

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	290	1.7%	11.0%	11.0%
PSI 20	6,032	1.3%	6.7%	6.7%
IBEX 35	8,802	2.0%	7.8%	7.8%
CAC 40	4,117	1.9%	13.1%	13.1%
DAX 30	8,447	2.1%	11.0%	11.0%
FTSE 100	6,584	0.8%	11.6%	7.6%
Dow Jones	15,191	0.8%	15.9%	15.4%
S&P 500	1,684	0.7%	18.1%	17.5%
Nasdaq	3,729	0.6%	23.5%	22.9%
Russell	1,056	0.9%	24.3%	23.7%
NIKKEI 225*	14,425	0.0%	38.8%	19.2%
MSCI EM	991	1.8%	-5.1%	-6.5%
MBCPV&GEU	1,133	2.0%	13.7%	13.7%
MBCP TH EU	1,491	1.7%	4.6%	4.6%
MBCPV&GUS	1,481	0.9%	16.6%	16.1%
MBCP TH US	3,480	1.0%	3.0%	2.5%

*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	107.4	-1.9%	17.0%	16.4%
CRB **	290.1	-0.7%	-1.7%	-2.1%
OURO	1,364.4	-1.5%	-18.6%	-19.0%
EURO/USD	1.326	0.0%	0.5%	-
Eur 3m Dep*	0.140	-1.5	4.0	-
OT 10Y*	7.106	9.2	9.5	-
Bund 10Y*	2.027	6.7	71.1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	60.23	1.2%	6.6%
IBEX35	88.05	1.9%	8.2%
FTSE100 (2)	65.78	0.6%	11.8%
Value&Growth EU	11.07	1.7%	11.5%
Technical EU	14.30	0.0%	-0.2%
Value&Growth US	11.04	1.1%	17.4%
Technical US	25.96	1.1%	2.7%

(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

Síria volta a dominar atenções

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Espirito-R 3.7%	Neste Oil Oyj 13.2%	Netflix Inc 6.4%
	Sonae 3.4%	Air France-Klm 9.1%	Adv Micro Device 4.9%
	Sonae Indus/New 3.0%	Alcatel-Lucent 7.0%	Mylan Inc 4.8%
↓	Mota Engil Sgps -0.3%	Biomerieux -2.8%	Pvh Corp -5.6%
	Galp Energia -0.7%	Banca Monte Dei -4.8%	Conagra Foods -6.0%
	Cofina Sgps Sa -1.7%	Elifage -5.6%	Urban Outfitter -10.2%

PORTUGAL

EDP Renováveis vende participação de 49% do capital do Parque Eólico Wheat

EUROPA

Inditex – Mib sobe preço alvo de €110,10 (final de 2013) para €111,90 (final de 2014)

Fraport registou uma subida de 5,6% no tráfego de passageiros em agosto

SAP quer completar a aquisição da Kxen até final do 4º trimestre

Telefónica ponderar aumentar a sua participação na Telecom Itália, diz WSJ

La Caixa estuda redução de posição na Gas Natural, diz Expansion

Kingfisher supera nas receitas, mas desilude nos resultados semestrais

Apple apresentou ontem dois novos modelos de iPhones e anima a sua fornecedora ARM Holdings, empresa que desenha os semicondutores.

EUA

McDonald's - vendas comparáveis aumentaram 1,9% em agosto, motivadas pelo crescimento de 3,3% na Europa

Goldman Sachs, a Visa e a Nike irão entrar para a composição do Dow Jones Industrial Average, para o lugar do Bank of America, HP e Alcoa.

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:00	Alemanha	IPC (m) (ago. F)	0.00%	0.00%
07:00	Alemanha	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (ago. F)	1.50%	1.50%
07:45	França	Balança de Transações Correntes (jul.)	-	-1.4B
08:30	Holanda	Balança Comercial (jul.)	-	3.5B
11:00	Portugal	IPC (m) (ago.)	-	-0.20%
11:00	Portugal	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (ago.)	-	0.80%
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-

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**Síria volta a dominar atenções**

Portugal. O PSI20 subiu ontem 1,3% para os 6031 pontos, com 15 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 175 milhões de ações, correspondentes a €112 milhões (17% acima da média de três meses). As subidas do BES (+3,7% para os €0,845) e da Jerónimo Martins (+1,9% para os €15,335) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Destaque ainda para a Sonae (+3,4% para os €0,90) e para a Sonae Industria (+3% para os €0,52). A Portugal Telecom subiu 1,6% para os €3,144. A Cofina liderou as perdas percentuais (-1,7% para os €0,45), seguida da Galp Energia (-0,7% para os €13,125) e da Mota Engil (-0,3% para os €2,782).

Europa. As praças europeias encerraram em ambiente de otimismo a sessão de terça-feira, com o índice alemão DAX a avançar mais de 2%. A sustentar os ganhos terá estado uma notícia da agência a russa Interfax, segundo a qual o Governo da Síria aceitou a proposta da Rússia de entregar o arsenal de armas químicas do Exército sírio a inspetores internacionais que tratarão da sua destruição. A concretizar-se esta medida poderia levar ao abandono de um ataque das tropas norte-americanas, o que alivia as tensões no Médio Oriente, levando as matérias-primas, nomeadamente o preço do petróleo, a recuar. Os bons dados macroeconómicos, em especial o maior aumento das vendas a retalho na China, também contribuíram para animar os investidores. O índice Stoxx 600 avançou 1,4% (310,02), o DAX ganhou 2,1% (8446,54), o CAC subiu 1,9% (4116,64), o FTSE acumulou 0,8% (6583,99) e o IBEX valorizou 2% (8801,6). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Automóvel (+2,49%), Químico (+2,06%) e Segurador (+2,02%).

EUA. Dow +0,8% (15191,06), S&P 500 +0,7% (1683,99), Nasdaq +0,6% (3729,022). Todos os setores encerraram positivos: Industriais (+1,43%), Financials (+1,18%), Telecom Services (+1,12%), Consumer Discretionary (+0,97%), Materials (+0,88%), Utilities (+0,72%), Health Care (+0,61%), Info Technology (+0,57%), Consumer Staples (+0,08%) e Energy (+0,02%). O volume da NYSE situou-se nos 719 milhões, 7% acima da média dos últimos três meses (672 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,6 vezes.

Hot Stock

A **Apple** apresentou ontem dois novos modelos de iPhones, o 5S com tecnologia de identificação por impressão digital e o 5C, modelo mais barato. A notícia está a animar a **ARM Holdings**, empresa que desenha os semicondutores, fornecedora da maior fabricante mundial de smartphone.

Portugal

A **EDP Renováveis** alcançou um acordo com a Fiera Axiom para a venda de uma participação acionista representativa de 49% do capital do Parque Eólico Wheat Field, localizado nos EUA e com capacidade instalada de 97 MW. O projeto foi instalado no 1T09 (4,5 anos em operação) e tem um contrato de venda de energia (CAE) vigente por 20 anos. CMVM

Europa

Atualização de estimativas de Inditex leva a subida de preço alvo

Atualizámos as nossas estimativas da Inditex, tendo revisto o preço alvo de €110.10 (final de 2013) para €111.90 (final de 2014), com um recomendação de Manter (risco médio). A atualização de estimativas teve um impacto negativo de €4,10 no preço alvo da Inditex (ajustamento em ligeira baixa de áreas de abertura; ajustamento de margem bruta, margem EBITDA, Capex e D&A para os próximos anos) enquanto a passagem do preço alvo de 2013 para 2014 teve um impacto positivo de €5,90. Em termos globais, continuamos a ter confiança na Inditex, a qual continua a refletir uma forte estratégia de crescimento e internacionalização. Refira-se que os resultados do 2º Trimestre de 2013 serão apresentados dia 18 de Setembro (antes da abertura do mercado). Para mais informações por favor consulte o nosso Snapshot: *"Inditex – Benefiting from a strong strategy" – Neutral, Medium Risk (Target YE13: €111,90)*

João Flores, Analista de Ações

A **Fraport**, operador de aeroportos, entre os quais o de Frankfurt, registou uma subida de 5,6% no tráfego de passageiros em agosto e de 1,4% no de mercadorias.

A **SAP**, líder mundial de software de gestão de negócio, quer completar a aquisição da Kxen (empresa de análise preditiva) até ao final do 4º trimestre.

De acordo com o The Wall Street Journal, a **Telefónica** está a ponderar aumentar a sua participação na **Telecom Itália**.

O jornal espanhol Expansion dá conta que o **La Caixa** está a estudar a venda de uma parte da sua posição de cerca de 34% na **Gas Natural**, ficando apenas com 20% de participação.

Segundo a imprensa espanhola, os bancos **Santander** e **Banco Popular** podem vender as suas unidades do ramo imobiliário.

A britânica **Kingfisher**, maior retalhista de produtos para o lar da Europa, apresentou uma quebra de 1,6% nos resultados ajustados antes de impostos, para os £365 milhões, falhando os £367 milhões aguardados pelo mercado. As receitas cresceram 4,3% para os €5,72 mil milhões, ultrapassando os £5,69 mil milhões.

EUA

As **vendas comparáveis da McDonald's**, maior cadeia de restaurantes mundial, isto é, em lojas abertas há pelo menos 13 meses, aumentaram 1,9% em agosto, muito acima dos 0,3% previstos pelos analistas. A motivar esteve o crescimento de 3,3% na Europa, quando era estimada uma quebra de 0,1%. Nos EUA a subida foi de 0,2%, abaixo dos 0,8% esperados. Na Ásia-Pacífico, Médio Oriente e África recuaram 0,5%.

A Goldman Sachs, a Visa e a Nike irão entrar para a **composição do Dow Jones Industrial Average**, para o lugar do Bank of America, HP e Alcoa.

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		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 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%
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