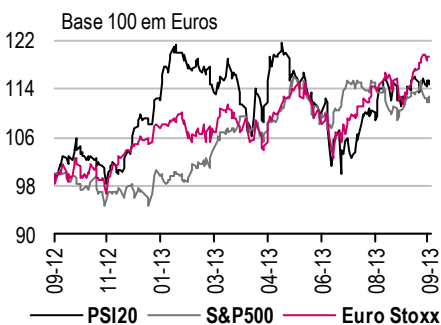


	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	295	-0.2%	13.2%	13.2%
PSI 20	6,000	-0.6%	6.1%	6.1%
IBEX 35	9,228	-0.5%	13.0%	13.0%
CAC 40	4,187	0.0%	15.0%	15.0%
DAX 30	8,662	0.0%	13.8%	13.8%
FTSE 100	6,513	-0.8%	10.4%	7.0%
Dow Jones	15,258	-0.5%	16.4%	13.6%
S&P 500	1,692	-0.4%	18.6%	15.8%
Nasdaq	3,782	-0.2%	25.2%	22.2%
Russell	1,074	-0.4%	26.5%	23.4%
NIKKEI 225*	14,456	-2.1%	39.1%	19.5%
MSCI EM	1,000	-0.3%	-5.2%	-7.5%
MBCPV&GEU	1,209	-0.4%	21.3%	21.3%
MBCP TH EU	1,505	0.0%	5.6%	5.6%
MBCPV&GUS	1,484	-0.6%	16.9%	14.0%
MBCP TH US	3,458	-0.4%	2.3%	-0.1%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	102.9	-0.2%	12.0%	9.3%
CRB **	287.0	0.1%	-2.7%	-5.1%
OURO	1,337.8	1.1%	-20.2%	-22.1%
EURO/USD	1.352	0.4%	2.5%	-
Eur 3m Dep*	0.165	2.0	6.5	-
OT 10Y*	6.837	-14.8	-17.4	-
Bund 10Y*	1.778	-5.2	46.2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	60.02	-0.6%	6.2%
IBEX35	92.18	-0.5%	13.3%
FTSE100 (2)	65.14	-0.8%	10.7%
Value&Growth EU	12.01	0.6%	20.9%
Technical EU	14.30	0.0%	-0.2%
Value&Growth US	10.86	-0.9%	15.5%
Technical US	25.38	-0.4%	0.4%

(1) Média entre compra e venda no fecho
(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro, Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da **carteira agressiva** foi de 1.97% (+37.9% em 2013), ganhando 2.71pp (+31.8pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana sai a Sonae e entra a Galp Energia. A rentabilidade da **carteira liquidez** foi de 0.04% (+26.1% em 2013), ganhando 0.78pp (+20.0pp em 2013) vs PSI20. Esta semana sai a Telefónica e entra o BES (ver páginas 6 e 7).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Investidores preocupados com Itália e EUA

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Cofina Sgps Sa 0.4%	Seb Sa 3.5%	Cerner Corp 8.0%
	Sonae Indus/New 0.3%	Orion Oyj-CI B 3.5%	Nike Inc -CI B 4.7%
	Ren-Rede Energet 0.2%	Valeo Sa 3.0%	Celgene Corp 3.1%
↓	Banco Espirito-R -1.2%	Banco Sabadell -4.3%	Intl Paper Co -3.9%
	Portugal Tel-Reg -1.7%	Kemira Oyj -5.9%	Intl Game Tech -7.0%
	Sonaecom Sgps Sa -1.7%	Vallourec -8.2%	J.C. Penney Co -13.1%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUROPA

Siemens anuncia corte 15 mil postos de trabalho no próximo ano

EUA

JC Penney vai fazer um aumento de capital de \$932 milhões

BlackBerry apresentou perdas de \$0,47 por ação relativas ao 2º trimestre fiscal

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:00	Alemanha	Vendas a retalho (m) (ago.)	0.80%	-1.40%
07:45	França	IPP (m) (ago.)	-	0.70%
09:00	Itália	IPP (m) (ago.)	-	0.10%
10:00	UEM	IPC (h) (set.)	1.20%	1.30%
11:00	Portugal	Produção Industrial (m) (ago.)	-	-3.10%
11:00	Portugal	Vendas a retalho (m) (ago.)	-	0.60%
	Espanha	Balança de Transacções Correntes (jul.)	-	2.6B
14:45	EUA	Chicago Purchasing Manager Index (set.)	54.3	53
18:30	Brasil	PIB (ago.)	-	34.10%
02:45	China	PMI Industria - Markit (set.)	51.20	50.10
00:15	Japão	PMI Industria - Markit (set.)	-	52.20
00:50	Japão	Produção Industrial (m) (ago. P)	-0.30%	3.40%
00:50	Japão	Vendas a Retalho (m) (ago.)	0.90%	-1.80%
06:00	Japão	Casas em início de construção (h) (ago.)	12.80%	12.00%

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final
Estimativas de consenso a 27/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Investidores preocupados com Itália e EUA**

Portugal. O PSI20 recuou 0,6% para os 6000 pontos, com 13 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 79,9 milhões de ações, correspondentes a €86,7 milhões (11% abaixo da média de três meses). As descidas da Portugal Telecom (-1,7% para os €3,373) e do BES (-1,2% para os €0,809) foram as que mais penalizaram o índice nacional. Destaque ainda para as quedas da Sonaecom (-1,7% para os €2,051). Pela positiva destacou-se a Cofina, a subir 0,4% para os €0,482, liderando os ganhos percentuais, seguida da Sonae Industria (+0,3% para os €0,574) e da REN (+0,2% para os €2,205).

Europa. As praças europeias encerraram na generalidade em queda, marcadas pela instabilidade política em Itália, pela maior quebra da confiança dos consumidores norte-americanos e pelos receios em relação à aprovação do novo orçamento federal. O Congresso terá até hoje, 30 de setembro, para a sua aceitação, de forma a garantir a operacionalidade dos serviços públicos, o que acabou por condicionar os investidores na última semana. O índice Stoxx 600 recuou 0,3% (312,18), o DAX (8661,51) e o CAC (4186,77), ficaram praticamente inalterados, o FTSE deslizou 0,8% (6512,66) e o IBEX desvalorizou 0,5% (9228,4). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-1.47%), Alimentação & Bebidas (-0.67%) e Construção (-0.59%). Pelo contrário, o Automóvel (+0.57%) foi o único em alta.

EUA. Na sexta-feira o Senado norte-americano aprovou uma medida temporária de emergência para permitir financiar as operações do Governo nos EUA até 15 de novembro, para evitar a paralisação dos serviços públicos, que terá de ser ainda aprovada pelo Congresso. No entanto, os receios quanto ao crescimento da maior economia do mundo continuou e Wall Street terminou no vermelho. A nível empresarial, os bons resultados da Nike estiveram ofuscados pelo anúncio de aumento de capital da JC Penney. Dow Jones -0.5% (15258.24), S&P 500 -0.4% (1691.75), Nasdaq 100 -0.1% (3230.305). Os setores que encerraram positivos foram: Consumer Discretionary (+0.05%) e Health Care (+0.05%). Os setores que encerraram negativos foram: Materials (-1.2%), Telecom Services (-0.97%), Utilities (-0.68%), Industrials (-0.63%), Consumer Staples (-0.61%), Info Technology (-0.59%), Financials (-0.39%) e Energy (-0.31%). O volume da NYSE situou-se nos 591 milhões, 8% abaixo da média dos últimos três meses (639 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 2.5 vezes.

Hot Stock

A retalhista **JC Penney** vai fazer um **aumento de capital** de \$932 milhões. O Goldman Sachs é o responsável pela colocação de 84 milhões de ações. Os subscritores vão ter 30 dias para transmitirem as suas ordens de compra, a um preço de \$9,65 por ação, ou seja, 7,4% abaixo da cotação do fecho de ontem.

Europa

De acordo com a imprensa, a alemã **Siemens** anunciou que vai cortar 15 mil postos de trabalho no próximo ano mundialmente, incluindo 5.000 na Alemanha (2.000 no setor industrial, 1.400 no setor energético e mais 1.400 na atividade de infraestruturas e 200 postos em outros sectores).

EUA

A **BlackBerry** apresentou **perdas de \$0,47 por ação relativas ao 2º trimestre fiscal**, sendo ainda assim o valor menos negativo que tinha previsto nos resultados preliminares (-\$0,51 a -\$0,47) e melhor que o antecipado pelos analistas (-\$0,49). As receitas vieram nos \$1,57 mil milhões, em linha com as suas projeções, mas abaixo dos \$1,62 mil milhões aguardados pelo mercado. O Ceo Thorsten Heins mostrou-se bastante desapontado com os resultados trimestrais recentes da empresa.

Resultados

Empresa	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-10 AA	
Portucel	21-10 DF	
BPI	22-10 DF	
Iberdrola	23-10 AA	23-10-2013
BES	28-10 DF	
Impresa	28-10 DF	05-03-2013
Galp Energia	28-10 AA	
Zon Multimedia	30-10 AA	
Jerónimo Martins	31-10 AA	
Semapa	01-11 DF	
BCP	04-11 DF	
REN	06-11 DF	
Novabase	07-11 DF	
Martifer	07-11 DF	
Sonae Sierra	07-11 DF	
Telefónica	08-11 AA	
Glintt	12-11	
Sonae	13-11 DF	
Portugal Telecom	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
EDP Renováveis	30-11 AA	
ESFG	n.a.	
EDP	n.a.	
Media Capital	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	
Cofina	n.a.	
Altri	n.a.	
SAG	n.a.	
Sonaecom	n.a.	
Brisa	n.a.	
Indra	n.a.	

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. *Resultados Operacionais

Dividendos

Empresa	DPA		Data		Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Corticeira amorim	0.100	04-Abr-13	30-Abr-13	25-Abr-13	Aprovado	-	0.000
Media Capital	0.134	29-Abr-13	mai-13	-	Aprovado	19-04-12	0.069
Cofina	0.010	18-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0.010
J. Martins	0.295	10-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	30-04-12	0.275
F Ramada	0.090	18-Abr-13	09-Mai-13	06-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.080
Galp Energia**	0.120	22-Abr-13	16-Mai-13	13-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0.200
Portugal Telecom	0.325	19-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.435
Altri	0.025	18-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.020
Sonaecom	0.120	24-Abr-13	22-Mai-13	17-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0.070
EDP	0.185	06-Mai-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	16-05-12	0.185
EDP Renováveis	0.040	23-Abr-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	-	0.000
Zon Multimedia	0.120	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.160
Mota-Engil	0.110	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	17-05-12	0.110
REN	0.170	30-Abr-13	27-Mai-13	22-Mai-13	Aprovado	20-04-12	0.169
Sonae	0.033	30-Abr-13	30-Mai-13	27-Mai-13	Aprovado	30-05-12	0.033
Novabase	0.100	02-Mai-13	03-Jun-13	29-Mai-13	Aprovado	04-06-12	0.030
Ibersol	0.055	06-Mai-13	05-Jun-13	31-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0.055
Portucel	0.160	21-Mai-13	06-Jun-13	03-Jun-13	Aprovado	20-04-12	0.221
Semapa	0.255	31-Mai-13	14-Jun-13	11-Jun-13	Aprovado	11-06-12	0.255
Teixeira Duarte	0.015	25-Mai-13	18-Jun-13	13-Jun-13	Aprovado	-	0.000
Cimpor	0.016	23-Mai-13	24-Jun-13	19-Jun-13	Aprovado	03-08-12	0.166
Iberdrola*	0.030	22-Mar-12	03-Jul-13	03-Jul-13	Aprovado	23-07-12	0.160
Indra	0.340	26-Jun-13	09-Jul-13	09-Jul-13	Aprovado	04-07-12	0.680
Iberdrola*	0.130	-	22-Jul-13	22-Jul-13	Aprovado	-	0.000
Galp Energia**	0.144	-	18-Set-13	13-Set-13	Aprovado	18-09-12	0.120
Novabase****	0.500	25-Set-13	10-Out-13	07-Out-13	Aprovado	-	0.000
Telefónica**	0.350	30-Mai-13	06-Nov-13	06-Nov-13	Aprovado	-	0.000
BCP ***	-	20-Mai-13	-	-	-	-	0.000
BES	0.000	27-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
BPI ***	-	24-Abr-13	-	-	-	-	0.000
Banif	0.000	-	-	-	-	-	0.000
ESFG	0.000	26-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Telefónica**	0.000	30-Mai-13	-	-	Aprovado	18-05-12	0.530
Impresa	0.000	23-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Glantt	0.000	23-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Brisa	0.000	19-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Inapa	0.000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	-
Sonae Industria	0.000	12-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Sonae Capital	0.000	18-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Soares da Costa	-	30-Mai-13	-	-	-	-	0.000
Martifer	0.000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
SAG	0.000	06-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Reditus	0.000	31-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000

na: Não disponível

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto à Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado pela Assembleia Geral

Estimado: Estimado pelo Mib

* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano (1ª div. já pago em janeiro)

** Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

*** Os bancos que recorrerem a apoio do Estado estão restritos de pagar dividendos.

**** Dividendo Extraordinário

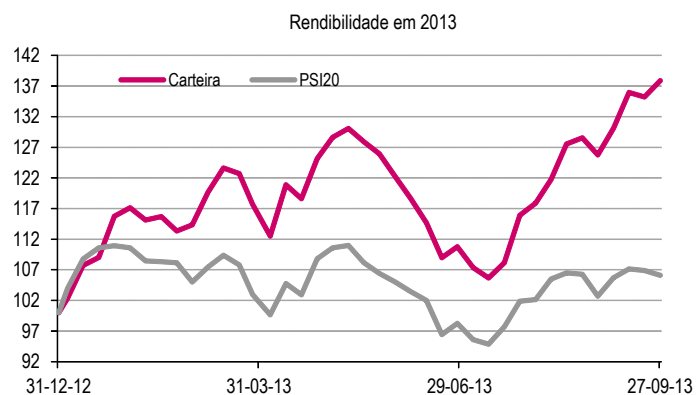
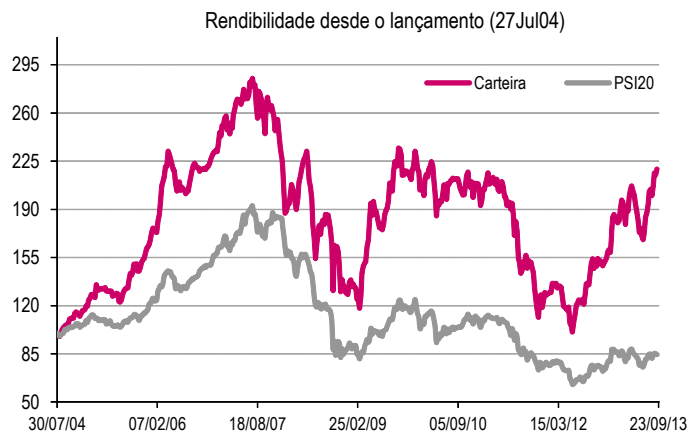
2013-09-27	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '13 (€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2011	2012E	2013E	2011	2012E	
PSI 20	6,000					54,383	-0.7	2.4	8.5	14.7	6.1						
IBEX	9,228					483,773	0.6	9.9	17.6	17.7	13.0						
Financeiras						6,431	-3.1	-3.1	1.1	48.4	26.7	-	-	-	-	-	-
BCP	(1) 0.10	-	--	-	-	1,872	-0.9	-1.2	1.1	48.4	26.7	-	-	-	-	-	-
BES	0.81	1.05	29.8% Compra	Alto		3,251	1.7	10.5	27.8	37.6	-9.6	perda	loss	27.8	0.0%	0.0%	
BPI	5.20	1.25	-76.0% Compra	Alto		1,308	-1.3	19.8	2.1	22.7	-0.2	perda	20.7	27.1	0.0%	0.0%	
Telecomunicações						58,567	-0.2	5.3	18.1	95.1	47.1	12.2	28.3	24.0	4.0%	2.8%	
Telefónica	11.55	14.60	26.5% Compra	Médio		52,542	-2.4	13.9	15.9	7.7	13.3	11.7	14.8	14.1	0.1%	6.5%	
Portugal Telecom	3.37	4.00	18.6% Compra	Médio		3,024	3.9	12.9	12.7	-12.8	-10.0	14.0	8.1	28.6	8.7%	5.9%	
Zon Optimus	4.37	4.30	-1.6% Reduzir	Médio		2,251	5.9	14.3	5.9	132.3	132.3	12.2	28.3	24.0	4.0%	2.8%	
Sonaecom	2.05	2.20	7.3% Manter	Alto		751	0.0	14.0	31.1	48.6	38.5	7.2	14.4	13.7	7.9%	4.3%	
Media						267	7.1	7.6	15.0	-8.5	-18.2	perda	-	-	2.2%	-	
Impresa	(2) 0.72	-	--	-	-	121	0.0	0.0	5.9	132.3	132.3	perda	0.0	-	0.0%	0.0%	
Media Capital	(2) 1.14	-	--	-	-	96	-2.0	-3.6	26.7	15.2	14.0	8.3	-	-	9.7%	-	
Cofina	(2) 0.48	-	--	-	-	49	6.3	7.7	15.0	-8.5	-18.2	10.1	-	-	2.2%	-	
Tecnologia						96											
Indra	(3) 11.15	13.70	22.9% Compra	Alto		1,830	1.2	4.3	9.7	23.1	6.8	10.0	12.0	12.8	3.4%	3.0%	
Novabase	(3) 3.06	4.00	30.7% Compra	Alto		96	6.3	7.7	21.9	50.7	33.0	9.1	15.9	15.8	25.5%	2.5%	
Electricidade						14,485	0.8	3.6	1.5	11.1	-2.9	8.3	10.1	9.9	8.1%	6.8%	
Iberdrola	4.34	5.00	15.3% Compra	Baixo		27,057	0.7	1.0	0.4	9.8	7.3	9.0	11.0	9.9	7.9%	7.6%	
EDP	2.71	2.85	5.2% Manter	Baixo		9,924	0.0	1.2	11.0	24.1	18.5	8.3	10.1	9.9	8.1%	6.8%	
EDP Renováveis	3.88	5.45	40.5% Compra	Baixo		3,384	-0.2	3.6	1.5	11.1	-2.9	27.6	26.0	17.3	1.0%	1.2%	
REN	2.21	2.45	11.1% Compra	Baixo		1,177	0.7	1.0	0.4	9.8	7.3	8.9	10.4	9.0	8.3%	7.8%	
Conglomerados						2,752	1.2	14.0	18.1	18.5	7.8	27.2	27.0	23.9	1.7%	1.9%	
Sonae	0.93	1.20	28.9% Compra	Médio		1,862	0.8	14.8	26.7	77.3	35.5	42.2	25.2	19.3	4.8%	3.6%	
Semapa	6.95	6.50	-6.5% Reduzir	Alto		822	-1.4	4.2	6.4	40.3	22.1	5.3	13.0	11.5	10.4%	3.5%	
Sonae Capital	0.27	0.22	-18.5% Vender	Alto		68	8.0	12.5	68.8	50.0	92.9	loss	perda	perda	0.0%	0.0%	
Retail																	
Inditex	(3) 113.70	111.90	-1.6% Reduzir	Médio		70,873	1.2	14.0	18.1	18.5	7.8	5.5	27.3	24.0	1.7%	1.9%	
Jerónimo Martins	15.39	16.90	9.8% Manter	Médio		9,682	1.1	4.0	-2.4	19.9	5.4	4.8	25.2	23.2	2.0%	1.9%	
Industriais						2,569	1.7	3.5	20.4	-	65.0	8.3	12.0	11.9	9.4%	7.9%	
Sonae Industria	0.57	0.77	34.5% Compra	Alto		80	4.0	17.6	11.5	0.5	17.4	perda	perda	perda	61.8%	23.8%	
Altri	1.95	1.75	-10.5% Vender	Alto		401	-1.8	4.4	3.3	45.7	23.0	6.2	7.0	6.9	1.5%	1.5%	
Portucel	2.72	2.50	-7.9% Reduzir	Médio		2,088	-1.1	2.6	11.7	31.4	19.3	8.3	12.0	11.9	9.4%	7.9%	
Construção						597											
Mota-Engil	2.92	2.20	-24.6% Vender	Alto		597	0.7	12.0	22.8	139.2	86.2	7.9	12.6	9.6	6.6%	3.8%	
Petróleo e Gás																	
Galp Energia	12.37	16.20	31.0% Compra	Alto		10,258	-1.4	-5.2	6.9	-0.5	5.2	27.1	29.7	31.7	2.0%	2.3%	

(1) Dado o Millennium investment banking ser marca registada do BCP, não emitimos recomendações, estimativas ou price targets sobre o título BCP; (2) Sem Cobertura

(3) Preço Alvo Fim 2014

Carteira Agressiva (1) (2)

A rentabilidade da **carteira agressiva** foi de 1.97% (+37.9% em 2013), ganhando 2.71pp (+31.8pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana sai a Sonae e entra a Galp Energia.



CARTEIRA AGRESSIVA

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rendibilidade Semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
EDP Renováveis	Baixo	3.88	5.45	54%	-0.2%	-0.04pp	0.09pp
Sonae Industria	Alto	0.57	0.77	34%	4.0%	0.80pp	0.94pp
Novabase	Alto	3.06	4.00	31%	6.3%	1.25pp	1.40pp
BPI	Alto	0.94	1.25	33%	-0.9%	-0.19pp	-0.04pp
Sonae	Médio	0.93	1.20	29%	0.8%	0.15pp	0.24pp
Carteira					1.97%		
PSI 20					-0.73%		
Ganho/Perda						2.71pp	
Explicado pela carteira						2.62pp	
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20						0.08pp	

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
EDP Renováveis	Baixo	3.88	5.45	41%
Sonae Industria	Alto	0.57	0.77	34%
BPI	Alto	0.94	1.25	33%
Galp Energia	Alto	12.37	16.20	31%
Novabase	Alto	3.06	4.00	31%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
Galp Energia	Sonae

Rendibilidade

	2009	2010	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	71.9%	-7.3%	-36.6%	14.6%	37.9%	9.6%	2.0%
PSI20	33.5%	-10.3%	-27.6%	2.9%	6.1%	3.3%	-0.7%
Ganho/Perda	38.5pp	3.0pp	-9.0pp	-3.9pp	31.8pp	6.3pp	2.7pp

desde 27Jul04

Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

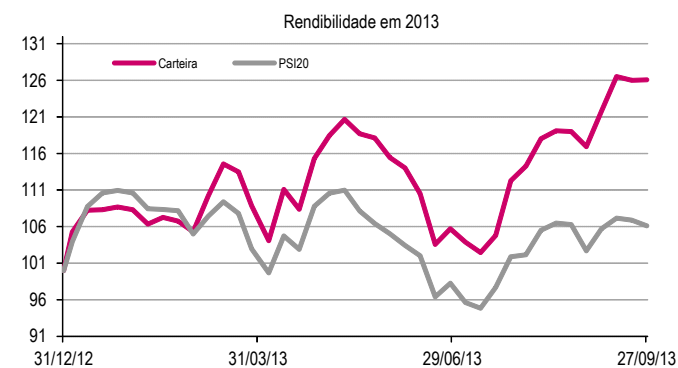
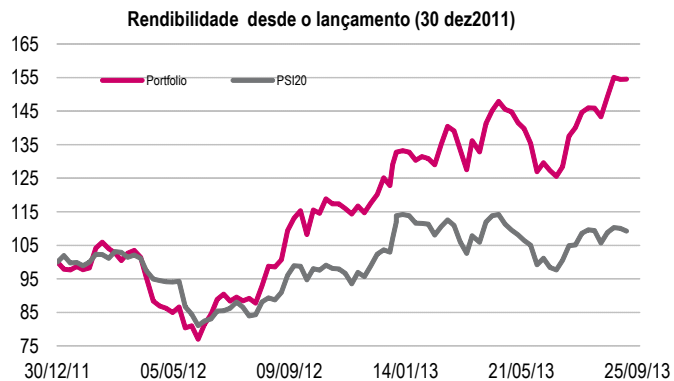
(1) A Carteira é revista no último dia de negociação de cada semana. Do universo de empresas sobre as quais temos cobertura fundamental contém os cinco títulos que têm maior potencial de valorização face ao seu preço alvo. Admitimos que a carteira está sempre investida a 100% e cada título tem um peso de 20%.

(2) Dado o Millennium investment banking estar inserido no Grupo BCP, não emitimos recomendações, estimativas ou preço alvo sobre o título BCP.

Carteira Liquidez (1) (2)

A rentabilidade da **carteira liquidez** foi de 0.04% (+26.1% em 2013), ganhando 0.78pp (+20.0pp em 2013) vs PSI20. Esta semana sai a Telefónica e entra o BES.

CARTEIRA LIQUIDEZ



Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rentabilidade semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
EDP Renováveis	Baixo	3.88	5.45	41%	-0.2%	-0.04pp	0.09pp
BPI	Alto	0.94	1.25	33%	-0.9%	-0.19pp	-0.04pp
Sonae	Médio	0.93	1.20	29%	0.8%	0.15pp	0.24pp
Galp Energia	Alto	12.37	16.20	31%	-1.4%	-0.28pp	-0.03pp
Telefónica	Médio	11.55	14.60	26%	2.0%	0.40pp	0.54pp
Carteira					0.04%		
PSI 20					-0.73%		
Ganho/Perda					0.78pp		
Explicado pela carteira					2.62pp		
Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					-1.85pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
EDP Renováveis	Baixo	3.88	5.45	41%
BPI	Alto	0.94	1.25	33%
Galp Energia	Alto	12.37	16.20	31%
BES	Alto	0.81	1.05	30%
Sonae	Médio	0.93	1.20	29%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
BES	Telefónica

Rendibilidade

	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22.6%	26.1%	7.8%	0.0%
PSI20	-27.6%	2.9%	6.1%	3.3%	-0.7%
Ganho/Perda	-	19.7pp	20.0pp	4.5pp	0.8pp

Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

(1) A Carteira é revista no último dia de negociação de cada semana. Do universo de empresas sobre as quais temos cobertura fundamental contém os cinco títulos que têm maior potencial de valorização face ao seu preço alvo, excluindo os títulos menos líquidos. Admitimos que a carteira está sempre investida a 100% e cada título tem um peso de 20%.

(2) Dado o Millennium investment banking estar inserido no Grupo BCP, não emitimos recomendações, estimativas ou preço alvo sobre o título BCP.

Declarações (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium bcp).
- O Millennium bcp é regulado pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários.
- Recomendações:
Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- Em termos gerais o período de avaliação incluído neste relatório é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- Normalmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- O Millennium bcp proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- O Millennium bcp pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- O Millennium bcp espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem e não vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos de banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- Um membro do Conselho de Administração Executivo do Millennium bcp é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "joint global coordinator", de IPO (Initial Public Offering) da EDP Renováveis.
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "Co-leader", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Abril 2009.
- O Millennium bcp integrou o consórcio, como "Co-Manager", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Maio 2012.
- Millenniumbcp através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. (“Oferente” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).

Recomendação	ago-13	jul-13	jun-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	64%	68%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	14%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	18%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	5%	5%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	1.5%	3.0%	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI20	5,808	5,721	5,557	5,822	5,655	4,698	5,494	7,588	8,464	6,341	13,019	11,198	8,619	7,600

Prevenções (“Disclaimer”)

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

Millennium investment banking

Av. José Malhoa, Lote 27 - 5
1099-010 Lisboa

Portugal

Telephone +351 21 003 7811

Fax +351 21 003 7819 / 39

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

Equity Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)

Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)

João Flores (Media and Retail)

Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)

Ramiro Loureiro (Market Analysis)

Sónia Martins (Market Analysis)

Sónia Primo (Publishing)

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head

Gonçalo Lima

Jorge Caldeira

Nuno Sousa

Paulo Santos

Pedro Ferreira Cruz

Pedro Gonçalves

Pedro Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata