

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	285	0.0%	9.1%	9.1%
PSI 20	5,954	-0.4%	5.3%	5.3%
IBEX 35	8,633	-0.3%	5.7%	5.7%
CAC 40	4,040	-0.2%	11.0%	11.0%
DAX 30	8,276	0.0%	8.7%	8.7%
FTSE 100	6,531	-0.3%	10.7%	6.6%
Dow Jones	15,063	0.9%	14.9%	14.4%
S&P 500	1,672	1.0%	17.2%	16.7%
Nasdaq	3,706	1.3%	22.7%	22.2%
Russell	1,046	1.6%	23.2%	22.6%
NIKKEI 225*	14,423	1.5%	38.8%	20.1%
MSCI EM	974	1.9%	-7.7%	-8.1%
MBCPV&GEU	1,111	-0.1%	11.5%	11.5%
MBCP TH EU	1,466	0.1%	2.9%	2.9%
MBCPV&GUS	1,468	1.0%	15.6%	15.1%
MBCP TH US	3,447	1.2%	2.0%	1.5%

*Fecho de hoje

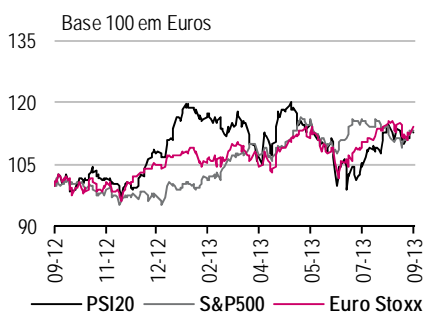
Petróleo(WTI)	109.5	-0.9%	19.3%	18.7%
CRB **	292.3	-0.4%	-0.9%	-1.4%
OURO	1,385.5	-0.2%	-17.3%	-17.7%
EURO/USD	1.326	0.7%	0.5%	-
Eur 3m Dep*	0.155	0.0	5.5	-
OT 10Y*	7.014	-9.2	0.3	-
Bund 10Y*	1.960	1.0	64.4	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	59.51	-0.3%	5.3%
IBEX35	86.42	0.0%	6.2%
FTSE100 (2)	65.37	0.0%	11.1%
Value&Growth EU	10.88	0.0%	9.6%
Technical EU	14.30	0.0%	-0.2%
Value&Growth US	10.92	-0.5%	16.2%
Technical US	25.68	-0.3%	1.6%

(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

Europa contraria otimismo de Wall Street no arranque da semana

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Espirito-R 1.7%	K+S Ag-Reg 8.2%	Molex Inc 31.7%
	Cofina Sgps Sa 0.9%	Fiat Spa 6.0%	Pultegroup Inc 7.5%
	Zon Optimus Sgps 0.8%	Alcatel-Lucent 5.5%	Cliffs Natural R 6.1%
↓	Altri Sgps Sa -1.4%	Kerry Group-A -2.5%	M&T Bank Corp -1.6%
	Jeronimo Martins -1.5%	Bolsas Y Mercado -2.5%	Marathon Petrole -1.8%
	Mota Engil Sgps -1.5%	Banca Monte Dei -2.8%	Tenet Healthcare -3.7%

PORTUGAL

Efetivado aumento da participação da **Sonae na Sonaecom**

Galp Energia abandona poço no *offshore* da República da Namíbia

EUROPA

Neste Oil reviu em alta a sua estimativa de resultados para este ano

Alcatel-Lucent revista em alta pela Kepler

Etihad Airways pondera investir na Alitalia, onde Air France tem posição superior a 25%

Glencore Xstrata reviu em alta estimativa de sinergias da fusão

Paul Singer aumentou a sua participação na **Kabel Deutschland** para os 10,9%

Banco Sabadell já completou a primeira parte do aumento de capital

EUA

Delta Air Lines vai reentrar para o índice S&P 500 substituindo a BMC Software

Apple apresenta hoje novos modelos do iPhone.

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:45	França	Produção Industrial (m) (jul.)	-	-1.40%
09:00	Itália	PIB (h) (2º Trim. F)	-2.00%	-
06:30	China	Produção Industrial (h) (em 2013) (ago.)	9.40%	9.40%
06:30	China	Vendas a Retalho (h) (em 2013) (ago.)	12.90%	12.80%

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

Estimativas de consenso a 09/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Europa contraria otimismo de Wall Street no arranque da semana

Portugal. O PSI20 recuou 0,4% para os 5953 pontos, com 11 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 52,4 milhões de ações, correspondentes a €65,2 milhões (32% abaixo da média de três meses). As descidas da Jerónimo Martins (-1,5% para os €15,045) e da Galp Energia (-1% para os €13,215) foram as que mais penalizaram o índice nacional. A Mota Engil liderou as perdas percentuais (-1,5% para os €2,79). A Portugal Telecom recuou 0,1% para os €3,095, acompanhando a tendência do setor na Europa. Pela positiva destacou-se o BES, a subir 1,7% para os €0,815, liderando os ganhos percentuais, seguido da Cofina (+0,9% para os €0,458) e da Zon Optimus (+0,8% para os €4,27).

Europa. As praças europeias encerraram praticamente como tinham iniciado a sessão, ou seja, com a maioria em terreno negativo, ainda que as perdas tenham sido ligeiras. Os investidores estão de olhos postos na rentrée política do Senado norte-americano, para perceberem se Barack Obama vai conseguir aprovação para um ataque militar limitado à Síria. O índice Stoxx 600 cedeu 0,1% (305,84), o DAX ganhou 0,01% (8276,32), o CAC desceu 0,2% (4040,33), o FTSE deslizou 0,3% (6530,74) e o IBEX desvalorizou 0,3% (8632,5). Os setores que mais perderam foram Energético (-1,11%), Alimentação & Bebidas (-0,94%) e Farmacêutico (-0,6%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Segurador (+0,99%), Tecnológico (+0,71%) e Automóvel (+0,57%).

EUA. Dow +0,9% (15063,12), S&P 500 +1% (1671,71), Nasdaq +1,3% (3706,183). Todos os setores encerraram positivos: Materials (+1,52%), Info Technology (+1,29%), Industrials (+1,21%), Financials (+1,14%), Energy (+1,02%), Consumer Discretionary (+0,92%), Consumer Staples (+0,77%), Health Care (+0,65%), Utilities (+0,41%) e Telecom Services (+0,2%). Os ganhos ultrapassaram as perdas 8,3 vezes.

Hot Stock

A **Neste Oil**, finlandesa que refina e comercializa produtos petrolíferos, reviu em alta a sua estimativa de resultados este ano, prevendo que o resultado operacional registre uma melhoria significativa para mais de €530 milhões (vs. €355 milhões no ano anterior). A impulsionar está o aumento das receitas provenientes de **energias renováveis**, especialmente **na América do Norte**, beneficiadas por **condições de mercado extremamente favoráveis no 3º trimestre**.

Portugal

Efetivado aumento da participação da Sonae na Sonaecom

De acordo com comunicado da Sonaecom à CMVM, foi efetivado o exercício da opção de compra da Sonae sobre a participação de 20% da France Telecom-Orange na Sonaecom que tinha sido anunciado no passado dia 27 de Agosto. Deste modo, a participação da FT-Orange na Sonaecom foi reduzida de 20% para 0%, enquanto a participação da Sonae na Sonaecom foi reforçada em 20% para cerca de 74%.

Recorde-se que a nossa avaliação da Sonae já inclui esta operação, a qual teve um impacto positivo de €0.05 no preço alvo da Sonae para os €1,20.

Sonae: Recomendação de Compra, risco medio, preço alvo €1,20 final de 2013

João Flores, Analista de Ações

A **Galp Energia** anunciou que o poço de exploração Moosehead-1, o terceiro poço da campanha de exploração de 2013 no *offshore* da República da Namíbia foi concluído, tendo sido considerado um poço seco. O poço Moosehead-1, localizado na licença de exploração petrolífera PEL 24, foi perfurado em lâmina de água de cerca de 1 716 metros e atingiu uma profundidade final de 4.170 metros. O poço está a ser fechado e abandonado. (CMVM)

Europa

A **Alcatel-Lucent**, maior fornecedor de redes de telefone fixo do mundo, foi revista em alta pela Kepler (subiu price target de €2,30 para €3, recomendação compra), o que está a impulsionar os títulos da empresa esta manhã.

Segundo a imprensa, a Etihad Airways, companhia aérea dos Emirados Árabes Unidos, está a ponderar investir na Alitalia, empresa onde a **Air France**) tem uma participação na ordem dos 25%, o que está a motivar as ações da transportadora aérea francesa, que subia 7,11% para os €6,48.

A **Glencore Xstrata**, empresa de comercialização de commodities, reviu em alta a sua estimativa de sinergias geradas pela fusão da Glencore com a Xstrata (completada há 4 meses), estimando que as mesmas atinjam os \$2 mil milhões no próximo ano, motivadas pela maior redução de custos

Paul Singer, milionário gestor de *hedge-fund*, aumentou a sua participação na **Kabel Deutschland** para os 10,9%, quando nos aproximamos do deadline para a decisão da aceitação por parte dos acionistas da proposta de aquisição lançada pela Vodafone. A Kabel Deutschland descia 0,25% para os €85,01.

O **Banco Sabadell**, quinto maior banco espanhol, já completou a primeira parte do aumento de capital de €1,383 mil milhões, no valor de €650 milhões com 396,3 milhões de ações ao preço de €1,64 cada (30 milhões em ações próprias e o restante em novas ações), equivalente a 10,99% do novo capital.

EUA

A **Delta Air Lines** vai reentrar para o índice S&P 500 substituindo a BMC Software. Depois da falência em 2005, a segunda maior companhia aéreas mundial conseguiu regressar ao pagamento de dividendos e reduzir a dívida.

A **Apple** terá hoje um evento para investidores, onde serão apresentados novos modelos do iPhone.

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 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	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 Lalandia

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata