

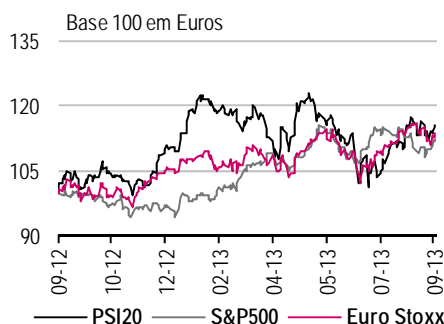
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	285	0.7%	9.1%	9.1%
PSI 20	5,978	0.5%	5.7%	5.7%
IBEX 35	8,655	1.2%	6.0%	6.0%
CAC 40	4,049	1.1%	11.2%	11.2%
DAX 30	8,276	0.5%	8.7%	8.7%
FTSE 100	6,547	0.2%	11.0%	7.1%
Dow Jones	14,923	-0.1%	13.9%	14.2%
S&P 500	1,655	0.0%	16.1%	16.3%
Nasdaq	3,660	0.0%	21.2%	21.5%
Russell	1,030	0.1%	21.2%	21.5%
NIKKEI 225*	14,205	2.5%	36.7%	19.8%
MSCI EM	956	0.9%	-9.4%	-9.2%
MBCPV&GEU	1,112	1.3%	11.6%	11.6%
MBCP TH EU	1,466	0.7%	2.8%	2.8%
MBCPV&GUS	1,453	-0.1%	14.5%	14.7%
MBCP TH US	3,406	0.0%	0.8%	1.0%
*Fecho de hoje				
Petroleo(WTI)	110.5	2.0%	20.4%	20.7%
ORB **	293.3	0.9%	-0.6%	-0.3%
OURO	1,388.1	1.2%	-17.2%	-17.0%
EURO/USD	1.316	0.3%	-0.3%	-
Eur 3m Dep*	0.155	0.0	5.5	-
OT 10Y*	7.106	11.3	9.5	-
Bund 10Y*	1.950	-9.2	63.4	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	59.69	0.6%	5.6%
IBEX35	86.38	1.3%	6.2%
FTSE100 (2)	65.40	0.2%	11.1%
Value&Growth EU	10.88	0.6%	9.6%
Technical EU	14.30	0.0%	-0.2%
Value&Growth US	10.97	-0.3%	16.7%
Technical US	25.75	-0.2%	1.9%

(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

Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da **carteira agressiva** foi de 3.45% (+30.1% em 2013), ganhando 0.52pp (+24.4pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana sai a Telefónica e entra o BPI. A rentabilidade da **carteira liquidez** foi de 4.15% (+21.8% em 2013), ganhando 1.22pp (+16.1pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana sai a Portugal Telecom e entra o BES (ver páginas 7 e 8).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Bolsas fecham em alta semana muito positiva

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Bpi Sa-Reg 1.2%	Acciona Sa 6.8%	Adv Micro Device 4.7%
	Banco Com Port-R 1.0%	Rwe Ag 6.4%	American Tower C 4.6%
	Edp Renovaveis S 0.9%	Imerys Sa 5.7%	E*Trade Financia 4.6%
↓	Sonaecom Sgps Sa -0.7%	Gemalto -2.7%	First Solar Inc -2.4%
	Zon Optimus Sgps -1.3%	Gerresheimer Ag -3.2%	Gamestop Corp-A -3.1%
	Mota Engil Sgps -3.3%	Stada Arzneimitt -5.3%	Electronic Arts -3.3%

PORTUGAL

Novas ações da **Zon Optimus** admitidas hoje à negociação

Semapa "faits divers"...

EUROPA

BG Group - produção no próximo ano deverá ficar abaixo do anteriormente projetado

Fiat está a liderar os ganhos no Stoxx 600, sem razão aparente

Vodafone poderá falhar a aquisição da Kabel Deutschland, diz Financial Times

Suntory Beverage \$ Food Ltd compra marcas Lucozade e Ribena à **Glaxosmithkline**

EUA

Verifone Systems surpreendeu pela positiva nos resultados do 3º trimestre fiscal

Corretora **e*Trade Financial** revista em alta pela Goldman Sachs

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
08:30	Holanda	Produção Industrial (h) (jul.)	-	-1.00%
20:00	EUA	Crédito ao consumo (jul.)	\$12.650B	\$13.818B
00:50	Japão	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	1.00%	0.60%
00:50	Japão	PIB atualizado (Trim.) (2ºTrim. F)	3.90%	2.60%
00:50	Japão	Deflator PIB (h) (2ºTrim. F)	-0.30%	-0.30%
00:50	Japão	PIB - Despesa dos consumidores (Trim.) (2ºTrim. F)	-	0.80%
00:50	Japão	Balança Comercial (jul.)	-Y871.7B	-Y139.2B
00:50	Japão	Balança Banco do Japão - conta corrente (h) (jul.)	-26.40%	-20.30%
06:00	Japão	Índice Confiança dos Consumidores (ago.)	44.00	43.60

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final
Estimativas de consenso a 09/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Bolsas fecham em alta semana muito positiva

Portugal. O PSI20 subiu 0,5% para os 5978 pontos, com 11 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 140,5 milhões de ações, correspondentes a €117,3 milhões (23% acima da média de três meses). Atendendo ao seu peso no índice nacional, as subidas da Jerónimo Martins (+0,8% para os €15,270) e da Galp Energia (+0,6% para os €13,350) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do PSI20. Pela positiva destacou-se o BPI, a subir 1,2% para os €0,924, liderando os ganhos percentuais, seguido da BCP (+1% para os €0,097) e da EDP Renováveis (+0,9% para os €3,876). A Portugal Telecom avançou 0,9% para os €3,098, acompanhando a tendência do setor na Europa. A Mota Engil liderou as perdas percentuais (-3,3% para os €2,832), seguida da Zon Multimédia (-1,3% para os €4,236) e da Sonaecom (-0,7% para os €1,919).

Europa. As bolsas europeias encerraram em alta, encerrando assim uma semana muito positiva para os mercados de ações. Na sexta-feira foi revelado que a economia dos EUA gerou menos emprego que o previsto em agosto, ainda que a taxa de desemprego tenha recuado inesperadamente para os 7,3%, e que a balança comercial alemã registou um saldo menos positivo que o esperado em julho, penalizado pela quebra inesperada nas exportações. Os juros da dívida pública de Portugal continuaram a subir em praticamente todas as maturidades, com a *yield* dos 10 anos a aproximar-se da barreira psicológica dos 7%. O índice Stoxx 600 avançou 0,5% (306,07), o DAX ganhou 0,5% (8275,67), o CAC subiu 1,1% (4049,19), o FTSE acumulou 0,2% (6547,33) e o IBEX valorizou 1,2% (8655). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Utilities (+1,72%), Construção (+1,49%) e Alimentação & Bebidas (+0,72%). Pelo contrário, o setor de Media (-0,11%) foi o único a descer.

EUA. Dow -0,1% (14922,5), S&P 500 +0,01% (1655,17), Nasdaq +0,03% (3660,01). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+0,56%), Consumer Staples (+0,13%), Info Technology (+0,12%), Energy (+0,02%) e Health Care (+0%). Os setores que encerraram negativos foram: Consumer Discretionary (-0,21%), Materials (-0,21%), Industrials (-0,09%), Telecom Services (-0,08%) e Financials (-0,03%). O volume da NYSE situou-se nos 626 milhões, ligeiramente abaixo da média dos últimos três meses (671 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,3 vezes.

Hot Stock

Novas ações da Zon Optimus são hoje admitidas à negociação

A Zon Optimus informou na passada 6ª Feira que as 206.064.552 novas ações, emitidas na sequência da fusão por incorporação da Optimus, são admitidas a negociação, no mercado regulamentado Euronext Lisbon, a partir de hoje. A Zon Optimus tem 515.170.202 ações, 50,01% das quais são detidas pela holding ZOPT, controlada em partes iguais pela Sonaecom e pela Eng.ª Isabel dos Santos.

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

Sonaecom, Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €2.20, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Portugal

Semapa "faits divers"...

Durante a última semana surgiram diversas notícias na imprensa especializada sobre uma transação realizada em 23 de Janeiro de 2012, entre duas holdings familiares da família Queiroz Pereira, tendo na sequência deste negócio o controle da Semapa passado para o empresário Pedro Queiroz Pereira. De acordo com os jornais esse negócio, 10% da Cimigest (holding familiar que atualmente controla 36.22% da Semapa) foram vendidos pela Cimipar à Sodim, tendo a Sodim vendido 2.7% da Semapa à Cimigest e tendo esta pago diretamente em créditos à Cimipar. O valor referido são €17.25Milhões, os quais assumindo somente o valor dos ativos implicam um valor para a Semapa de €5.41 por ação, semelhante ao preço de fecho de 23/01/2012. A imprensa acrescentava ainda que a CMVM já tinha solicitado esclarecimentos e especulava que o empresário Pedro Queiroz Pereira poderia ser obrigado a lançar uma OPA. Ainda segundo a imprensa, a irmã e o GES, ambos acionistas nas holdings familiares, estariam vendedores, sendo o valor de venda 40% superior à proposta efetuada pelo empresário. Não acreditamos, que a CMVM exija o lançamento de uma OPA, na medida que nunca o fez em operações similares, sendo ainda difícil de provar a existência de controlo. Ainda assim salientamos que o preço médio da Semapa nos últimos 12 meses; 24 meses e 5 anos é €6.34; €5.84 e €6.74, importa ainda referir que se a "proposta" tiver sido o preço de referência realizado a 23 de Janeiro, então o preço exigido é cerca de €7.6 que compara com a nossa avaliação de €6.5 e com o preço atual de €6.9, portanto um ganho potencial de 10%

Semapa, Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2013 €6.50, Risco Elevado.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

Europa

O **BG Group**, empresa britânica petrolífera e de gás natural, referiu que a sua produção no próximo ano deverá ficar abaixo do anteriormente projetado, devido a atrasos na Noruega e à instabilidade no Egito, com impacto negativo no seu conjunto de 30 mil barris diários.

A **Fiat** está a liderar os ganhos no Stoxx 600, ainda que até meio da manhã desta segunda-feira não exista razão aparente para a subida.

De acordo com o Financial Times, a **Vodafone** poderá falhar a aquisição da Kabel Deutschland, por não conseguir a aceitação necessária por parte dos acionistas da operadora de cabo alemã.

A Suntory Beverage & Food Ltd chegou a acordo para a compra das marcas Lucozade e Ribena, que eram detidas pela **Glaxosmithkline Plc**, maior farmacêutica britânica, num negócio a rondar os £1,3 mil milhões. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo, podendo ser confirmada ainda hoje.

EUA

A **Verifone Systems**, segunda maior fabricante de equipamentos de pagamento eletrônico, surpreendeu pela positiva nos resultados do 3º trimestre fiscal, com o EPS ajustado a vir nos \$0,24 vs. consenso \$0,20. As receitas caíram 15% em termos homólogos, para os \$417,5 milhões, mas superaram os \$400,36 estimados pelos analistas. No 4º trimestre a empresa prevê atingir um EPS ajustado em torno dos \$0,25, em linha com o projetado pelos analistas e receitas no intervalo \$418 milhões- \$422 milhões, superiores ao apontado pelo consenso (\$412,9 milhões).

A corretora **e*Trade Financial** foi revista em alta pela Goldman Sachs, com o price target a subir de \$13,50 para \$19,00 e a recomendação a passar de Neutral para Buy, o que poderá motivar os títulos na sessão de hoje.

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	
Glintt	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		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
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
Gilintt	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

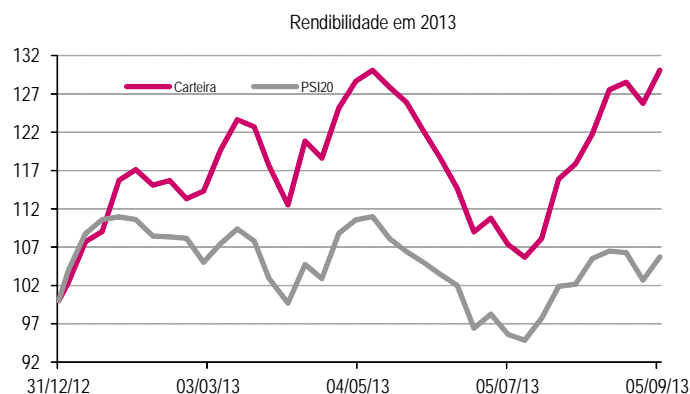
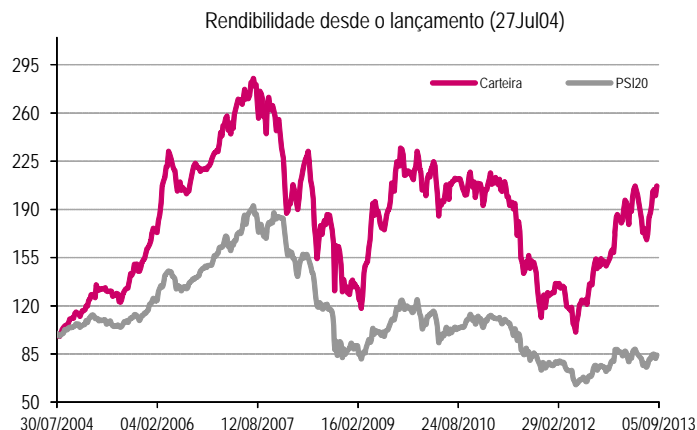
2013/09/06	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '13 (€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2011	2012E	2013E	2011	2012E	
PSI 20	5,978					53,934	2.9	4.5	3.2	15.6	5.7						
Financeiras						6,414	4.8	3.9	12.3	6.3	21.3	-	-	-	-	-	-
BCP	(1) 0.10	-	--	-	-	1,912	1.0	2.1	-3.0	81.3	29.3	-	-	-	-	-	-
BES	0.80	1.05	31.1% Compra	Alto		3,218	0.9	6.8	8.1	30.7	-10.5	perda	loss	27.6	0.0%	0.0%	
BPI	0.92	1.25	35.3% Compra	Alto		1,284	-0.2	-4.5	-6.9	36.9	-2.0	perda	perda	20.4	26.6	0.0%	0.0%
Telecomunicações						54,996	5.5	0.2	5.2	-0.2	6.2	11.7	13.6	13.8	0.7%	6.7%	
Telefónica	10.84	14.60	34.7% Compra	Médio		49,333	5.5	-0.2	4.9	-1.3	6.4	11.7	13.9	13.2	0.1%	6.9%	
Portugal Telecom	3.10	4.00	29.1% Compra	Médio		2,777	8.4	7.7	-6.1	-20.1	-17.4	14.0	7.4	26.3	8.7%	6.5%	
Zon Optimus	4.24	4.30	1.5% Manter	Médio		2,182	1.8	-1.9	26.0	88.3	42.6	12.2	27.5	23.2	4.0%	2.8%	
Sonaecom	1.92	2.20	14.6% Compra	Alto		703	7.2	9.9	21.8	50.4	29.6	7.2	13.5	12.8	7.9%	4.6%	
Media						239	1.0	-1.1	-2.5	-1.8	21.1	perda	-	-	4.8%	-	
Impresa	(2) 0.64	-	--	-	-	108	1.6	-3.0	3.2	100.0	106.5	perda	-	-	0.0%	-	
Media Capital	(2) 1.00	-	--	-	-	85	0.0	0.0	-12.3	-33.3	0.0	8.3	-	-	9.7%	-	
Cofina	(2) 0.45	-	--	-	-	47	1.6	1.3	5.6	-25.6	-22.9	10.1	-	-	2.2%	-	
Tecnologia						90											
Indra	(3) 10.96	13.70	25.0% Compra	Alto		1,799	0.0	-2.8	3.5	37.5	9.4	10.0	11.8	12.6	3.4%	3.1%	
Novabase	(3) 2.87	4.00	39.4% Compra	Alto		90	1.1	8.3	7.5	47.9	24.8	9.1	14.9	14.8	25.5%	2.6%	
Electricidade						14,445	1.9	-0.9	3.2	23.6	4.6	9.1	14.9	14.8	25.5%	2.6%	
Iberdrola	4.10	5.00	21.9% Compra	Baixo		25,603	2.3	-2.2	1.7	21.6	1.1	9.0	10.4	9.4	7.9%	8.0%	
EDP	2.71	2.85	5.5% Manter	Baixo		9,891	1.2	1.5	9.7	29.9	18.1	8.3	10.1	9.9	8.1%	6.8%	
EDP Renováveis	3.88	5.45	40.6% Compra	Baixo		3,381	2.2	1.7	-0.6	27.7	-3.0	27.6	26.0	17.3	1.0%	1.2%	
REN	2.20	2.45	11.6% Compra	Baixo		1,173	-1.1	1.6	-1.6	8.0	6.9	8.9	10.3	9.0	8.3%	7.8%	
Conglomerados						2,614	3.3	6.7	3.4	27.4	21.3	42.2	23.6	18.1	4.8%	3.8%	
Sonae	0.87	1.20	37.9% Compra	Médio		1,740	4.8	11.0	16.2	61.1	26.6	42.2	23.6	18.1	4.8%	3.8%	
Semapa	6.90	6.50	-5.8% Reduzir	Alto		817	3.3	6.7	3.4	27.4	21.3	5.3	12.9	11.5	10.4%	3.5%	
Sonae Capital	0.23	0.22	-4.3% Reduzir	Alto		58	0.0	21.1	27.8	27.8	64.3	loss	perda	perda	0.0%	0.0%	
Retail																	
Inditex	105.55	110.10	4.3% Manter	Médio		65,793	5.4	1.7	7.2	10.7	0.0	5.5	25.3	22.4	1.7%	2.1%	
Jerónimo Martins	15.27	16.90	10.7% Compra	Médio		9,609	3.9	7.2	-5.2	14.5	4.6	4.8	24.0	22.0	2.0%	2.0%	
Industriais						4,569	3.7	10.2	-0.2	-14.1	3.7	-	-	-	7.7%	-	
Sonae Industria	0.51	0.77	52.2% Compra	Alto		71	3.7	10.2	-0.2	-14.1	3.7	perda	perda	perda	61.8%	26.9%	
Altri	1.81	1.75	-3.3% Reduzir	Alto		371	-3.5	-5.8	-0.9	39.1	13.9	6.2	6.5	6.4	1.5%	1.6%	
Portucel	2.65	2.50	-5.4% Reduzir	Médio		2,031	0.8	1.5	4.5	27.1	16.1	8.3	11.7	11.6	9.4%	8.1%	
Cimpor	(2) 3.12	-	--	-	-	2,097	1.6	1.0	-5.5	-10.9	-9.8	-	-	-	-	-	
Construção						580	3.2	5.2	30.0	148.0	80.7	-	-	-	-	-	
Mota-Engil	2.83	2.20	-22.3% Vender	Alto		580	3.2	5.2	30.0	148.0	80.7	7.9	12.2	9.3	6.6%	3.9%	
Petróleo e Gás																	
Galp Energia	13.35	16.20	21.3% Compra	Alto		11,070	4.8	7.4	8.4	6.0	13.5	27.1	32.1	34.2	2.0%	2.2%	

(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 3.45% (+30.1% em 2013), ganhando 0.52pp (+24.4pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana sai a Telefónica e entra o BPI.



CARTEIRA AGRESSIVA

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rendibilidade Semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Sonae Industria	Alto	0.51	0.77	54%	3.7%	0.74pp	0.15pp
Novabase	Alto	2.87	4.00	39%	1.1%	0.21pp	-0.38pp
Sonae	Médio	0.87	1.20	38%	4.8%	0.96pp	0.31pp
EDP Renováveis	Baixo	3.88	5.45	41%	2.2%	0.44pp	-0.11pp
Telefónica	Médio	10.84	14.60	35%	5.5%	1.10pp	0.51pp
Carteira					3.45%		
PSI 20					2.93%		
Ganho/Perda						0.52pp	
Explicado pela carteira						0.48pp	
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20						0.04pp	

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Sonae Industria	Alto	0.51	0.77	52%
EDP Renováveis	Baixo	3.88	5.45	41%
Novabase	Alto	2.87	4.00	39%
Sonae	Médio	0.87	1.20	38%
BPI	Alto	0.92	1.25	35%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
BPI	Telefónica

Rendibilidade

	2009	2010	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	71.9%	-7.3%	-36.6%	14.6%	30.1%	6.9%	3.5%
PSI20	33.5%	-10.3%	-27.6%	2.9%	5.7%	0.2%	2.9%
Ganho/Perda	38.5pp	3.0pp	-9.0pp	-3.9pp	24.4pp	6.7pp	0.5pp

desde 27Jul04

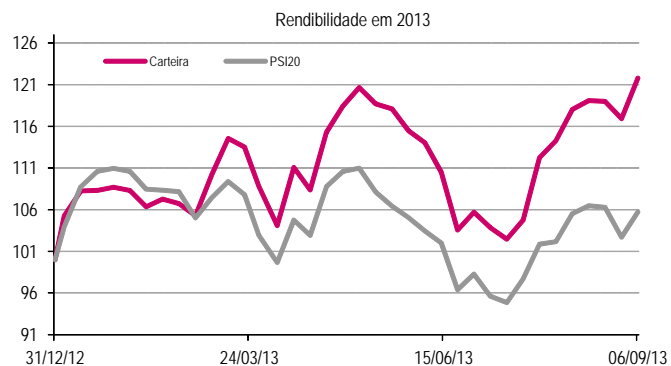
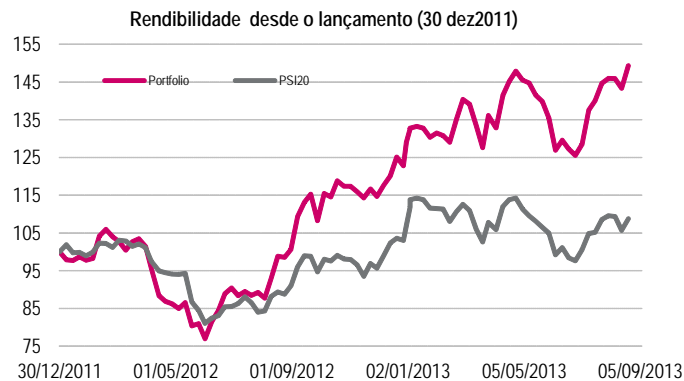
Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

(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 4.15% (+21.8% em 2013), ganhando 1.22pp (+16.1pp em 2013) vs PSI20. Esta semana sai a Portugal Telecom e entra o BES.



CARTEIRA LIQUIDEZ

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rentabilidade semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Sonae	Médio	0.87	1.20	38%	4.8%	0.96pp	0.31pp
EDP Renováveis	Baixo	3.88	5.45	41%	2.2%	0.44pp	-0.11pp
Telefónica	Médio	10.84	14.60	35%	5.5%	1.10pp	0.51pp
Portugal Telecom	Médio	3.10	4.00	29%	8.4%	1.69pp	0.58pp
BPI	Alto	0.92	1.25	35%	-0.2%	-0.04pp	-0.63pp
Carteira					4.15%		
PSI 20					2.93%		
Ganho/Perda					1.22pp		
Explicado pela carteira					0.48pp		
Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					0.73pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
EDP Renováveis	Baixo	3.88	5.45	41%
Sonae	Médio	0.87	1.20	38%
BPI	Alto	0.92	1.25	35%
Telefónica	Médio	10.84	14.60	35%
BES	Alto	0.80	1.05	31%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
BES	Portugal Telecom

Rendibilidade

	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22.6%	21.8%	3.2%	4.2%
PSI20	-27.6%	2.9%	5.7%	0.2%	2.9%
Ganho/Perda	-	19.7pp	16.1pp	3.0pp	1.2pp

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.

Declarções ("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
Comprar	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%
Varição	1.5%	3.0%	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI20	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 Lalandia

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata