

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	282	1.8%	7.9%	7.9%
PSI 20	5,904	1.7%	4.4%	4.4%
IBEX 35	8,430	1.7%	3.2%	3.2%
CAC 40	4,006	1.8%	10.0%	10.0%
DAX 30	8,244	1.7%	8.3%	8.3%
FTSE 100	6,506	1.5%	10.3%	5.5%
Dow Jones**	14,810	0.0%	13.0%	13.0%
S&P 500**	1,633	0.0%	14.5%	14.5%
Nasdaq**	3,590	0.0%	18.9%	18.9%
Russell**	1,011	0.0%	19.0%	19.0%
NIKKEI 225*	13,978	3.0%	34.5%	17.3%
MSCI EM	938	0.9%	-11.1%	-11.1%
MBCPV&GEU	1,089	1.5%	9.2%	9.2%
MBCP TH EU	1,455	1.7%	2.1%	2.1%
MBCPV&GUS**	1,442	0.0%	13.6%	13.6%
MBCP TH US**	3,343	0.0%	-1.1%	-1.0%

\*Fecho de hoje

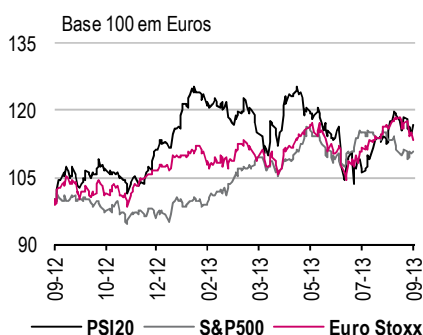
Petróleo(WTI)**	107.7	0.0%	17.2%	17.3%
CRB **	291.2	0.0%	-1.3%	-1.3%
OURO	1,390.6	-0.5%	-17.0%	-17.0%
EURO/USD	1.320	-0.1%	0.0%	-
Eur 3m Dep*	0.155	1.5	5.5	-
OT 10Y*	6.674	-5.8	-33.7	-
Bund 10Y*	1.904	4.8	58.8	-

\*taxa de juro com variações em p.b. \*\*Feriado

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	58.87	1.0%	4.2%
IBEX35	84.05	1.4%	3.3%
FTSE100 (2)	65.00	1.4%	10.4%
Value&Growth EU	10.73	0.3%	8.1%
Technical EU	14.30	0.0%	-0.2%
Value&Growth US	10.79	-0.8%	14.8%
Technical US	24.91	-0.8%	-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](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Europa avança em dia de feriado nos EUA

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500*
↑	Banco Espirito-R 3.9%	Havas Sa 6.0%	
	Banco Com Port-R 3.1%	Bollore 5.2%	
	Jeronimo Martins 1.7%	Banca Pop Emilia 4.7%	
↓	Espirito Santo -0.2%	Gecina Sa -1.4%	
	Altri Sgps Sa -0.2%	Adp -2.4%	
	Mota Engil Sgps -0.9%	Thrombogenics Nv -7.6%	

\* Feriado

### PORTUGAL

Vendas de automóveis ligeiros em Portugal crescem 13% (yoy) em agosto

Galp – Nova descoberta de Gás em Moçambique

### EUROPA

Microsoft vai comprar a unidade de dispositivos e serviços da Nokia

Verizon fecha acordo com Vodafone e compra unidade wireless por \$130 mil milhões

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
00:01	Reino Unido	Vendas a Retalho Comparáveis (h) (ago.)	2.40%	2.20%
10:00	UEM	IPP (m) (jul.)	0.10%	0.00%
10:00	UEM	IPP (h) (jul.)	0.10%	0.30%
13:58	EUA	PMI Indústria Markit (ago.F)	54.00	-
15:00	EUA	Gastos c/ a construção (jul.)	0.30%	-0.60%
15:00	EUA	ISM Indústria (ago.)	54.00	55.40
15:00	EUA	ISM Preços Pagos (ago.)	51.20	49.00
13:00	Brasil	Produção Industrial (m) (jul.)	-1.30%	1.90%
13:00	Brasil	Produção Industrial (h) (jul.)	2.60%	3.10%
02:00	China	PMI Serviços (ago.)	-	54.10

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; B-Mil Milhões; F- dado final

Estimativas de consenso a 02/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****Europa avança em dia de feriado nos EUA**

**Portugal.** O PSI20 subiu 1,7% para os 5904 pontos, com 15 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 307,1 milhões de ações, correspondentes a €56,9 milhões (41% abaixo da média de três meses). As subidas do BES (+3,9% para os €0,825) e do BCP (+3,1% para os €0,099) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional, com os dois bancos a liderarem os ganhos percentuais seguidos pela Jerónimo Martins (+1,7% para os €14,940). A Portugal Telecom subiu 1,6% para os €2,903, acompanhando a tendência do setor na Europa. A Mota Engil liderou as perdas percentuais (-0,9% para os €2,72), seguida da Altri (-0,2% para os €1,87) e do Espírito Santo Financial Group (-0,2% para os €5,25).

**Europa.** Com Wall Street encerrada devido a feriado, as praças europeias viveram uma sessão muito positiva. A sustentar os ganhos esteve o anúncio de que a atividade industrial na Zona Euro e Reino Unido se expandiu de forma surpreendente no mês de agosto, regressando ao crescimento na China. O negócio de \$130 mil milhões avançado pela Verizon para a compra da participação da Vodafone na parceria *wireless* dos EUA também gerou otimismo. O índice Stoxx 600 avançou 1,9% (302,94), o DAX ganhou 1,7% (8243,87), o CAC subiu 1,8% (4006,01), o FTSE acumulou 1,5% (6506,19) e o IBEX valorizou 1,7% (8429,6). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+3,11%), Telecomunicações (+2,77%) e Serviços Financeiros (+2,58%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Energético (0,93%), Alimentação & Bebidas (1,13%) e Utilities (1,21%).

**Hot Stock**

A **Microsoft**, maior fabricante mundial de software, **vai comprar a unidade de dispositivos e serviços da Nokia por €5,44 mil milhões**, negócio que inclui licenças de patentes e uso de serviços de mapas da fabricante finlandesa.

**Portugal****Vendas de automóveis ligeiros em Portugal subiram 13% em termos homólogos em agosto**

As vendas de automóveis ligeiros de passageiros em Portugal mantiveram a tendência positiva, tendo registado uma subida homóloga de 13% para as 6.152 unidades (após uma subida de 17,2% em Julho) segundo dados da ACAP. Em termos acumulados as vendas registam uma subida de 5,8%. Em termos globais são sinais positivos para o retalho, sugerindo a continuação da recuperação.

**Galp – Nova descoberta de Gás em Moçambique**

Em comunicado à CMVM, a Galp Energia, parceira do consórcio para a exploração da Área 4 na bacia do Rovuma, no *offshore* de Moçambique, anunciou uma nova descoberta naquela área, no prospeito exploratório Agulha. Esta descoberta prova a existência de um novo *play* na parte sul da Área 4. O poço de exploração Agulha-1 foi perfurado para averiguar o potencial de novos objetivos exploratórios e para testar o potencial de hidrocarbonetos em sequências geológicas mais antigas que as perfuradas no complexo Mamba. O poço encontrou uma zona substancial de *net gas pay* em reservatórios de boa qualidade dos intervalos Paleoceno e Cretáceo, estimando-se o gás no jazigo entre 5 a 7 Tcf. O facto de terem sido encontrados indícios de *wet gas* na secção do Cretáceo é particularmente encorajador e potencialmente abre um novo tipo de *play* na região, o qual será objeto de análise futura. O poço está localizado a aproximadamente 80 quilómetros da costa de Cabo Delgado. Este foi o décimo poço perfurado consecutivamente na Área 4, onde os

trabalhos exploratórios alcançaram uma taxa de sucesso de 100%. O consórcio encontra-se neste momento a concluir a análise da descoberta Agulha e a preparar a estratégia de avaliação. Os trabalhos exploratórios neste novo play exploratório na parte sul da Área 4 prosseguirão com a perfuração de três poços adicionais em 2014. A Galp Energia detém uma participação de 10% no consórcio que explora a Área 4, cabendo 70% à Eni East Africa (operadora), 10% à KOGAS e 10% à ENH. (CMVM)

## Europa

A **Verizon Communications** chegou a acordo para a compra dos 45% de participação da **Vodafone** (-2,4% para £2,08 em Londres) na sua *joint venture* na unidade *wireless* dos EUA, por \$130 mil milhões, colocando um ponto final em 14 anos de parceria. A operação foi aprovada pela administração das duas empresas e deverá estar concluída no 1º trimestre de 2014.

## 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.	
Sonaeocom	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

## 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%
Varição	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