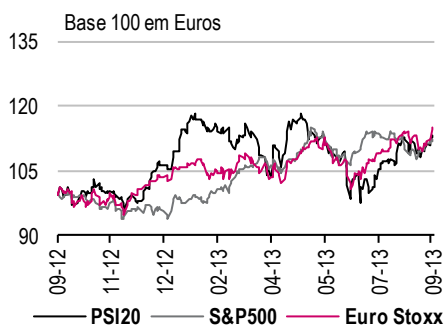


	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	291	0.0%	11.4%	11.4%
PSI 20	6,078	0.5%	7.5%	7.5%
IBEX 35	8,924	0.6%	9.3%	9.3%
CAC 40	4,107	-0.3%	12.8%	12.8%
DAX 30	8,494	0.0%	11.6%	11.6%
FTSE 100	6,589	0.0%	11.7%	7.8%
Dow Jones	15,301	-0.2%	16.8%	15.8%
S&P 500	1,683	-0.3%	18.0%	17.0%
Nasdaq	3,716	-0.2%	23.1%	22.0%
Russell	1,048	-0.7%	23.4%	22.4%
NIKKEI 225*	14,405	0.1%	38.6%	20.0%
MSCI EM	990	-0.2%	-6.1%	-6.9%
MBCPV&GEU	1,160	0.6%	16.4%	16.4%
MBCP TH EU	1,493	-0.3%	4.7%	4.7%
MBCPV&GUS	1,474	-0.4%	16.1%	15.1%
MBCP TH US	3,449	-1.0%	2.1%	1.2%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	108.6	1.0%	18.3%	17.3%
CRB **	292.1	0.5%	-1.0%	-1.9%
OURO	1,331.0	-2.3%	-20.6%	-21.3%
EURO/USD	1.331	0.1%	0.9%	-
Eur 3m Dep*	0.145	0.5	4.5	-
OT 10Y*	7.232	9.4	22.1	-
Bund 10Y*	2.000	-4.5	68.4	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	60.70	0.7%	7.4%
IBEX35	89.28	0.8%	9.7%
FTSE100 (2)	65.88	0.1%	11.9%
Value&Growth EU	11.44	0.4%	15.2%
Technical EU	14.30	0.0%	-0.2%
Value&Growth US	10.97	-0.5%	16.7%
Technical US	25.74	-0.7%	1.9%

(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

Carteira Técnica

Esta semana aumentamos a exposição aos mercados de 80% para 100% na Zona Euro e de 60% para 80% nos EUA. A Carteira Zona Euro será constituída por 7 títulos e a EUA por 5 títulos. A performance da última semana foi de 0.2% e 0.8%, respetivamente. (pág. 6 a 11).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Assad aceita dismantelar arsenal químico mas EUA têm de desistir do ataque

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banif - Banco In 10.0%	Bouygues Sa 7.2%	Walgreen Co 5.0%
	Sonae Indus/New 6.9%	Banco Popular 5.9%	Iron Mountain 2.7%
	Portugal Tel-Reg 2.7%	Stmicroelectroni 5.9%	Kroger Co 2.5%
↓	Cofina Sgps Sa -0.4%	Vallourec -2.7%	Valero Energy -3.8%
	Galp Energia -1.2%	Erste Group Bank -3.5%	Newmont Mining -4.2%
	Banco Com Port-R -2.0%	Andritz Ag -4.0%	Cliffs Natural R -5.2%

PORTUGAL

EDP consolidou liderança nos índices Dow Jones de Sustentabilidade

EUROPA

Calsberg - crescimento das receitas orgânicas semestrais na China é sustentável

KKR NTC alienou participação de quase Kr4,17 mil milhões na TDC A/S

Unidade Hélios da Fresenius compra 43 hospitais à Rhoen-Klinikum

Vodafone - Compra da Kabel Deutschland aprovada com mais de 75% do votos

Soc. Gen. admite vender unidade de private banking na Ásia

Areva recebeu contratos de €200 milhões por parte de utilities alemãs

EUA

Ações do Facebook voltam a níveis de estreia e atingem máximos históricos

Vertex e Ametek vão entrar para a composição do S&P 500

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	UEM	Balança Comercial (jul.)	-	14.9B
	Brasil	Atividade económica (m) (jul.)	-0.65%	1.13%
05:30	Japão	Produção Industrial (m) (jul. F)	-	3.20%
05:30	Japão	Capacidade Utilizada (m) (jul.)	-	-2.30%

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final

Estimativas de consenso a 09/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Assad aceita dismantelar arsenal químico mas EUA têm de desistir do ataque**

Portugal. Ontem , o PSI20 subiu 0,5% para os 6078 pontos, com 13 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 104,2 milhões de ações, correspondentes a €97,7 milhões (2% acima da média de três meses). As subidas da Jerónimo Martins (+2,2% para os €15,72) e da Portugal Telecom (+2,7% para os €3,252) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se o Banif, a subir 10% para os €0,011, liderando os ganhos percentuais, seguido da Sonae Industria (+6,9% para os €0,575). O BCP liderou as perdas percentuais (-2,0% para os €0,097), seguida da Galp Energia (-1,2% para os €13,050) e da Cofina (-0,4% para os €0,445).

Europa. A generalidade dos principais índices europeus oscilou entre ganhos e perdas ligeiras ao longo de toda a sessão da passada quinta-feira. Os investidores mantêm as atenções muito focadas na evolução dos acontecimentos na Síria, onde o presidente Bashar al-Assad terá aceitado o apelo da Rússia e começado a dismantelar o seu armamento químico, exigindo como contrapartida que os EUA desistam da intenção de atacar o país. A penalizar o sentimento estiveram os fracos dados de produção industrial na Zona Euro e Itália, que ofuscaram a redução inesperada dos pedidos de subsídio de desemprego nos EUA. O índice Stoxx 600 ficou praticamente inalterado (310,74), o DAX perdeu 0% (8494), o CAC desceu 0,3% (4106,63), o FTSE subiu 0,01% (6588,98) e o IBEX valorizou 0,6% (8924,2). Os setores que mais perderam foram Automóvel (-0,51%), Segurador (-0,48%) e Personal & HouseHold Goods (-0,45%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Tecnológico (+1,86%), Imobiliário (+0,82%) e Utilities (+0,55%).

EUA. Dow -0,2% (15300,64), S&P 500 -0,3% (1683,42), Nasdaq -0,2% (3715,968). O único setor que encerrou positivo foi Telecom Services (+1,03%). Os setores que encerraram negativos foram: Materials (-1,02%), Financials (-0,72%), Energy (-0,59%), Industrials (-0,46%), Utilities (-0,33%), Health Care (-0,24%), Consumer Discretionary (-0,22%), Consumer Staples (-0,15%) e Info Technology (-0,07%). O volume da NYSE situou-se nos 599 milhões, 11% abaixo da média dos últimos três meses (671 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 2,7 vezes.

Hot Stocks

A operação de **compra da Kabel Deutschland pela Vodafone** por €7,7 mil milhões, foi **aprovada com mais de 75% dos votos** dos acionistas da operadora de cabo alemã. Os que não aceitaram a proposta terão uma segunda oportunidade de o fazer, entre 17 e 30 de setembro. A Vodafone subiu 0,4% em Londres, para os £2,11, enquanto a Kabel ganhava 5,9% em Frankfurt, para €91,50, a meio da manhã desta sexta-feira.

Portugal

A **EDP** consolidou a sua liderança nos **índices Dow Jones de Sustentabilidade**, ocupando a liderança no setor das Utilities. No índice que agrega as companhias mais sustentáveis do mundo, destacam-se também Galp, BES e PT.

Europa

A **Calsberg** prevê que o crescimento de 5% das suas receitas orgânicas na China apresentado no 1º semestre é sustentável no resto do ano.

O *private-equity* KKR NTC alienou uma participação de quase Kr4,17 mil milhões (cerca de \$743 milhões) na **TDC A/S**, maior Telecom dinamarquesa.

A **unidade Hélios da Fresenius**, maior fornecedora mundial de serviços de diálise, chegou a acordo para a **compra de 43 hospitais na Alemanha à Rhoen-Klinikum** por €3,07 mil milhões, criando a maior cadeia de hospitais privados da Europa. A operação já foi aceite pela administração das duas empresas e carece agora de aprovação pelo regulador, devendo gerar receitas anuais na ordem dos €2 mil milhões e EBITDA de €250 milhões.

A **Soc. Gen.**, segundo maior banco francês, admite vender a sua unidade de private banking na Ásia, de acordo com o avançado pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

A **Areva**, maior fabricante mundial de reatores nucleares, recebeu contratos de €200 milhões por parte de utilities alemãs.

EUA

As ações do **Facebook** estão a atingir máximos históricos. Na sessão de 11 de setembro ultrapassaram pela primeira vez a cotação máxima que tinha atingido no dia de estreia em bolsa (18 de maio de 2012, nos \$45). Os investidores mostram-se confiantes no impacto positivo do aumento da procura de produtos de publicidade por internet.

A **Vertex** e a **Ametek** vão entrar para a composição do S&P 500 no fecho de 20 de setembro, para ocupar o lugar da **AMD** e da **SAIC**.

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	
Glint	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 Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG				Pagamento	DPA Bruto
Coriceira 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	out-13	-	Proposto	-	0.000
Telefónica**	0.350	30-Mai-13	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
Glint	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 recorreram a apoio do Estado estão restritos de pagar dividendos.

**** Dividendo Extraordinário

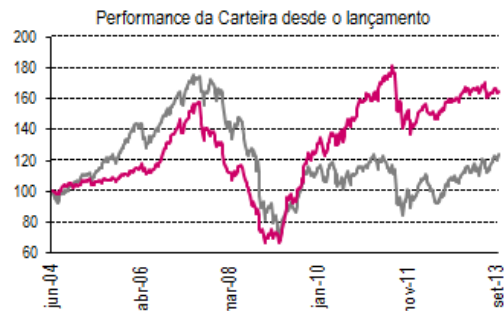
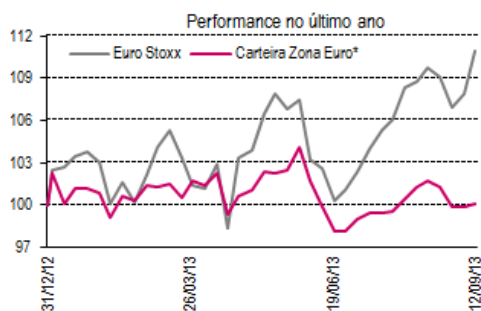
Carteira Técnica

Zona Euro: A performance da última semana foi de 0.2%. A melhor contribuição foi de Colruyt Sa (+31pb) e a pior foi de Kerry Group-A (-53pb).

Carteira Zona Euro da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Anheuser-Busch I	Alimentação e Bebidas	8.89%	72.22	72.70	0.66%	0.06%
Asml Holding Nv	Tecnológico	8.89%	68.09	70.24	3.16%	0.28%
Bayer Ag-Reg	Químico	8.89%	84.19	83.44	-0.89%	-0.08%
Colruyt Sa	Retailho	8.89%	42.41	43.89	3.50%	0.31%
Freenet Ag	Telecomunicações	8.89%	18.45	18.30	-0.79%	-0.07%
Gas Natural Sdg	Utilities	8.89%	14.76	14.99	1.52%	0.14%
Kerry Group-A	Alimentação e Bebidas	8.89%	47.96	45.10	-5.96%	-0.53%
Publicis Groupe	Media	8.89%	59.13	59.72	1.00%	0.09%
Ziggo Nv	Telecomunicações	8.89%	30.92	31.10	0.58%	0.05%
Ações		80%			0.31%	
Cash		20%				

Carteira Técnica	0.25%
Euro Stoxx	2.83%
Diferença	-2.58pp
Explicada pela carteira	-2.52pp
Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx	-0.06pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
Carteira*	0.2%	-1.5%	0.2%	-1.4%	0.1%	13.0%	-14.2%	23.7%	84.9%	-45.3%	-3.8%	23.4%	6.8%
Euro Stoxx	2.8%	1.1%	8.1%	5.4%	11.0%	15.5%	-17.7%	-0.1%	23.4%	-46.3%	4.8%	19.4%	24.0%

* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

** Fecho na última quinta-feira de cada ano, exceto em 2008 (terça-feira 30/12)

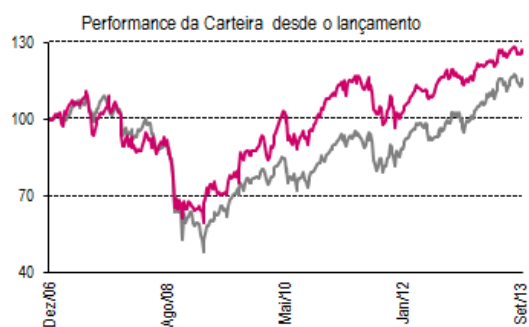
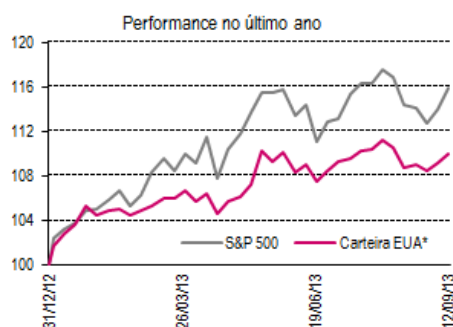
Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA: A performance da última semana foi de 0.8%. A maior contribuição foi de Coca-Cola Enter (+19pb) e a pior foi de Scripps Net-CI A (-5pb).

Carteira EUA da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Amazon.Com Inc	Retailho	7.50%	294.10	298.86	1.62%	0.12%
Coca-Cola Enter	Alimentação e Bebidas	7.50%	38.43	39.40	2.52%	0.19%
Intercontinental	Financeiro	7.50%	181.00	180.00	-0.55%	-0.04%
Intl Flvr & Frag	Químico	7.50%	79.80	80.87	1.34%	0.10%
Scripps Net-CI A	Media	7.50%	74.54	74.07	-0.63%	-0.05%
Sempra Energy	Utilities	7.50%	82.80	84.36	1.88%	0.14%
Torchmark Corp	Segurador	7.50%	70.87	72.15	1.81%	0.14%
Zimmer Hldgs	Farmacêutico	7.50%	79.60	81.24	2.06%	0.15%
Ações		60%			1.26%	
Cash		40%				

Carteira Técnica	0.8%
S&P 500	1.7%
Diferença	-0.96pp
Explicada pela carteira	-0.46pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500	-0.5pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010**	2009**	2008**
Carteira*	0.8%	1.0%	0.8%	3.7%	9.9%	12.7%	-6.2%	20.4%	35.1%	-34.4%
S&P 500	1.7%	1.3%	1.3%	5.7%	15.9%	13.4%	0.0%	12.8%	23.5%	-38.5%

* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

** backtest

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Opinião Técnica

O cenário técnico do índice europeu Stoxx 600 continua a parecer-nos mais interessante em relação norte-americano, em especial para o médio e longo prazo, ainda que o S&P 500 tenha recuperado a tendência positiva de curto prazo (sendo que os ganhos potenciais são menores). Acreditamos que a ultrapassagem dos máximos do ano pode dar *momentum* ao índice europeu Stoxx 600, e que eventuais correções podem constituir uma oportunidade para entrada ou reforço de posições. O PSI20 está a fazer um importante teste à linha descendente iniciada em 2009, cuja reação deverá marcar o próximo movimento. Assim, **esta semana vamos aumentar a nossa exposição da Carteira da Zona Euro dos 80% para os 100% e da Carteira dos EUA dos 60% para os 80%.**

STOXX 600

O Stoxx 600 está em máximos de mais de 5 anos, tendo na sessão de 11 de setembro ultrapassado o pico do ano, atingido em maio, nos 310 pontos. O índice de referência da Zona Euro continua com tendência positiva e esperamos que no médio prazo atinja os 330 pontos, topo do canal ascendente dos últimos dois anos (a azul, +6%), nível coincidente com os máximos de fevereiro e maio de 2008 (linha a vermelho). Os indicadores técnicos RSI e o MACD estão convergentes com o movimento de recuperação. Numa correção, os 290 pontos (-7%), base da figura iniciada em 2011., são o suporte mais relevante, sendo essencial que o índice conserve essa linha intacta, caso contrário poderia ser projetado para a base do canal ascendente mais longo, iniciado em 2009 (a rosa), situada nos 265 pontos (-15%). Para o longo prazo, o cenário do Stoxx 600 mantém-se positivo, com potencial de valorização de 16%, até aos 360 pontos, enquadrado no canal ascendente dos últimos 4 anos.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PSI20

O PSI20 está a testar a linha de tendência negativa iniciada em 2009 (a amarelo), que se encontra ligeiramente acima dos 6000 pontos. Caso o índice nacional consiga ultrapassar essa barreira, terá espaço para novo teste aos máximos do ano, nos 6350 pontos, traduzindo um ganho potencial de 5% em relação ao fecho de 11 de setembro. No entanto, uma reação em baixa à atual resistência pode trazê-lo de volta aos 5550 pontos, níveis de abril (linha a azul, 8% abaixo da cotação do último fecho). O cenário de longo prazo mantém-se positivo desde final de 2012, quando ultrapassou a linha negativa 2007-2012 (a vermelho), com *target* nos 7350 pontos (+22%), apesar da barreira intermédia dos 6600 pontos (+9%).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

S&P 500

O S&P 500 manteve a tendência positiva de curto prazo da última semana, suportado pela linha ascendente iniciada em novembro de 2012 (a azul), o que o poderá levar até ao topo do canal de recuperação iniciado em 2009 (a rosa), nos 1750 pontos (+4% acima dos níveis atuais). No entanto o índice de referência norte-americano poderá encontrar barreiras intermédias nos 1680 e 1700 pontos, níveis de maio e agosto últimos, respetivamente. Em reações em baixa, o índice tem suporte nos 1650 pontos (linha a azul, -2%) e nos 1550 pontos, base do canal ascendente dos últimos dois anos (a verde), 8% abaixo do fecho de 11 de setembro. O maior risco reside numa correção de 12% até à base do canal mais longo prazo (a rosa), nos 1480 pontos, coincidente o nível dos 38,2% de correção de Fibonacci, da subida entre outubro de 2011 e agosto deste ano.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

CARTEIRA ZONA EURO

A Carteira Zona Euro estará **100%** investida em 7 empresas (peso **14,3%** cada).

Carteira Zona Euro para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
* ABI BB Equity	Anheuser-Busch I	Alimentação e Bebidas	14.3%	72.70
AGS BB Equity	Ageas	Segurador	14.3%	31.10
HEI GY Equity	Heidelbergcement	Construção	14.3%	55.41
OMV AV Equity	Omv Ag	Energia	14.3%	36.05
EAD FP Equity	Eads Nv	Industrial	14.3%	45.25
ILD FP Equity	Iliad Sa	Tecnológico	14.3%	171.90
ITX SM Equity	Inditex	Retalho	14.3%	107.60
Ações			100%	
Cash			0%	

* Permanece em carteira, apenas ajusta peso na nova composição.

CARTEIRA EUA

A Carteira EUA estará **80%** investida equitativamente em 5 empresas (peso **16%** cada).

Carteira EUA para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
* CCE US Equity	Coca-Cola Enter	Alimentação e Bebidas	16.0%	39.40
FMC US Equity	Fmc Corp	Químico	16.0%	70.23
MA US Equity	Mastercard Inc-A	Financeiro	16.0%	667.52
STZ US Equity	Constellation-A	Alimentação e Bebidas	16.0%	58.04
SYK US Equity	Stryker Corp	Farmacêutico	16.0%	69.50
Ações			80%	
Cash			40%	

* Permanece em carteira, apenas ajusta peso na nova composição.

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%
Varição	1.5%	3.0%	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	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