

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	280	-0.4%	7.5%	7.5%
PSI 20	5,888	-0.3%	4.1%	4.1%
IBEX 35	8,445	0.2%	3.4%	3.4%
CAC 40	3,974	-0.8%	9.1%	9.1%
DAX 30	8,181	-0.8%	7.5%	7.5%
FTSE 100	6,468	-0.6%	9.7%	5.2%
Dow Jones	14,834	0.2%	13.2%	13.4%
S&P 500	1,640	0.4%	15.0%	15.2%
Nasdaq	3,613	0.6%	19.6%	19.9%
Russell	1,016	0.5%	19.7%	19.9%
NIKKEI 225*	14,054	0.5%	35.2%	18.1%
MSCI EM	934	-0.5%	-11.5%	-11.3%
MBCPV&GEU	1,088	-0.1%	9.1%	9.1%
MBCP TH EU	1,448	-0.5%	1.6%	1.6%
MBCPV&GUS	1,436	-0.4%	13.1%	13.3%
MBCP TH US	3,363	0.6%	-0.5%	-0.3%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	108.5	0.8%	18.2%	18.4%
CRB **	292.8	0.6%	-0.8%	-0.6%
OURO	1,409.2	1.3%	-15.9%	-15.8%
EURO/USD	1.317	-0.2%	-0.2%	-
Eur 3m Dep*	0.155	0.0	5.5	-
OT 10Y*	6.698	2.4	-31.3	-
Bund 10Y*	1.941	3.7	62.5	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	58.91	0.1%	4.2%
IBEX35	84.37	0.4%	3.7%
FTSE100 (2)	64.55	-0.7%	9.7%
Value&Growth EU	10.73	0.0%	8.1%
Technical EU	14.30	0.0%	-0.2%
Value&Growth US	10.82	0.3%	15.1%
Technical US	25.38	1.9%	0.4%

(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

Abandamento na indústria chinesa e teste de míssil israelita marcaram última sessão

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Cofina Sgps Sa 1.6%	Nokia Oyj 33.9%	Regeneron Pharm 6.9%
	Sonaecom Sgps Sa 1.5%	Alcatel-Lucent 9.2%	Cbs Corp-B 4.7%
	Semapa 0.5%	Hellenic Telecom 4.8%	Biogen Idec Inc 4.1%
↓	Banco Espirito-R -1.7%	Unibail-Rodamco -2.9%	Verizon Communic -2.9%
	Banco Com Port-R -2.0%	Ziggo Nv -3.2%	Microsoft Corp -4.6%
	Altri Sgps Sa -2.3%	Suedzucker Ag -11.6%	Monster Beverage -5.9%

## EUROPA

Ryanair Holdings fez *profit warning* para os seus resultados anuais

KKR & Co e Permita Advisers estão a vender 25 milhões de ações da Prosieben SAT.1

Credit Agricole vendeu uma participação de 7,6% no Bankinter

## EUA

Bank of America quer desfazer participação na chinesa CCB, diz Bloomberg

Jarden Corp. compra Yankee Candle por \$1,75 mil milhões.

## AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:45	França	IPP (m) (jul.)	0.20%	-0.30%
08:45	Itália	PMI Serviços (ago.)	49.9	48.7
08:50	França	PMI Serviços (ago. F)	47.7	47.7
08:55	Alemanha	PMI Serviços (ago. F)	52.4	52.4
09:00	UEM	PMI Serviços (ago. F)	51	51
09:30	Reino Unido	PMI Serviços (ago.)	59.70	60.20
10:00	UEM	PIB (Trim.) (2ºTrim. P)	0.30%	0.30%
10:00	UEM	Vendas a retalho (m) (jul.)	0.20%	-0.50%
13:30	EUA	Balança Comercial (jul.)	-\$38.8B	-\$34.2B
17:30	EUA	Fed: Discurso de Williams sobre Política Monetária	-	-
19:00	EUA	Beige Book da Fed	0.00%	0.00%
22:00	EUA	Vendas de automóveis totais (ago.)	15.80M	15.60M
22:00	EUA	Vendas de automóveis domésticas (ago.)	12.30M	12.09M
14:00	Brasil	PMI Serviços (ago.)	-	50.30
02:45	China	PMI Serviços Markit (ago.)	-	51.30

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

Estimativas de consenso a 02/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****Abrandamento na indústria chinesa e teste de míssil israelita marcaram última sessão**

**Portugal.** O PSI20 recuou 0,3% para os 5887 pontos, com 9 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 131,1 milhões de ações, correspondentes a €76,9 milhões (20% abaixo da média de três meses). Atendendo ao seu peso no PSI20, as descidas do BES (-1,7% para os €0,811) e do BCP (-2% para os €0,097) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. A Altri liderou as perdas percentuais (-2,3% para os €1,827. Pela positiva destacou-se a Cofina, a subir 1,6% para os €0,455, liderando os ganhos percentuais, seguida da Sonaecom (+1,5% para os €1,847) e da Semapa (+0,5% para os €6,815). A Portugal Telecom subiu 0,4% para os €2,915, contrariando a tendência do setor na Europa.

**Europa.** As praças europeias encerraram na sua maioria em queda, com o abrandamento da atividade terciária na China e o menor aumento das vendas comparáveis no Reino Unido a contribuírem para o sentimento negativo, ofuscando o bom desempenho da indústria norte-americana. Ainda assim, os principais índices aliviaram dos mínimos do dia, onde o teste de um míssil levado a cabo por Israel lançou a confusão no Mar Mediterrâneo. Segundo a imprensa, o lançamento terá feito parte de um exercício com os EUA e foi detetado por radares russos, gerando receio de que se tratasse de um ataque à Síria. Pela positiva destaque para a forte valorização da Nokia (subiu 34% para €3,97 por ação, mas chegou a valorizar cerca de 50% durante a manhã), motivada pela venda de uma unidade à Microsoft. O índice Stoxx 600 recuou 0,4% (301,8), o DAX perdeu 0,8% (8180,71), o CAC desceu 0,8% (3974,07), o FTSE deslizou 0,7% (6468,41) e o IBEX valorizou 0,2% (8445,2). Os setores que mais perderam foram Imobiliário (-2,36%), Telecomunicações (-1,33%) e Farmacêutico (-1%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Tecnológico (+2,19%), Recursos Naturais (+0,59%) e Serviços Financeiros (+0,13%).

**EUA.** Dow +0,2% (14833,96), S&P 500 +0,4% (1639,77), Nasdaq +0,6% (3612,612). Os setores que encerraram positivos foram: Financials (+0,84%), Consumer Discretionary (+0,75%), Health Care (+0,59%), Energy (+0,59%), Materials (+0,56%), Industrials (+0,53%) e Info Technology (+0,33%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-1,84%), Utilities (-1,13%) e Consumer Staples (-0,02%). O volume da NYSE situou-se nos 748 milhões, 11% acima da média dos últimos três meses (675 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,6 vezes.

**Hot Stock**

A **Ryanair Holdings**, maior transportadora aérea de baixo custo europeia, apresentou um *profit warning* para os seus resultados anuais. O resultado líquido deve ficar no limite inferior do intervalo de previsão €570 milhões-€600 milhões.

**Europa**

A KKR &Co e a Permita Advisers estão a vender 25 milhões de ações da **Prosieben SAT.1**, operador de banda larga alemão que controlam, avaliadas em €760 milhões. O JPMorgan é o responsável pela colocação. Depois da operação KKR &Co e a Permita Advisers ficaram com uma participação na ordem dos 33%.

O **Credit Agricole** vendeu uma participação de 7,6% no **Bankinter**, com a alienação de 66,2 milhões de ações a €3,39 cada. A operação foi feita por colocação privada junto de institucionais. O Credit Agricole recuava 1,9% para €7,72, enquanto o Bankinter subia 0,2% para €3,49.

## EUA

De acordo com a Bloomberg, o **Bank of America** está a procura de compradores para a venda da sua participação restante de 2 mil milhões de ações no China Construction Bank (CCB), por \$1,5 mil milhões, oferecendo os títulos a um preço entre os HK\$5,63 e os HK\$5,81.

A **Jarden Corp.**, fabricante de bens duradouros, chegou a acordo para a compra da Yankee Candle por \$1,75 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 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	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 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 Lalanda

#### **Equity Derivatives +351 21 003 7890**

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata