

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	293	-0.8%	12.3%	12.3%
PSI 20	5,954	-0.8%	5.3%	5.3%
IBEX 35	9,186	-0.5%	12.5%	12.5%
CAC 40	4,143	-1.0%	13.8%	13.8%
DAX 30	8,594	-0.8%	12.9%	12.9%
FTSE 100	6,462	-0.8%	9.6%	6.5%
Dow Jones	15,130	-0.8%	15.5%	12.6%
S&P 500	1,682	-0.6%	17.9%	15.0%
Nasdaq	3,771	-0.3%	24.9%	21.8%
Russell	1,074	0.0%	26.4%	23.3%
NIKKEI 225*	14,485	0.2%	39.3%	19.9%
MSCI EM	987	-1.2%	-6.4%	-8.7%
MBCPV&GEU	1,197	-1.0%	20.1%	20.1%
MBCP TH EU	1,489	-1.1%	4.5%	4.5%
MBCPV&GUS	1,476	-0.6%	16.2%	13.3%
MBCP TH US	3,431	-0.8%	1.5%	-1.0%

*Fecho de hoje

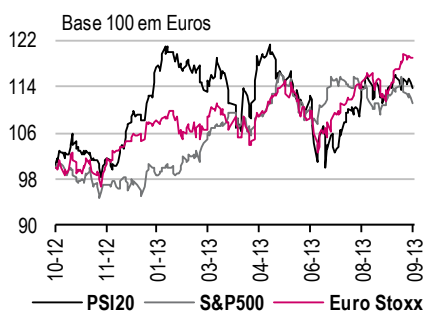
Petróleo(WTI)	102.3	-0.5%	11.4%	8.7%
ORB **	285.5	-0.5%	-3.2%	-5.6%
OURO	1,331.8	-0.5%	-20.5%	-22.5%
EURO/USD	1.353	0.1%	2.5%	-
Eur 3m Dep*	0.145	-2.0	4.5	-
OT 10Y*	6.676	-16.1	-33.5	-
Bund 10Y*	1.779	0.1	46.3	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	59.48	-0.9%	5.2%
IBEX35	91.78	-0.4%	12.8%
FTSE100 (2)	64.57	-0.9%	9.7%
Value&Growth EU	12.01	0.0%	20.9%
Technical EU	14.30	0.0%	-0.2%
Value&Growth US	10.77	-0.8%	14.6%
Technical US	25.13	-1.0%	-0.6%

(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

Sónia Martins, Analista de Mercados
+351 210 037 864

sonia.martins@millenniumbcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Impasse no orçamento norte-americano limitou arranque da semana

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Com Port-R 1.1%	Groupe Eurotunne 6.7%	Intuitive Surgic 2.4%
	Zon Optimus Sggs 0.7%	Telecom Italia S 5.2%	St Jude Medical 2.4%
	Mota Engil Sggs 0.4%	Bolsas Y Mercado 2.9%	Regeneron Pharm 2.4%
↓	Sonae Indus/New -2.6%	Kemira Oyj -4.9%	Iron Mountain -2.5%
	Banco Espirito-R -2.7%	Hellenic Telecom -4.9%	J.C. Penney Co -2.5%
	Cofina Sggs Sa -4.4%	Stora Enso Oyj-R -5.4%	Frontier Communi -2.8%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Maria João Fernandes Vieira de Matos passou a deter 1,99997% da Altri

EUROPA

Telecom Italia - Goldman Sachs reinicia cobertura com recomendação de compra

Cucchiani abandonou o cargo de CEO no banco italiano **Intesa**

Vestas Wind Systems ganha concessão de 51 MW em parque eólico no Uruguai

Accor na lista de ideias preferências da Natixis para o final de 2013-início de 2014

Neopost - resultados semestrais desiludem

Unilever estima abrandamento do ritmo de crescimento de vendas no 3º trimestre

EUA

Apple derruba Coca-Cola do topo da lista das 100 melhores marcas da Interbrand

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
08:45	Itália	PMI Indústria (set.)	-	51.3
08:50	França	PMI Indústria (set. F)	49.5	49.7
08:55	Alemanha	Varição no Desemprego (milhares) (set.)	-5K	7K
08:55	Alemanha	Taxa de desemprego (set.)	6.80%	6.80%
08:55	Alemanha	PMI Indústria (set. F)	51.3	51.8
09:00	UEM	PMI Indústria (set. F)	51.1	51.4
09:00	Itália	Taxa de desemprego (ago. P)	12.1%	12.0%
09:30	Reino Unido	PMI Indústria (set.)	57.3	57.20
10:00	UEM	Taxa de desemprego (ago.)	12.1%	12.1%
13:58	EUA	Markit Final PMI Indústria (set.)	-	-
15:00	EUA	Gastos c/ a construção (ago.)	0.40%	0.60%
15:00	EUA	ISM Indústria (set.)	55.2	55.7
15:00	EUA	ISM Preços Pagos (set.)	55	54
22:00	EUA	Vendas de automóveis totais (set.)	16.00M	16.02M
22:00	EUA	Vendas de automóveis domésticas (set.)	12.50M	12.44M
14:00	Brasil	PMI Indústria (set.)	-	49.40
19:00	Brasil	Balança Comercial (m) (set.)	-	\$1226M
19:00	Brasil	Exportações (set.)	-	\$21425M
19:00	Brasil	Importações (set.)	-	\$20199M
02:00	China	PMI Indústria (set.)	51.60	51.00

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

Estimativas de consenso a 27/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Impasse no orçamento norte-americano limitou arranque da semana**

Portugal. O PSI20 recuou 0.8% para os 5953 pontos, com 13 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 105.9 milhões de ações, correspondentes a €83.2 milhões (14% abaixo da média de três meses). As descidas do BES (-2,7% para os €0,787) e da Jerónimo Martins (-1,3% para os €15,18) apresentaram as maiores contribuições para a desvalorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 1,1% para os €0,096, liderando os ganhos percentuais, seguido da Zon Optimus (+0,7% para os €4,40) e da Mota Engil (+0,4% para os €2,93). A Cofina liderou as perdas percentuais (-4.4% para os €0,461), seguida do BES (-2,7% para os €0,787) e da Sonae Industria (-2,6% para os €0,559). A Portugal Telecom recuou 1,2% para os €3,331, acompanhando a tendência do setor na Europa.

Europa. Na primeira sessão da semana as praças europeias acentuaram as perdas de sexta-feira passada, com os investidores preocupados com a falta de acordo entre democratas e republicanos nos EUA para a aprovação do novo orçamento federal. Também a pressão continuou a instabilidade política em Itália, onde o primeiro-ministro deve apresentar moção de confiança na próxima quarta-feira para salvar o atual Governo, após demissão dos cinco ministros do partido de Berlusconi, que pretende eleições antecipadas. O índice Stoxx 600 recuou 0,6% (310,46), o DAX perdeu 0,8% (8594,4), o CAC desceu 1% (4143,44), o FTSE deslizou 0,8% (6462,22) e o IBEX desvalorizou 0,5% (9186,1). Os setores que mais perderam foram Automóvel (-1,08%), Energético (-1,01%) e Segurador (-0,96%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Viagens & Lazer (+0,08%) e Alimentação & Bebidas (+0,05%).

EUA. Dow Jones -0,8% (15129,67), S&P 500 -0,6% (1681,55), Nasdaq 100 -0,4% (3218,198). Todos os setores encerraram negativos: Consumer Staples (-1,05%), Energy (-0,83%), Financials (-0,74%), Industrials (-0,62%), Telecom Services (-0,59%), Info Technology (-0,56%), Consumer Discretionary (-0,45%), Materials (-0,39%), Health Care (-0,26%) e Utilities (-0,12%). O volume da NYSE situou-se nos 827 milhões, 29% acima da média dos últimos três meses (642 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,7 vezes.

Hot Stock

A Goldman Sachs reiniciou a cobertura da **Telecom Italia**, com um preço alvo de €0,76 por cada ação (ordinária) e recomendação de compra. A maior empresa de telecomunicações italiana valoriza 4,2% para os €0,636 a meio da manhã desta terça-feira.

Portugal

De acordo com o comunicado à CMVM pela **Altri**, Maria João Fernandes Vieira de Matos passou a deter 4102.80 ações representativas de 1,99997% do capital social e dos direitos de voto da Altri, em virtude da alienação em bolsa, em 25 de Setembro de 2013, de 8100 ações representativas de 0,0039% do capital social e dos direitos de voto da empresa ao preço de 1,934 euros por ação. A Livrefluxo passou a deter 5124944 ações representativas de 2,50% do capital social e dos direitos de voto da Altri, em virtude da alienação em bolsa, em 23 e 24 de Setembro de 2013, de 820 mil ações representativas de 0,40% do capital social e dos direitos de voto da empresa.

Consideram-se imputáveis a Domingos José Vieira de Matos, administrador de ambas as empresas, um total de 19064376 ações, correspondentes a 9,29% do capital social e dos direitos de voto da Altri. (CMVM)

Europa

Cucchiani abandonou o cargo de CEO no banco italiano **Intesa**, com efeitos imediatos, sendo substituído por Carlo Messina.

A **Vestas Wind Systems**, maior fabricante mundial de turbinas eólicas que nos últimos dois anos não conseguiu ser proveitosa, conseguiu ganhar uma concessão de 51 megawatts no parque eólico no Uruguai.

A francesa **Accor**, maior cadeia de hotéis da Europa, está na lista de ideias preferências da Natixis para o final de 2013-início de 2014, onde constam também a **Sodexo** e a **Intercontinental Hotels**.

O resultado do 1º semestre da **Neopost**, um dos principais fornecedores mundiais de equipamentos de correio eletrônico, cresceu 1,1%, para os €80,1 milhões. No entanto, o EPS ajustado de €2,34 falhou os €2,37 estimados. As vendas cresceram 4,9% para €533,7, mas ficaram ligeiramente aquém das expectativas.

A **Unilever**, segunda maior produtora mundial de bens de consumo, referiu que as suas vendas deverão abrandar o ritmo de crescimento no 3º trimestre, ao aumentarem entre os 3% e os 3,5% (vs. 5% nos primeiros seis meses do ano).

EUA

A **Apple** derrubou a Coca-Cola do topo da lista das 100 melhores marcas de acordo com a Interbrand. A empresa fundada por Steve Jobs vê a sua marca avaliada em \$98,3 mil milhões, seguida da Google em \$93,3 mil milhões, e só depois a Coca-Cola (avaliada em \$79,2 mil milhões).

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 Multimédia	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	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	10-Out-13	07-Out-13	Aprovado	-	0.000
Telefónica**	0.350	30-Mai-13	06-Nov-13	06-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 (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

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	set-13	jun-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	14%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	7.1%	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5,954	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