

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	294	-0.6%	12.5%	12.5%
PSI 20	5,959	-0.6%	5.4%	5.4%
IBEX 35	9,319	-0.7%	14.1%	14.1%
CAC 40	4,134	-0.8%	13.5%	13.5%
DAX 30	8,556	-0.4%	12.4%	12.4%
FTSE 100	6,366	-1.1%	7.9%	3.9%
Dow Jones	14,777	-1.1%	12.8%	9.6%
S&P 500	1,655	-1.2%	16.1%	12.9%
Nasdaq	3,695	-2.0%	22.4%	19.0%
Russell	1,047	-1.7%	23.3%	19.9%
NIKKEI 225*	14,038	1.0%	35.0%	17.3%
MSCI EM	1,009	0.4%	-4.4%	-7.0%
MBCPV&GEU	1,221	-0.4%	22.5%	22.5%
MBCP TH EU	1,488	-0.6%	4.4%	4.4%
MBCPV&GUS	1,460	-1.0%	15.0%	11.8%
MBCP TH US	3,393	-0.7%	0.4%	-2.4%

*Fecho de hoje

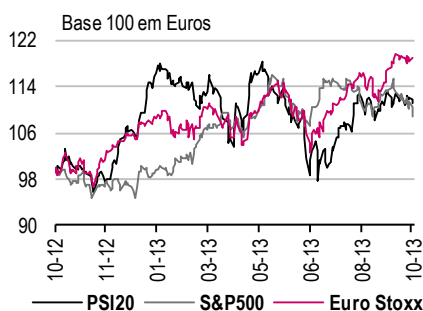
Petróleo(WTI)	103.5	0.4%	12.7%	9.6%
CRB **	288.0	0.2%	-2.4%	-5.1%
OURO	1,323.7	0.0%	-21.0%	-23.2%
EURO/USD	1.357	0.0%	2.9%	-
Eur 3m Dep*	0.175	3.0	7.5	-
OT 10Y*	6.335	-4.4	-67.6	-
Bund 10Y*	1.811	0.8	49.5	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	59.42	-0.5%	5.5%
IBEX35	92.84	-0.9%	14.6%
FTSE100 (2)	63.28	-1.3%	7.7%
Value&Growth EU	12.08	-0.4%	22.6%
Technical EU	14.72	-0.5%	4.0%
Value&Growth US	10.69	-0.9%	13.1%
Technical US	24.81	-0.7%	-1.4%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
+351 210 037 856
ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Arrefecimento nos mercados emergentes leva FMI a cortar perspetivas económicas

	PSI20		Eurostoxx		S&P 500	
↑	Banco Bpi Sa-Reg	4.0%	Celesio Ag	20.0%	Monster Beverage	3.7%
	Mota Engil Sgps	3.1%	Belgacom Sa	4.8%	Mckesson Corp	3.2%
	Sonaecom Sgps Sa	1.2%	Edenred	3.3%	Xcel Energy Inc	1.5%
↓	Portugal Tel-Reg	-1.2%	Alcatel-Lucent	-4.1%	Alexion Pharm	-5.3%
	Galp Energia	-1.4%	Cgg	-4.2%	Masco Corp	-5.3%
	Banco Com Port-R	-3.0%	Telefonica Deuts	-4.4%	Tripadvisor Inc	-5.5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUROPA

Alcatel-Lucent – Estado quer limitação de corte de postos de trabalho para aprovação de plano de reestruturação

Commerzbank reviu em alta a recomendação do **Carrefour**

Telecom Italia - investidores indiferentes a corte de *rating* da Moody's para "lixo"

Assicurazioni Generali vende a sua participação na Agora Investments

EUA

Alcoa surpreende pela positiva no arranque oficial da *earnings season* do 3º trimestre

Yum! Brands corta previsões devido a arrefecimento nos mercados asiáticos

J.C. Penney, apresentou um abrandamento na queda das vendas em setembro

Xerox – regulador investiga contabilidade de unidade de *outsourcing*

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
08:30	Holanda	Produção Industrial (h) (ago.)	-	-0.40%
09:30	Reino Unido	Produção Industrial (m) (ago.)	0%	0%
09:30	Reino Unido	Balança Comercial (ago.)	-2200.00	-3085.00
11:00	Alemanha	Produção Industrial (m) (ago.)	0.01	-1.70%
11:00	Portugal	Balança Comercial (ago.)	-	-902M
23:00	UEM	Discurso do Presidente do BCE, Mario Draghi	-	-
15:00	EUA	Fed: Discurso de Evans sobre Política Monetária	-	-
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
19:00	EUA	Atas da última reunião do FED	-	-
13:00	Brasil	Inflação (m) (set.)	0.33%	0.24%

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

Estimativas de consenso a 04/10/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Arrefecimento nos mercados emergentes leva FMI a cortar perspectivas económicas**

Portugal. O PSI20 recuou 0,6% para os 5958 pontos, com 10 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 186,0 milhões de ações, correspondentes a €107,0 milhões (ligeiramente acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BPI, a subir 4% para os €1,04, liderando os ganhos percentuais, seguido da Mota Engil (+3,1% para os €3,30) e da Sonaecom (+1,2% para os €2,186). O BCP liderou as perdas percentuais (-3% para os €0,097), seguido da Galp Energia (-1,4% para os €12,225) e da Portugal Telecom (-1,2% para os €3,398).

Europa. Os principais índices europeus encerraram em baixa esta terça-feira. A condicionar esteve a revisão em baixa das projeções económicas do FMI, justificada pela descida mais acentuada das estimativas para os mercados emergentes. O impasse em torno da aprovação do Orçamento de Estado nos EUA está a levar ao adiamento da divulgação de alguns indicadores macroeconómicos, o que retira visibilidade aos investidores. Pela positiva salientamos a revisão em alta das previsões do Banco de Portugal para a economia nacional. Após o fecho de Wall Street arranca oficialmente a *earnings season* norte-americana do 3º trimestre. O índice Stoxx 600 recuou 0,8% (306,84), o DAX perdeu 0,4% (8555,89), o CAC desceu 0,8% (4133,53), o FTSE deslizou 1,1% (6365,83) e o IBEX desvalorizou 0,7% (9318,9). As perdas foram transversais aos setores do Stoxx 600, com os mais castigados a serem Viagens & Lazer (-1,33%), Farmacêutico (-1,16%) e Recursos Naturais (-1,04%).

EUA. Dow Jones -1,1% (14776,53), S&P 500 -1,2% (1655,45), Nasdaq 100 -1,9% (3153,869). O único setor que encerrou positivo foi Utilities (+0,64%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-2,39%), Materials (-1,66%), Consumer Discretionary (-1,65%), Info Technology (-1,61%), Health Care (-1,5%), Financials (-1,31%), Industrials (-1,17%), Energy (-1,01%) e Consumer Staples (-0,02%). O volume da NYSE situou-se nos 694 milhões, 8% acima da média dos últimos três meses (641 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 6,8 vezes.

Hot Stock

O primeiro-ministro francês Jean-Marc Ayrault referiu que o plano de reestruturação da **Alcatel-Lucent**, maior fornecedor de redes de telefone fixo do mundo, pode não ser aprovado sem um acordo de limitação no corte de postos de trabalho. Esta reação surge depois da empresa ter manifestado a intenção de cortar 10 mil postos de trabalho em todo o mundo, cerca de 14% da sua força de trabalho (em dezembro empregava cerca de 72 mil pessoas).

Europa

O Commerzbank reviu em alta a recomendação do **Carrefour**, de *Hold* para *Add*.

A **Moody's** reviu em baixa o *rating* da dívida da **Telecom Italia** para Ba1, ou seja, para um patamar de "lixo", com outlook negativo, o que sinaliza a possibilidade de novos cortes nos próximos meses. A agência justifica a decisão com a resignação do CEO e a capacidade da empresa reforçar o seu balanço. Os títulos da Telecom Italia reagem com indiferença ao corte, estando a subir 2,8% para os €0,634.

A **Assicurazioni Generali**, maior seguradora italiana, concordou vender a sua participação na Agora Investments por cerca de €60 milhões, esperando retorno positivo do negócio.

EUA

A **Alcoa**, maior produtora de alumínio dos EUA **surpreendeu** ontem pela **positiva** no arranque oficial da *earnings season* do 3º trimestre, beneficiada pelo bom desempenho da unidade de fabrico de peças para automóveis e aviação. O EPS ajustado situou-se nos \$0,11 vs. consenso \$0,05, com receitas a recuarem 1,2% para \$5,765 mil milhões mas a superarem igualmente os \$5,63 mil milhões aguardados.

A **Yum! Brands**, proprietária das cadeias de restaurantes Pizza Hut e KFC, reportou uma quebra de 68% nos lucros do 3º trimestre e **reviu em baixa as suas estimativas de resultados anuais**, devido à **queda das vendas comparáveis na Ásia**. O resultado líquido veio nos \$152 milhões, ou \$0,33/ação. O EPS ajustado situou-se nos \$0,85, aquém dos \$0,92 aguardados e as vendas recuaram 2.9% em termos homólogos, para \$3,47 mil milhões, sendo inferiores aos \$3.52 mil milhões projetados pelos analistas.

A retalhista **J.C. Penney**, apresentou um abrandamento na queda das vendas em setembro. Em lojas abertas há pelo menos 12 meses, as vendas recuaram 4% no mês fiscal face ao mesmo período do ano passado, e cresceram 5,8% face ao trimestre anterior. A empresa espera continuar a melhorar as vendas até ao final do ano.

A **Xerox**, fabricante de impressoras e fotocopiadoras, anunciou que a entidade reguladora norte-americana está a investigar a contabilidade da sua unidade de *outsourcing* Affiliated Computer Services, que adquiriu em 2010.

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	
BES	28-10 DF	
Galp Energia	28-10 AA	
Impresa	28-10 DF	
EDP Renováveis	30-10 AA	
Jerónimo Martins	31-10 AA	
Indra	31-10 DF	
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	
Zon Multimedia	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Portugal Telecom	14-11 AA	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
Media Capital	n.a.	
Sonaecom	n.a.	
EDP	n.a.	
Altri	n.a.	
Cofina	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	
ESFG	n.a.	
SAG	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