

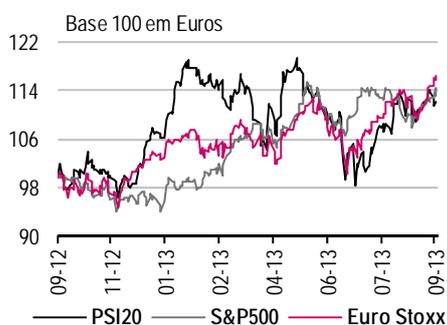
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	297	0.7%	13.9%	13.9%
PSI20	5,981	0.2%	5.8%	5.8%
IBEX 35	9,154	1.0%	12.1%	12.1%
CAC 40	4,206	0.9%	15.5%	15.5%
DAX 30	8,694	0.7%	14.2%	14.2%
FTSE 100	6,625	1.0%	12.3%	8.3%
Dow Jones	15,637	-0.3%	19.3%	16.5%
S&P 500	1,722	-0.2%	20.8%	17.9%
Nasdaq	3,789	0.2%	25.5%	22.5%
Russell	1,075	-0.2%	26.6%	23.6%
NIKKEI 225*	14,742	-0.2%	41.8%	20.6%
MSCIEM	1,023	2.2%	-3.1%	-5.4%
MBCPV&GEU	1,182	1.0%	18.6%	18.6%
MBCP TH EU	1,522	0.7%	6.8%	6.8%
MBCPV&GUS	1,499	-0.6%	18.0%	15.3%
MBCP TH US	3,496	-0.2%	3.5%	1.0%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	106.4	-1.6%	15.9%	13.1%
CRB **	290.5	0.3%	-1.5%	-3.8%
OURO	1,371.3	5.2%	-18.2%	-20.1%
EURO/USD	1.352	1.2%	2.4%	-
Eur 3m Dep*	0.135	0.0	3.5	-
OT 10Y*	7.173	-0.5	16.2	-
Bund 10Y*	1.921	-7.9	60.5	-

*Taxa de juro com variações em p. b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	59.69	0.2%	5.6%
IBEX35	91.30	0.9%	12.2%
FTSE100 (2)	66.30	1.2%	12.6%
Value&Growth EU	11.69	1.8%	17.7%
Technical EU	14.30	0.0%	-0.2%
Value&Growth US	11.00	-0.2%	17.0%
Technical US	25.76	-0.2%	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% e reduzimos de 80% para 60% nos EUA. A Carteira Zona Euro será constituída por 7 títulos e a EUA por 6 títulos. A performance da última semana foi de 2.6% e 2.2%, respetivamente. (pág. 6 a 11).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Europa terminou em alta, EUA sem tendência definida

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Sonaecom Sgps Sa 4.2%	Banco Popular 6.2%	Pitney Bowes Inc 4.6%
	Zon Optimus Sgps 3.0%	Edenred 4.9%	Cme Group Inc 4.2%
	Banco Espírito-R 1.1%	Urbal-Rodanco 4.8%	Agilent Tech Inc 3.4%
↓	Cofina Sgps Sa -0.4%	Ing Groep Nv -2.6%	Conagra Foods -4.0%
	Semapa -0.5%	K+S Ag-Reg -3.5%	Regions Financia -4.2%
	Ecp Renovaveis S -2.8%	Aegon Nv -3.6%	Cigna Corp -4.3%

PORTUGAL

EDPR assinou mais um contrato de venda de energia nos E.U.A.

EUROPA

Adidas reviu em baixa o *guidance* para os resultados anuais

RBS espera encaixar cerca de £630 milhões

Telecom Italia deverá vender torres de comunicações móveis

Stephen Elop pode receber uma indemnização de €18,8 milhões para sair da Nokia

EUA

ConAgra Foods desiludiu nos números do 1º trimestre fiscal

Wells Fargo está a eliminar mais 1800 postos de trabalho

Blackberry está a planear cortar cerca de 40% da sua força de trabalho

Oracle apresentou os resultados do seu 1º trimestre fiscal

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
08:30	Holanda	Índice Preços Casas (ago.)	-	1.20%
15:00	UEM	Confiança dos Consumidores (set. - 1ª estimativa)	-14.5	-15.6
	Espanha	Balança Comercial (jul.)	-	-106.7M
17:30	EUA	Fed: Discurso de George sobre a Economia	-	-
17:55	EUA	Fed: Discurso de Bullard sobre a Economia e Política Monetária	-	-
18:45	EUA	Fed: Discurso de Kocherlakota	-	-
13:00	Brasil	Inflação (h) (set.)	5.94%	-

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final
Estimativas de consenso a 13/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Europa terminou em alta, EUA sem tendência definida

Portugal. O PSI20 subiu 0,2% para os 5980 pontos, com 9 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 165,8 milhões de ações, correspondentes a €120,0 milhões (23% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Sonaecom, a subir 4,2% para os €2,096, liderando os ganhos percentuais, seguida da Zon Optimus (+3,0% para os €4,263) e do BES (+1,1% para os €0,821). A Portugal Telecom subiu 0,6% para os €3,249, contrariando a tendência do setor na Europa. A EDP Renováveis liderou as perdas percentuais (-2,8% para os €3,828), seguida da Semapa (-0,5% para os €6,988) e da Cofina (-0,4% para os €0,45).

Europa. As praças europeias mantiveram o sentimento de otimismo da abertura e encerraram em alta. A motivar estiveram alguns dados económicos melhores que o esperado (Leading Indicators, Vendas de Casas Usadas e Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA e Balança Comercial do Japão), bem como a revelação de que a Fed manteve inesperadamente o montante de compra mensal de ativos nos \$85 mil milhões, quando os investidores já se preparavam para o início da sua redução. O índice Stoxx 600 avançou 0,6% (315,05), o DAX ganhou 0,7% (8694,18), o CAC subiu 0,9% (4206,04), o FTSE acumulou 1% (6625,39) e o IBEX valorizou 1% (9153,7). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Imobiliário (+2,22%), Alimentação & Bebidas (+1,53%) e Recursos Naturais (+1,37%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Segurador (-0,59%), Media (-0,55%) e Viagens & Lazer (-0,51%).

EUA. Dow -0,3% (15636,55), S&P 500 -0,2% (1722,34), Nasdaq +0,2% (3789,384). Os setores que encerraram positivos foram: Info Technology (+0,15%), Industriais (+0,14%) e Consumer Discretionary (+0,01%). Os setores que encerraram negativos foram: Financials (-0,47%), Consumer Staples (-0,47%), Utilities (-0,46%), Materials (-0,38%), Health Care (-0,34%), Telecom Services (-0,3%) e Energy (-0,21%). O volume da NYSE situou-se nos 681 milhões, ligeiramente acima da média dos últimos três meses (669 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,5 vezes.

Hot Stocks

A fabricante de bens desportivos **Adidas** reviu em baixa o *guidance* para os resultados anuais, estimando que o resultado líquido se situe nos €820 milhões a €850 milhões (vs. €890 milhões a €920 milhões da anterior previsão), justificando com a força do euro, a fraqueza do mercado russo e no golfe. A margem operacional deverá situar-se nos 8,5% (vs. 9% estimados anteriormente).

Portugal

EDPR assinou mais um contrato de venda de energia nos E.U.A.

A EDP Renováveis (inalterada nos €3,828) comunicou que assinou um contrato de venda de energia com duração de 15 anos. Este contrato é relativo à energia produzida de um parque eólico com uma capacidade de 250MW no estado de Maine nos E.U.A.. A energia deste parque eólico começará a ser vendida a partir de 2016. Desde o início de 2013 que a EDPR já assegurou contratos de venda de energia para cerca de 880MW, dos quais 250MW se encontram em operação e os restantes 630MW são relativos a parques cuja instalação é expectável que ocorra depois de 2014.

Relembramos que a expansão nos E.U.A. esteve algum tempo limitada devido à falta de visibilidade quanto aos incentivos. Contudo, após a extensão dos PTC (*Production Tax Credit*) em Janeiro de 2013 o desenvolvimento de projetos na área renovável ganhou outra dinâmica. Os contratos de venda de energia para novas instalações (630MW) que a EDPR assinou mais recentemente ultrapassam a capacidade instalada incluída na nossa avaliação entre 2014 e 2015

(400MW), pelo que se deduz que provavelmente a empresa vai instalar mais nos E.U.A. do que temos na nossa avaliação. A assinatura deste tipo de contratos é positiva, uma vez que este tipo de contratos aumenta a previsibilidade dos *cash flows*.

EDPR: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €5.45, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Europa

O banco de retalho **Royal Bank Of Scotland (RBS)** espera encaixar cerca de £630 milhões com a terceira venda de participação na Direct Line Insurance Group. O RBS vai oferecer 272,7 milhões de ações a investidores institucionais, por *accelerated bookbuild*, com a opção de alienar mais 27,3 milhões, num total de 20% de participação. As ações serão colocadas entre a um preço unitário entre os £2,08 e os £2,10.

A **Telecom Italia** deverá vender torres de comunicações móveis, avaliadas entre os 500 e os 1000 milhões de euros. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

De acordo com o Financial Times, Stephen Elop pode receber uma indemnização de €18,8 milhões para sair da **Nokia** e dirigir a unidade de aparelhos móveis que foi adquirida pela **Microsoft** à finlandesa. Segundo a fonte, esta proposta será apresentada na assembleia-geral da Nokia a 19 de novembro, onde também será votado a operação de venda da unidade de telemóveis.

EUA

A **ConAgra Foods**, empresa do ramo alimentar especializada em produtos embalados, **desiludiu** nos números do 1º trimestre fiscal. O EPS ajustado veio nos \$0,37 vs. consenso \$0,39 e as vendas cresceram 27% para \$4,2, mas falharam os \$4,29 mil milhões estimados. Para o 2º trimestre estima um EPS ajustado de \$0,55, aquém dos \$0,63 antecipados pelos analistas.

De acordo com a Bloomberg, a **Wells Fargo**, quarto maior banco norte-americano em ativos, **está a eliminar mais 1800 postos de trabalho**, na sua área de contratação de crédito à habitação.

De acordo com o The Wall Street Journal, a **Blackberry**, está a **planear cortar cerca de 40% da sua força de trabalho**, de forma a reduzir custos. Em março a empresa tinha cerca de 12.700 trabalhadores. A empresa apresenta os seus resultados trimestrais a 27 de setembro, com os analistas a preverem que volte a apresentar perdas (estimativa de EPS ajustado nos -\$0,16).

A **Oracle**, uma das principais fabricantes de *software* do mundo, apresentou os resultados do seu **1º trimestre fiscal**, terminado em agosto. As **receitas** subiram 2,1% para os \$8,38 mil milhões, ficando **abaixo** dos \$8,48 mil milhões estimados e o **EPS ajustado** nos \$0,59, **superior** aos \$0,56 previstos. Para o 2º trimestre fiscal a empresa aponta um EPS ajustado no intervalo \$0,64-\$0,69, cujo ponto médio fica aquém dos \$0,69 apontados pelos analistas.

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

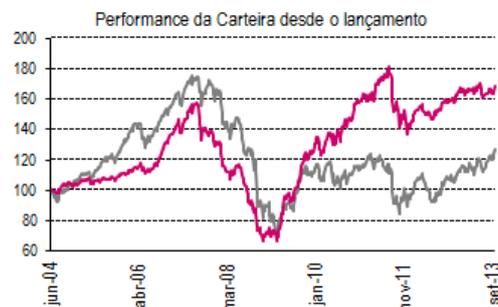
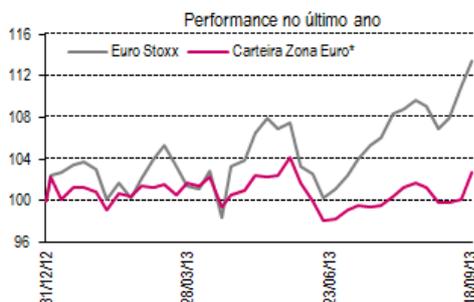
Carteira Técnica

Zona Euro: A performance da última semana foi de 2.6%. A melhor contribuição foi de Heidelbergcement (+71pb) e a pior foi de Omv Ag (-11pb).

Carteira Zona Euro da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Anheuser-Busch I	Alimentação e Bebidas	11.43%	72.70	76.34	5.01%	0.57%
Ageas	Segurador	11.43%	31.10	30.91	-0.63%	-0.07%
Heidelbergcement	Construção	11.43%	55.41	58.87	6.24%	0.71%
Omv Ag	Energia	11.43%	36.05	35.71	-0.94%	-0.11%
Eads Nv	Industrial	11.43%	45.25	47.25	4.42%	0.51%
Iliad Sa	Tecnológico	11.43%	171.90	177.10	3.03%	0.35%
Inditex	Retailho	11.43%	107.60	113.35	5.34%	0.61%
Ações		80%			3.21%	
Cash		20%				

Carteira Técnica	2.57%
Euro Stoxx	2.22%
Diferença	0.34pp
Explicada pela carteira	0.99pp
Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx	-0.64pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
Carteira*	2.6%	1.4%	4.7%	2.1%	2.7%	13.0%	-14.2%	23.7%	84.9%	-45.3%	-3.8%	23.4%	6.8%
Euro Stoxx	2.2%	3.9%	13.1%	9.8%	13.4%	15.5%	-17.7%	-0.1%	23.4%	-46.3%	4.8%	19.4%	24.0%

* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

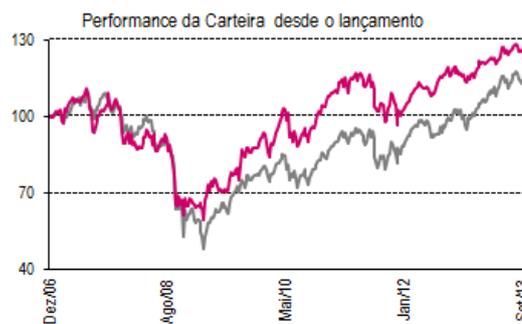
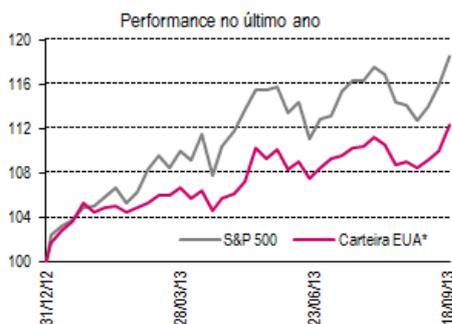
** Fecho na última quinta-feira de cada ano, exceto em 2008 (terça-feira 30/12)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA: A performance da última semana foi de 2.2%. A maior contribuição foi de Coca-Cola Enter (+69pb) e a pior foi de Constellation-A (18pb).

Carteira EUA da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Coca-Cola Enter	Alimentação e Bebidas	16.00%	39.40	41.10	4.31%	0.69%
Fmc Corp	Químico	16.00%	70.23	71.83	2.28%	0.36%
Mastercard Inc-A	Financeiro	16.00%	667.52	686.37	2.82%	0.45%
Constellation-A	Alimentação e Bebidas	16.00%	58.04	58.68	1.10%	0.18%
Stryker Corp	Farmacêutico	16.00%	69.50	71.63	3.06%	0.49%
Ações		80%			2.72%	
Cash		20%				
Carteira Técnica						2.2%
S&P 500						2.3%
Diferença						-0.14pp
Explicada pela carteira						0.4pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500						-0.54pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010**	2009**	2008**
Carteira*	2.2%	3.0%	4.5%	6.0%	12.3%	12.7%	-6.2%	20.4%	35.1%	-34.4%
S&P 500	2.3%	3.9%	6.7%	9.4%	18.5%	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 Stoxx 600 continua mais interessante em relação ao S&P 500 em todos os prazos, porque apresenta maior potencial de valorização e em caso de correção as perdas expectáveis são menores. O PSI20 voltou a reagir em baixa após teste à linha descendente iniciada em 2009, o que aconselha a aguardar pela sua ultrapassagem para entrada no mercado nacional. Assim, **esta semana vamos manter a nossa exposição da Carteira da Zona Euro nos 100% e reduzimos a da Carteira dos EUA dos 80% para os 60%.**

STOXX 600

O cenário técnico do Stoxx 600 está semelhante ao da semana passada. O índice renovou máximos de mais de 5 anos, estando já a transacionar perto dos 320 pontos. O índice de referência europeu continua com tendência positiva e esperamos que no curto prazo atinja os 330 pontos, topo do canal ascendente dos últimos dois anos (a azul, +5%), nível coincidente com os máximos de fevereiro e maio de 2008 (linha a vermelho). O indicador técnico RSI não mostra ainda sinais de esgotamento desta tendência. O nível dos 310 pontos funciona agora como o suporte de curto prazo mais relevante, 1% abaixo do fecho de 18 de setembro (linha a verde). Em correções de médio prazo, os 290 pontos (-7%), base da figura iniciada em 2011., são o suporte mais importante, 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 15%, até aos 360 pontos, enquadrado no canal ascendente dos últimos 4 anos (a cor-de-rosa).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PSI20

O PSI20 continua a revelar falta de força para ultrapassar a linha de tendência negativa iniciada em 2009 (a amarelo), que se encontra ligeiramente acima dos 6000 pontos. A reação em baixa à linha no dia 16 de setembro, traz maior probabilidade a uma queda até aos 5550 pontos, níveis de abril (linha a azul, 7% abaixo da cotação do último fecho). No entanto, caso o índice nacional consiga ultrapassar a atual barreira, terá espaço para novo teste aos máximos do ano, nos 6350 pontos, traduzindo um ganho potencial de 6% em relação ao fecho de 18 de setembro. 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 (+23%), apesar da barreira intermédia dos 6600 pontos (+11%).



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
ASML NA Equity	Asml Holding Nv	Tecnológico	14.3%	70.99
CON GY Equity	Continental Ag	Automóvel	14.3%	125.10
EGPW IM Equity	Enel Green Power	Utilities	14.3%	1.64
HEIA NA Equity	Heineken Nv	Alimentação e Bebidas	14.3%	54.06
* ILD FP Equity	Iliad Sa	Tecnológico	14.3%	177.10
KNEBV FH Equity	Kone Oyj-B	Industrial	14.3%	66.80
SKYD GY Equity	Sky Deutschland	Media	14.3%	6.74
Ações			100%	
Cash			0%	

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

CARTEIRA EUA

A Carteira EUA estará 60% investida equitativamente em 6 empresas (peso 10% cada).

Carteira EUA para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
MAT US Equity	Mattel Inc	Bens Pessoais	10.0%	43.41
PLL US Equity	Pall Corp	Industrial	10.0%	77.35
WAG US Equity	Walgreen Co	Retalho	10.0%	55.99
CSC US Equity	Computer Science	Tecnológico	10.0%	52.74
HES US Equity	Hess Corp	Energia	10.0%	79.64
LBTYA US Equity	Liberty Global-A	Media	10.0%	79.20
Ações			60%	
Cash			40%	

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
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 Lalandia

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata