

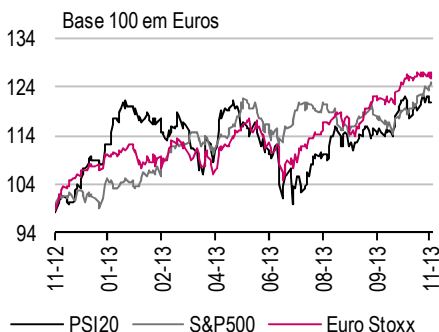
|                | Fecho   | Var.% | Var.% ano | Var.% no ano (€) |
|----------------|---------|-------|-----------|------------------|
| Euro Stoxx     | 309     | 0,1%  | 18,3%     | 18,3%            |
| PSI 20         | 6.320   | -0,1% | 11,8%     | 11,8%            |
| IBEX 35        | 9.696   | -0,1% | 18,7%     | 18,7%            |
| CAC 40         | 4.292   | 0,2%  | 17,9%     | 17,9%            |
| DAX 30         | 9.169   | 0,2%  | 20,4%     | 20,4%            |
| FTSE 100       | 6.693   | 0,4%  | 13,5%     | 10,1%            |
| Dow Jones      | 15.962  | 0,5%  | 21,8%     | 19,2%            |
| S&P 500        | 1.798   | 0,4%  | 26,1%     | 23,4%            |
| Nasdaq         | 3.986   | 0,3%  | 32,0%     | 29,2%            |
| Russell        | 1.116   | 0,4%  | 31,4%     | 28,6%            |
| NIKKEI 225*    | 15.164  | 0,0%  | 45,9%     | 23,4%            |
| MSCI EM        | 1.005   | 1,4%  | -4,7%     | -6,7%            |
| MBCPV&GEU      | 1.260   | 0,1%  | 26,5%     | 26,5%            |
| MBCP TH EU     | 1.479   | 0,3%  | 3,8%      | 3,8%             |
| MBCPV&GUS      | 1.539   | 0,6%  | 21,2%     | 18,6%            |
| MBCP TH US     | 3.648   | 0,5%  | 8,0%      | 5,7%             |
| *Fecho de hoje |         |       |           |                  |
| Petróleo(WTI)  | 93,8    | 0,1%  | 2,2%      | 0,0%             |
| CRB **         | 274,3   | 0,2%  | -7,0%     | -9,0%            |
| OURO           | 1.289,3 | 0,1%  | -23,1%    | -24,7%           |
| EURO/USD       | 1,348   | 0,1%  | 2,2%      | -                |
| Eur 3m Dep*    | 0,160   | 0,0   | 6,0       | -                |
| OT 10Y*        | 5,942   | 0,9   | -106,9    | -                |
| Bund 10Y*      | 1,706   | 0,5   | 39,0      | -                |

\*taxa de juro com variações em p.b.

| Certificados    | Fecho (1) | Var. % | Var.% no ano |
|-----------------|-----------|--------|--------------|
| PSI20           | 63,00     | -0,1%  | 11,9%        |
| IBEX35          | 96,68     | -0,1%  | 19,4%        |
| FTSE100 (2)     | 66,74     | 0,4%   | 13,6%        |
| Value&Growth EU | 12,56     | -0,1%  | 27,5%        |
| Technical EU    | 14,74     | 0,3%   | 4,1%         |
| Value&Growth US | 11,35     | 0,3%   | 20,1%        |
| Technical US    | 26,77     | 0,5%   | 6,4%         |

(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](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

## Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da **carteira agressiva** foi de -0,63% (+48,4% em 2013), perdendo 0,58pp vs. PSI20 (+36,6pp em 2013). Esta semana não há alterações. A rentabilidade da **carteira liquidez** foi de -0,21% (+39,1% em 2013), perdendo 0,16pp vs PSI20 (+27,4pp em 2013). Esta semana não há alterações. (ver páginas 8 e 9).

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Índices Ibéricos contrariam ganhos na sessão de sexta-feira

|   | PSI20                  | Eurostoxx             | S&P 500               |
|---|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| ↑ | Altri Sggs Sa 2,5%     | K+S Ag-Reg 4,7%       | Agilent Tech Inc 8,7% |
|   | Banco Com Port-R 0,9%  | Hellenic Telecom 3,2% | Iron Mountain 5,8%    |
|   | Portugal Tel-Reg 0,8%  | Vivendi 2,8%          | Mead Johnson 4,9%     |
| ↓ | Edp Renovaveis S -1,1% | Gdf Suez -4,9%        | Archer-Daniels -3,4%  |
|   | Cofina Sggs Sa -1,4%   | Iliad Sa -4,9%        | Western Union -4,3%   |
|   | Sonae Indus/New -3,2%  | Bankia Sa -5,9%       | Electronic Arts -7,3% |

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## PORTUGAL

**Privatização dos CTT** - particulares poderão subscrever até 20%, diz Económico

**Sonae** leva Zippy para Arménia, Kuwait e Iraque

**Galp** anuncia empréstimo obrigacionista de €500 milhões

## EUROPA

**Governo de Espanha** estuda a aplicação de novo imposto sobre setor energético

Citigroup reviu em baixa a sua recomendação sobre as ações da **Neste Oil**

**Peugeot** revista em alta pelo JPMorgan

Seadrill poderá estar interessada no negócio de perfuração offshore da **Saipem**

## EUA

**Berkshire Hathaway Inc** reporta posição de cerca de \$3,7 mil milhões na **Exxon Mobil**

**Applied Materials** – previsão crescimento de 3% a 10% nas receitas do 1T dececiona

**Agilent Technologies** resultados do seu 4º trimestre fiscal excedem previsões

## OUTROS

**Preço das Casas no RU** registou uma subida homóloga de 4% em novembro

**Balança Comercial da Zona Euro** com excedente de €14,3 mil milhões em setembro

**Inflação Homóloga na Zona Euro** desceu 40pb para os 0,7% em outubro

**Produção Industrial nos EUA** recuou inesperadamente 0,1% em outubro

**Stocks dos Grossistas norte-americanos** subiram 0,4% em setembro

**Empire Manufacturing** voltou a descer inesperadamente em novembro

## AGENDA MACRO

| Hora  | País | Evento   | Estim. | Ant.    |
|-------|------|--|--------|---------|
| 14:00 | EUA  | Compra líquida de activos americanos por estrangeiros (set.) | -      | -\$2.9B |
| 15:00 | EUA  | Índice Mercado Imobiliário NAHB (nov.)                       | 56     | 55      |

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

Estimativas de consenso a 15/11/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****Índices Ibéricos contrariam ganhos na sessão de sexta-feira**

**Portugal.** O PSI20 recuou 0,1% para os 6319 pontos, com 12 títulos em queda, O volume foi fraco, transacionando-se 74,0 milhões de ações, correspondentes a €77,3 milhões (31% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Altri, a subir 2,5% para os €2,615, liderando os ganhos percentuais, seguida do BCP (+0,9% para os €0,111) e da Portugal Telecom (+0,8% para os €3,23). A Sonae Industria liderou as perdas percentuais (-3,2% para os €0,637), seguida da Cofina (-1,4% para os €0,552) e da EDP Renováveis (-1,1% para os €4,033).

**Europa.** A maioria das praças europeias terminou em alta, com os índices ibéricos a serem exceção. A limitar o sentimento esteve a contração inesperada da atividade industrial em Nova Iorque. O índice Stoxx 600 avançou 0,2% (323), o DAX ganhou 0,2% (9168,69), o CAC subiu 0,2% (4292,23), o FTSE acumulou 0,4% (6693,44) e o IBEX desvalorizou 0,1% (9695,9). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Tecnológico (+0,93%), Energético (+0,84%) e Imobiliário (+0,72%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Utilities (-0,74%), Construção (-0,34%) e Industrial (-0,3%).

**EUA.** Dow Jones +0,5% (15961,7), S&P 500 +0,4% (1798,18), Nasdaq 100 +0,2% (3422,579). Todos os setores encerraram positivos: Energy (+0,7%), Materials (+0,63%), Utilities (+0,6%), Health Care (+0,57%), Telecom Services (+0,51%), Financials (+0,5%), Industrials (+0,33%), Consumer Discretionary (+0,3%), Info Technology (+0,27%) e Consumer Staples (+0,2%). O volume da NYSE situou-se nos 759 milhões, 15% acima da média dos últimos três meses (663 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2 vezes.

**Hot Stock**

A **Peugeot** (cap. €3,8 mil milhões, +5,6% para os €10,81), segunda maior fabricante automóvel europeia, foi revista em alta pelo JPMorgan, de Underweight para Neutral, subindo o price target por ação de €6,5 para €9.

**Portugal****Privatização dos CTT**

De acordo com o Diário Económico, dos 70% dos CTT que vão ser privatizados, os investidores particulares poderão subscrever até 20%, incluindo o lote de 5% de ações reservado aos trabalhadores. O resto será reservado a investidores institucionais, no que vai ser o primeiro IPO no mercado português desde 2008.

**Sonae leva Zippy para Arménia, Kuwait e Iraque**

A Sonae SR, sub-holding do grupo Sonae, vai investir €50 milhões na Worten, com a remodelação das 180 lojas. A Zippy irá no primeiro trimestre de 2014 para três novos mercados: Arménia, Iraque e Kuwait. (Económico)

**Galp anunciou um empréstimo obrigacionista**

A Galp Energia (cap. €10 mil milhões, +0,1% para os €12,04) anunciou um empréstimo obrigacionista no montante de €500 milhões, com maturidade em Janeiro de 2019, com um cupão de 4.125% e com uma yield de 4.25% (fonte: Bloomberg).

Consideramos que esta emissão é positiva, uma vez que o seu custo é inferior ao custo da dívida

no final do 3º trimestre (4.4%).

Galp: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €16,20, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de Ações

## Europa

O **Governo de Espanha** estará a estudar a aplicação de um novo imposto sobre o setor **energético**, o que pode afetar empresas como a Repsol, BP, Cepsa e Galp. A notícia é avançada pelo jornal Expansion, que não cita fontes.

O Citigroup reviu em baixa a sua recomendação sobre as ações da **Neste Oil** (cap. €3,7 mil milhões, -8,9% para os €14,28), finlandesa que refina e comercializa produtos petrolíferos, de Neutral para Sell.

De acordo com a imprensa italiana, Seadrill poderá estar interessada no negócio de perfuração offshore da **Saipem** (cap. €8,2 mil milhões, +5% para os €18,56), uma das principais fornecedoras europeias de serviços à indústria petrolífera.

## EUA

A **Berkshire Hathaway Inc** (cap. \$286,6 mil milhões), holding com interesses essencialmente nos seguros, detida pelo milionário Warren Buffett, reportou uma posição de cerca de \$3,7 mil milhões na **Exxon Mobil** (cap. \$407,2 mil milhões, +1,3%), detendo 40,1 milhões de ações. Segundo os dados da Bloomberg a posição detida é de 0,92%.

A **Applied Materials** (cap. \$21,1 mil milhões), maior fabricante mundial de equipamentos para chips, apresentou uma **estimativa de crescimento** de 3% a 10% nas receitas **do 1º trimestre fiscal**, esperando atingir \$2,05 mil milhões a \$2,19 mil milhões, o que **dececiona**, uma vez que os analistas apontam para o limite superior do intervalo. Os lucros excluindo extraordinários deverão situar-se entre os \$0,20 e os \$0,24 por ação, cujo ponto médio do intervalo fica quem dos \$0,23/ação projetados pelos analistas. No 4º trimestre fiscal o EPS ajustado foi de \$0,19, superior ao esperado (\$0,18) e as receitas a crescerem 20,8% em termos homólogos, para os \$1,99 mil milhões, a superarem os \$1,97 mil milhões aguardados.

A **Agilent Technologies** (cap. \$18,3 mil milhões), fabricante de produtos de instrumentação e tecnologia, anunciou os resultados do seu **4º trimestre fiscal**. **EPS ajustado** \$0,81, **acima** do esperado (\$0,76), com receitas a recuarem 2,8% para \$1,72 mil milhões, mas a superarem ligeiramente o estimado (\$1,71 mil milhões). A **previsão de EPS ajustado** \$0,65-\$0,67 no **1º trimestre falhou** o apontado pelo mercado (\$0,73), tal como a de receitas (\$1,68-\$1,7 mil milhões vs. consenso \$1,72 mil milhões).

\* cap. – capitalização bolsista

**Outros**

Na agenda macroeconómica de hoje destaque apenas às 15h para a divulgação do índice **NAHB**, que deverá sinalizar uma melhoria no mercado imobiliário em novembro, ao subir de 55 para 56.

Segundo os dados da imobiliária Rightmove, o **Preço das Casas no Reino Unido** registou uma subida homóloga de 4% em novembro (vs. 3,8% em outubro), com variação mensal negativa de 2,4%.

A **Balança Comercial da Zona Euro** apresentou um excedente de €14,3 mil milhões em setembro (considerando ajustamento sazonal), superior aos €13 mil milhões estimados.

De acordo com a evolução do índice de preços no consumidor, a **Inflação Homóloga na Zona Euro** desceu 40pb para os 0,7% em outubro.

A **Produção Industrial nos EUA** recuou inesperadamente 0,1% em outubro, quando o mercado antecipava uma subida de 0,2% face ao mês anterior. A Utilização de Capacidade Instalada situou-se nos 78,1%, abaixo dos 78,3% estimados.

Os **Stocks dos Grossistas norte-americanos** subiram 0,4% em setembro, em linha com o esperado.

O indicador **Empire Manufacturing** voltou a descer inesperadamente em novembro, apontando para uma contração imprevista da atividade industrial em Nova Iorque. O valor de leitura passou de 1,52 para -2,21 vs. consenso 5,00.

## 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      | 04-03-2014        |
| 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 Optimus      | 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-13 | 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

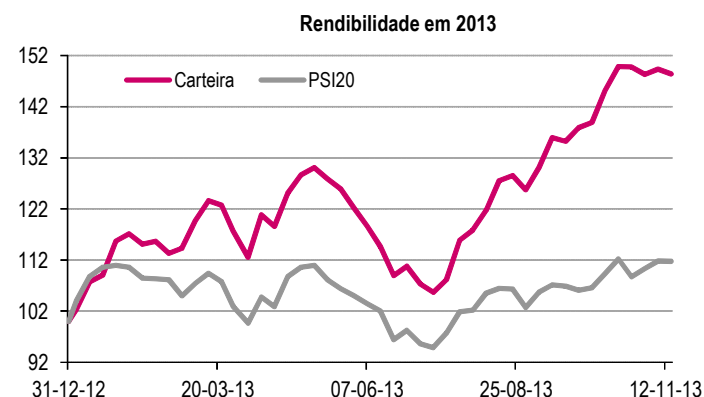
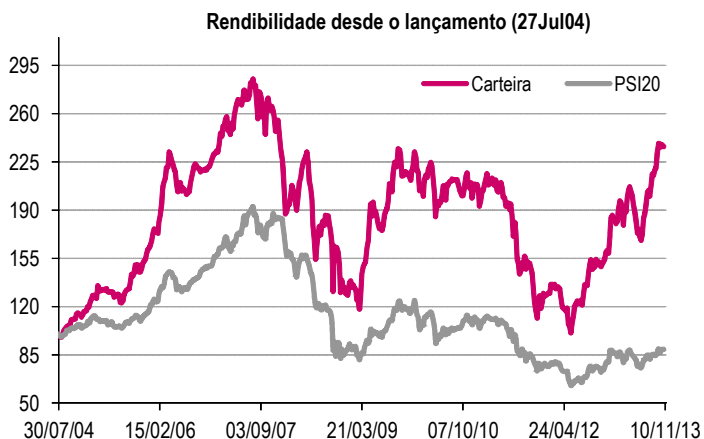
| 15-11-2013              | Último Preço (€) | Preço Alvo Final '13 (€) | Potencial Valorização (1) | Recomendação | Risco  | Capitalização Bolsista (€mn) | Variação (%) |             |             |             |             | P / E       |             |             | Dividend Yield |             |          |
|-------------------------|------------------|--------------------------|---------------------------|--------------|--------|------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|-------------|----------|
|                         |                  |                          |                           |              |        |                              | Semana       | 1M          | 3M          | 12M         | YTD         | 2012        | 2013E       | 2014E       | 2012           | 2013E       |          |
| PSI 20                  | 6.320            |                          |                           |              |        | 56.405                       | -0,1         | -0,2        | 4,4         | 20,6        | 11,8        |             |             |             |                |             |          |
| IBEX                    | 9.696            |                          |                           |              |        | 513.414                      | -0,5         | -1,9        | 11,0        | 26,0        | 18,7        |             |             |             |                |             |          |
| <b>Financieiras</b>     |                  |                          |                           |              |        | <b>7.838</b>                 | <b>0,3</b>   | <b>-1,0</b> | <b>9,3</b>  | <b>40,9</b> | <b>22,8</b> |             |             |             |                |             |          |
| BCP                     | (1) 0,11         | -                        | --                        | -            | -      | 2.187                        | -0,8         | 0,0         | 2,8         | 63,2        | 48,0        | -           | -           | -           | -              | -           | -        |
| BES                     | 1,00             | 1,05                     | 4,7% Manter               | Alto         | 4.030  | 0,5                          | -4,3         | 11,8        | 29,3        | 12,1        | 31,9        | perda       | 34,5        | 0,0%        | 0,0%           |             |          |
| BPI                     | 5,12             | 1,25                     | -75,6% Manter             | Alto         | 1.621  | 1,4                          | 6,6          | 12,8        | 46,7        | 23,6        | 5,3         | 25,7        | 33,6        | 0,0%        | 0,0%           |             |          |
| <b>Telecomunicações</b> |                  |                          |                           |              |        | <b>62.462</b>                | <b>-1,0</b>  | <b>-3,9</b> | <b>13,3</b> | <b>22,1</b> | <b>20,6</b> | <b>11,7</b> | <b>15,4</b> | <b>17,4</b> | <b>0,7%</b>    | <b>5,9%</b> |          |
| Telefónica              | 12,32            | 14,35                    | 16,5% Compra              | Médio        | 56.046 | -1,0                         | -3,9         | 13,0        | 21,9        | 20,9        | 11,7        | 15,8        | 16,8        | 0,1%        | 6,1%           |             |          |
| Portugal Telecom        | 3,23             | 4,00                     | 23,8% Compra              | Médio        | 2.896  | -1,5                         | -12,0        | 12,3        | -13,2       | -13,8       | 14,0        | 7,7         | 27,4        | 8,7%        | 6,2%           |             |          |
| Zon Optimus             | (3) 5,10         | 5,30                     | 3,9% Manter               | Médio        | 2.627  | 0,4                          | 3,3          | 14,0        | 98,4        | 71,7        | 12,2        | 27,5        | 21,8        | 4,0%        | 3,7%           |             |          |
| Sonaecom                | 2,44             | 2,45                     | 0,5% Manter               | Alto         | 893    | 0,0                          | 6,4          | 38,4        | 74,8        | 64,6        | 7,2         | 10,2        | 18,0        | 7,9%        | 3,6%           |             |          |
| <b>Media</b>            |                  |                          |                           |              |        | <b>314</b>                   | <b>-3,0</b>  | <b>3,2</b>  | <b>20,5</b> | <b>34,6</b> | <b>-6,3</b> | 10,9        | -           | -           | <b>4,8%</b>    | -           |          |
| Impresa                 | (2) 0,94         | -                        | --                        | -            | -      | 158                          | 3,3          | 19,0        | 44,6        | 224,1       | 203,2       | 27,8        | -           | -           | 0,0%           | -           |          |
| Media Capital           | (2) 1,18         | -                        | --                        | -            | -      | 100                          | 0,0          | 3,5         | 18,0        | 10,3        | 18,0        | 8,3         | -           | -           | 9,7%           | -           |          |
| Cofina                  | (2) 0,55         | -                        | --                        | -            | -      | 57                           | -3,0         | 3,2         | 20,5        | 34,6        | -6,3        | 10,1        | -           | -           | 2,2%           | -           |          |
| <b>Tecnologia</b>       |                  |                          |                           |              |        | <b>1.950</b>                 |              |             |             |             |             |             |             |             |                |             |          |
| Indra                   | (3) 11,34        | 13,70                    | 20,9% Compra              | Alto         | 1.860  | 1,9                          | -2,7         | -4,1        | 30,3        | 13,1        | 10,0        | 12,2        | 13,0        | 3,4%        | 3,0%           |             |          |
| Novabase                | (3) 2,85         | 4,00                     | 40,4% Compra              | Alto         | 89     | -1,4                         | 0,4          | 0,0         | 31,3        | 23,9        | 9,1         | 14,8        | 14,7        | 25,5%       | 2,6%           |             |          |
| <b>Electricidade</b>    |                  |                          |                           |              |        | <b>44.148</b>                | <b>0,6</b>   | <b>3,4</b>  | <b>7,7</b>  | <b>26,0</b> | <b>15,3</b> | <b>9,4</b>  | <b>11,5</b> | <b>14,3</b> | <b>3,8%</b>    | <b>3,9%</b> |          |
| Iberdrola               | (3) 4,72         | 4,80                     | 1,8% Manter               | Baixo        | 29.421 | 0,5                          | 3,2          | 11,1        | 24,6        | 16,2        | 9,0         | 11,2        | 14,7        | 7,2%        | 6,4%           |             |          |
| EDP                     | (3) 2,73         | 2,90                     | 6,2% Manter               | Baixo        | 9.982  | 1,3                          | 4,5          | 0,5         | 40,3        | 19,2        | 8,3         | 10,0        | 12,4        | 8,1%        | 6,8%           |             |          |
| EDP Renováveis          | (3) 4,03         | 5,40                     | 33,9% Compra              | Baixo        | 3.518  | 0,1                          | 1,8          | 3,0         | 8,2         | 1,0         | 27,6        | 32,0        | 31,6        | 1,0%        | 0,9%           |             |          |
| REN                     | (3) 2,30         | 2,45                     | 6,7% Manter               | Baixo        | 1.226  | 1,5                          | 5,8          | 4,8         | 15,0        | 11,7        | 8,9         | 10,4        | 10,9        | 8,3%        | 7,4%           |             |          |
| <b>Conglomerados</b>    |                  |                          |                           |              |        | <b>3.188</b>                 | <b>-0,5</b>  | <b>9,5</b>  | <b>22,7</b> | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>    | <b>-</b> |
| Sonae                   | 1,08             | 1,20                     | 10,8% Compra              | Médio        | 2.166  | -1,3                         | 9,7          | 26,2        | 88,3        | 57,6        | 42,2        | 36,2        | loss        | 4,8%        | 3,1%           |             |          |
| Semapa                  | 7,90             | 6,50                     | -17,7% Vender             | Alto         | 935    | 1,3                          | 9,1          | 15,2        | 52,0        | 38,8        | 5,3         | 14,8        | 13,1        | 10,4%       | 3,1%           |             |          |
| Sonae Capital           | 0,35             | 0,22                     | -37,1% Vender             | Alto         | 88     | 0,0                          | 16,7         | 75,0        | 169,2       | 150,0       | perda       | perda       | perda       | 0,0%        | 0,0%           |             |          |
| <b>Retail</b>           |                  |                          |                           |              |        | <b>82.682</b>                |              |             |             |             |             |             |             |             |                |             |          |
| Inditex                 | (3) 117,80       | 111,90                   | -5,0% Reduzir             | Médio        | 73.428 | 1,4                          | 2,6          | 13,7        | 18,5        | 11,9        | 5,5         | 27,7        | 24,6        | 1,7%        | 1,9%           |             |          |
| Jerónimo Martins        | (3) 14,71        | 17,15                    | 16,6% Compra              | Médio        | 9.254  | 0,7                          | 1,2          | -5,7        | 9,5         | 0,7         | 4,8         | 23,2        | 22,0        | 2,0%        | 2,1%           |             |          |
| <b>Industriais</b>      |                  |                          |                           |              |        | <b>2.833</b>                 | <b>3,2</b>   | <b>8,4</b>  | <b>20,6</b> | <b>50,5</b> | <b>38,7</b> | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>8,0%</b>    | <b>-</b>    |          |
| Sonae Industria         | (3) 0,64         | 0,66                     | 2,9% Manter               | Alto         | 89     | -2,2                         | 6,0          | 27,4        | 26,9        | 30,3        | perda       | perda       | perda       | 81,3%       | perda          |             |          |
| Altri                   | 2,62             | 1,75                     | -33,1% Vender             | Alto         | 536    | 5,0                          | 18,7         | 37,0        | 88,4        | 64,7        | 6,2         | 9,4         | 9,2         | 1,5%        | 1,1%           |             |          |
| Portucel                | 2,88             | 2,50                     | -12,9% Vender             | Médio        | 2.207  | 1,3                          | 4,6          | 15,1        | 42,3        | 31,8        | 8,3         | 12,7        | 12,6        | 9,4%        | 7,5%           |             |          |
| <b>Construção</b>       |                  |                          |                           |              |        |                              |              |             |             |             |             |             |             |             |                |             |          |
| Mota-Engil              | (3) 3,80         | 3,20                     | -15,8% Vender             | Alto         | 778    | 2,4                          | 9,2          | 39,0        | 192,3       | 142,7       | 7,9         | 12,8        | 10,3        | 6,6%        | 2,9%           |             |          |
| <b>Petróleo e Gás</b>   |                  |                          |                           |              |        |                              |              |             |             |             |             |             |             |             |                |             |          |
| Galp Energia            | 12,03            | 16,20                    | 34,7% Compra              | Alto         | 9.976  | -2,3                         | -4,3         | -4,8        | 0,4         | 2,3         | 27,1        | 28,9        | 30,9        | 2,0%        | 2,4%           |             |          |

(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 -0,63% (+48,4% em 2013), perdendo 0,58pp vs. PSI20 (+36,6pp em 2013). 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  |
| Novabase   | Alto         | 2,85            | 4,00           | 54%                   | -1,4%                 | -0,28pp      | -0,27pp |
| EDP Renováveis   | Baixo        | 4,03            | 5,40           | 34%                   | 0,1%                  | 0,01pp       | 0,02pp  |
| Galp Energia   | Alto         | 12,03           | 16,20          | 35%                   | -2,3%                 | -0,45pp      | -0,13pp |
| Indra  | Alto         | 11,34           | 13,70          | 21%                   | 1,9%                  | 0,38pp       | 0,39pp  |
| Portugal Telecom   | Médio        | 3,23            | 4,00           | 24%                   | -1,5%                 | -0,29pp      | -0,15pp |
| <b>Carteira</b>  |              |                 |                |                       | <b>-0,63%</b>         |              |         |
| PSI 20   |              |                 |                |                       | <b>-0,05%</b>         |              |         |
| <b>Ganho/Perda</b>   |              |                 |                |                       | <b>-0,58pp</b>        |              |         |
| Explicado pela carteira                                    |              |                 |                |                       | -0,14pp               |              |         |
| Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20 |              |                 |                |                       | -0,44pp               |              |         |

**Carteira para a próxima semana**

| Empresa          | Rating Risco | Último Preço(€) | Preço Alvo (€) | Potencial Valorização |
|------------------|--------------|-----------------|----------------|-----------------------|
| Novabase         | Alto         | 2,85            | 4,00           | 40%                   |
| Galp Energia     | Alto         | 12,03           | 16,20          | 35%                   |
| EDP Renováveis   | Baixo        | 4,03            | 5,40           | 34%                   |
| Portugal Telecom | Médio        | 3,23            | 4,00           | 24%                   |
| Indra            | Alto         | 11,34           | 13,70          | 21%                   |

**Alterações à Carteira**

| Entradas | Saídas |
|----------|--------|
| -        | -      |

**Rendibilidade**

|                    | 2009          | 2010         | 2011          | 2012          | 2013          | 1 Mês         | 1 Semana      |
|--------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Carteira           | 71,9%         | -7,3%        | -36,6%        | 14,6%         | 48,4%         | -1,0%         | -0,6%         |
| PSI20              | 33,5%         | -10,3%       | -27,6%        | 2,9%          | 11,8%         | -0,4%         | -0,1%         |
| <b>Ganho/Perda</b> | <b>38.5pp</b> | <b>3.0pp</b> | <b>-9,0pp</b> | <b>-3,9pp</b> | <b>36,6pp</b> | <b>-0,6pp</b> | <b>-0,6pp</b> |

desde 27Jul04

Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

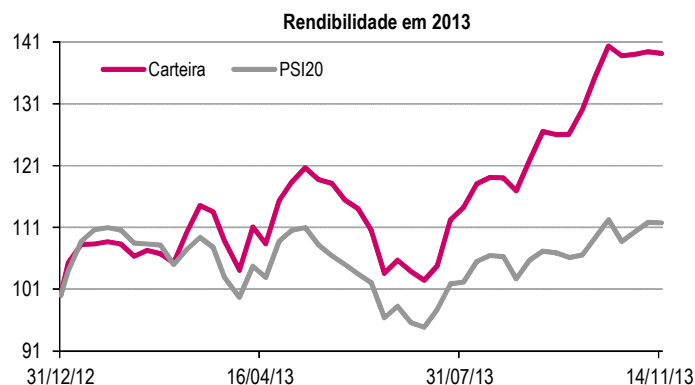
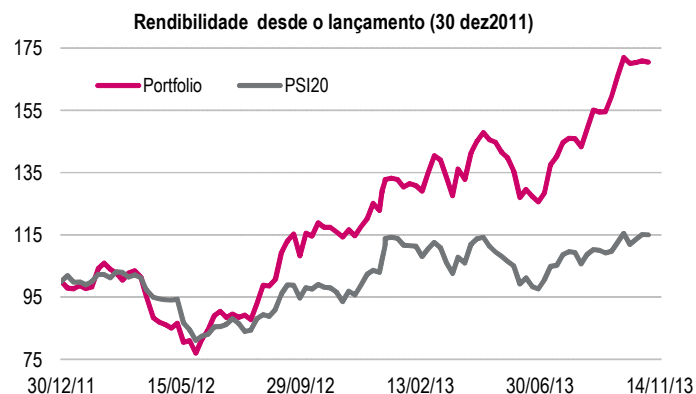
(1) A Carteira é revista no último dia de negociação de cada semana. Do universo de empresas sobre as quais temos cobertura fundamental contém os cinco títulos que têm maior potencial de valorização face ao seu preço alvo. Admitimos que a carteira está sempre investida a 100% e cada título tem um peso 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 -0,21% (+39,1% em 2013), perdendo 0,16pp vs PSI20 (+27,4pp em 2013). Esta semana não há alterações.



**CARTEIRA LIQUIDEZ**

**Rendibilidade Semanal da Carteira**

| Empresa  | Rating Risco | Último Preço (€) | Preço Alvo (€) | Potencial Valorização | Rentabilidade semanal | Performance  |         |
|--|--------------|------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|--------------|---------|
|  |              |                  |                |                       |                       | Contribuição | Desvio  |
| EDP Renováveis   | Baixo        | 4,03             | 5,40           | 34%                   | 0,1%                  | 0,01pp       | 0,02pp  |
| Galp Energia   | Alto         | 12,03            | 16,20          | 35%                   | -2,3%                 | -0,45pp      | -0,13pp |
| Indra  | Alto         | 11,34            | 13,70          | 21%                   | 1,9%                  | 0,38pp       | 0,39pp  |
| Portugal Telecom   | Médio        | 3,23             | 4,00           | 24%                   | -1,5%                 | -0,29pp      | -0,15pp |
| Jerónimo Martins   | Médio        | 14,71            | 17,15          | 17%                   | 0,7%                  | 0,14pp       | 0,15pp  |
| <b>Carteira</b>  |              |                  |                |                       | <b>-0,21%</b>         |              |         |
| PSI 20   |              |                  |                |                       | -0,05%                |              |         |
| <b>Ganho/Perda</b>   |              |                  |                |                       | <b>-0,16pp</b>        |              |         |
| Explicado pela carteira                                    |              |                  |                |                       | -0,14pp               |              |         |
| Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20 |              |                  |                |                       | -0,02pp               |              |         |

**Carteira para a próxima semana**

| Empresa          | Rating Risco | Último Preço (€) | Preço Alvo (€) | Potencial Valorização |
|------------------|--------------|------------------|----------------|-----------------------|
| Galp Energia     | Alto         | 12,03            | 16,20          | 35%                   |
| EDP Renováveis   | Baixo        | 4,03             | 5,40           | 34%                   |
| Portugal Telecom | Médio        | 3,23             | 4,00           | 24%                   |
| Indra            | Alto         | 11,34            | 13,70          | 21%                   |
| Jerónimo Martins | Médio        | 14,71            | 17,15          | 17%                   |

**Alterações à Carteira**

| Entradas | Saídas |
|----------|--------|
| -        | -      |

**Rendibilidade**

|                    | 2011   | 2012          | 2013          | 1 Mês         | 1 Semana      |
|--------------------|--------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Carteira           | -      | 22,6%         | 39,1%         | -0,9%         | -0,2%         |
| PSI20              | -27,6% | 2,9%          | 11,8%         | -0,4%         | -0,1%         |
| <b>Ganho/Perda</b> | -      | <b>19,7pp</b> | <b>27,4pp</b> | <b>-0,4pp</b> | <b>-0,2pp</b> |

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 rendibilidade 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 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Comprar                | 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 Lalanda

#### **Equity Derivatives +351 21 003 7890**

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata