

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	307	-0,4%	17,8%	17,8%
PSI 20	6.238	-0,1%	10,3%	10,3%
IBEX 35	9.838	-0,7%	20,5%	20,5%
CAC 40	4.273	-0,6%	17,4%	17,4%
DAX 30	9.008	-0,3%	18,3%	18,3%
FTSE 100	6.735	0,0%	14,2%	9,5%
Dow Jones	15.616	0,4%	19,2%	16,5%
S&P 500	1.762	0,3%	23,5%	20,8%
Nasdaq	3.922	0,1%	29,9%	27,0%
Russell	1.096	-0,4%	29,0%	26,2%
NIKKEI 225*	14.202	0,0%	36,6%	17,2%
MSCI EM	1.028	-0,6%	-2,6%	-4,7%
MBCPV&GEU	1.277	-0,4%	28,1%	28,1%
MBCP TH EU	1.461	-0,1%	2,5%	2,5%
MBCPV&GUS	1.529	0,2%	20,4%	17,8%
MBCP TH US	3.524	-0,4%	4,3%	2,0%

*Fecho de hoje

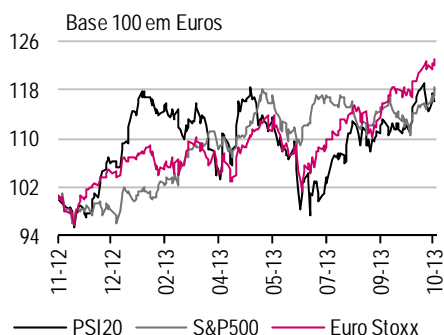
Petróleo(WTI)	94,6	-1,8%	3,0%	0,8%
CRB **	275,0	-1,0%	-6,8%	-8,9%
OURO	1.313,7	-0,7%	-21,6%	-23,4%
EURO/USD	1,350	-0,8%	2,3%	-
Eur 3m Dep*	0,175	0,0	7,5	-
OT 10Y*	6,107	-10,8	-90,4	-
Bund 10Y*	1,691	1,7	37,5	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	62,22	-0,1%	10,5%
IBEX35	98,34	-0,7%	21,4%
FTSE100 (2)	67,24	-0,2%	14,5%
Value&Growth EU	12,76	0,0%	29,5%
Technical EU	14,55	-0,2%	2,8%
Value&Growth US	11,30	0,6%	19,6%
Technical US	25,88	-0,2%	2,8%

(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 -0,95% (+48,3% em 2013), perdendo 2,39pp vs. PSI20 (+38,0pp em 2013). Esta semana sai a PT e entra a Indra. A rentabilidade da **carteira liquidez** foi de 0,16% (+39,0% em 2013), perdendo 1,28pp vs PSI20 (+30,0pp em 2013). Esta semana sai a Sonae entra a Indra. (ver páginas 8 e 9).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Especulação no Setor das Telecomunicações mantém-se...

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Portugal Tel-Reg 0,8%	Alcatel-Lucent 5,4%	First Solar Inc 17,5%
	Mota Engil Sgps 0,7%	Asm Intl Nv 3,9%	J.C. Penney Co 8,5%
	Sonaeom Sgps Sa 0,7%	Peugeot Sa 2,9%	Cliffs Natural R 6,5%
↓	Cofina Sgps Sa -1,6%	Hellenic Telecom -4,2%	Newmont Mining -4,7%
	Sonae Indus/New -1,7%	Renault Sa -5,0%	Vertex Pharm -5,6%
	Banco Bpi Sa-Reg -2,6%	Bank Ireland -5,2%	American Interna -6,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Semapa – Publicou os resultados do 3º trimestre

Vendas de automóveis registam forte subida em outubro

Audiências da SIC recuaram enquanto a TVI recuperou em outubro

EUROPA

Accor vende participação de 19,4% no Tourism Asset Holdings

PostNL apresentou os resultados do 3º trimestre

Ryanair Holdings prevê queda dos lucros no ano fiscal corrente

EUA

Chevron volta a desiludir nos resultados trimestrais

Os lucros do 3º trimestre da **First Solar** quase duplicaram

OUTROS

Atividade terciária na China acelerou o ritmo de expansão em outubro

O valor final do **PMI Indústria da Zona Euro** confirmou uma ligeira aceleração do ritmo de expansão da atividade transformadora em outubro

Atividade transformadora nos EUA acelerou o ritmo de expansão em outubro

Atividade industrial no Brasil regressou à expansão em outubro

Produção Industrial no Brasil cresceu apenas 2% em termos homólogos em setembro

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
02:00	EUA	Fed: Discurso de Fisher sobre Política Monetária em Sydney	-	-
15:00	EUA	Encomendas às Fábricas (set.)	1,80%	-
16:40	EUA	Fed: Discurso de Powell sobre Política Monetária	-	-
21:00	EUA	Fed: Discurso de Lacker sobre Mercado de Trabalho	-	-

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

Estimativas de consenso a 01/11/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Especulação no Setor das Telecomunicações mantém-se...**

Portugal. O PSI20 recuou 0,1% para os 6238 pontos, com 14 títulos em queda, O volume foi fraco, transacionando-se 82,1 milhões de ações, correspondentes a €65,8 milhões (42% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Portugal Telecom, a subir 0,8% para os €3,352, liderando os ganhos percentuais, seguida da Mota Engil (+0,7% para os €3,415) e da Sonaecom (+0,7% para os €2,409). O BPI liderou as perdas percentuais (-2,6% para os €1,14), seguida da Sonae Industria (-1,7% para os €0,593) e da Cofina (-1,6% para os €0,563).

Europa. As praças europeias encerraram em baixa a sessão de sexta-feira, com os investidores a reagirem com relativa indiferença à aceleração da atividade industrial na China e Estados Unidos em outubro. O setor das telecomunicações esteve aninado pelos rumores de que a AT&T está a preparar o lançamento de uma OPA à Vodafone (valorizou 3,6%) no próximo ano. Já a Renault (-5%) foi pressionada pelo *profit warning* da Nissan, na qual detém uma participação superior a 40%. O índice Stoxx 600 recuou 0,3% (322), o DAX perdeu 0,3% (9007,83), o CAC desceu 0,6% (4273,19), o FTSE subiu 0,1% (6734,74) e o IBEX desvalorizou 0,7% (9838,3). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-0,76%), Industrial (-0,66%) e Automóvel (-0,66%), Pelo contrário, o das Telecomunicações (+0,98%) e o Tecnológico (+0,12%) foram os únicos em alta.

EUA. Dow Jones +0,4% (15615,55), S&P 500 +0,3% (1761,64), Nasdaq 100 +0,1% (3379,764). Os setores que encerraram positivos foram: Industriais (+0,75%), Utilities (+0,74%), Health Care (+0,67%), Consumer Staples (+0,41%), Financials (+0,26%), Consumer Discretionary (+0,25%) e Info Technology (+0,15%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-0,31%), Materials (-0,24%) e Telecom Services (-0,08%). O volume da NYSE situou-se nos 757 milhões, 16% acima da média dos últimos três meses (653 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,1 vezes.

Hot Stock

Vendas de automóveis em Portugal continuam a surpreender pela positiva...

Portugal**Semapa – Publicou os resultados do 3º trimestre**

A Semapa publicou os resultados do 3T13, sexta-feira depois do fecho. Excluindo os resultados da Portucel, que já tinham sido apresentados (ver comentário divulgado no dia 21 de outubro último), a atividade de cimento surpreendeu pela positiva ao nível dos resultados operacionais, essencialmente devido a um melhor comportamento que o esperado em Portugal, ainda que as nossas estimativas fossem talvez excessivamente conservadoras. Receitas cimento €114Milhões vs. €116Milhões esperado, menos 5% homólogo e resultados operacionais €20,9Milhões vs. €15,5Milhões esperados.

Abaixo da linha operacional custos financeiros superiores ao esperado e impostos inferiores ao esperado explicam resultados de €42Milhões vs. €28 Milhões esperados, ainda que antes de impostos as nossas estimativas (€43Milhões) tenham sido praticamente em linha com o divulgado (€41,8Milhões)

Para mais informação ler Snapshot publicado sexta-feira dia 1 de novembro "Cement not sob bad!".

Recomendação de Venda, Preço Alvo 2013 €6,5; Risco Elevado;

António Seladas, CFA Analista de ações.

Vendas de automóveis registam forte subida em outubro

Foram reveladas as vendas de automóveis em Portugal em outubro, tendo registado uma subida de 22,8% em termos homólogos (9073 automóveis), após uma subida de 15,9% em Setembro). Em termos acumulados do ano, as vendas subiram 8,1% até outubro (6,7% até Setembro). Refira-se que a subida das vendas não foi limitada às marcas *premium* alemãs (provavelmente beneficiando da recuperação da confiança dos consumidores e da economia) sugerindo a continuação da melhoria das vendas a retalho.

João Flores, Analista de Ações

Audiências da SIC recuaram enquanto a TVI recuperou em outubro (dados da GfK/CAEM)

Nas audiências diárias, as audiências da SIC recuaram 1,1% para os 19,6%, enquanto a TVI subiu para os 24,7% (+1,7%). No principal horário televisivo (prime-time), a SIC caiu 4,7% para os 24,9%, mas a TVI recuperou 2,4% para os 26,4%. Em termos globais os canais cabo (+ Outros) continuam a liderar confortavelmente as audiências, sem registar alterações significativas.

Europa

A **Accor**, maior cadeia de hotéis da Europa, vendeu uma participação de 19,4% no Tourism Asset Holdings ao Abu Dhabi Investment Authority por €46 milhões acrescido do pagamento de €53 milhões em empréstimos.

A **PostNL**, empresa holandesa de entregas expresso, apresentou os resultados do 3º trimestre, com o EPS ajustado a vir nos €0,17, muito acima dos €0,03 esperados. As vendas recuaram 2% para €1,002 mil milhões, em linha com o antecipado pelos analistas.

A **Ryanair Holdings**, maior transportadora aérea de baixo custo europeia, prevê uma queda dos lucros no ano fiscal corrente, devido ao aumento da concorrência e à fraqueza económica na Europa. O resultado líquido no ano que termina a 31 de março deve situar-se entre os €500 milhões e os €520 milhões (antes tinha previsto um mínimo de €570 milhões). No 1º semestre os lucros subiram 1% para os €602 milhões, com aumento de 5% nas receitas para os €3,26 mil milhões.

EUA

A **Chevron**, uma das principais petrolíferas dos EUA, **voltou a desiludir nos resultados trimestrais**, com o EPS ajustado de \$2,57 no 3º trimestre a ficar abaixo dos \$2,70 estimados pelos analistas. As **receitas** caíram 2% para \$54,38 mil milhões, **pior** que o consenso de \$56,75 mil milhões. A penalizar estiveram menores margens na refinação, que ofuscaram o aumento de preços das *commodities*.

Os **lucros** do 3º trimestre da **First Solar**, a maior fabricante de painéis solares nos EUA, **quase duplicaram** com as receitas de novos projetos e venda de centrais de geração de energia a beneficiar. O resultado líquido cresceu para \$195 milhões, ou \$1,94 por ação, acima dos \$0,83 estimados pelos analistas. As **vendas cresceram 51%** para \$1,27 mil milhões, o que compara com o consenso de \$0,98 mil milhões.

Outros

De acordo com o indicador oficial PMI Serviços, a **atividade terciária na China** acelerou o ritmo de expansão em outubro. O valor de leitura subiu de 55,4 para 56,3.

O valor final do **PMI Indústria da Zona Euro** confirmou uma ligeira aceleração do ritmo de expansão da atividade transformadora em outubro. O indicador passou de 51,1 para 51,3, vindo em linha com a estimativa preliminar e o apontado pelos analistas. A motivar esteve o melhor desempenho na **Alemanha** (valor de leitura subiu de 51,1 para 51,7, excedendo os 51,5 aguardados) enquanto Itália desiludiu (de 50,8 para 50,7 vs. consenso 51). Em **Espanha** o indicador passou de 50,7 para 50,9 vs. consenso 51. A atividade na indústria transformadora em **França** agravou o ritmo de contração (indicador desceu de 49,8 para 49,1 vs. consenso 49,4).

De acordo com o PMI Indústria medido pela Markit, a **atividade transformadora nos EUA** acelerou o ritmo de expansão em outubro, quando era esperada uma estagnação. O valor de leitura passou de 51,1 para 51,8.

De acordo com o **PMI Indústria**, a atividade industrial no **Brasil** regressou à expansão em outubro, com o indicador a passar de 49,9 para 50,2.

A **Produção Industrial no Brasil** cresceu apenas 2% em termos homólogos no mês de setembro, abaixo dos 3% estimados, com variação mensal de 0,7% (vs. consenso 1,3%).

Resultados

Empresa	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-10 AA	
Portucel	21-10 DF	
Media Capital	22-10 DF	
Iberdrola	23-10 AA	
BES	25-10 DF	
Galp Energia	28-10 AA	
Impresa	28-10 DF	
Altri	29-10 DF	
BPI	30-10 DF	
EDP Renováveis	30-10 AA	
Cofina	30-10 DF	
Jerónimo Martins	31-10 AA	28-11-2013
Indra	31-10 DF	
EDP	31-10 DF	
Semapa	01-11 DF	
BCP	04-11 DF	
REN	07-11 DF	
Novabase	07-11 DF	
Martifer	07-11 DF	
Sonae Sierra	07-11 DF	
Telefónica	08-11 AA	
Glintt	12-11	
Portugal Telecom	13-11 AA	
Zon Multimedia	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Sonaecom	14-11 AA	
Sonae	15-11 AA	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
SAG	29-11	
Soares da Costa	n.a.	
ESFG	n.a.	

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

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

Dividendos

Empresa	DPA		Data		Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Corticeira amorim	0,100	04-Abr-13	30-Abr-13	25-Abr-13	Aprovado	-	0,000
Media Capital	0,134	29-Abr-13	mai-13	-	Aprovado	19-04-12	0,069
Cofina	0,010	18-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0,010
J. Martins	0,295	10-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	30-04-12	0,275
F Ramada	0,090	18-Abr-13	09-Mai-13	06-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0,080
Galp Energia**	0,120	22-Abr-13	16-Mai-13	13-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0,200
Portugal Telecom	0,325	19-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0,435
Altri	0,025	18-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0,020
Sonaecom	0,120	24-Abr-13	22-Mai-13	17-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0,070
EDP	0,185	06-Mai-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	16-05-12	0,185
EDP Renováveis	0,040	23-Abr-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	-	0,000
Zon Multimedia	0,120	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0,160
Mota-Engil	0,110	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	17-05-12	0,110
REN	0,170	30-Abr-13	27-Mai-13	22-Mai-13	Aprovado	20-04-12	0,169
Sonae	0,033	30-Abr-13	30-Mai-13	27-Mai-13	Aprovado	30-05-12	0,033
Novabase	0,100	02-Mai-13	03-Jun-13	29-Mai-13	Aprovado	04-06-12	0,030
Ibersol	0,055	06-Mai-13	05-Jun-13	31-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0,055
Portucel	0,160	21-Mai-13	06-Jun-13	03-Jun-13	Aprovado	20-04-12	0,221
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-12	09-Jul-13	09-Jul-13	Aprovado	04-07-12	0,680
Iberdrola*	0,130	-	22-Jul-13	22-Jul-13	Aprovado	00-01-00	0,000
Galp Energia**	0,144	-	18-Set-13	13-Set-13	Aprovado	-	0,120
Novabase****	0,500	25-Set-13	10-Out-13	07-Out-13	Aprovado	-	0,000
Telefónica**	0,350	30-Mai-13	06-Nov-13	06-Nov-13	Aprovado	-	0,000
Portucel****	0,120	28-Out-13	08-Nov-13	05-Nov-13	Aprovado	-	-
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.

**** Dividendo Extraordinário

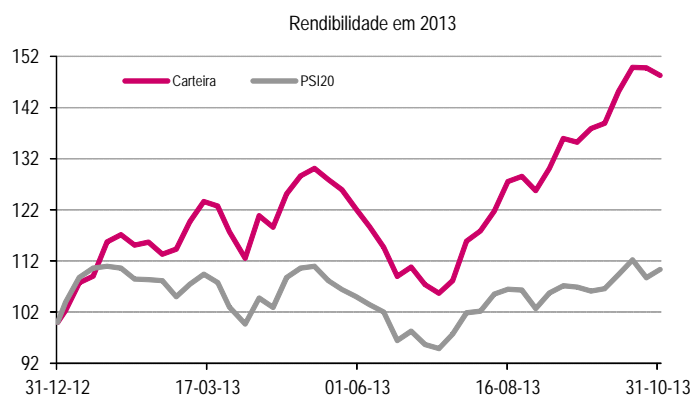
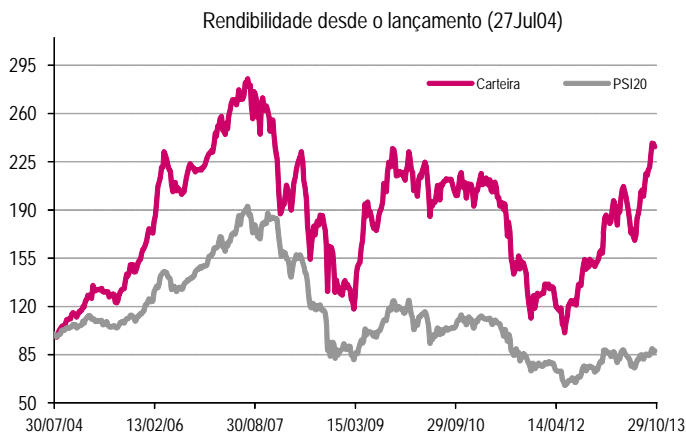
01-11-2013	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '13 (€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2012	2013E	2014E	2012	2013E	
PSI 20	6.238					55.564	1,4	3,3	8,2	16,0	10,3						
IBEX	9.838					520.412	0,2	5,2	15,2	24,8	20,5						
Financieiras						7.622	6,3	15,6	21,0	32,9	19,4	-	-	-	-	-	-
BCP	(1) 0,11	-	--	-	-	2.164	5,6	14,4	15,6	54,6	46,4	-	-	-	-	-	-
BES	0,96	1,05	8,9%	Manter	Alto	3.873	6,2	14,8	27,7	23,7	7,7	31,9	perda	33,2	0,0%	0,0%	
BPI	5,21	1,25	-76,0%	Manter	Alto	1.585	7,5	19,6	13,5	31,5	20,9	5,3	25,1	32,9	0,0%	0,0%	
Telecomunicações						64.975	1,1	8,0	18,3	25,0	25,4	11,7	16,0	16,3	0,7%	5,7%	
Telefónica	12,85	14,60	13,6%	Compra	Médio	58.481	1,1	8,9	18,4	25,2	26,1	11,7	16,5	15,7	0,1%	5,8%	
Portugal Telecom	3,35	4,00	19,3%	Compra	Médio	3.005	0,2	-7,4	14,8	-13,3	-10,6	14,0	8,0	28,5	8,7%	6,0%	
Zon Optimus	5,06	4,30	-15,0%	Vender	Médio	2.607	0,8	8,2	15,1	104,9	70,4	12,2	32,8	27,8	4,0%	2,4%	
Sonaecom	2,41	2,20	-8,7%	Reduzir	Alto	882	6,0	14,4	35,5	72,3	62,7	7,2	17,0	16,0	7,9%	3,6%	
Media						295	6,0	21,1	25,1	17,5	-4,4	10,9	-	-	4,8%	-	
Impresa	(2) 0,93	-	--	-	-	156	17,7	34,8	43,1	190,6	200,0	27,8	-	-	0,0%	-	
Media Capital	(2) 0,96	-	--	-	-	81	4,3	-15,8	1,1	-14,3	-4,0	8,3	-	-	9,7%	-	
Cofina	(2) 0,56	-	--	-	-	58	6,0	21,1	25,1	17,5	-4,4	10,1	-	-	2,2%	-	
Tecnologia						1.947											
Indra	(3) 11,31	13,70	21,2%	Compra	Alto	1.856	-6,4	-1,9	9,8	27,5	12,8	10,0	12,1	13,0	3,4%	3,0%	
Novabase	(3) 2,90	4,00	37,9%	Compra	Alto	91	-1,0	-5,5	10,3	40,1	26,1	9,1	15,1	15,0	25,5%	2,6%	
Electricidade						43.610	2,9	5,1	7,8	21,2	13,9	9,4	11,0	14,1	3,8%	4,1%	
Iberdrola	(3) 4,64	4,80	3,4%	Manter	Baixo	28.953	3,5	7,0	10,8	20,2	14,3	9,0	11,0	14,5	7,2%	6,5%	
EDP	(3) 2,72	2,90	6,7%	Manter	Baixo	9.942	1,8	0,7	1,9	31,1	18,7	8,3	10,0	12,3	8,1%	6,8%	
EDP Renováveis	(3) 4,05	5,40	33,3%	Compra	Baixo	3.535	1,2	5,4	4,3	9,5	1,5	27,6	32,1	31,7	1,0%	0,9%	
REN	(3) 2,21	2,45	10,9%	Compra	Baixo	1.180	1,1	-0,7	-0,9	10,5	7,5	8,9	10,0	10,5	8,3%	7,7%	
Conglomerados						3.054	4,0	10,4	25,6	-	-	-	-	-	-	-	
Sonae	1,06	1,20	13,2%	Compra	Médio	2.120	4,5	12,8	33,5	82,4	54,3	42,2	28,7	22,0	4,8%	3,1%	
Semapa	7,28	6,50	-10,7%	Vender	Alto	861	2,6	5,0	9,6	33,5	27,9	5,3	13,6	12,1	10,4%	3,3%	
Sonae Capital	0,29	0,22	-24,1%	Vender	Alto	73	3,6	7,4	45,0	93,3	107,1	perda	perda	perda	0,0%	0,0%	
Retail						83.059											
Inditex	(3) 119,50	111,90	-6,4%	Reduzir	Médio	74.488	1,0	5,8	17,3	20,4	13,3	5,5	28,7	25,3	1,7%	1,8%	
Jerónimo Martins	(3) 13,62	17,15	25,9%	Compra	Médio	8.571	-5,0	-4,8	-6,4	1,1	-6,7	4,8	21,5	20,4	2,0%	2,3%	
Industriais						2.727	3,9	8,1	10,4	37,0	28,8	-	-	-	8,0%	-	
Sonae Indústria	(3) 0,59	0,66	10,5%	Compra	Alto	83	1,4	6,7	22,0	13,6	21,3	perda	perda	perda	81,3%	perda	
Altri	2,38	1,75	-26,4%	Vender	Alto	487	3,3	23,1	22,2	72,9	49,6	6,2	8,6	8,4	1,5%	1,2%	
Portucel	2,81	2,50	-10,9%	Vender	Médio	2.157	2,5	3,7	6,0	29,9	23,2	8,3	12,4	12,3	9,4%	7,7%	
Construção																	
Mola-Engil	(3) 3,42	3,20	-6,2%	Reduzir	Alto	699	-0,6	7,8	25,1	158,1	117,9	7,9	11,5	9,3	6,6%	3,2%	
Petróleo e Gás																	
Galp Energia	12,48	16,20	29,9%	Compra	Alto	10.345	-0,2	-0,2	1,4	1,0	6,1	27,1	30,0	32,0	2,0%	2,3%	

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

(3) Preço Alvo Fim 2014

Carteira Agressiva (1) (2)

A rentabilidade da *carteira agressiva* foi de -0,95% (+48,3% em 2013), perdendo 2,39pp vs. PSI20 (+38,0pp em 2013). Esta semana sai a PT e entra a Indra.



CARTEIRA AGRESSIVA

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rendibilidade Semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Novabase	Alto	2,90	4,00	54%	-1,0%	-0,20pp	-0,49pp
EDP Renováveis	Baixo	4,05	5,40	33%	1,2%	0,24pp	-0,03pp
Galp Energia	Alto	12,48	16,20	30%	-0,2%	-0,04pp	-0,09pp
Jerónimo Martins	Médio	13,62	17,15	26%	-5,0%	-0,99pp	-1,28pp
Portugal Telecom	Médio	3,35	4,00	19%	0,2%	0,04pp	-0,13pp
Carteira					-0,95%		
PSI 20					1,45%		
Ganho/Perda					-2,39pp		
Explicado pela carteira					-2,02pp		
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					-0,37pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Novabase	Alto	2,90	4,00	38%
EDP Renováveis	Baixo	4,05	5,40	33%
Galp Energia	Alto	12,48	16,20	30%
Jerónimo Martins	Médio	13,62	17,15	26%
Indra	Alto	11,31	13,70	21%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
Indra	PT

Rendibilidade

	2009	2010	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	71,9%	-7,3%	-36,6%	14,6%	48,3%	6,8%	-0,9%
PSI20	33,5%	-10,3%	-27,6%	2,9%	10,3%	3,5%	1,4%
Ganho/Perda	38.5pp	3.0pp	-9,0pp	-3,9pp	38,0pp	3,2pp	-2,4pp

desde 27Jul04

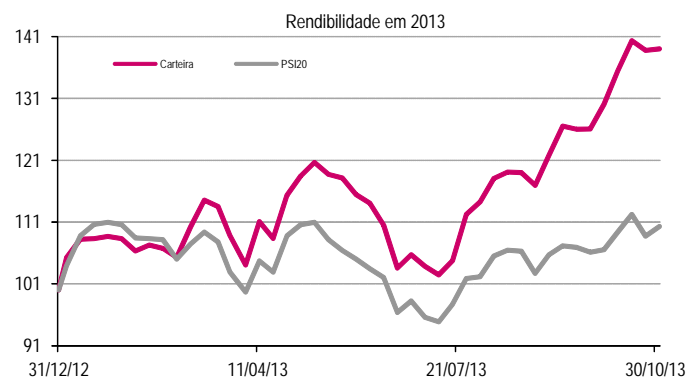
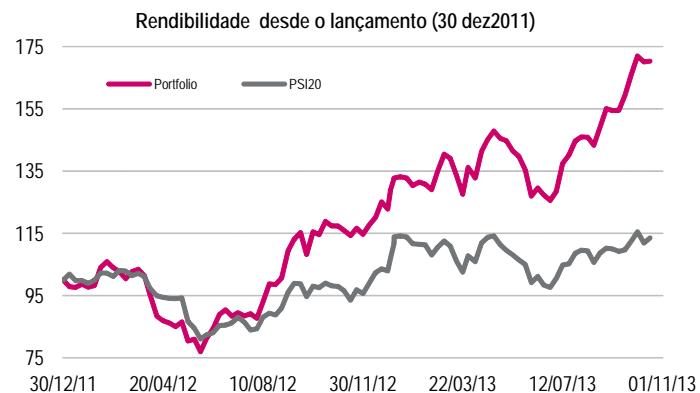
Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

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

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

Carteira Liquidez (1) (2)

A rentabilidade da *carteira liquidez* foi de 0,16% (+39,0% em 2013), perdendo 1,28pp vs PSI20 (+30,0pp em 2013). Esta semana sai a Sonae entra a Indra.



CARTEIRA LIQUIDEZ

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rentabilidade semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
EDP Renováveis	Baixo	4,05	5,40	33%	1,2%	0,24pp	-0,03pp
Galp Energia	Alto	12,48	16,20	30%	-0,2%	-0,04pp	-0,09pp
Jerónimo Martins	Médio	13,62	17,15	26%	-5,0%	-0,99pp	-1,28pp
Portugal Telecom	Médio	3,35	4,00	19%	0,2%	0,04pp	-0,13pp
Sonae	Médio	1,06	1,20	13%	4,5%	0,91pp	0,49pp
Carteira					0,16%		
PSI 20					1,45%		
Ganho/Perda						-1,28pp	
Explicado pela carteira						-2,02pp	
Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20						0,74pp	

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
EDP Renováveis	Baixo	4,05	5,40	33%
Galp Energia	Alto	12,48	16,20	30%
Jerónimo Martins	Médio	13,62	17,15	26%
Indra	Alto	11,31	13,70	21%
Portugal Telecom	Médio	3,35	4,00	19%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
Indra	Sonae

Rendibilidade

	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22,6%	39,0%	6,9%	0,2%
PSI20	-27,6%	2,9%	10,3%	3,5%	1,4%
Ganho/Perda	-	19,7pp	28,7pp	3,3pp	-1,3pp

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	out-13	set-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	41%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	23%	14%	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	4,9%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6246	5954	5557	5822	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

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