

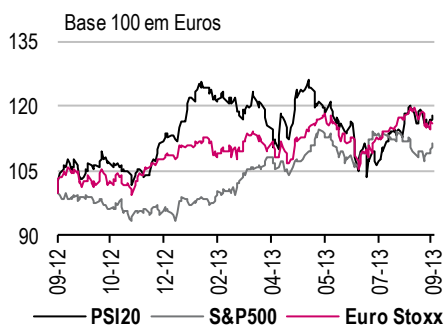
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	283	0.7%	8.3%	8.3%
PSI 20	5,950	0.8%	5.2%	5.2%
IBEX 35	8,550	0.7%	4.7%	4.7%
CAC 40	4,007	0.7%	10.0%	10.0%
DAX 30	8,235	0.5%	8.2%	8.2%
FTSE 100	6,532	0.9%	10.8%	6.9%
Dow Jones	14,937	0.0%	14.0%	14.6%
S&P 500	1,655	0.1%	16.0%	16.7%
Nasdaq	3,659	0.3%	21.2%	21.8%
Russell	1,029	0.3%	21.1%	21.8%
NIKKEI 225*	13,861	-1.5%	33.3%	16.1%
MSCI EM	948	1.1%	-10.2%	-9.7%
MBCPV&GEU	1,098	0.9%	10.2%	10.2%
MBCP TH EU	1,456	0.6%	2.1%	2.1%
MBCPV&GUS	1,454	0.2%	14.5%	15.1%
MBCP TH US	3,406	0.5%	0.8%	1.3%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	108.4	1.1%	18.0%	18.7%
CRB **	290.7	0.0%	-1.5%	-0.9%
OURO	1,372.2	-1.2%	-18.1%	-17.7%
EURO/USD	1.313	-0.6%	-0.5%	-
Eur 3m Dep*	0.155	1.5	5.5	-
OT 10Y*	6.993	22.2	-1.8	-
Bund 10Y*	2.042	10.1	72.6	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	59.31	0.6%	4.9%
IBEX35	85.28	0.5%	4.8%
FTSE100 (2)	65.28	0.7%	10.9%
Value&Growth EU	10.81	0.2%	8.9%
Technical EU	14.30	0.0%	-0.2%
Value&Growth US	11.00	1.7%	17.0%
Technical US	25.80	1.4%	2.1%

(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)

## Carteira Técnica

Esta semana mantemos a exposição aos mercados nos 80% na Zona Euro e aumentamos de 40% para 60% nos EUA. A Carteira Zona Euro será constituída por 9 títulos e a EUA por 8 títulos. A performance da última semana foi de 0% e 0.6%, respetivamente. (Ver pág. 7 a 12).

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

BCE sobe perspetivas para 2013 e anima investidores, G-20 está reunido na Rússia

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Portugal Tel-Reg 4.7%	Telecom Italia S 8.4%	Fastenal Co 6.0%
	Mota Engil Sgps 2.6%	Bayer Motoren Wk 6.0%	Boston Scientific 5.9%
	Jeronimo Martins 2.5%	Renault Sa 5.8%	J.C. Penney Co 5.3%
↓	Banco Bpi Sa-Reg -0.9%	Alstom -2.0%	Campbell Soup Co -2.4%
	Banco Espírito-R -1.8%	Banco Com Port-R -2.0%	Cabot Oil & Gas -2.5%
	Banco Com Port-R -2.0%	Fresenius Medica -2.2%	Newmont Mining -4.2%

### PORTUGAL

Revisão do **PSI20** sem alterações

Revisão de preço alvo da **Novabase** para €4.00 (final de 2014)

### EUROPA

Revimos o preço alvo da **Indra** para €13.70/ ação (final de 2014)

**RWE** lidera os ganhos no Stoxx 600

**TMG** vende posição de 13,1 milhões de ações na **Prosieben SAT.1**

**Enel** revista em alta pela UBS, com o *price target* a subir de €2,40 para €3,20

**Ercicsson AB** revista em alta pelo Credit Suisse

**Linde e ING Groep** poderão entrar para a lista de ações preferenciais do Citigroup

**Air France** - tráfego de passageiros da cresceu 4,9% em agosto

### EUA

Tribunal federal de Seattle decidiu a favor da **Microsoft**

Grupo sueco **SKF AB** ofereceu \$1,25 mil milhões para comprar a **Kaydon Corp.**

**Louisiana Pacific** chegou a acordo para a compra da **Ainsworth Lumber**

**Limited Brands** reportou vendas líquidas de \$704,7 milhões em agosto

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:00	Alemanha	Balança Comercial (jul.)	16.5B	16.9B
07:00	Alemanha	Balança de Transações Correntes (jul.)	14.0B	17.3B
07:00	Alemanha	Exportações (m) (jul.)	0,70%	0,60%
07:00	Alemanha	Importações (m) (jul.)	0,70%	-0,80%
07:45	França	Balança Comercial (jul.)	-5000M	-4444M
07:45	França	Confiança dos Consumidores (ago.)	83	82
09:30	Reino Unido	Produção Industrial (m) (jul.)	0,2%	1,9%
09:30	Reino Unido	Balança Comercial (jul.)	-€1,7B	-€1,548B
11:00	Alemanha	Produção Industrial (m) (jul.)	-0,5%	2,4%
11:00	Portugal	Balança Comercial (jul.)	-	-655M
11:00	Portugal	PIB (t) (2ºTrim. F)	1,10%	1,10%
13:00	EUA	Fed: Discurso de Evans	-	-
13:00	Brasil	Inflação (h) (ago.)	6,1%	6,3%
13:30	EUA	Criação de Emprego excluindo sector primário (ago.)	180K	162K
13:30	EUA	Criação de Emprego no sector secundário (ago.)	5K	6K
13:30	EUA	Taxa de desemprego (ago.)	7,40%	7,40%
18:30	EUA	Fed: Discurso de George sobre a Economia	-	-
06:00	Japão	Relatório Económico Mensal do Banco do Japão (setembro)	-	-
06:00	Japão	Leading Index (jul. P)	107,90	107,20
06:00	Japão	Coincident Index (jul. P)	106,90	106,50

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

Estimativas de consenso a 05/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****BCE sobe perspectivas para 2013 e anima investidores, G-20 está reunido na Rússia**

**Portugal.** O PSI20 subiu 0,8% para os 5950 pontos, com 14 títulos em alta, O volume foi forte, transacionando-se 243,8 milhões de ações, correspondentes a €140,2 milhões (48% acima da média de três meses). As subidas da Portugal Telecom (+4,7% para os €3,071) e da Jerónimo Martins (+2,5% para os €15,150) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Destaque ainda para a valorização da Mota Engil (+2,6% para os €2,928). A EDP ganhou 0,1% para €2,69, no dia em que fez uma emissão de dívida. A travar os ganhos esteve a banca nacional, com o BCP a liderar as perdas percentuais (-2,0% para os €0,096), seguido do BES (-1,8% para os €0,801) e do BPI (-0,9% para os €0,913).

**Europa.** As praças europeias encerraram em alta, após o BCE ter revisto em alta as suas previsões de crescimento para a Zona Euro em 2013, reiterando a intenção de manter a taxa de juro diretora em níveis baixos por um longo período de tempo se necessário. A motivar os investidores estiveram ainda alguns indicadores económicos acima do previsto – maior diminuição dos pedidos de subsídio de desemprego nos EUA na semana passada e aceleração surpreendente da atividade nos serviços norte-americanos em agosto. A reunião do G-20 na Rússia também pode ser um marco importante, com Barack Obama a tentar convencer os parceiros sobre a intervenção militar na Síria. Destaque ainda para o facto de Espanha se ter financiado a 5 e 10 anos a juros mais baixos relativamente às anteriores emissões comparáveis, enquanto França pagou os mais elevados na emissão a 10 anos desde que Hollande é presidente. O índice Stoxx 600 avançou 0,7% (304,55), o DAX ganhou 0,5% (8234,98), o CAC subiu 0,7% (4006,8), o FTSE acumulou 0,9% (6532,44) e o IBEX valorizou 0,7% (8550). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Automóvel (+2,42%), Telecomunicações (+1,45%) e Media (+1,33%). Pelo contrário, o Químico (-0,62%) e o Farmacêutico (-0,03%) foram os únicos em terreno negativo.

**EUA.** Dow +0,04% (14937,48), S&P 500 +0,1% (1655,08), Nasdaq +0,3% (3658,785). Os setores que encerraram positivos foram: Industriais (+0,28%), Energy (+0,25%), Materials (+0,25%), Financials (+0,22%), Info Technology (+0,17%), Health Care (+0,16%) e Consumer Discretionary (+0,09%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-0,84%), Utilities (-0,38%) e Consumer Staples (-0,1%). O volume da NYSE situou-se nos 582 milhões, 13% abaixo da média dos últimos três meses (673 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,3 vezes.

**Hot Stocks**

A **RWE** segunda maior *utility* alemã, está a liderar os ganhos no Stoxx 600 nas primeiras duas horas de negociação desta sexta-feira, motivada pela revisão em alta da recomendação por parte do JPMorgan, que referiu que a dívida financeira líquida da empresa é uma das mais baixas do setor, estimando que se situe em 1,6x do Ebitda para 2015.

**Portugal****Revisão do PSI20 sem alterações**

A Nyse Euronext gestora do índice PSI20 anunciou ontem, 5 de Setembro, depois do fecho no seu comunicado trimestral que o índice não terá qualquer alteração na sua revisão de Setembro. Recorde-se que na revisão anual do PSI-20 em março de 2014 serão implementadas as novas alterações, sendo que o critério mais relevante atualmente, que é o valor negociado em bolsa, deixa de ser considerado e é substituído pela "capitalização bolsista efetivamente dispersa, isto é, ajustada pelo *free float*."

**Revisão de preço alvo da Novabase para €4.00 (final de 2014)**

Revimos a nossa avaliação da Novabase de 4.20€ (para o final de 2013) para 4.00€ por ação (para o final de 2014). Com a ação a oferecer uma valorização potencial de 39% em relação ao nosso preço alvo, a nossa recomendação é de Compra, com risco elevado.

A revisão em baixa das estimativas de margem EBITDA levou a uma diminuição de €0.15/ ação do preço alvo. A dedução do dividendo extraordinário de €0.50 que deverá ser pago até ao final do ano, baixou o nosso preço alvo pelo mesmo montante. Finalmente, a passagem da nossa avaliação para 2014 levou a um aumento do nosso preço alvo em €0.45.

As nossas estimativas não sofreram grandes alterações em relação ao último relatório. As receitas foram revistas em alta em consequência de uma melhor performance no negócio doméstico, mas a margem EBITDA foi revista em baixa, em resultado do aumento do peso de IMS (serviços).

Assim, mantemos confiança na execução da empresa e na sua resiliência, e continuamos a ver valor significativo na ação a estes níveis.

*Para mais informações, por favor consulte o nosso "Company update: Novabase - Valuation Update - Safely but steadily generating cash" de 05/09/2013.*

Novabase: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €4.00, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

**Europa****Revimos o preço alvo da Indra para €13.70/ ação (final de 2014)**

Revimos a nossa avaliação da Indra de 12.35€ (para o final de 2013) para 13.70€ por ação (para o final de 2014). Com a ação a oferecer uma valorização potencial de 26% em relação ao nosso preço alvo, a nossa recomendação é de Compra, com risco elevado. A revisão das nossas estimativas não foi material e não teve impacto sobre o nosso preço alvo. A passagem da nossa avaliação para 2014 levou a um aumento do nosso preço alvo em €1.35/ ação.

A grande alteração face ao último report (de Maio) é o facto de os bancos Espanhóis Bankia e Liberbank terem vendido as suas participações na Indra no início de Agosto, o que liberta a ação do risco de "share overhang". Relativamente aos fundamentais, continuamos a ver valor na Indra devido às suas soluções proprietárias e diversificação geográfica. Estimamos que a Indra consiga recuperar a sua margem EBIT (atualmente nos 8%) a partir de 2015 para níveis próximos dos 10% em 2018. Esta recuperação depende da melhoria da evolução no mercado espanhol. Pensamos ainda que a Indra tem de continuar a fortalecer o seu balanço e a aumentar a sua flexibilidade financeira, reduzindo a sua dívida líquida através de desinvestimentos seletivos. *Para mais informações, por favor consulte o nosso "Company Update: Indra - Waiting for relief in Spain to boost margins" de 05/09/2013.*

Indra: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €13.70, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A TMG está a vender uma posição de 13,1 milhões de ações na operador de banda larga alemão **Prosieben SAT.1** por *private placement* (colocação privada), o que pressiona o título esta manhã.

A **Enel** foi revista em alta pela UBS, com o *price target* a subir de €2,40 para €3,20 e a recomendação a passar de *Neutral* para *Buy*.

A **Ercicsson AB** também foi revista em alta pelo Credit Suisse. A **Linde** (+0,5% para os €146,1) e o **ING Groep** (-0,12% para os €8,34) poderão entrar para a lista de ações preferenciais do Citigroup.

O tráfego de passageiros da **Air France** cresceu 4,9% em agosto. Já o tráfego de carga recuou 1,3%.

## EUA

A **Microsoft** viu um júri decidir a seu favor num processo no tribunal federal de Seattle, considerando que a fabricante de telemóveis Motorola, propriedade da Google, violou acordos para licenciar algumas patentes. Segundo a Bloomberg, que cita o Seattle Times, a Microsoft pretende uma indemnização a rondar os \$14,5 milhões.

O Grupo sueco **SKF AB**, maior fabricante mundial de rolamentos, **ofereceu \$1,25 mil milhões para comprar a Kaydon Corp.**, de forma a expandir as suas operações nos EUA e adicionar capacidade de resposta.

A **Louisiana Pacific**, fabricante de materiais de construção, chegou a a cordo para a compra da Ainsworth Lumber (fabricante de aglomerados de madeira) por \$836 milhões, ou \$3,76 por ação, o que representa um prémio de 28% em relação à cotação de fecho de ontem.

A **Limited Brands**, proprietária da cadeia Victoria Secret, reportou vendas líquidas de \$704,7 milhões nas quatro semanas terminadas a 31 de agosto, o que representa uma subida homóloga de 5,9%. As vendas comparáveis (em lojas abertas há pelo menos um ano) cresceram 2%

## Resultados

Empresa	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-10 AA	
Portucel	21-10 DF	
BPI	22-10 DF	
Iberdrola	23-10 AA	23-10-2013
BES	28-10 DF	
Impresa	28-10 DF	05-03-2013
Galp Energia	28-10 AA	
Zon Multimedia	30-10 AA	
Jerónimo Martins	31-10 AA	
Semapa	01-11 DF	
BCP	04-11 DF	
REN	06-11 DF	
Novabase	07-11 DF	
Martifer	07-11 DF	
Sonae Sierra	07-11 DF	
Telefónica	08-11 AA	
Glint	12-11	
Sonae	13-11 DF	
Portugal Telecom	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
EDP Renováveis	30-11 AA	
ESFG	n.a.	
EDP	n.a.	
Media Capital	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	
Cofina	n.a.	
Altri	n.a.	
SAG	n.a.	
Sonaecom	n.a.	
Brisa	n.a.	
Indra	n.a.	

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

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

## Dividendos

Empresa	DPA		Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG				Pagamento	DPA Bruto
Coriceira amorim	0.100	04-Abr-13	30-Abr-13	25-Abr-13	Aprovado	-	0.000
Media Capital	0.134	29-Abr-13	mai-13	-	Aprovado	19-04-12	0.069
Cofina	0.010	18-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0.010
J. Martins	0.295	10-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	30-04-12	0.275
F Ramada	0.090	18-Abr-13	09-Mai-13	06-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.080
Galp Energia**	0.120	22-Abr-13	16-Mai-13	13-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0.200
Portugal Telecom	0.325	19-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.435
Altri	0.025	18-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.020
Sonaecom	0.120	24-Abr-13	22-Mai-13	17-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0.070
EDP	0.185	06-Mai-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	16-05-12	0.185
EDP Renováveis	0.040	23-Abr-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	-	0.000
Zon Multimedia	0.120	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.160
Mota-Engil	0.110	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	17-05-12	0.110
REN	0.170	30-Abr-13	27-Mai-13	22-Mai-13	Aprovado	20-04-12	0.169
Sonae	0.033	30-Abr-13	30-Mai-13	27-Mai-13	Aprovado	30-05-12	0.033
Novabase	0.100	02-Mai-13	03-Jun-13	29-Mai-13	Aprovado	04-06-12	0.030
Ibersol	0.055	06-Mai-13	05-Jun-13	31-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0.055
Portucel	0.160	21-Mai-13	06-Jun-13	03-Jun-13	Aprovado	20-04-12	0.221
Semapa	0.255	31-Mai-13	14-Jun-13	11-Jun-13	Aprovado	11-06-12	0.255
Teixeira Duarte	0.015	25-Mai-13	18-Jun-13	13-Jun-13	Aprovado	-	0.000
Cimpor	0.016	23-Mai-13	24-Jun-13	19-Jun-13	Aprovado	03-08-12	0.166
Iberdrola*	0.030	22-Mar-12	03-Jul-13	03-Jul-13	Aprovado	23-07-12	0.160
Indra	0.340	26-Jun-13	09-Jul-13	09-Jul-13	Aprovado	04-07-12	0.680
Iberdrola*	0.130	-	22-Jul-13	22-Jul-13	Aprovado	-	0.000
Galp Energia**	0.144	-	18-Set-13	13-Set-13	Aprovado	18-09-12	0.120
Novabase****	0.500	25-Set-13	out-13	-	Proposto	-	0.000
Telefónica**	0.350	30-Mai-13	nov-13	-	Aprovado	-	0.000
BCP ***	-	20-Mai-13	-	-	-	-	0.000
BES	0.000	27-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
BPI ***	-	24-Abr-13	-	-	-	-	0.000
Banif	0.000	-	-	-	-	-	0.000
ESFG	0.000	26-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Telefónica**	0.000	30-Mai-13	-	-	Aprovado	18-05-12	0.530
Impresa	0.000	23-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Glint	0.000	23-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Brisa	0.000	19-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Inapa	0.000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	-
Sonae Industria	0.000	12-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Sonae Capital	0.000	18-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Soares da Costa	-	30-Mai-13	-	-	-	-	0.000
Martifer	0.000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
SAG	0.000	06-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Reditus	0.000	31-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000

na: Não disponível

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto à Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado pela Assembleia Geral

Estimado: Estimado pelo Mib

\* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano (1ª div. já pago em janeiro)

\*\* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

\*\*\* Os bancos que recorreram a apoio do Estado estão restritos de pagar dividendos.

\*\*\*\* Dividendo Extraordinário



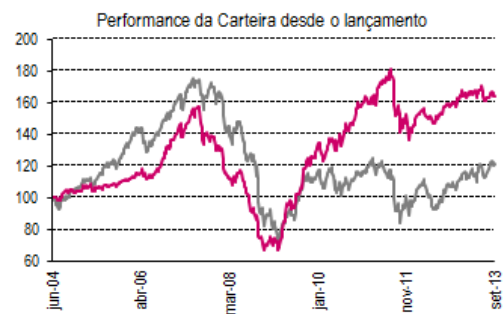
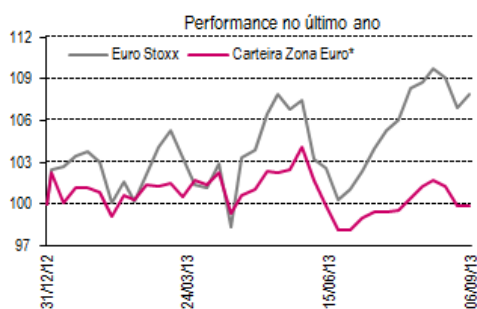
**Carteira Técnica**

**Zona Euro:** A performance da última semana foi de 0%. A melhor contribuição foi de Freenet Ag (+24pb) e a pior foi de Gea Group Ag (-44pb).

**Carteira Zona Euro da última semana**

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Gea Group Ag	Industrial	10.00%	31.44	30.05	-4.41%	-0.44%
Luxottica Group	Bens Pessoais	10.00%	40.05	38.85	-3.00%	-0.30%
Anheuser-Busch I	Alimentação e Bebidas	10.00%	71.03	72.22	1.68%	0.17%
Axa	Segurador	10.00%	16.86	17.05	1.10%	0.11%
Freenet Ag	Telecomunicações	10.00%	18.01	18.45	2.42%	0.24%
Heineken Hldg	Alimentação e Bebidas	10.00%	45.57	45.65	0.18%	0.02%
Kerry Group-A	Alimentação e Bebidas	10.00%	47.24	47.96	1.52%	0.15%
Mapfre Sa	Segurador	10.00%	2.64	2.66	0.57%	0.06%
<b>Ações</b>		<b>80%</b>			<b>0.01%</b>	
<b>Cash</b>		<b>20%</b>				

<b>Carteira Técnica</b>	<b>0.01%</b>
Euro Stoxx	0.91%
<b>Diferença</b>	<b>-0.9pp</b>
Explicada pela carteira	-0.9pp
Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx	0pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
<b>Carteira*</b>	0.0%	-1.4%	-1.8%	-1.4%	-0.1%	13.0%	-14.2%	23.7%	84.9%	-45.3%	-3.8%	23.4%	6.8%
<b>Euro Stoxx</b>	0.9%	-0.8%	4.5%	3.7%	7.9%	15.5%	-17.7%	-0.1%	23.4%	-46.3%	4.8%	19.4%	24.0%

\* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

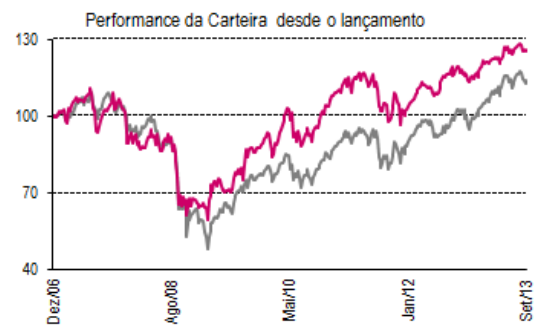
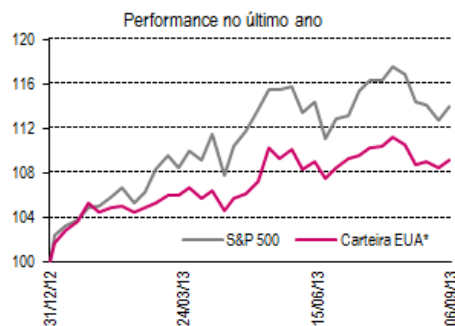
\*\* Fecho na última quinta-feira de cada ano, exceto em 2008 (terça-feira 30/12)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**EUA:** A performance da última semana foi de 0.6%. A maior contribuição foi de Constellation-A (+24pb) e a pior foi de Avery Dennison (-7pb).

**Carteira EUA da última semana**

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Constellation-A	Alimentação e Bebidas	6.67%	54.57	56.52	3.57%	0.24%
Avery Dennison	Químico	6.67%	43.61	43.16	-1.03%	-0.07%
Bank Ny Mellon	Financeiro	6.67%	29.83	30.66	2.78%	0.19%
Discovery Comm-A	Media	6.67%	78.03	77.59	-0.56%	-0.04%
Fmc Corp	Químico	6.67%	66.75	67.34	0.88%	0.06%
Morgan Stanley	Financeiro	6.67%	25.91	26.65	2.86%	0.19%
<b>Ações</b>		<b>40%</b>			<b>1.42%</b>	
<b>Cash</b>		<b>60%</b>				
<b>Carteira Técnica</b>						<b>0.6%</b>
S&P 500						1.0%
<b>Diferença</b>						<b>-0.47pp</b>
Explicada pela carteira						0.38pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500						-0.85pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010**	2009**	2008**
<b>Carteira*</b>	0.6%	-1.3%	0.8%	3.6%	9.1%	12.7%	-6.2%	20.4%	35.1%	-34.4%
<b>S&amp;P 500</b>	1.0%	-2.5%	0.4%	5.2%	13.9%	13.4%	0.0%	12.8%	23.5%	-38.5%

\* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

\*\* backtest

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg



### Opinião Técnica

Apesar da melhoria do cenário técnico do S&P 500 na última semana, o padrão do índice europeu Stoxx 600 continua a parecer-nos mais interessante em relação norte-americano, em especial para o médio e longo prazo. Continuamos a acreditar que uma correção pode constituir um momento para entrada ou reforço de posições na Europa. No PSI20 a saída em baixa do canal de tendência positiva dos últimos dois meses degradou o cenário técnico de curto prazo, que melhoraria significativamente caso o índice encontrasse força para ultrapassar a resistência dos 6000 pontos. O S&P 500 teve uma boa reação no teste à linha ascendente iniciada em novembro de 2012, ainda que os ganhos de curto médio prazo possam estar limitados a 6%. Assim, **esta semana vamos manter a nossa exposição da Carteira da Zona Euro nos 80% e aumentar a da Carteira dos EUA dos 40% para os 60%.**

### STOXX 600

O Stoxx 600 ganhou força na última semana, suportado pela ultrapassagem dos 300 pontos (1% abaixo da cotação de fecho de 4 de setembro). A próxima barreira de curto prazo são os máximos do ano, atingidos em maio, nos 310 pontos (3% acima do nível atual). A médio prazo esperamos que o índice atinja os 320 pontos, topo do canal ascendente dos últimos dois anos (a azul, +6%). O RSI está convergente com o movimento de recuperação e num patamar estável (50) e o MACD recuperou, aproximando-se da linha de sinal (de compra). Ainda assim, não podemos excluir neste momento a possibilidade de uma correção até aos 285 pontos (-6%), base da figura iniciada em 2011. É essencial que numa queda conserve essa linha intacta, caso contrário poderia ser projetado para a base do canal ascendente mais longo, iniciado em 2009 (a rosa), situada nos 260 pontos (-14%). Para o longo prazo, o cenário do Stoxx 600 mantém-se positivo, com potencial de valorização de 19%, até aos 360 pontos, enquadrado no canal ascendente dos últimos 4 anos.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**PSI20**

O PSI20 mantém o padrão técnico de curto prazo reservado, após a quebra em baixa da base do canal ascendente iniciado em julho (a rosa), que o projeta para os 5550 pontos, níveis de abril (linha a azul, 7% abaixo da cotação de fecho de 4 setembro). A recuperação das últimas sessões é encarada apenas como um *pullback*, a menos que o índice nacional encontre força para ultrapassar a linha descendente iniciada em 2009 (a amarelo), que se encontra ligeiramente acima dos 6000 pontos (+2% face ao valor atual). Caso o PSI20 consiga exceder a linha longa negativa a amarelo, terá espaço para novo teste aos máximos do ano, nos 6350 pontos, traduzindo um ganho potencial de 8% em relação ao último fecho. O cenário de longo prazo mantém positivo desde final de 2012, quando ultrapassou a linha negativa 2007-2012 (a vermelho), com *target* nos 7350 pontos (+25%), apesar da barreira intermédia dos 6600 pontos (+12%).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**S&P 500**

O S&P 500 ficou mais suportado na última semana no que diz respeito ao curto prazo, após boa reação no teste à linha ascendente iniciada em novembro de 2012 (a azul), com o indicador RSI muito próximo de níveis de sobrevida. Uma quebra em baixa dessa linha poderá trazê-lo à base do canal ascendente dos últimos dois anos (a verde), nos 1550 pontos (-6%). A base do canal de tendência positiva começado em 2009 encontra-se nos 1400 pontos, 15% baixo dos níveis atuais. Em recuperações, o S&P500 terá a barreiras nos 1680, 1700 e 1750 (topo da figura mais longa), limitando os ganhos potenciais a 6%.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**CARTEIRA ZONA EURO**

A Carteira Zona Euro estará **80%** investida em **9** empresas (peso **8,9%** cada).

**Carteira Zona Euro para esta semana**

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
* ABI BB Equity	Anheuser-Busch I	Alimentação e Bebidas	8.9%	72.18
ASML NA Equity	Asml Holding Nv	Tecnológico	8.9%	67.23
BAYN GY Equity	Bayer Ag-Reg	Químico	8.9%	85.64
COLR BB Equity	Colruyt Sa	Retalho	8.9%	42.26
* FNTN GY Equity	Freenet Ag	Telecomunicações	8.9%	18.27
GAS SM Equity	Gas Natural Sdg	Utilities	8.9%	14.88
* KYG ID Equity	Kerry Group-A	Alimentação e Bebidas	8.9%	47.73
PUB FP Equity	Publicis Groupe	Media	8.9%	57.80
ZIGGO NA Equity	Ziggo Nv	Telecomunicações	8.9%	30.91
<b>Ações</b>			<b>80%</b>	
<b>Cash</b>			<b>20%</b>	

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

**CARTEIRA EUA**

A Carteira EUA estará **60%** investida equitativamente em **8** empresas (peso **7,5%** cada).

**Carteira EUA para esta semana**

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
AMZN US Equity	Amazon.Com Inc	Retalho	7.5%	294.10
CCE US Equity	Coca-Cola Enter	Alimentação e Bebidas	7.5%	38.43
ICE US Equity	Intercontinental	Financeiro	7.5%	181.00
IFF US Equity	Intl Flvr & Frag	Químico	7.5%	79.80
SNI US Equity	Scripps Net-CI A	Media	7.5%	74.54
SRE US Equity	Sempra Energy	Utilities	7.5%	82.80
TMK US Equity	Torchmark Corp	Segurador	7.5%	70.87
ZMH US Equity	Zimmer Hldgs	Farmacêutico	7.5%	79.60
<b>Ações</b>			<b>60%</b>	
<b>Cash</b>			<b>40%</b>	

**Declarações (“Disclosures”)**

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium bcp).
- O Millennium bcp é regulado pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários.
- Recomendações:  
 Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;  
 Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;  
 Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;  
 Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- Em termos gerais o período de avaliação incluído neste relatório é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- Normalmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- O Millennium bcp proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- O Millennium bcp pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- O Millennium bcp espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem e não vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos de banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- Um membro do Conselho de Administração Executivo do Millennium bcp é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "joint global coordinator", de IPO (Initial Public Offering) da EDP Renováveis.
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "Co-leader", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Abril 2009.
- O Millennium bcp integrou o consórcio, como "Co-Manager", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Maio 2012.
- Millenniumbcp através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferente" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).

Recomendação	ago-13	jul-13	jun-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	64%	68%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	14%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	18%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	5%	5%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	1.5%	3.0%	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5,808	5,721	5,557	5,822	5,655	4,698	5,494	7,588	8,464	6,341	13,019	11,198	8,619	7,600

**Prevenções (“Disclaimer”)**

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

### **Millennium investment banking**

Av. José Malhoa, Lote 27 - 5  
1099-010 Lisboa

#### **Portugal**

Telephone +351 21 003 7811

Fax +351 21 003 7819 / 39

#### **Equity Team**

Luis Feria - Head of Equities

#### **Equity Research +351 21 003 7820**

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)

Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)

João Flores (Media and Retail)

Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)

Ramiro Loureiro (Market Analysis)

Sónia Martins (Market Analysis)

Sónia Primo (Publishing)

#### **Prime Brokerage +351 21 003 7855**

Vitor Almeida

#### **Equity Sales/Trading +351 21 003 7850**

Paulo Cruz - Head

Gonçalo Lima

Jorge Caldeira

Nuno Sousa

Paulo Santos

Pedro Ferreira Cruz

Pedro Gonçalves

Pedro Lalanda

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

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata