

Streamer a bolsa em real time

Adesão e utilização grátis.



Visite a área de Investimentos do site do Millennium bcp

MERCADOS

- Análise de Mercados e Perspetivas
- Empresas e Setores
- Recomendações e Price Targets
- Serviço de Alertas

RANKING

- Fundos
- Certificados



ESTA SEMANA...

Psicologia de movimentação de massas...

...analistas técnicos estudam os mercados financeiros olhando para os seus gráficos, usando cotações intradiárias, diárias ou com outra periodicidade e relacionam a evolução do preço com um conjunto de indicadores (MACD, RSI, OBV, etc.) e níveis que mostraram ser psicologicamente importantes quer para os vendedores, quer para os compradores.

ver +

MERCADOS

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS

A semana que passou foi de ganhos para os índices bolsistas, a beneficiar dos bons dados macro relativos ao mercado laboral americano e indicadores de atividade industrial e serviços. Ainda a contribuir para as valorizações esteve a confiança de Bernanke no sucesso do QE3 e a declaração de Draghi de que o BCE está preparado para comprar obrigações dos países que cumpram os requisitos. O EUROSXX subiu 3,1%, o DAX 2,5%, o S&P500 1,4% e o DOWJONES 1,3%.

Foram anunciadas novas medidas de austeridade em Portugal. Para alcançar um défice de 4,5% no PIB em 2013, o Governo vai aplicar um enorme aumento de impostos, com a maior parte da consolidação a vir da parte da receita. Salientamos a aplicação de um imposto sobre as transações financeiras, a sobretaxa de 4% sobre o rendimento coletável e a devolução de um subsídio aos funcionários públicos no próximo ano.

Portugal trocou 3,757 mil milhões € de Obrigações do Tesouro com maturidade em setembro de 2013 (de um total de cerca de 9,7 mil milhões €) por obrigações que se vencerão em outubro de 2015, aceitando as OT de menor prazo e emitindo as mais longas.

O Banco Central Europeu e o Banco de Inglaterra agiram sem surpresas ao manterem inalteradas as taxas diretoras nos 0,75% e nos 0,50%, respetivamente. Draghi afirmou que a inflação deverá permanecer acima da meta dos 2% este ano e recuar abaixo desse nível em 2013 e que as condições económicas da zona euro deverão continuar frágeis no curto prazo, antecipando apenas uma recuperação gradual. Os bancos europeus foram incentivados a tomar mais medidas para aumentar a sua resiliência enquanto os países devem

unânime, não tendo sido discutido o seu corte. Draghi revelou ainda que o Banco Central está preparado para começar a comprar obrigações dos países em necessidade assim que sejam cumpridas as condições estabelecidas.

As Atas da reunião da Fed dos dias 12 e 13 de setembro revelaram que o Banco Central poderá alterar o montante mensal de compras de ativos no âmbito do QE3 de modo a ajustar-se às condições de mercado e a reduzir os riscos associados ao programa. Bernanke mostrou-se confiante de que o programa de *quantitative easing* vai estimular a economia, aliviar o desemprego, promover a poupança e suportar o dólar. Estas medidas serão mantidas mesmo após o fortalecimento da recuperação e a Fed não antecipa fraqueza económica até 2015.

Segundo a Reuters, a zona euro poderá ajudar Espanha a manter o acesso aos mercados de dívida e a reduzir os custos dos investidores perante um eventual resgate através da concessão de garantias por meio do MEE aos investidores que comprem obrigações soberanas do país. O custo deste programa deveria rondar os 50 mil milhões € por ano, segundo as mesmas fontes.

Depois de no mês passado ter alargado em 10 biliões de ienes o seu programa de compra de ativos, o Banco do Japão manteve a taxa diretora inalterada entre 0% e 0,1%.

O relatório de emprego dos EUA revelou que foram criados 114 mil empregos em setembro, vs. 142 mil em agosto. Inesperadamente, a taxa de desemprego nos EUA recuou para 7,8%, o ISM Serviços acelerou o ritmo de expansão em

insistir na consolidação. A decisão de manter a taxa foi

setembro e o Indústria expandiu-se. Na zona euro, os PMI foram revistos em alta ainda que continuem em contração.

Fonte: Millennium investment banking

MERCADOS EMPRESAS E SETORES

O PSI20 liderou os ganhos internacionais e subiu 3,6% para os 5388 pontos. Atendendo ao seu peso no índice, a Jerónimo Martins (+5,1% para os 13,65 €) foi quem mais impulsionou, mas foi a banca quem esteve em evidência, o BES ganhou 20,9% para os 0,684 €, BCP subiu 14,1% para os 0,073 € e o BPI 12,8% para 0,857 €. Em sentido inverso, EDP (-0,1% para 2,141 €), Portucel (-0,7% para 2,065 €) e Cofina (-2,1% para 0,509 €, a liderar as perdas percentuais), foram os que mais penalizaram.

Carteira Agressiva

Empresa	Rating Risco	Último preço* (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Novabase	Alto	2,03	4,10	102%
Indra	Alto	7,68	12,40	61%
Telefónica	Médio	10,62	16,95	60%
Portugal Telecom	Médio	3,95	6,00	52%
Sonae Indústria	Alto	0,58	0,85	48%

* Preço de Fechamento de 05/10/2012

REN



**RECOMENDAÇÃO
COMPRA**



**RISCO
BAIXO**



**PREÇO ALVO FINAL DE 2013
2,60 €**

Atualizamos as nossas estimativas e mantivemos o nosso Preço Alvo em 2,60 € (preço para o final de 2013) e a nossa recomendação de Compra (Risco Baixo).

Enquanto a passagem de ano adicionou cerca de 25 cêntimos, a atualização das estimativas levou a um corte 30 de cêntimos. Os principais ajustamentos em termos de estimativas decorreram da revisão em baixa do investimento para os próximos anos. Adicionalmente, a revisão em baixa da taxa dos 10 anos da dívida soberana portuguesa de 11% para 10% adicionou 5 cêntimos à nossa avaliação.

No futuro próximo, os principais eventos serão a apresentação do novo plano estratégico (no dia 9 novembro de 2012) e também a apresentação da nova regulação para o gás (a versão *draft* desta nova regulação deverá ficar disponível em abril de 2013).

Devido ao preço atual de mercado das ações da REN, não esperamos que a venda da restante participação Estado Português (11%) ocorra num futuro próximo. Relativamente ao novo plano de negócios, esperamos que o *Investor Day* de dia 9 de novembro nos dê uma maior visibilidade acerca das parcerias estratégicas com a State Grid e a Oman Oil Company, acerca do novo plano de investimentos, acerca da política de dividendos futuros e também pormenores sobre a sua expansão internacional.

Quanto ao plano de investimentos propriamente dito, acreditamos que este incluirá valores mais baixos de investimentos face aos valores que se registaram no passado. Considerando a desaceleração dos investimentos no sistemas elétrico e de gás em Portugal e também o estreitar das condições de crédito, acreditamos que os investimentos nos próximos anos serão menores (entre 2009 e 2012 o *capex* médio por ano foi de 365 milhões €).

Deste modo, ajustamos os nossos valores de investimento incluídos na avaliação, reduzindo o investimento total entre 2012 e 2016 para 1,1 mil milhões € comparando com 1,6 mil milhões € incluídos na nossa última avaliação, o que significa que esperamos em média um valor de investimento de 220 milhões € por ano nos próximos cinco anos (o que compara com uma valor médio de 320 milhões € por ano na nossa avaliação anterior).

Finalmente, a REN tem oferecido um dividendo crescente nos últimos cinco anos. Como o *dividend yield* é um dos principais atrativos da ação da REN, acreditamos que a empresa continuará a aumentar gradualmente o seu dividendo (1 cêntimo por ano).

Vanda Mesquita
Analista de Ações
Millennium investment banking

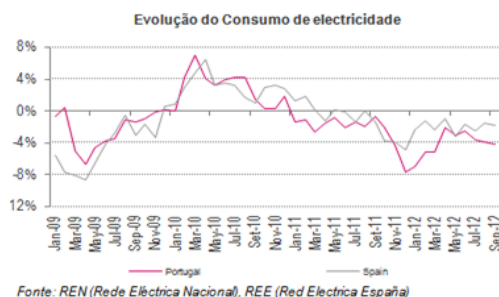
Setor Utilities

No mês de setembro, em Portugal o consumo mensal de eletricidade (ajustado de temperatura e dias úteis) desceu cerca de 4,2% face ao período homólogo, o que implica que

os volumes têm vindo a cair ao longo dos últimos 20 meses. Em Espanha, o mesmo indicador desceu cerca de 1,8% face ao período homólogo.

YoY (%)	Acum 2012	Sep-12	Ago-12	Jul-12	Jun-12	Mai-12	Abr-12	Mar-12	Fev-12	Jan-12
Consumo em Portugal	-4,20%	-4,20%	-3,90%	-3,60%	-2,50%	-3,00%	-2,00%	-5,20%	-5,10%	-7,00%
Consumo em Espanha	-1,80%	-1,80%	-1,50%	-2,50%	-1,70%	-3,20%	-1,00%	-2,30%	-1,20%	-2,40%

Fonte: REN; REE



Como temos vindo a referir anteriormente, no que diz respeito à EDP, estes decréscimos têm um impacto mais limitado, na medida em que as atividades de distribuição não são muito afetadas por quebra de volumes (o modelo tem uma componente mais fixa) e as atividades liberalizadas na Ibéria representam somente cerca de 10% do EBITDA da empresa no final do ano de 2011.

No que diz respeito à Iberdrola, as atividades liberalizadas em Espanha representavam cerca 20% do EBITDA no final de 2011, contudo dado os valores de queda de consumo não esperamos um impacto muito significativo.

EDP - Compra, Risco Baixo, Preço Alvo final 2012 2,85 €

Iberdrola - Compra, Risco Baixo, Preço Alvo final 2012 4,95 €

Vanda Mesquita
Analista de Ações
Millennium investment banking

Setor Media

Foram reveladas as audiências de setembro, destacando-se a recuperação da SIC, a qual beneficia das boas audiências das novelas em *prime-time*. Esta estratégia da SIC tem-se revelado acertada, com o canal de televisão a liderar o período do *prime-time* nos dias de semana.

Os canais cabo mantêm a liderança sem surpresas, enquanto que a TVI se mantém no 2º lugar, embora com uma diferença mais reduzida face à SIC.

Nos canais cabo o Disney Channel mantém a liderança, enquanto que a SIC Notícias registou uma forte recuperação para a 3ª posição, provavelmente suportada pelo forte fluxo de notícias decorrente da negociação de novas medidas de austeridade por parte do Governo.

Para mais informação por favor consulte o *Snapshot: Media Sector - Audience Shares Sep12 - SIC's soap strategy starting to bear fruits*.

Impresa - Compra, Risco Alto, Preço Alvo final 2012 0,35 €

Cofina - Venda, Risco Alto, Preço Alvo final 2012 0,43 €

Media Capital - Sem recomendação Alvo final 2012 2,15 €

João Flores
Analista de Ações
Millennium investment banking

Galp



**RECOMENDAÇÃO
COMPRA**



**RISCO
ALTO**



**PREÇO ALVO FINAL DE 2012
17,85 €**

De acordo com a imprensa económica, no âmbito de uma reunião com Eurodeputados portugueses, o CEO da Galp comentou que as refinarias da Galp serão penalizadas em cerca de 40 milhões € por ano devido à introdução da taxa de carbono.

Adicionalmente, também referiu que a Ventiveste (consórcio para a construção de parques eólicos onde a Galp e a Martifer participam) só construiu até agora cerca de 12MW dos 400MW atribuídos no concurso, admitindo dificuldades de concretização do projeto.

No que diz respeito aos comentários relativos à taxa de carbono, estes não trazem novidades face ao que foi referido no passado e o seu impacto já está incluído nas nossas estimativas.

Relativamente à Ventiveste, na nossa avaliação só incluímos a capacidade em operação, não valorizando qualquer capacidade a instalar no futuro, devido ao facto de termos pouca visibilidade sobre o que falta instalar.

Vanda Mesquita
Analista de Ações
Millennium investment banking

MERCADOS RECOMENDAÇÕES E PRICE TARGETS

Em resultado da sua política de identificação e gestão de conflitos de interesses, o Millennium bcp não elabora recomendações de investimento sobre o título BCP e que se destinem a canais de distribuição ou ao público. Assim sendo, apresentamos abaixo, algumas recomendações provenientes de Entidades Externas, sobre a ação BCP:

Analyst / Broker	Data	Recomendação	Price Target(Eur)
BPI	18-09-2012	Neutral	0,09
UBS	04-09-2012	Sell	0,06
Macquarie	30-08-2012	Underperform	0,07

KBW	02-08-2012	Underperform	0,07
BESI	30-07-2012	Neutral	0,08
BBVA	27-07-2012	Underperform	0,05
Nomura	06-06-2012	Reduce	0,10
Caixa BI	08-05-2012	Buy	0,40

PORTUGAL

Título	Último Preço* (Eur)	Preço Alvo final '12 (Eur)	Potencial Valorização	Recomendação	Risco	Analista de Ações
BCP ¹	0,07	-	-	-	-	-
BES	0,68	0,85	24%	Compra	Alto	Rita Silva
BPI	0,86	0,80	-7%	Reduzir	Alto	Rita Silva
Portugal Telecom	3,95	6,00	52%	Compra	Médio	Alexandra Delgado, CFA
Zon Multimédia	2,27	3,05	34%	Compra	Médio	Alexandra Delgado, CFA
Sonaecom	1,41	2,00	42%	Compra	Alto	Alexandra Delgado, CFA
Impresa	0,31	0,35	14%	Compra	Alto	João Flores
Media Capital ²	1,28	2,15	68%	-	-	João Flores
Cofina	0,51	0,43	-15%	Venda	Alto	João Flores
Novabase ⁴	2,03	4,10	102%	Compra	Alto	Alexandra Delgado, CFA
EDP	2,14	2,85	33%	Compra	Baixo	Vanda Mesquita
EDP Renováveis	3,69	5,30	44%	Compra	Baixo	Vanda Mesquita
REN ⁴	2,01	2,60	30%	Compra	Baixo	João Mateus, Vanda Mesquita
Brisa ³	2,01	-	-	-	-	António Seladas, CFA
Sonae	0,56	0,76	37%	Compra	Médio	João Flores
Semapa	4,95	5,35	8%	Manter	Alto	João Mateus
Sonae Capital	0,17	0,23	35%	Compra	Alto	António Seladas, CFA
Jerónimo Martins	13,65	14,70	8%	Manter	Médio	João Flores
Sonae Indústria	0,58	0,85	48%	Compra	Alto	João Mateus
Altri	1,40	0,85	-39%	Venda	Alto	João Mateus
Portucel	2,07	2,10	2%	Manter	Médio	João Mateus
Cimpor ³	3,36	-	-	-	-	João Mateus
Mota-Engil	1,27	1,25	-2%	Reduzir	Alto	António Seladas, CFA
Galp Energia	12,71	17,85	40%	Compra	Alto	Vanda Mesquita

(1) Restrito

(2) Sem recomendação devido a reduzida dispersão bolsista

(3) Sem cobertura

(4) Preço Alvo Fim 2013

* Valores à data de 05/10/2012

EUROPA

Empresa	Revisão	De (Eur)	Para (Eur)	Entidade
ArcelorMittal	Preço Alvo		11,30	Citigroup
ArcelorMittal	Recomendação	Buy	Neutral	Citigroup
Vodafone	Recomendação	Neutral	Outperform	Macquaire
Vodafone	Preço Alvo		1,85	Macquaire
Fiat	Recomendação	Equal Weight	Underweight	Barclays
Fiat	Preço Alvo		3,90	Barclays
Munich Re	Recomendação	Buy	Reduce	Nomura
Swiss Re	Recomendação	Neutral	Reduce	Nomura
Hannover Re	Recomendação	Neutral	Reduce	Nomura
Tesco	Recomendação	Neutral	Reduce	Natixis

Tesco	Preço Alvo		300,00	Natixis
Deutsche Telekom	Recomendação	Hold	Buy	Deutsche Bank
TNK-BP	Recomendação	Neutral	Buy	UBS
TNK-BP	Recomendação	Not Covered	Overweight	JP Morgan
Eni	Recomendação		Outperform	Credit Suisse
Tesco	Preço Alvo	320,00	300,00	Natixis
Tesco	Recomendação	Neutral	Reduce	Natixis
Tesco	Recomendação		Sell	Citigroup
Tesco	Preço Alvo	275,00	245,00	Citigroup
Tesco	Recomendação		Underperform	Exane BNP
Tesco	Preço Alvo	326,09	300,00	Exane BNP
Akzo Nobel	Recomendação		Equal Weight	Barclays
Zon Multimédia	Recomendação	Overweight	Neutral	JP Morgan
Sanofi	Recomendação		Overweight	Barclays
Glencore	Recomendação	Neutral	Buy	UBS
Xstrata	Recomendação	Neutral	Buy	UBS
Swiss Re	Recomendação	Hold	Buy	Societe Generale
Swiss Re	Preço Alvo		75,00	Societe Generale
Infineon	Preço Alvo		5,00	S&P
Infineon	Recomendação	Sell	Hold	S&P
Credit Agricole	Recomendação	Buy	Hold	Societe Generale
Infineon	Preço Alvo	6,00	5,60	Morgan Stanley
Lloyds	Recomendação	Buy	Neutral	UBS
RBS	Recomendação	Buy	Neutral	UBS
Barclays	Recomendação	Buy	Neutral	UBS
Hannover Re	Preço Alvo	48,00	58,00	Exane BNP
Hannover Re	Recomendação	Underperform	Outperform	Exane BNP
Munich Re	Recomendação		Outperform	Exane BNP
Munich Re	Preço Alvo	135,00	131,07	Exane BNP
Michelin	Recomendação	Neutral	Buy	UBS
SAP	Recomendação	Hold	Underweight	Santander
SAP	Preço Alvo		56,80	Santander
Alcatel	Recomendação	Neutral	Sell	UBS
Nokia	Recomendação	Neutral	Underperform	Credit Suisse

Fonte: Millennium investment banking



ESTA SEMANA... PSICOLOGIA DE MOVIMENTAÇÃO DE MASSAS...

Gustave Le Bon, psicólogo francês do século XIX, fundador da Psicologia Social, que escreveu inúmeras obras, entre as quais a "Psicologia das multidões", dizia que a peculiaridade mais notável apresentada por um grupo psicológico é que sejam quais forem os indivíduos que o compõem, por mais semelhantes ou diferentes que sejam no seu modo de vida, nas suas ocupações, no seu caráter ou inteligência, o facto de terem sido transformados num grupo coloca-os numa espécie de mente coletiva que os faz sentir, pensar e agir de uma maneira muito diferente daquela que cada um faria individualmente. Este tipo de análise tem ainda aplicação na física, na matemática e também nos mercados financeiros, sendo um dos princípios da Análise Técnica.

Os analistas técnicos estudam os mercados financeiros olhando para os seus gráficos, usando cotações intradiárias, diárias ou com outra periodicidade e relacionam a evolução do preço com um conjunto de indicadores (MACD, RSI, OBV, etc.) e níveis que mostraram ser psicologicamente

Começaremos por analisar o S&P500, índice representativo de 75% das ações de empresas norte-americanas que se compõe de 500 empresas de referência dos principais setores dos Estados Unidos, em barras semanais.

O S&P500 está a transacionar sensivelmente a meio do canal de tendência positiva encetado em 2009 (a rosa). No passado dia 14 de setembro, o índice norte-americano atingiu o valor mais elevado deste ano, nos 1466 pontos (linha a vermelho), patamar que coincide com os níveis registados no início do ano 2000. Lembrando que um dos pilares da análise técnica é que os ativos tendem a repetir a história, é provável que o S&P500 replique o movimento de 2000, o que aponta para uma correção de 8% até aos 1330 pontos (linha a verde), antes de um teste aos máximos de sempre, nos 1560 pontos (8% acima do fecho de 3 de outubro). Este cenário torna-se ainda mais provável se tivermos em conta que a média móvel de 50 semanas (a amarelo) está próxima dos 1330 pontos, deixando em aberto uma reversão do índice para a média.

importantes quer para os vendedores, quer para os compradores. Neste sentido, vamos apresentar uma breve análise técnica dos índices de ações tidos como referência pelos investidores.



Gráfico em barras semanais
Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Vamos agora analisar, em barras diárias, o índice Stoxx600 que, por ser constituído por 600 empresas de referência de 18 países europeus é representativo do mercado de ações na Europa.

O Stoxx600 está a transacionar junto à base do canal ascendente iniciado em junho (a rosa), com a reação do índice a este nível a ser determinante para o seu próximo movimento. A quebra em baixa deste suporte poderá levar o índice a registar perdas na ordem dos 4% até aos 260 pontos (a verde), nível correspondente à linha de tendência negativa que une os máximos deste ano e do anterior e aos 61,8% de correção de Fibonacci da subida dos últimos três meses. Numa perspectiva de mais longo prazo, o cenário do índice é positivo, tendo em conta a formação de *Head & Shoulders* invertido realizada entre março e setembro últimos (a laranja), que projeta o Stoxx600 para os 285 pontos, junto aos máximos de abril/maio de 2011 (potencial de valorização de

6%), tendo em conta a quebra em alta dos 260 pontos (linha traçada na base da cabeça designada por *neckline*). O *Head & Shoulders* invertido é uma figura técnica de inversão da tendência negativa e consiste na realização de três picos semelhantes - um pico mais baixo ao meio (*head* ou cabeça) e dois picos mais acima com altura semelhante (*shoulders* ou ombros esquerdo e direito). O Stoxx600 desenhou o ombro esquerdo em abril, a cabeça em junho e o ombro direito em julho.

Olhando para a recuperação desde os mínimos de março de 2009, verifica-se que o índice europeu negocia num canal ascendente com amplitude de cerca de 90 pontos (linhas cheias a verde), sendo natural que sinta maior pressão à medida que se aproxima do seu topo (atualmente nos 330 pontos) e que o maior *upside* ocorra logo após as reações em alta à base da formação (atualmente nos 240 pontos).



Gráfico em barras diárias
Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Por fim, iremos dar uma visão sobre o índice PSI20, formado pelas 20 principais empresas nacionais em termos de liquidez e capitalização bolsista.

O padrão técnico do PSI20 melhorou na última semana, após a reação em alta ao suporte dos 5170 pontos, correspondente ao fecho da sessão de 6 de setembro, que marca o início da base do canal de consolidação do último mês (a amarelo). A abertura em *gap* na sessão seguinte (7 setembro) potencia ganhos até aos 5700 pontos, máximos do

ano (linha a violeta pontilhado), onde faria um teste à linha descendente que une os máximos de 2007 aos de 2011 (a vermelho). Não obstante poderem ocorrer correções de curto/médio prazo, o *double bottom* (figura que consiste na realização de dois mínimos consecutivos com altura semelhante e que ocorreu também nos picos de outubro de 2008 e março de 2009) formado em junho e julho últimos e a saída em alta do canal descendente em que transacionou entre fevereiro de 2011 e agosto deste ano marcam uma inversão da tendência longa negativa do último ano e meio.



PSI20 Index (PSI 20 Index) Graph 10
Gráfico em barras diárias
Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Em síntese, tanto o índice americano S&P500 como o europeu Stoxx600 estão enquadrados em canais de tendência positiva desde 2009. O S&P500 poderá fazer um teste aos máximos de sempre (+8%), ainda que possa incorrer em perdas no curto prazo e o Stoxx600 tem um potencial de valorização de 6% após a formação de uma figura de *Head & Shoulders* e na ordem dos 20% se

considerarmos um teste ao topo do canal. Em terreno nacional, os últimos movimentos do PSI20 confirmam uma inversão da tendência de queda do último ano e meio.

Ramiro Loureiro, Analista de Ações
Telma Santos, Analista de Ações
Millennium investment banking



★ RANKING DE FUNDOS

TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Pictet Biotech USD	53,78%	6
2º JP Morgan Global Healthcare	52,35%	4
3º Pictet Biotech EUR	48,65%	6
4º Morgan Stanley US Property	41,43%	5
5º Fidelity Euro Blue Chip	36,70%	6

TOP 5 SUBSCRIÇÕES SEMANA DE 01/10/2012 A 05/10/2012

Fundos
1º Millennium Prestige Conservador
2º Millennium Prestige Moderado
3º Millennium Prestige Valorização
4º Morgan Stanley US Property
5º JP Morgan US Value D

As rendibilidades apresentadas foram atualizadas e calculadas tendo por base o valor da unidade de participação em euros, à data de 2012/10/05 de acordo com os regulamentos da CMVM, tendo por base as seguintes datas de início: 2012/10/05 para um ano. Toda a informação relativa aos Fundos mencionados pode ser consultada no site do Millennium bcp.
Corresponde à Classe de Risco para o período de 1 ano.
As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 6 (risco máximo). As rendibilidades indicadas apenas seriam obtidas caso o investimento fosse efetuado durante a totalidade do período em referência.

Fonte: Interactive Data

★ RANKING DE CERTIFICADOS

TOP RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

Os menos rentáveis

Technical US	49,0%	Telecomunicações	-18,7%
Trigo	37,1%	PSI20	-6,7%
DAX30	35,2%	IBEX35	-6,2%
Value Growth US	31,7%	Technical EU	-2,0%
S&P500	27,7%	Utilities	1,8%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 01/10/2012 A 05/10/2012

Certificados

- 1º MSCI EMERGING MARKETS
- 2º GOLD
- 3º S&P500
- 4º EURO STOXX 50
- 5º BRENT



SERVIÇO DE ALERTAS

ESTEJA SEMPRE ATENTO PARA NÃO PERDER A OPORTUNIDADE DE INVESTIMENTO!

POR SMS OU EMAIL, SUBSCREVA O SERVIÇO DE ALERTAS E RECEBA INFORMAÇÃO SOBRE:

- Cotações dos títulos do PSI20
- Situação das suas Ordens de Bolsa

O envio de Alertas via SMS tem um valor associado de 0,125 Eur + IVA. Consulte o preço em millenniumbcp.pt.



siga-nos no facebook



DECLARAÇÕES ("DISCLOSURES") DIVULGAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

1 - O Millennium bcp procede à divulgação de relatórios de análise financeira ou qualquer outra informação em que se formule, direta ou indiretamente, uma recomendação ou sugestão de investimento ou desinvestimento sobre um emissor de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros e que se destinem a canais de distribuição ou ao público ("recomendações de investimento"). As recomendações de investimento divulgadas pelo Millennium bcp são elaboradas e previamente publicadas pelas entidades referidas em 3.

2 - O Millennium bcp, tem por norma, não efetuar qualquer alteração substancial às recomendações de investimento elaboradas pela(s) entidade(s) referida(s) em 3. Caso o Millennium bcp, por qualquer circunstância, proceda à sua alteração, designadamente através de retificação ao sentido original da recomendação de investimento, efetuará referência ao facto e cumprirá com todos os deveres de informação expressos na legislação em vigor em Portugal, nomeadamente as disposições do Código dos Valores Mobiliários relacionadas com recomendações de investimento.

3 - A informação divulgada pelo Millennium bcp relacionada com recomendações de investimento e desde que sejam elaboradas pela(s) entidade(s) abaixo indicadas, são publicadas na Newsletter de Investimentos. A Newsletter de Investimentos, é efetuada e remetida com periodicidade semanal via e-mail para os Clientes do site do Millennium bcp selecionados. Todas as recomendações aqui apresentadas encontram-se devidamente identificadas pela Entidade responsável da sua divulgação - Millennium bcp Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A., Blackrock Merrill Lynch Investment Managers, Fidelity International, JPMorgan Fleming Asset Management, Schroder Investment Management Limited.

ELABORAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

4 - Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium bcp).

5 - O Millennium bcp é regulado pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários.

6 - 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.

7 - Em termos gerais o período de avaliação incluído neste relatório é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.

8 - Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).

9 - Normalmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.

10 - 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.

11 - O Millennium bcp pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.

12 - O Millennium bcp espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.

13 - 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.

14 - A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos de banca de investimento.

15 - O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.

- O grupo BCP detém mais de 2% da Sonaecom.

- 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 "Coleader", 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.

16 - Millenniumbcp através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferteante" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).

17 - Recomendações s/empresas analisadas pelo Millennium bcp (%)

Recomendação	set-12	jun-12	mar-12	dez-11	set-11	jun-11	mar-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	65%	78%	72%	68%	93%	76%	79%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Mantêr	19%	4%	7%	11%	0%	14%	14%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	4%	0%	3%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	8%	7%	3%	7%	0%	0%	4%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	4%	11%	14%	14%	7%	10%	4%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	10.7%	-15.5%	1.1%	-6.7%	-20%	-6%	2%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5,203	4,698	5,557	5,494	5,891	7,324	7,753	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.

Este e-mail é apenas informativo, por favor não responda para este endereço. Para obter esclarecimentos adicionais, sobre este ou qualquer outro assunto, ou efetuar sugestões, e para que o possamos servir melhor e mais eficazmente, sugerimos que visite o site do Millennium bcp ou ligue para o número de telefone 707 50 24 24.

Estes e-mails não permitem o acesso direto ao site do Millennium bcp, não incluem atalhos (links)*, nem são utilizados para lhe solicitar quaisquer elementos identificativos, nomeadamente códigos de acesso. Se receber um e-mail, aparentemente com origem no Millennium bcp, que não esteja de acordo com esta informação, não responda, apague-o e comunique, de imediato, este facto para: informacoes.clientes@millenniumbcp.pt

Se não pretende receber este tipo de informação via e-mail ou se pretende alterar o seu endereço eletrónico, acesse ao site do Millennium bcp e escolha as opções: Contas, Personalização, Dados Pessoais, e posteriormente, Criar / Alterar endereço de E-mail.

Banco Comercial Português, S.A., Sociedade Aberta com Sede na Praça D. João I, 28, Porto, o Capital Social de 3.500.000.000 Euros, matriculada na Conservatória do Registo Comercial do Porto sob o número único de matrícula e de pessoa coletiva 501 525 882.

* Alguns serviços de e-mail assumem, automaticamente, links em certas palavras, sem qualquer responsabilidade por parte do Millennium bcp.

Estamos em processo de adoção do Novo Acordo Ortográfico.