

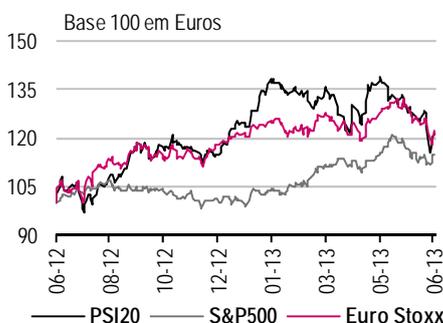
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	263	-0.6%	0.9%	0.9%
PSI 20	5,557	0.4%	-1.7%	-1.7%
IBEX 35	7,763	-1.0%	-5.0%	-5.0%
CAC 40	3,739	-0.6%	2.7%	2.7%
DAX 30	7,959	-0.4%	4.6%	4.6%
FTSE 100	6,215	-0.4%	5.4%	0.0%
Dow Jones	14,910	-0.8%	13.8%	15.5%
S&P 500	1,606	-0.4%	12.6%	14.3%
Nasdaq	3,403	0.0%	12.7%	14.4%
Russell	977	-0.2%	15.1%	16.8%
NIKKEI 225*	13,853	1.3%	33.3%	17.9%
MSCI EM	940	2.3%	-10.9%	-9.6%
MBCPV&GEU	972	-0.9%	-2.4%	-2.4%
MBCP TH EU	1,324	-1.5%	-7.1%	-7.1%
MBCPV&GUS	1,402	0.0%	10.4%	12.0%
MBCP TH US	3,499	-0.5%	3.6%	5.1%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	96.6	-0.5%	5.2%	6.7%
ORB	275.6	-0.6%	-6.6%	-5.2%
OURO	1,224.0	-0.1%	-27.0%	-25.9%
EURO/USD	1.301	-0.2%	-1.5%	-
Eur 3m Dep*	0.135	3.0	3.5	-
OT 10Y*	6.448	-6.6	-56.3	-
Bund 10Y*	1.728	0.3	41.2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	55.43	0.2%	-1.9%
IBEX35	77.68	-1.0%	-4.5%
FTSE100 (2)	62.15	0.0%	5.6%
Value&Growth EU	9.76	0.6%	-1.7%
Technical EU	13.30	0.0%	-7.2%
Value&Growth US	10.70	0.6%	13.8%
Technical US	26.79	0.5%	6.0%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Sónia Martins, Analista de Mercados

+351 210 037 864

sonia.martins@millenniumbcp.pt

Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da *carteira agressiva* foi de 1.65% (+10.8% em 2013), perdendo 0.27pp (+12.5pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana não há alterações. A rentabilidade da *carteira liquidez* foi de 2.07% (+5.7% em 2013), ganhando 0.14pp (+7.4pp em 2013) vs PSI20. Esta semana sai a EDP Renováveis e entra a Galp Energia (ver páginas 7 e 8).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Chicago PMI abaixo do esperado pressionou mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Edp Renovaveis S 3.2%	Hellenic Telecom 5.3%	Newmont Mining 8.1%
	Jeronimo Martins 2.7%	Natl Bank Greece 4.6%	Hospira Inc 6.0%
	Banco Com Port-R 2.1%	Telenet Grp Hldg 4.0%	Time Warner Cabl 3.9%
↓	Banif - Banco In -2.1%	Soc Generale -4.2%	Vulcan Materials -3.7%
	Sonae Indus/New -2.5%	Banco Popolare S -4.4%	Abbvie Inc -4.2%
	Banco Espirito-R -2.8%	Thrombogenics Nv -5.5%	Accenture Plc-A -10.3%

PORTUGAL

Avistar vende participação na Zon

Benfica TV, a partir de hoje, como canal premium na PT, na Zon e na Zap

EDPR anunciou a conclusão da venda de participações minoritárias à CTG

BES – resseguro da carteira de risco do BES Vida

EUROPA

Termina a *joint-venture* da Nokia e da Siemens

EUA

Accenture com estimativa de vendas trimestrais abaixo do previsto

Research in Motion apresenta resultado negativo inesperado

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Actual	Ant.
08:45	Itália	PMI Indústria (jun.)	47.6	-	47.3
08:50	França	PMI Indústria (jun. F)	48.3	-	48.3
08:55	Alemanha	PMI Indústria (jun. F)	48.7	-	48.7
09:00	UEM	PMI Indústria (jun. F)	48.7	-	48.7
09:30	Reino Unido	PMI Indústria (jun.)	51.0	-	51.3
10:00	UEM	IPC (a) (jun.)	1.60%	-	1.40%
10:00	UEM	Taxa de desemprego (mai.)	12.30%	-	12.20%
10:00	UEM	IPC excluindo Alimentação e Energia (a) (jun. A)	1.20%	-	1.20%
17:00	Itália	Vendas de Automóveis (jun.)	-	-	-7.98%
15:00	EUA	Gastos c/ a construção (mai.)	0.60%	-	0.40%
15:00	EUA	ISM Indústria (jun.)	50.5	-	49
15:00	EUA	ISM Preços Pagos (jun.)	50.5	-	49.5

Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Chicago PMI abaixo do esperado pressionou mercados

Portugal. O PSI20 subiu 0.4% para os 5556.88 pontos, com 8 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 148.8 milhões de ações, correspondentes a €89.9 milhões (18% abaixo da média de três meses). As subidas da Jerónimo Martins (2.7% para os €16.190) e da EDP (1.2% para os €2.475) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se a EDP Renováveis, a subir 3.2% para os €3.943, liderando os ganhos percentuais, seguida da Jerónimo Martins (+2.7% para os €16.190) e do BCP (+2.1% para os €0.096). O BES liderou as perdas percentuais (-2.8% para os €0.615), seguida da Sonae Industria (-2.5% para os €0.502) e do Banif (-2.1% para os €0.093). A Portugal Telecom recuou 0.1% para os €2.990, acompanhando a tendência do setor na Europa.

Europa. As praças europeias encerraram a última sessão da semana em queda, depois de três dias no verde, com os investidores a reagirem à expansão inferior ao esperado da atividade industrial em Chicago. O índice Stoxx recuou 0.5% (285.02), o DAX perdeu 0.4% (7959.22), o CAC desceu 0.6% (3738.91), o FTSE deslizou 0.4% (6215.47) e o IBEX desvalorizou 1% (7762.7). Os setores que mais perderam foram Tecnológico (-1.58%), Bancário (-1.08%) e Recursos Naturais (-1.03%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Imobiliário (+0.58%), Utilities (+0.1%) e Químico (+0.01%).

EUA. Wall Street encerrou sem tendência definida, no dia em que a expansão inferior ao esperado da atividade industrial em Chicago contrastou com o aumento maior que o previsto no Índice de Confiança da Universidade de Michigan. Dow -0.76% (14,910), S&P500 -0.43% (1,606), Nasdaq +0.04% (3,403). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+0.37%) e Cons. Discretionary (+0.35%). Os setores que encerraram negativos foram: Health Care (-0.85%), Telecom Serv. (-0.73%), Financials (-0.68%), Industrials (-0.62%), Cons. Staples (-0.6%), Materials (-0.57%), Info Technology (-0.41%) e Energy (-0.21%). O volume da NYSE situou-se nos 1677 milhões, 133% acima da média dos últimos três meses (719 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1.2 vezes.

Hot Stock

A **Nokia**, um dos principais fabricantes mundiais de telemóveis, concordou comprar as ações da **Siemens**, maior empresa de engenharia da Europa, na Nokia Siemens Networks por €1,7 mil milhões, terminando a *joint-venture* das duas empresas. A empresa finlandesa pagará à alemã €1,2 mil milhões e os restantes €500 mil serão reservados como um empréstimo a um ano depois da conclusão do negócio.

Portugal

Avistar vende participação na Zon

A Zon comunicou no fim-de-semana que a Avistar SGPS vendeu no dia 25 de Junho 7.260.000 ações da Zon ao preço médio de €3,449, deixando assim de deter qualquer participação no operador português. Em resultado desta operação, o Banco Espírito Santo detém agora os direitos de voto correspondentes a 0,97% do capital social da Zon. A Espírito Santo Irmãos SGPS continua a deter os direitos de voto correspondentes a 5% do capital da Zon.

Lembramos que os principais acionistas da Zon são os seguintes: Isabel dos Santos com 28,8% do capital, BPI com 7,6%, José Berardo com 5,6%, Espírito Santo Irmãos SGPS com 5%, Joaquim Oliveira com 4,84%, Ongoing com 3,3% e Visabeira com 2,1%.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de ações

Benfica TV vai ser transmitida a partir de hoje como canal premium na PT, na Zon e na Zap

O Benfica comunicou na passada 6ª Feira ter chegado a acordo com a PT, a Zon e a Zap (unidade da Zon para o mercado Africano) para começar a emitir nestas plataformas a partir de hoje como canal premium. O Benfica TV irá transmitir os 15 jogos da Liga Portuguesa que o Benfica joga em casa e os jogos da Liga Inglesa em regime de exclusividade.

Segundo a imprensa, a mensalidade será de €9,99 por mês; este valor ainda não foi confirmado oficialmente.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €5.40, Risco Médio.

Zon Multimédia: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €4.30, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

EDPR anunciou a conclusão da venda de participações minoritárias à CTG

A EDPR anunciou a conclusão da venda de participações minoritárias à CTG que teve lugar em Dezembro de 2012. Relembramos que no final do ano passado, a EDPR anunciou que tinha chegado a um acordo com China Three Gorges (CTG) para vender 49% do capital social e 25% dos empréstimos acionistas da EDPR Portugal. O preço global final da operação foi de 368 milhões de euros. Esta transação já está incluída na nossa avaliação.

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

Vanda Mesquita, Analista de ações

BES – resseguro da carteira de risco do BES Vida

O BES comunicou que a sua subsidiária BES Vida celebrou um contrato de resseguro com a New Reinsurance Company Ltd. Através deste contrato, a New Reinsurance Company ressegurará toda a carteira de seguro vida da referida subsidiária. O BES também referiu em comunicado que esta operação terá um impacto positivo de cerca de 40 bps em termos do Core Tier 1 com base nos ativos ponderados pelo risco a 31 de Março de 2013.

De uma forma geral, consideramos que esta operação é positiva e que se enquadra na estratégia de fortalecimento de capitais, particularmente relevante num contexto de recessão e de incerteza quanto à necessidade de reforço de provisões de crédito. Relembramos que no final de 31 de Março, o BES tinha um Core Tier 1 de 10.5% de acordo com o Banco de Portugal, acima do mínimo exigido de mínimo 10% e um Core Tier 1 de 9.9% de acordo com o EBA, acima do mínimo exigido de 9%.

BES: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €1.05, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

EUA

A **Accenture**, segunda maior consultora de tecnologia, recuou 10,3% na sexta-feira, a maior queda dos últimos dois anos, após a sua estimativa de vendas trimestrais ficar abaixo do previsto pelos analistas.

A **Research in Motion**, fabricante do BlackBerry, recuou 28,8% na sexta-feira, no dia em que apresentou resultado negativo inesperado do 1º trimestre fiscal de 2014. O EPS ajustado foi de -\$0,03 quando era esperado \$0,076. As vendas ficaram ligeiramente abaixo da estimativa dos analistas; \$3,071 mil milhões vs. \$3,371 mil milhões, ainda assim com um crescimento homólogo

de 9,1%.

Resultados

Empresa	2º Trim. 2013	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	15-07 AA	14-10 AA	
Portucel	19-07 DF	21-10 DF	
BPI	24-07 DF	22-10 DF	
Iberdrola	24-07 AA	23-10 AA	23-10-2013
EDP Renováveis	24-07 AA	30-11 AA	
Zon Multimedia	24-07 AA	30-10 AA	
Telefónica	25-07 AA	08-11 AA	
Indra	25-07 DF	n.a.	
Sonaecom	25-07 DF	n.a.	
EDP	25-07 DF	n.a.	
Glintt	26-07	12-11	
Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05-03-2013
BCP	29-07 DF	04-11 DF	
Impresa	29-07 DF	28-10 DF	
Novabase	29-07 DF	07-11 DF	
BES	30-07 DF	28-10 DF	
Portugal Telecom*	30-07 AA	n.a.	
Sonae Indústria	31-07 DF	14-11 DF	
Jerónimo Martins	31-07 DF	31-10 DF	
Sonae Capital	31-07 DF	20-11 DF	
REN	01-08 DF	06-11 DF	
Martifer	01-08 DF	07-11 DF	
Sonae Sierra	08-08 DF	07-11 DF	
Reditus	08-08	28-11	
Sonae	21-08 DF	13-11 DF	
Cimpor	26-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	29-08 DF	21-11 DF	
Portugal Telecom	29-08 AA	14-11 AA	
Ibersol	30-08 DF	19-11 DF	
Semapa	30-08 DF	01-11 DF	
Media Capital	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	
Bankinter	n.a.	n.a.	
Banco Popular	n.a.	n.a.	
Brisa	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	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
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
Indra	0.340	26-Jun-13	09-Jul-13	09-Jul-13	Aprovado	04-07-12	0.680
Iberdrola*	0.030	22-Mar-12	03-Jul-13	03-Jul-13	Aprovado	23-07-12	0.160
Iberdrola*	0.130	-	22-Jul-13	22-Jul-13	Aprovado	-	0.000
Galp Energia**	0.144	-	set-13	-	Estimado	18-09-12	0.120
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
Glintt	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 (1º 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.

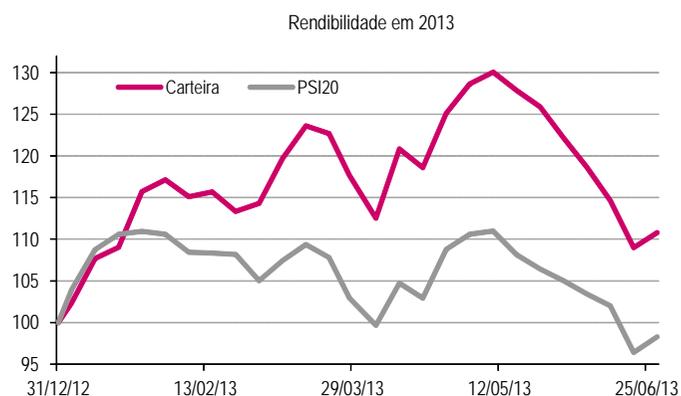
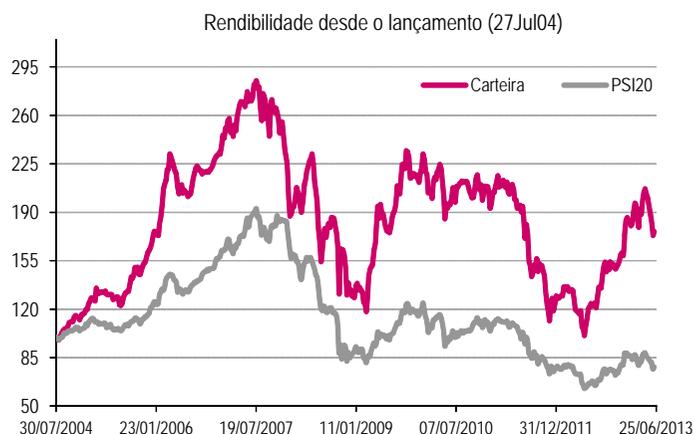
2013/06/28	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '13 (€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2011	2012E	2013E	2011	2012E	
PSI 20	5,557					49,279	1.9	-6.4	-4.6	21.3	-1.7						
Financeiras						5,625	-2.0	-16.3	-10.0	-8.1	-7.9						
BCP	(1) 0.10	-	--	-	-	1,892	4.3	-10.3	1.1	53.6	28.0	-	-	-	-	-	-
BES	0.62	1.05	70.7% Compra	Alto		2,471	-1.8	-19.4	-23.0	22.0	-31.3	perda	31.9	loss	0.0%	0.0%	
BPI	0.91	1.45	59.7% Compra	Alto		1,262	-0.1	-11.9	-7.9	86.7	-3.7	perda	9.4	16.0	0.0%	0.0%	
Telecomunicações						49,202	0.7	-6.9	-6.9	0.2	-3.9	11.3	12.2	9.9	9.7%	0.7%	
Telefónica	9.85	17.20	74.7% Compra	Médio		44,805	0.5	-7.1	-6.1	-0.2	-3.4	11.2	11.9	10.0	9.7%	0.1%	
Portugal Telecom	2.99	5.40	80.6% Compra	Médio		2,681	3.7	-8.8	-22.6	-11.5	-20.2	10.6	14.0	5.4	14.6%	8.7%	
Zon Multimedia	(3) 3.71	4.30	15.9% Compra	Médio		1,147	2.8	6.0	12.6	61.7	24.9	20.4	24.8	24.1	6.9%	4.0%	
Sonaecom	1.56	2.20	41.3% Compra	Alto		570	3.2	0.1	-7.5	20.2	5.1	7.1	7.2	11.0	5.6%	7.9%	
Media						227	1.7	-1.5	3.5	51.6	15.0	perda	-	-	2.3%	-	
Impresa	(2) 0.64	-	--	-	-	108	3.2	3.2	56.1	93.9	106.5	perda	-	-	0.0%	-	
Media Capital	(2) 0.90	-	--	-	-	76	0.0	-2.2	-18.9	28.6	-10.0	119.7	-	-	4.2%	-	
Cofina	(2) 0.42	-	--	-	-	43	1.0	-10.9	-23.5	23.2	-28.9	16.2	-	-	1.3%	-	
Tecnologia						78											
Indra	9.94	12.25	23.2% Compra	Alto		1,632	-1.4	-2.3	6.9	42.5	-0.8	8.9	10.0	11.4	6.8%	3.4%	
Novabase	2.49	4.20	68.7% Compra	Alto		78	6.0	-10.2	-12.3	31.7	8.3	33.7	9.1	12.8	1.4%	4.3%	
Electricidade						13,666	1.5	-2.2	8.4	24.8	-0.4	33.7	9.1	12.8	1.4%	4.3%	
Iberdrola	4.06	5.00	23.3% Compra	Baixo		24,865	0.7	-2.8	11.6	18.9	-3.3	10.3	8.8	10.2	6.9%	7.9%	
EDP	2.48	2.85	15.2% Compra	Baixo		9,050	1.5	-0.2	3.0	37.5	8.1	7.9	8.3	9.2	7.8%	8.1%	
EDP Renováveis	3.94	5.45	38.2% Compra	Baixo		3,440	8.0	-3.7	4.6	51.5	-1.3	46.6	27.6	26.4	0.0%	1.0%	
REN	2.20	2.50	13.5% Compra	Baixo		1,176	1.4	-1.7	-2.1	6.9	7.2	9.3	8.9	10.0	8.0%	8.3%	
Conglomerados						2,277	1.5	-4.0	-7.3	35.7	14.8	8.9	17.0	17.1	7.2%	4.8%	
Sonae	0.73	1.00	36.8% Compra	Médio		1,462	5.8	-4.9	4.4	81.4	6.4	8.9	17.0	17.1	7.2%	4.8%	
Semapa	6.53	6.50	-0.5% Reduzir	Alto		773	1.5	-4.0	-7.3	35.7	14.8	5.1	5.3	12.2	0.6%	10.4%	
Sonae Capital	0.17	0.19	10.2% Compra	Alto		43	6.3	-5.6	-5.6	-5.6	21.4	22.5	perda	perda	0.0%	0.0%	
Retail																	
Inditex	94.84	110.10	16.1% Compra	Médio		59,117	2.3	-1.0	-8.3	21.6	-10.1	4.1	27.7	22.4	2.5%	1.7%	
Jerónimo Martins	16.19	17.20	6.2% Manter	Médio		10,188	3.7	-1.4	6.5	23.0	10.9	4.5	24.0	23.2	2.1%	3.5%	
Industriais						4,552	3.7	-6.0	-6.0	8.0	2.7	-	-	-	4.6%	-	
Sonae Industria	0.50	0.77	53.8% Compra	Alto		70	3.7	-6.0	-6.0	8.0	2.7	perda	perda	perda	loss	61.8%	
Altri	1.87	1.75	-6.5% Reduzir	Alto		384	11.9	-1.6	-2.5	83.2	17.8	2.0	12.9	7.4	0.0%	1.3%	
Portucel	2.45	2.50	2.2% Manter	Médio		1,880	8.3	-10.3	-8.7	30.3	7.5	6.7	8.9	10.8	8.5%	9.4%	
Cimpor	(2) 3.30	-	--	-	-	2,218	1.2	-5.4	-2.1	6.1	-4.6	17.0	-	-	3.8%	-	
Construção						476	6.6	7.0	25.2	132.7	48.5	-	-	-	-	-	
Mota-Engil	2.33	2.20	-5.4% Reduzir	Alto		476	6.6	7.0	25.2	132.7	48.5	6.3	7.9	10.1	10.1%	6.6%	
Petróleo e Gás																	
Galp Energia	11.38	16.20	42.4% Compra	Alto		9,433	-3.6	-10.1	-6.9	19.4	-3.3	37.6	27.1	27.4	1.8%	2.0%	

(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) Estimativas da Zon Multimedia assumem fusão com Optimus

Carteira Agressiva (1) (2)

Na semana passada, a rentabilidade da *carteira agressiva* foi de 1.65% (+10.8% em 2013), perdendo 0.27pp (+12.5pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana não há alterações.



CARTEIRA AGRESSIVA

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rendibilidade Semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Portugal Telecom	Médio	2.99	5.40	54%	3.7%	0.74pp	0.18pp
Novabase	Alto	2.49	4.20	69%	6.0%	1.19pp	0.81pp
Telefónica	Médio	9.85	17.20	75%	0.5%	0.09pp	-0.29pp
BES	Alto	0.62	1.05	71%	-1.8%	-0.35pp	-0.74pp
BPI	Alto	0.91	1.45	60%	-0.1%	-0.02pp	-0.41pp
Carteira					1.65%		
PSI 20					1.93%		
Ganho/Perda					-0.27pp		
Explicado pela carteira					-0.45pp		
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					0.18pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Portugal Telecom	Médio	2.99	5.40	81%
Telefónica	Médio	9.85	17.20	75%
BES	Alto	0.62	1.05	71%
Novabase	Alto	2.49	4.20	69%
BPI	Alto	0.91	1.45	60%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
-	-

Rendibilidade

	2009	2010	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	71.9%	-7.3%	-36.6%	14.6%	10.8%	-9.4%	1.7%
PSI20	33.5%	-10.3%	-27.6%	2.9%	-1.7%	-6.4%	1.9%
Ganho/Perda	38.5pp	3.0pp	-9.0pp	-3.9pp	12.5pp	-2.9pp	-0.3pp

desde 27Jul04

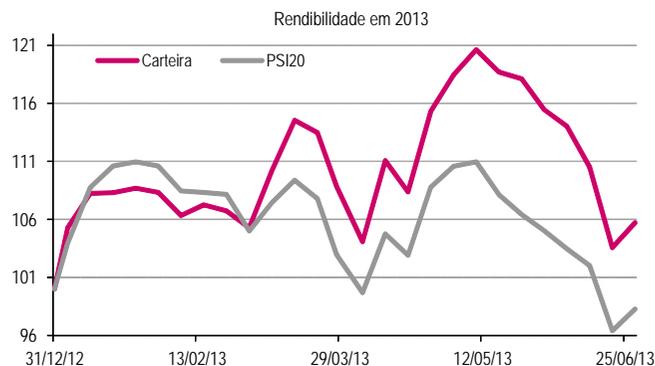
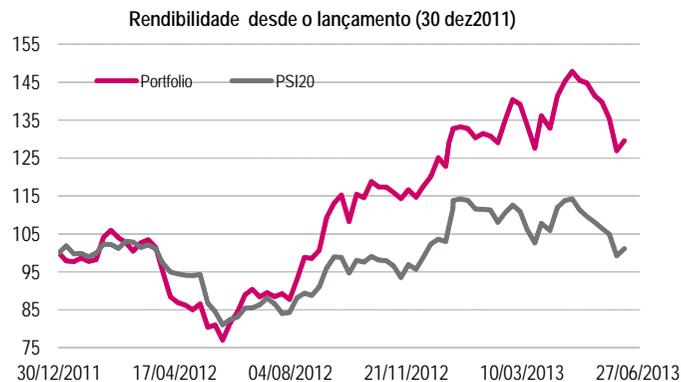
Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

(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 2.07% (+5.7% em 2013), ganhando 0.14pp (+7.4pp em 2013) vs PSI20. Esta semana sai a EDP Renováveis e entra a Galp Energia



CARTEIRA LIQUIDEZ

Rentabilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rentabilidade semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Portugal Telecom	Médio	2.99	5.40	81%	3.7%	0.74pp	0.18pp
Telefónica	Médio	9.85	17.20	75%	0.5%	0.09pp	-0.29pp
BES	Alto	0.62	1.05	71%	-1.8%	-0.35pp	-0.74pp
BPI	Alto	0.91	1.45	60%	-0.1%	-0.02pp	-0.41pp
EDP Renováveis	Baixo	3.94	5.45	38%	8.0%	1.61pp	0.92pp
Carteira					2.07%		
PSI 20					1.93%		
Ganho/Perda						0.14pp	
Explicado pela carteira					-0.45pp		
Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					0.59pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Portugal Telecom	Médio	2.99	5.40	81%
Telefónica	Médio	9.85	17.20	75%
BES	Alto	0.62	1.05	71%
BPI	Alto	0.91	1.45	60%
Galp Energia	Alto	11.38	16.20	42%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
Galp Energia	EDP R

Rendibilidade

	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22.6%	5.7%	-8.5%	2.1%
PSI20	-27.6%	2.9%	-1.7%	-6.4%	1.9%
Ganho/Perda	-	19.7pp	7.4pp	-2.0pp	0.1pp

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	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	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	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

Jorge Pina - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata

Maria Cardoso Baptista, CFA