

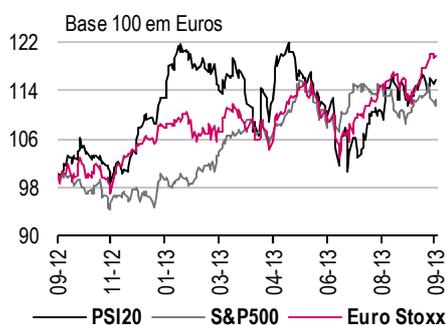
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	296	-0.1%	13.4%	13.4%
PSI20	6,039	0.0%	6.8%	6.8%
IBEX 35	9,272	0.3%	13.5%	13.5%
CAC 40	4,187	-0.2%	15.0%	15.0%
DAX 30	8,664	0.0%	13.8%	13.8%
FTSE 100	6,566	0.2%	11.3%	7.5%
Dow Jones	15,328	0.4%	17.0%	14.6%
S&P 500	1,699	0.3%	19.1%	16.7%
Nasdaq	3,787	0.7%	25.4%	22.9%
Russell	1,078	0.5%	27.0%	24.4%
NIKKEI 225*	14,760	-0.3%	42.0%	21.6%
MSCIEM	1,003	-0.5%	-4.9%	-6.9%
MBCPV&GEU	1,214	0.9%	21.8%	21.8%
MBCP TH EU	1,506	-0.6%	5.6%	5.6%
MBCPV&GUS	1,493	0.2%	17.5%	15.1%
MBCP TH US	3,472	0.7%	2.7%	0.6%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	103.0	0.4%	12.2%	9.9%
CRB **	286.8	0.3%	-2.8%	-4.8%
OURO	1,322.6	-1.1%	-21.1%	-22.7%
EURO/USD	1.347	-0.4%	2.1%	-
Eur 3m Dep*	0.145	0.0	4.5	-
OT 10Y*	6.985	-7.4	-2.6	-
Bund 10Y*	1.830	0.8	51.4	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	60.40	0.3%	6.9%
IBEX35	92.60	0.1%	13.8%
FTSE100 (2)	65.64	0.3%	11.5%
Value&Growth EU	11.94	0.9%	20.2%
Technical EU	14.30	0.0%	-0.2%
Value&Growth US	10.96	0.2%	16.6%
Technical US	25.48	0.5%	0.8%

(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

Carteira Técnica

Esta semana mantemos a exposição aos mercados nos 100% na Zona Euro e nos 60% nos EUA. A Carteira Zona Euro será constituída por 7 títulos e a EUA por 16 títulos. A performance da última semana foi de -0.4% e -0.8%, respetivamente. (pág. 6 a 11).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Mais um dia de indefinição

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Sonae Indus New 2.1%	Alcatel-Lucent 6.3%	Regeneron Pharm 4.6%
	Portugal Tel-Reg 2.1%	Telecom Italia S 4.1%	Yahoo! Inc 4.5%
	Banco Com Port-R 1.1%	Telekom Austria 3.8%	Ebay Inc 4.5%
↓	Portugal Sa -1.1%	Cdruyt Sa -4.0%	Western Digital -3.2%
	Jeronimo Martins -1.2%	Dsm (Korin) -5.4%	Windstream Holdi -4.3%
	Cofina Sgps Sa -9.1%	Thrombogenics Nv -5.5%	Jabil Circuit -9.9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUROPA

Caixabank vai vender 51% da sua gestora imobiliária Servihabitat

Nestlé pretende alienar a marca PowerBar

H&M revista em alta por várias casas de investimento internacionais

EUA

Nike apresentou resultados trimestrais acima do antecipado pelos analistas

Accenture desiludiu no guidance de resultados para o ano fiscal de 2014

Ebay chegou a acordo para a compra da Braintree

Wal-Mart Stores reduz encomendas a fornecedores neste trimestre e nos próximos

Hertz reviu em baixa o intervalo de EPS ajustado anual

Facebook revisto em alta por uma casa de investimento internacional

Nissan retirou 908,9 mil automóveis

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
00:05	Reino Unido	Confiança dos Consumidores (Gfk) (set.)	-11	-13
07:45	França	PIB (Trim.) (2º Trim. F)	0.50%	0.50%
08:00	Espanha	Vendas a retalho (h) (ago.)	-	-2.00%
08:00	Espanha	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (set. P)	-	1.50%
10:00	UEM	Índice Confiança Empresarial (set.)	-10.00%	-21.00%
10:00	UEM	Confiança dos Consumidores (set. F)	-	-
13:00	Alemanha	IPC (m) (set. P)	0.00%	0.00%
13:00	Alemanha	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (set. P)	1.50%	1.50%
02:15	EUA	Fed: Discurso de George sobre a Economia	-	-
10:45	EUA	Fed: Discurso de Evans sobre Economia e Política Monetária	-	-
13:30	EUA	Rendimento Pessoal (ago.)	0.40%	0.10%
13:30	EUA	Despesa Pessoal (ago.)	0.30%	0.10%
14:55	EUA	Índ. Confiança Universidade Michigan (set. F)	78	76.8
00:30	Japão	IPC (h) (ago.)	0.80%	0.70%

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

Estimativas de consenso a 20/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Mais um dia de indefinição

Portugal. Ontem o PSI20 ficou praticamente inalterado nos 6039 pontos, com 11 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 107,7 milhões de ações, correspondentes a €87,2 milhões (10% abaixo da média de três meses). Atendendo ao seu peso, as descidas da Jerónimo Martins (-1,2% para os €15,49) e da Galp Energia (-0,3% para os €12,42) foram as que mais travaram o índice nacional. A Cofina liderou as perdas percentuais (-9,1% para os €0,48). Pela positiva destacou-se a Sonae Industria, a subir 2,1% para os €0,572, liderando os ganhos percentuais, seguida da Portugal Telecom (+2,1% para os €3,431) e do BCP (+1,1% para os €0,096). Destaque para a descida da taxa de juro implícita da dívida pública de Portugal, com as *yields* soberanas a voltarem abaixo dos 7% em todas as maturidades, o que é positivo para o mercado de ações nacional.

Europa. As praças europeias viveram mais um dia de indecisão, perante alguns dados económicos contraditórios - o número de contratos promessa compra e venda para adquirir casas usadas nos EUA recuou mais que o esperado e a economia norte-americana também terá crescido ligeiramente menor que o estimado, enquanto os pedidos de subsídio de desemprego em terras do Tio Sam diminuíram na semana passada. O índice Stoxx 600 ficou em linha com o fecho do dia anterior (313,02), o DAX perdeu 0,02% (8664,1), o CAC desceu 0,2% (4186,72), o FTSE acumulou 0,1% (6559,39) e o IBEX valorizou 0,3% (9272,4). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Telecomunicações (+1,02%), Retalho (+0,75%) e Imobiliário (+0,4%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Bancário (-0,5%), Automóvel (-0,4%) e Segurador (-0,4%).

EUA. Dow Jones +0,4% (15328,3), S&P 500 +0,3% (1698,67), Nasdaq 100 +0,8% (3234,036). Os setores que encerraram positivos foram: Financials (+0,53%) e Materials (+0,22%). Os setores que encerraram negativos foram: Health Care (-0,81%), Consumer Staples (-0,75%), Utilities (-0,73%), Consumer Discretionary (-0,52%), Industrials (-0,39%), Telecom Services (-0,26%), Info Technology (-0,26%) e Energy (-0,05%). O volume da NYSE situou-se nos 562 milhões, 14% abaixo da média dos últimos três meses (656 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,8 vezes.

Hot Stocks

A **Caixabank**, quarto maior banco espanhol, vai vender 51% da sua gestora imobiliária Servihabitat ao fundo TPG, o que lhe deverá garantir um encaixe entre os €250 e os €370 milhões.

Europa

De acordo com a Reuters, a **Nestlé**, maior empresa de alimentação do mundo, pretende alienar a marca PowerBar, adquirida em 2000 e que lhe gera receitas na ordem dos \$175 milhões. O negócio poderá rondar os \$375 milhões.

Após reportar lucros trimestrais acima do esperado, a **H&M**, segunda maior retalhista da Europa, foi revista em alta por várias casas de investimento internacionais, entre as quais o Credit Suisse e a SocGen.

EUA

A **Nike**, maior fabricante mundial de material desportivo, apresentou **resultados trimestrais acima** do antecipado pelos analistas. O resultado líquido no 1º trimestre fiscal, terminado a 31 de agosto, cresceu 38% para os \$780 milhões. O EPS ajustado veio nos \$0,86, vs. consenso \$0,78. As vendas cresceram 4,5% em termos homólogos, para os \$6,971 mil milhões e ultrapassaram os \$6,955 aguardados.

A **Accenture**, segunda maior consultora de tecnologia, **desiludiu no guidance** de resultados para o ano fiscal de 2014, que iniciou este mês, estimando que os mesmos se situem nos \$4,42 a \$4,54 por ação (ponto médio do intervalo abaixo dos \$4,51 estimados pelo consenso). **No 4º trimestre** fiscal a empresa atingiu um **EPS ajustado** de \$1,01, **em linha** com o esperado, com as **receitas** a aumentarem 3,7% para \$7,09, **excedendo** os \$76,91 previstos.

A **Ebay**, proprietária do maior site de comércio online do mundo, chegou a acordo para a compra da Braintree por \$800 milhões, proprietária de uma plataforma de pagamentos, de forma a expandir o seu negócio de transações móveis.

A **Wal-Mart Stores**, maior retalhista mundial, está a reduzir as encomendas a fornecedores neste trimestre e nos próximos, de forma a fazer diminuir os stocks. Recorde-se que no 2º trimestre os stocks nos EUA registaram um aumento de 6,9%, enquanto as vendas cresceram apenas 2%

A empresa de aluguer de automóveis **Hertz** reviu em baixa o intervalo de EPS ajustado anual de \$1,78-\$1,88 para \$1,68-\$1,78, o que compara com o consenso de \$1,89, devido a menos alugueres de automóveis nos aeroportos dos EUA do que o anteriormente antecipado. As vendas também deverão ser menos \$50 milhões do que o previsto em fevereiro, devendo ficar entre os \$10,8 mil milhões e \$10,9 mil milhões.

O preço do **Facebook** foi revisto em alta de \$37 para \$60 pela casa de investimento internacional Jefferies, que mantém a recomendação de comprar.

A **Nissan** retirou 908,9 mil automóveis de todo o mundo devido à possibilidade de problemas em sensores produzidos no Japão, que podem levar a travagens ou paragens.

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
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	10-Out-13	07-Out-13	Aprovado	-	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
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 (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

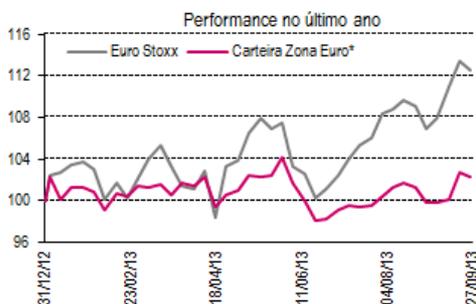
Carteira Técnica

Zona Euro: A performance da última semana foi de -0.4%. A melhor contribuição foi de Asml Holding Nv (+20pb) e a pior foi de Iliad Sa (-37pb).

Carteira Zona Euro da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Asml Holding Nv	Tecnológico	14.29%	70.99	72.00	1.42%	0.20%
Continental Ag	Automóvel	14.29%	125.10	126.25	0.92%	0.13%
Enel Green Power	Utilities	14.29%	1.64	1.63	-0.43%	-0.06%
Heineken Nv	Alimentação e Bebidas	14.29%	54.06	52.85	-2.24%	-0.32%
Iliad Sa	Tecnológico	14.29%	177.10	172.55	-2.57%	-0.37%
Kone Oyj-B	Industrial	14.29%	66.80	66.70	-0.15%	-0.02%
Sky Deutschland	Media	14.29%	6.74	6.74	0.10%	0.01%
Ações		100%			-0.42%	
Cash		0%				

Carteira Técnica	-0.42%
Euro Stoxx	-0.77%
Diferença	0.35pp
Explicada pela carteira	0.35pp
Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx	0pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
Carteira*	-0.4%	2.4%	4.2%	0.6%	2.2%	13.0%	-14.2%	23.7%	84.9%	-45.3%	-3.8%	23.4%	6.8%
Euro Stoxx	-0.8%	5.3%	11.4%	11.0%	12.5%	15.5%	-17.7%	-0.1%	23.4%	-46.3%	4.8%	19.4%	24.0%

* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

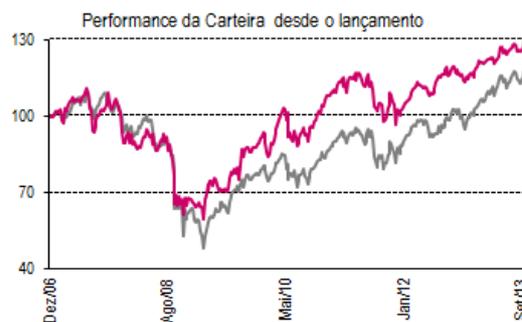
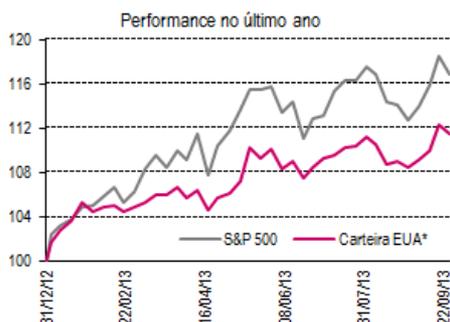
** Fecho na última quinta-feira de cada ano, exceto em 2008 (terça-feira 30/12)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA: A performance da última semana foi de -0.8%. A maior contribuição foi de Liberty Global-A (+3pb) e a pior foi de Mattel Inc (-29pb).

Carteira EUA da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Mattel Inc	Bens Pessoais	10.00%	43.41	42.16	-2.88%	-0.29%
Pall Corp	Industrial	10.00%	77.35	77.46	0.14%	0.01%
Walgreen Co	Retalho	10.00%	55.99	54.73	-2.25%	-0.23%
Computer Science	Tecnológico	10.00%	52.74	51.81	-1.76%	-0.18%
Hess Corp	Energia	10.00%	79.64	78.79	-1.07%	-0.11%
Liberty Global-A	Media	10.00%	79.20	79.42	0.28%	0.03%
Ações		60%			-1.26%	
Cash		40%				
Carteira Técnica						-0.8%
S&P 500						-1.4%
Diferença						0.62pp
Explicada pela carteira						0.12pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500						0.5pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010**	2009**	2008**
Carteira*	-0.8%	2.7%	2.8%	4.6%	11.4%	12.7%	-6.2%	20.4%	35.1%	-34.4%
S&P 500	-1.4%	3.7%	3.6%	6.3%	16.9%	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

O cenário técnico do Stoxx 600 mantém-se mais interessante em relação ao S&P 500., uma vez que enquanto o índice europeu acabou de ultrapassar uma importante resistência e está ainda a cerca de 30% dos máximos de sempre, o norte-americano reagiu em baixa após alcançar novo pico histórico. O índice nacional PSI20 está numa zona determinante para definir o rumo de curto prazo, pois encontra-se a testar a linha descendente iniciada em 2009. Assim, **esta semana vamos manter a nossa exposição da Carteira da Zona Euro nos 100% e da Carteira dos EUA nos 60%.**

STOXX 600

Após ter renovado máximos de mais de 5 anos, perto dos 320 pontos, o Stoxx 600 lateralizou na última semana vindo-se suportar próximo dos 310 pontos (linha a verde). O índice de referência europeu mantém a tendência positiva podendo no curto prazo atingir os 330 pontos, topo do canal ascendente dos últimos dois anos (a azul, +5%), nível coincidente com os máximos de fevereiro e maio de 2008 (linha a vermelho). No caso de quebra em baixa do atual suporte, os 290 pontos (-7%), base da figura iniciada em 2011 (a azul), são o próximo nível. É essencial que o índice conserve essa linha intacta, caso contrário poderia ser projetado para a base do canal ascendente mais longo, iniciado em 2009 (a rosa), situada nos 265 pontos (-15%). Para o longo prazo, o cenário do Stoxx 600 continua positivo, com potencial de valorização de 15%, até aos 360 pontos, enquadrado no canal ascendente dos últimos 4 anos (a cor-de-rosa).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PSI20

O PSI20 está a testar pela segunda vez em apenas duas semanas a linha de tendência negativa iniciada em 2009 (a amarelo), que se encontra ligeiramente acima dos 6000 pontos. Caso o índice nacional consiga ultrapassar a atual barreira, terá espaço para novo teste aos máximos do ano, nos 6350 pontos, traduzindo um ganho potencial de 5% em relação ao fecho de 25 de setembro. Por outro lado, se voltar a reagir em baixa, aumenta a probabilidade de queda até aos 5550 pontos, níveis de abril (linha a azul, 8% abaixo da cotação do último fecho). O cenário de longo prazo continua positivo desde final de 2012, quando ultrapassou a linha negativa 2007-2012 (a vermelho), com *target* nos 7350 pontos (+22%), apesar da barreira intermédia dos 6600 pontos (+9%).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

S&P 500

O S&P 500 reagiu em baixa ao topo dos canais de recuperação iniciados em 2009 (a rosa) e em 2011 (a verde), próximo dos 1750 pontos. No curto prazo, o índice pode corrigir cerca de 1%, até à linha ascendente iniciada em novembro de 2012 (a azul), nos 1680 pontos. Em caso de maiores quedas, o suporte será a base do canal ascendente dos últimos dois anos (a verde), nos 1570 pontos (7% abaixo do fecho de 25 de setembro). A base do canal mais longo (a rosa) situa-se nos 1480 pontos (-13%), coincidente o nível dos 38,2% de correção de Fibonacci, da subida entre outubro de 2011 e agosto deste ano.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

CARTEIRA ZONA EURO

A Carteira Zona Euro estará **100%** investida em **7** empresas (peso **14,3%** cada).

Carteira Zona Euro para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
* ASML NA Equity	Asml Holding Nv	Tecnológico	14.3%	72.14
* CON GY Equity	Continental Ag	Automóvel	14.3%	125.30
G1A GY Equity	Gea Group Ag	Industrial	14.3%	30.63
ING FP Equity	Ingenico	Tecnológico	14.3%	54.02
SIE GY Equity	Siemens Ag-Reg	Industrial	14.3%	90.20
BMW GY Equity	Bayer Motoren Wk	Automóvel	14.3%	79.72
BNP FP Equity	BNP Paribas	Banca	14.3%	50.84
Ações			100%	
Cash			0%	

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

CARTEIRA EUA

A Carteira EUA estará **60%** investida equitativamente em **16** empresas (peso **3,8%** cada).

Carteira EUA para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
ATI US Equity	Allegheny Tech	Recursos Naturais	3.8%	30.65
EL US Equity	Estee Lauder	Bens Pessoais	3.8%	70.74
EMR US Equity	Emerson Elec Co	Industrial	3.8%	65.42
FLS US Equity	Flowserve Corp	Industrial	3.8%	62.56
FMC US Equity	Fmc Corp	Quimico	3.8%	71.64
GRMN US Equity	Garmin Ltd	Tecnológico	3.8%	45.42
HAS US Equity	Hasbro Inc	Bens Pessoais	3.8%	47.67
MAR US Equity	Marriott Intl-A	Viagens e Lazer	3.8%	42.91
MAS US Equity	Masco Corp	Construção	3.8%	21.38
MMC US Equity	Marsh & McLennan	Segurador	3.8%	43.97
PH US Equity	Parker Hannifin	Industrial	3.8%	109.92
* PLL US Equity	Pall Corp	Industrial	3.8%	77.46
PPG US Equity	Ppg Inds Inc	Quimico	3.8%	166.65
SRE US Equity	Sempra Energy	Utilities	3.8%	87.04
TJX US Equity	Tjx Cos Inc	Retalho	3.8%	56.47
VMC US Equity	Vulcan Materials	Construção	3.8%	52.08
Ações			60%	
Cash			40%	

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

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 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	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 Lalandia

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata