

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	295	-0.7%	13.0%	13.0%
PSI 20	5,997	-0.8%	6.0%	6.0%
IBEX 35	9,110	-0.7%	11.5%	11.5%
CAC 40	4,172	-0.8%	14.6%	14.6%
DAX 30	8,635	-0.5%	13.4%	13.4%
FTSE 100	6,557	-0.6%	11.2%	7.4%
Dow Jones	15,401	-0.3%	17.5%	14.8%
S&P 500	1,702	-0.5%	19.3%	16.5%
Nasdaq	3,765	-0.3%	24.7%	21.8%
Russell	1,072	-0.1%	26.2%	23.3%
NIKKEI 225*	14,733	-0.1%	41.7%	21.3%
MSCI EM	1,016	0.3%	-3.7%	-6.0%
MBCPV&GEU	1,179	-0.5%	18.3%	18.3%
MBCP TH EU	1,509	-0.8%	5.8%	5.8%
MBCPV&GUS	1,480	0.0%	16.6%	13.8%
MBCP TH US	3,454	-0.9%	2.2%	-0.2%

\*Fecho de hoje

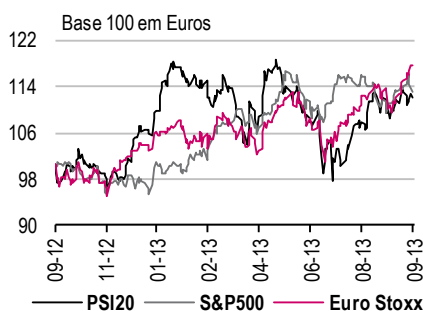
Petróleo(WTI)	103.6	-1.0%	12.8%	10.2%
CRB **	286.2	-0.4%	-3.0%	-5.3%
OURO	1,328.4	-0.3%	-20.8%	-22.6%
EURO/USD	1.352	-0.1%	2.4%	-
Eur 3m Dep*	0.145	1.0	4.5	-
OT 10Y*	7.158	1.6	14.7	-
Bund 10Y*	1.917	-2.6	60.1	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	59.96	-0.5%	6.1%
IBEX35	90.94	-0.8%	11.8%
FTSE100 (2)	65.58	-0.4%	11.4%
Value&Growth EU	11.76	0.5%	18.4%
Technical EU	14.30	0.0%	-0.2%
Value&Growth US	10.85	-0.3%	15.4%
Technical US	25.40	-1.2%	0.5%

(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)

Sónia Martins, Analista de Mercados  
+351 210 037 864

[sonia.martins@millenniumbcp.pt](mailto:sonia.martins@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Investidores baralhados após eleições na Alemanha

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banif - Banco In 10.0%	Hellenic Telecom 5.0%	Apple Inc 5.1%
	Banco Bpi Sa-Reg 0.9%	Finmeccanica Spa 4.2%	Firstenergy Corp 2.7%
	Espirito Santo 0.4%	Smurfit Kappa Gr 4.0%	Actavis Inc 2.3%
↓	Sonae -1.6%	Metso Oyj -3.6%	J.C. Penney Co -4.6%
	Altri Sgpos Sa -1.7%	Deutsche Post-Rg -3.7%	F5 Networks -4.7%
	Banco Com Port-R -2.0%	Fugro Nv-Cva -5.1%	Sealed Air Corp -5.4%

### PORTUGAL

Grupo Soares da Costa aprova capitalização na área da construção

### EUROPA

Telefónica concordou em aumentar a sua participação na Telecom Itália,

### EUA

Red Hat faturação do 2º trimestre desiludiu

BlackBerry com pré-acordo de aquisição pela Fairfax Financial Holdings

General Electric ganhou contratos de \$2,7 mil milhões

Apple vendeu 9 milhões dos novos modelos em apenas 3 dias e supera previsões

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
08:30	Holanda	PIB (Trim.) (2º Trim. F)	-	-0.20%
09:00	Alemanha	IFO (set.)	108.1	107.5
09:00	Alemanha	IFO - Situação Actual (set.)	112.5	112
09:00	Alemanha	IFO - Expectativas (set.)	104	103.3
	Alemanha	Índice de Preços das Importações (m) (ago.)	0.00%	0.30%
14:00	EUA	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (jul.)	12.50%	12.07%
14:00	EUA	Índice Preços Casas (jul.)	0.90%	0.70%
15:00	EUA	Richmond Fed Index (set.)	-	14

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****Investidores baralhados após eleições na Alemanha**

**Portugal.** O PSI20 recuou ontem 0,8% para os 5997 pontos, com 15 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 76,9 milhões de ações, correspondentes a €84 milhões (14% abaixo da média de três meses). As descidas do BCP (-2% para os €0,096) e da Galp Energia (-0,8% para os €12,440) foram as que mais penalizaram o índice nacional. Destaque ainda para as quedas da Sonae (-1,6% para os €0,909) e da Altri (-1,5% para os €1,958). A Portugal Telecom recuou 0,2% para os €3,413, contrariando a tendência do setor na Europa. Pela positiva destacou-se o Banif, a subir 10% para os €0,011, liderando os ganhos percentuais, seguido do BPI (+0,9% para os €0,959) e do Espírito Santo Financial Group (+0,4% para os €5,199).

**Europa.** As praças europeias encerraram em baixa a primeira sessão após as eleições na Alemanha. A chanceler Angela Merkel ganhou as eleições, com o seu partido a registar o melhor resultado desde 1990, mas precisa de encontrar outro partido de coligação para a maioria absoluta, pois o atual parceiro de coligação não conseguiu sequer representação no parlamento. Os valores avançados do PMI na Zona Euro para setembro baralharam um pouco os investidores uma vez que sinalizaram um abrandamento inesperado da atividade industrial, enquanto os serviços aceleraram o ritmo de crescimento de forma surpreendente. O índice Stoxx 600 recuou 0,5% (312,63), o DAX perdeu 0,5% (8635,29), o CAC desceu 0,8% (4172,08), o FTSE deslizou 0,6% (6557,37) e o IBEX desvalorizou 0,7% (9109,5). Os setores que mais perderam foram Bancário (-0,88%), Tecnológico (-0,86%) e Construção (-0,84%). Pelo contrário, o das Telecomunicações (+0,33%) foi o único em alta.

**EUA.** Dow -0,3% (15401,38), S&P 500 -0,5% (1701,84), Nasdaq -0,3% (3765,288). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+1,16%), Info Technology (+0,29%) e Telecom Services (+0,06%). Os setores que encerraram negativos foram: Financials (-1,45%), Consumer Discretionary (-0,73%), Health Care (-0,7%), Materials (-0,61%), Consumer Staples (-0,51%), Energy (-0,5%) e Industrials (-0,14%). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,5 vezes.

**Hot Stock**

A espanhola **Telefónica** concordou em aumentar a sua participação na Telecom Itália, investindo mais €441 milhões.

**Portugal**

Em comunicado à CMVM, o **Grupo Soares da Costa** informa que foi aprovado em assembleia geral a operação de capitalização na área de negócio da construção, por entrada do investidor António Mosquito no capital da Soares da Costa Construção SGPS. Conforme proposta divulgada pela mesma via em 19 de agosto último, a operação consiste em :

- Um aumento de capital na Soares da Costa Construção, no valor de €70 milhões, a subscrever e realizar integralmente em dinheiro pelo Investidor, que passará a deter 66,7% do capital da Soares da Costa Construção e a Grupo Soares da Costa os restantes 33,3%;
- Uma parceria estratégica, cujos principais termos serão definidos num Acordo Acionista a celebrar entre o Investidor e a Grupo Soares da Costa, no âmbito da participação na Soares da Costa Construção, prevendo condições que permitam (i) preservar a participação acionista da Grupo Soares da Costa na Soares da Costa Construção, (ii) assegurar mecanismos de liquidez da participação, a exercer em determinadas circunstâncias enunciadas na proposta anexa e (iii) maximizar o fluxo de dividendos. (CMVM)

**Europa**

Depois do fecho dos mercados europeus teremos os resultados da **Immofinanz** (austríaca do ramo imobiliário, +0,77% para os €3,133).

**EUA**

A **Red Hat**, maior fornecedora do sistema operativo Linux, apresentou uma subida de 8% na faturação do 2º trimestre, um indicador de receitas futuras, para os \$376 milhões, o que falhou o apontado pelos analistas. O EPS ajustado veio nos \$0,35, acima dos \$0,33 estimados e as vendas nos \$374,4 excederam os \$372,1 aguardados.

A **BlackBerry**, empresa de *smartphones* em dificuldades financeiras, assinou um pré acordo para ser adquirida pelo seu maior acionista Fairfax Financial Holdings, por \$4,7 mil milhões ou \$9,0 por ação.

A **General Electric** (GE), conglomerado industrial de referência nos EUA, ganhou contratos de \$2,7 mil milhões, provenientes de uma unidade da Sonelgaz, empresa argelina de eletricidade e gás, uma das maiores encomendas a empresas norte-americanas para geração de energia.

Após o fecho de Wall Street destaque para os resultados da **Red Hat**, maior fornecedora do sistema operativo Linux.

As ações da **BlackBerry** foram revistas em baixa por uma casa de investimento internacional, após a empresa de *smartphones* planear cortar postos de trabalho.

A **Apple**, maior fabricante mundial de *smartphones*, vendeu 9 milhões dos novos modelos 5S e 5C em apenas 3 dias, superando o antecipado pelo mercado (6 a 7,5 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	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
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 proveito s 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