

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	295	-0.5%	13.2%	13.2%
PSI 20	6,039	0.9%	6.8%	6.8%
IBEX 35	9,350	0.1%	14.5%	14.5%
CAC 40	4,158	-0.9%	14.2%	14.2%
DAX 30	8,629	-0.7%	13.4%	13.4%
FTSE 100	6,438	-0.3%	9.2%	5.9%
Dow Jones	15,133	-0.4%	15.5%	12.2%
S&P 500	1,694	-0.1%	18.8%	15.4%
Nasdaq	3,815	-0.1%	26.3%	22.8%
Russell	1,083	-0.4%	27.5%	23.8%
NIKKEI 225*	14,157	-0.1%	36.2%	17.6%
MSCI EM	998	0.2%	-5.4%	-8.1%
MBCPV&GEU	1,217	0.1%	22.1%	22.1%
MBCP TH EU	1,499	-1.0%	5.1%	5.1%
MBCPV&GUS	1,490	0.0%	17.4%	14.0%
MBCP TH US	3,445	0.0%	2.0%	-0.9%

\*Fecho de hoje

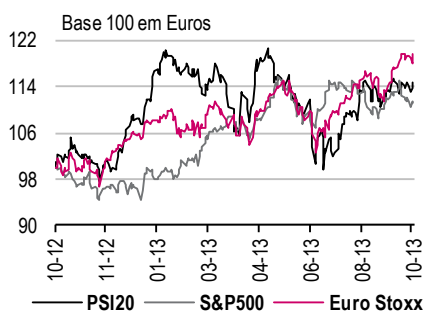
Petróleo(WTI)	104.1	2.0%	13.4%	10.2%
CRB **	286.4	0.9%	-2.9%	-5.7%
OURO	1,314.7	2.3%	-21.6%	-23.8%
EURO/USD	1.358	0.4%	2.9%	-
Eur 3m Dep*	0.145	0.0	4.5	-
OT 10Y*	6.767	17.7	-24.4	-
Bund 10Y*	1.811	0.7	49.5	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (t)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	60.14	0.8%	6.8%
IBEX35	93.50	0.1%	15.5%
FTSE100 (2)	64.34	0.0%	9.5%
Value&Growth EU	12.04	0.2%	22.2%
Technical EU	14.82	-0.8%	4.7%
Value&Growth US	10.86	-0.4%	14.9%
Technical US	25.07	-0.4%	-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

PT sobe 6,5% e sustenta PSI20, mas perdeu fulgor ao longo da sessão

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Portugal Tel-Reg 6.5%	Finmeccanica Spa 7.6%	Tenet Healthcare 6.1%
	Mota Engil Sgps 4.2%	Portugal Tel-Reg 6.5%	Autodesk Inc 5.0%
	Banco Espirito-R 4.0%	Mediobanca 6.1%	Mosaic Co/The 3.7%
↓	Edp Renovaveis S -0.8%	Raiffeisen Bank -4.0%	Cabot Oil & Gas -2.5%
	Semapa -1.1%	Bureau Veritas S -4.3%	Baxter Intl Inc -2.6%
	Jeronimo Martins -1.9%	Hochtief Ag -7.9%	Electronic Arts -3.0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## EUROPA

Unicredit faz oferta para adquirir a unidade do Rabobank na Polónia

Daimler com 142 mil de vendas de Mercedes-Benz em setembro

Tesco - qualquer negócio na China será feito através da joint venture com a China Resources Enterprise

Aviva completou venda da sua unidade de seguros ramo-vida nos EUA

## EUA

Monsanto reporta perda operacional de \$0, 47 por ação, superior à estimada

Alcoa revista em baixa, de "Hold" para "Sell", pelo Deutsche Bank

## AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
08:45	Itália	PMI Serviços (set.)	49.4	48.8
08:50	França	PMI Serviços (set. F)	50.7	48.9
08:55	Alemanha	PMI Serviços (set. F)	54.4	52.8
09:00	UEM	PMI Serviços (set. F)	52.1	50.7
09:30	Reino Unido	PMI Serviços (set.)	60.5	60.50
10:00	UEM	Vendas a retalho (m) (ago.)	0.20%	0.10%
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	315K	305K
15:00	EUA	Encomendas às Fábricas (ago.)	0.20%	-2.40%
15:00	EUA	ISM Serviços (set.)	57	58.6
16:00	EUA	Fed: Discurso de Williams	-	-
17:30	EUA	Fed: Discurso de Fisher sobre a Economia	-	-
18:00	EUA	Fed: Discurso de Lockhart sobre Mercado Trabalho dos EUA	-	-
18:30	EUA	Fed: Discurso de Powell sobre Banca	-	-
14:00	Brasil	PMI Serviços (set.)	-	49.70

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

Estimativas de consenso a 27/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****PT sobe 6,5% e sustenta PSI20, mas perdeu fulgor ao longo da sessão**

**Portugal.** O PSI20 subiu ontem 0,9% para os 6038 pontos, com 9 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 188,2 milhões de ações, correspondentes a €382,3 milhões (290% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a PT, após o anúncio de proposta de fusão com a Oi. Os títulos da telecom nacional chegaram a valorizar mais de 20% na primeira hora e meia de negociação, mas perderam fulgor ao longo da sessão, tendo ainda assim acumulado 6,5% para os €3,62 por ação. Destaque ainda para a Mota Engil (+4,2% para os €3,168) e da BES (+4,0% para os €0,840). A Jerónimo Martins liderou as perdas percentuais (-1,9% para os €14,305), seguida da Semapa (-1,1% para €6,931) e da EDP Renováveis (-0,8% para €3,845).

**Europa.** A maioria das praças europeias encerrou em terreno negativo na última quarta-feira. A condicionar o sentimento estiveram os fracos dados de emprego nos Estados Unidos, no segundo dia de paralisação parcial nos serviços públicos norte-americanos. Já o índice nacional conseguiu encerrar em alta, sustentado pela subida da PT, O índice Stoxx 600 recuou 0,7% (310,79), o DAX perdeu 0,7% (8629,42), o CAC desceu 0,9% (4158,16), o FTSE deslizou 0,4% (6437,50) e o IBEX valorizou 0,1% (9350). Os setores que mais perderam foram Automóvel (-1,61%), Retalho (-1,34%) e Alimentação & Bebidas (-1,27%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Recursos Naturais (+0,69%), Bancário (+0,17%) e Utilities (+0,04%).

**EUA.** Dow Jones -0,4% (15133,14), S&P 500 -0,1% (1693,87), Nasdaq 100 +0,01% (3253,255). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+0,26%) e Materials (+0,23%), Utilities (+0,15%) e Info Technology (+0,09%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-0,39%), Industrials (-0,36%), Health Care (-0,23%), Consumer Staples (-0,22%), Financials (-0,09%) e Consumer Discretionary (-0,07%). O volume da NYSE situou-se nos 623 milhões, ligeiramente abaixo da média dos últimos três meses (641 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,4 vezes.

**Hot Stock**

A seguradora britânica **Aviva** completou a venda da sua unidade de seguros ramo-vida nos EUA, entre outros ativos, à Apollo Global Management LLC's Athene Holdings, por \$2,6 mil milhões.

**Europa**

De acordo com o CEO Federico Ghizzoni, o **Unicredit**, maior banco italiano, fez uma oferta para adquirir a unidade do Rabobank na Polónia, onde pretendem expandir a sua atividade.

A **Daimler**, uma das maiores fabricantes de carros de luxo, registou 142 mil de vendas de Mercedes-Benz em setembro, um novo recorde histórico.

A **Tesco**, maior retalhista britânica, referiu que qualquer negócio na China será feito através da sua joint venture com a China Resources Enterprise, pretendendo pagar Hk\$4,33 mil milhões (\$558 milhões) para ganhar 20% na parceria. O Citigroup reviu em alta a sua recomendação para a Tesco, de "Sell" para "Neutral".

## EUA

A **Monsanto**, multinacional de produtos agrícolas e biotecnologia, reportou uma perda operacional de \$0,47 por ação, superior à estimada (perda de \$0,43/ação), com vendas de \$2,2 mil milhões, igualmente piores que o esperado (\$2,25 mil milhões). A empresa chegou a acordo para a compra da The Climate Corp. por \$930 milhões e espera atingir resultados no ano fiscal iniciado a 1 de setembro de \$5 a \$5,20 por ação (excluindo extraordinários, como custos de aquisições), inferiores aos \$5,34/ação projetados pelos analistas.

A **Alcoa**, maior produtora de alumínio norte-americana que dia 8 de outubro marca o arranque oficial da *earnings season* nos EUA, viu a recomendação do Deutsche Bank para as suas ações ser revista em baixa, de "Hold" para "Sell", com o preço alvo a recuar de \$9,00/ação para \$5,50/ação.

## 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	
BES	28-10 DF	
Impresa	28-10 DF	
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	10-Out-13	07-Out-13	Aprovado	-	0.000
Telefónica**	0.350	30-Mai-13	06-Nov-13	06-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	set-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	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	14%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	7.1%	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5,954	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