

Futuros

Europa: **EuroStoxx50** (+0,9%) e **DAX** (+0,9%) @ 7h30m
EUA: **Dow Jones** (+0,2%); **S&P 500** (+0,3%); **Nasdaq 100** (+0,3%) @ 7h35m

Fecho Europa

Ontem, o **Eurostoxx50** recuou 1% (2.998,84 pontos), tendo transacionado €10474 milhões, 20% acima da média dos últimos 3 meses (€8738 milhões).

Fecho EUA

Dow Jones +0,1% (16.817,94), **S&P 500** -0,2% (1.961,63), **Nasdaq 100** +0,1% (4.046,015). Os setores que encerraram positivos foram: Telecom Services (+1,02%) e Consumer Staples (+0,25%), Consumer Discretionary (+0,18%), Financials (+0,14%), Health Care (+0,12%) e Info Technology (+0,04%). Os setores que encerraram negativos foram: Materials (-2,06%), Energy (-2,03%), Utilities (-0,21%) e Industrials (-0,03%). O volume da NYSE situou-se nos 676 milhões, 1% acima da média dos últimos três meses (670 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,3 vezes.

No rescaldo da reeleição da presidente do Brasil Dilma Rousseff para um mandato de mais quatro anos, o principal índice brasileiro, **IBOVESPA**, caiu ontem 2,8% para os 50.503,66 pontos.

Bolsas Asiáticas

Nikkei (-0,4%); **Hang Seng** (+1,8%); **Shanghai Comp.** (+2,1%) @ 07h35m

Câmbios

O **Euro** apreciou ontem 0,4% para os 1,2705 face ao Dólar.

Yields Obrigações

EUA: 2 anos inalterada nos 0,3816%; 10 anos -1pb para 2,2605%;
Alemanha: 2 anos -1pb para -0,045%; 10 anos -2pb para 0,868%,
Portugal: 2 anos +13pb para 0,926%; 10 anos +14pb para 3,4%;
Espanha: 2 anos -1pb para 0,504%; 10 anos -3pb para 2,14%.

Commodities

Ontem: **Crude** -0,01% para \$ 81/barril; **Brent** -0,3% para os \$ 85,83/barril; **Ouro** -0,1% para os \$ 1229,73/onça.

Portugal

De acordo com a Bloomberg, que cita a agência Lusa, a **Mota Engil** (cap. € 789,9 milhões) **irá construir um projeto turístico no México** no valor de \$ 1,5 mil milhões. A assinatura do contrato prevê a construção de hotéis e apartamentos na costa do Pacífico do estado de Nayarit. De acordo com a notícia, que atribui as declarações ao presidente da empresa, António Mota, os trabalhos deverão iniciar-se no próximo ano. As declarações terão sido proferidas em Guadalajara onde a Mota-Engil está a construir uma linha de metro.

A **Altri** (cap. € 442,5 milhões) **apresenta resultados hoje, após o fecho** dos mercados.

*cap- capitalização bolsista

Europa

A **Novartis** (cap. Sfr 231,9 mil milhões, cerca de € 192,4 mil milhões), uma das maiores fabricantes de medicamento europeia, apresentou os maiores lucros do 3º trimestre, beneficiados pelas vendas de novos medicamentos (como o Gilenya para a esclerose múltipla e o Takema para a leucemia), que compensaram a concorrência no seu medicamento para a hipertensão, o Diovan. Os **resultados excluindo extraordinários** aumentaram 9% para \$ 3,35 mil milhões, ou \$ 1,37 por ação, **superando** os \$ 1,32 apontados pelos analistas. As **vendas** aumentaram 2,6% em termos homólogos, para \$ 14,70 mil milhões, **excedendo** os \$ 14,52 mil milhões antecipados. A empresa **reiterou a sua previsão de crescimento de vendas** entre os 1% e 6% em 2014 (a preços constantes). O resultado líquido em termos core deverá crescer acima das vendas. (4% a 9%). Recorde-se que no início do mês a Novartis referiu que espera completar a venda da sua unidade de medicamentos para animais à Eli Lilly no 1º trimestre do próximo ano, num negócio que deve rondar os \$ 5,4 mil milhões, e a compra da unidade de combate ao cancro da GlaxoSmithKline no 1º semestre, por valores na ordem dos \$ 16 mil milhões.

O banco suíço **UBS** (cap. Sfr 59,3 mil milhões, cerca de € 49,4 mil milhões) reportou um **lucro** do 3º trimestre **inferior ao estimado, penalizado por provisões** de Sfr 1,84 mil milhões para fazer face a eventuais custos legais numa altura em que a empresa se prepara para se defender de acusações de manipulação cambial. O banco está também a ser investigado em França e na Bélgica por alegadamente ter ajudado cidadãos a fugirem ao fisco. O resultado líquido trimestral subiu para Sfr 762 milhões (vs. consenso Sfr 804 milhões). O **produto bancário** aumentou 9,8% em termos homólogos, para Sfr 6,88 mil milhões, ainda assim **abaixo** do aguardado (Sfr 6,98 mil milhões).

A **Sanofi** (cap. € 110,7 mil milhões), maior farmacêutica francesa, reportou um **aumento de 10% nos lucros do 3º trimestre, em linha com o antecipado** pelos analistas. Os resultados excluindo custos extraordinários e efeitos cambiais cresceram para € 1,94 mil milhões, ou € 1,47 por ação (vs. consenso € 1,46 por ação). As **vendas** aumentaram 5,1% (excluindo efeitos cambiais), para € 8,78 mil milhões, ficando **ligeiramente aquém** dos € 8,82 antecipados pelos analistas.

A **BP** (cap. £ 78,6 mil milhões) reportou um **lucro ajustado** no 3º trimestre de £ 3 mil milhões, **ultrapassando** assim a estimativa dos analistas de £ 2,93 mil milhões. A **produção** nos três meses terminados em setembro foram de 2,1 milhões de barris por dia **excluindo a produção russa** e de 3,1 milhões de barris se incluirmos a produção da **Rosneft**. Estas operações foram severamente afetadas pelas sanções impostas à Rússia, tendo o lucro da Rosneft recuado mais de 86% para os \$ 110 milhões. O **capex** ascendeu a \$ 5,3 mil milhões, quase tudo orgânico informou a empresa. A empresa anunciou, sem surpresas, um pagamento de dividendo de \$ 0,1 por ação.

O **Lloyds** (cap. £ 53,9 mil milhões), banco britânico liderado pelo português Horta-Osório, apresentou um **crescimento homólogo lucro** no 3º trimestre de 41% para os £ 2,16 mil milhões, o que **bate a estimativa** £ 2,07 mil milhões do mercado. A **margem financeira** era no final de setembro de 2,51%, **subindo** 34 pb face ao mesmo dia do ano passado. O banco **antecipa** uma margem financeira anual junto aos 2,45%. O rácio *core equity tier 1* era no final do período de 12%. O banco disse ainda que se encontra **em conversações com o Banco de Inglaterra para retomar o pagamento de dividendos**. Num comunicado separado à apresentação de resultados o Lloyds anunciou que **irá cortar 9 mil postos de trabalho** ao longo de 3 anos, bem como **irá encerrar cerca de 150 sucursais**, de forma a poupar mil milhões de libras até 2017.

O **BG Group** (cap. £ 35,6 mil milhões), explorador britânico de gás natural, apresentou um **resultado líquido ajustado** de \$ 759 milhões, o que fica **atrás** dos 809,3 milhões, enquanto o **EPS** de \$ 0,223 fica **abaixo** dos \$ 0,228 aguardados. As **receitas** de \$ 4,58 mil milhões **também desapontam** face aos \$ 5,44 mil milhões esperados. A penalizar esteve a descida dos preços do petróleo, bem como um

recoo da produção no trimestre. O crescimento da produção no Brasil foi ofuscado pela quebra no Egito e Cazaquistão. A produção total caiu 2% para o equivalente a 569 mil barris de petróleo por dia.

*cap- capitalização bolsista

EUA

A **Amgen** (cap. \$ 112,5 mil milhões), uma das maiores empresas de biotecnologia do mundo, **reviu em alta as suas estimativas de resultados anuais, após os bons números do 3º trimestre**. A empresa prevê atingir um EPS ajustado de \$ 8,45-\$ 8,55 em 2014, transpondo os \$ 8,41 apontados pelos analistas. As vendas anuais devem atingir os \$ 19,8 mil milhões a \$ 20 mil milhões, ultrapassando igualmente os \$ 19,71 mil milhões previstos. **No 3º trimestre o EPS ajustado foi de \$ 2,30, superior ao projetado pelos analistas (\$2,11) e as receitas de \$ 5,03 mil milhões (vs. consenso \$ 4,96 mil milhões).**

Indicadores

As **Vendas a Retalho no Japão** cresceram 2,3% em termos homólogos no mês de setembro, superando em 1,5pp o valor de consenso. Este registo representa um acelerar face à taxa de 1,2% de agosto. Em termos sequenciais verificou-se uma subida de 2,7%.

A **Confiança das Pequenas e Médias Empresas do Japão** caiu inesperadamente em outubro, tendo o valor de leitura recuado dos 47,6 para os 47,4, desapontando face à subida para os 48,5 aguardados.

Dados revelados ontem:

O indicador **PMI Serviços dos EUA**, medido pela Markit, relativo ao mês de outubro apontou para uma deterioração do setor terciário norte-americano, tendo o valor de leitura passado dos 58,9 para os 57,3, aquém dos 57,8 esperados.

A **OCDE** referiu que as **reformas estruturais têm ajudado a economia de Portugal a regressar ao caminho certo**, mas para uma recuperação mais duradoura serão necessárias medidas adicionais que estimulem a competitividade das exportações, criação de emprego e garantam proteção social para os mais carenciados. A estimativa foi apresentada em Lisboa pelo Secretário Geral Angel Gurría e pela Ministra das Finanças portuguesa Maria Luís Albuquerque, projetando uma expansão do PIB nacional de 0,8% este ano e de 1,3% em 2015.

A **Massa Monetária em Circulação (M3) na Zona Euro** acelerou o seu ritmo de expansão no mês de setembro, ao registar uma taxa de variação homóloga de 2,5% (vs. 2,1% em agosto), superior ao estimado (+2,2%).

O indicador de sentimento empresarial alemão **IFO** revelou uma nova degradação da confiança em outubro, de forma mais acentuada que o previsto. O valor de leitura desceu de 104,7 para 103,2 (vs. 104,5 estimados), sendo este o registo mais baixo desde dezembro de 2012. O indicador de confiança na **Situação Atual** desceu de 110,4 para 108,4 (vs. consenso 110). As **Expectativas** para os próximos seis meses desceram mais que o esperado, tendo o indicador passado de 99,3 para 98,3 vs. consenso 99,2, ao que corresponde ao pior registo desde dezembro de 2012.

Agenda Macro

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
09:00	Itália	Confiança dos Consumidores (out.)	-	95,1
09:00	Itália	Sentimento Económico (out.)	-	86,6
	Espanha	Balança Orçamental (no ano) (set.)	-	-34.74B
12:30	EUA	Encomendas de Bens Duradouros (set.)	0,40%	-18,20%
13:00	EUA	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (ago.)	5,65%	6,75%
14:00	EUA	Índice Confiança dos Consumidores (out.)	87,2	86,0

(h)-Var. homologa; (m)-Var. mensal; F- Final;

Estimativas de consenso a 24/10/2014

Resultados EUA

Hora	Empresa	Período	EPS Estimado
20:05	Gilead Sciences Inc	3ºT14	1,926
DF	Facebook Inc-A	3ºT14	0,403
DF	Anadarko Petroleum Corp	3ºT14	1,262
DF	Electronic Arts Inc	2ºT15	0,53
AA	Du Pont (E.I.) De Nemours	3ºT14	0,53
AA	Ecolab Inc	3ºT14	1,203
AA	Pfizer Inc	3ºT14	0,553

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Estimativas de consenso a 27/10/2014

Resultados Europa

Hora	País	Empresa	Período	EPS Estimado
	Holanda	Koninklijke Kpn Nv	3ºT14	0,008
	Itália	Mediobanca Spa	1ºT15	0,14
	Portugal	Altri Sgpe Sa	3ºT14	0,02

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Estimativas de consenso a 27/10/2014

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados

Millennium investment banking
 Equity Research - Market Analysis
 António Seladas, CFA (Head),
 Ramiro Loureiro
 Publishing
 Sónia Primo

Declarações ("Disclosures")

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

Prevenções ("Disclaimer")

A informação contida neste relatório tem carácter 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.