

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	307	0,8%	17,6%	17,6%
PSI 20	6.235	0,6%	10,3%	10,3%
IBEX 35	9.864	1,3%	20,8%	20,8%
CAC 40	4.278	0,6%	17,5%	17,5%
DAX 30	9.022	0,5%	18,5%	18,5%
FTSE 100	6.775	0,7%	14,9%	8,8%
Dow Jones	15.680	0,7%	19,7%	14,9%
S&P 500	1.772	0,6%	24,2%	19,3%
Nasdaq	3.952	0,3%	30,9%	25,7%
Russell	1.121	0,3%	32,0%	26,7%
NIKKEI 225*	14.502	1,2%	39,5%	18,2%
MSCI EM	1.037	0,2%	-1,7%	-5,7%
MBCPV&GEU	1.283	1,2%	28,8%	28,8%
MBCP TH EU	1.462	0,4%	2,6%	2,6%
MBCPV&GUS	1.534	0,4%	20,8%	16,0%
MBCP TH US	3.589	0,9%	6,2%	2,0%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	98,2	-0,5%	6,9%	2,7%
CRB **	280,6	-0,4%	-4,9%	-8,7%
OURO	1.346,1	-0,6%	-19,7%	-22,9%
EURO/USD	1,375	-0,3%	4,2%	-
Eur 3m Dep*	0,170	-2,0	7,0	-
OT 10Y*	6,173	1,4	-83,8	-
Bund 10Y*	1,741	-0,8	42,5	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	62,14	0,6%	10,3%
IBEX35	98,28	1,1%	21,4%
FTSE100 (2)	67,62	0,6%	15,1%
Value&Growth EU	12,77	1,0%	29,6%
Technical EU	14,57	0,3%	2,9%
Value&Growth US	11,15	1,0%	18,0%
Technical US	25,82	0,8%	2,6%

(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

Bolsas terminam sessão de terça-feira em alta

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Cofina Sgps Sa 7,0%	Nokia Oyj 7,0%	Xylem Inc 12,4%
	Zon Optimus Sgps 4,1%	Telecom Italia S 6,1%	Us Steel Corp 8,8%
	Altri Sgps Sa 2,4%	Unicredit Spa 5,0%	Pitney Bowes Inc 8,0%
-----	Edp 0,0%	Hellenic Telecom -3,9%	Goodyear Tire -5,9%
↓	Jeronimo Martins -0,1%	Rubis -4,4%	Plum Creek Timbr -6,6%
	Banif - Banco In -2,4%	Opap Sa -5,4%	Meadwestvaco Cor -9,4%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

BCP vende participação no Piraeus Bank, com importante encaixe financeiro

Sonaecom lança oferta por 24% do capital

EDP Renováveis apresentou os resultados do 3º trimestre

Altri divulgou os resultados do 3T13

Portucel paga dividendo de 12 cêntimos

BPI vai apresentar os resultados do terceiro trimestre hoje depois de mercado

EUROPA

Erste Bank divulga queda de 10% no resultado líquido do 3º trimestre

Eutelsat Communications reiterou o outlook até 2016

TomTom – vendas em 2013 devem situar-se no máximo do intervalo de previsões

Luxottica despenderá cerca de mil milhões de euros em aquisições no próximo ano

Sanofi desilude mercado com os resultados do 3º trimestre, mas ações valorizam

Eni Spa reportou resultados operacionais do 3º trimestre acima do previsto

Barclays - receitas de renda fixa, mercado cambial e commodities recuaram 44% no 3T

Volkswagen apresenta subida de 20% no resultado operacional do 3º trimestre

EUA

Baidu - resultado líquido do 3º trimestre cresce 1,3%

Electronic Arts reporta lucro acima do previsto relativo ao 2º trimestre fiscal de 2014

Valero ultrapassou o antecipado pelos analistas no 3º trimestre

US Steel Corp. apresenta perdas relativas ao 3º trim., bastante inferiores ao esperado

Pfizer divulgou resultados do 3º trimestre acima do previsto

OUTROS

Confiança dos Consumidores na Zona Euro recuou em outubro, após dez meses de subida

Economia espanhola expandiu-se 0,1% no 3º trimestre, saindo da recessão

Taxa de Desemprego na Alemanha permaneceu estável nos 6,9% em outubro

Produção Industrial no Japão cresceu 1,5% em setembro

Confiança dos Consumidores norte-americanos voltou a recuar em outubro

Stocks das Empresas norte-americanas aumentaram 0,3% em agosto

Vendas a Retalho nos EUA recuaram 0,1% em setembro face a agosto

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Portugal	Produção Industrial (h) (set.)	-	0,60%
11:00	Portugal	Vendas a retalho (h) (set.)	-	-0,10%
13:00	Alemanha	IPC (m) (out. P)	0,00%	0,00%
13:00	Alemanha	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (out. P)	1,40%	1,40%
12:15	EUA	Criação de Emprego ADP (out.)	150K	166K
12:30	EUA	IPC excluindo Alimentação e Energia (m) (set.)	0,20%	0,10%
12:30	EUA	IPC (h) (set.)	1,80%	1,80%
14:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
18:00	EUA	FED - decisão de taxas de juro	-	0,25%
23:15	Japão	PMI Industria - Markit (out.)	-	52,50

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

Estimativas de consenso a 25/10/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Bolsas terminam sessão de terça-feira em alta**

Portugal. O PSI20 subiu 0,6% para os 6235 pontos, com 15 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 177,1 milhões de ações, correspondentes a €88,7 milhões (21% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Cofina, a subir 7% para os €0,58, liderando os ganhos percentuais, seguida da Zon Optimus (+4,1% para os €5,12) e da Altri (+2,4% para os €2,38). A Portugal Telecom subiu 1,9% para os €3.425, acompanhando a tendência do setor na Europa. O Banif (-2,4% para os €0,008) e a Jerónimo Martins (-0,1% para os €14,45) foram os únicos a terminar em terreno negativo, enquanto EDP (€2,669), BES (€0,941) e BCP (€0,107) ficaram inalterados.

Europa. Os principais índices europeus encerraram em alta. A subida da BP (+5,6% para £4,775), que aumentou o dividendo, contrastou com as perdas mais expressivas da UBS (-7,7%), depois do banco suíço ter referido que não deverá conseguir alcançar a meta de 15% de Rendibilidade de Capitais Próprios (ROE) em 2015, devido às maiores exigências de provisões pelo regulador suíço. A Nokia apresentou perdas inferiores ao estimado pelos analistas, o que estimulou os títulos na sessão. A Telecom Itália disparou 6,1% para €0,7195, perante a notícia de que o Governo italiano encetou conversações com a Telefónica (sua maior acionista) para procurar alternativas ao corte de postos de trabalho. O índice Stoxx 600 avançou 0,4% (321), o DAX ganhou 0,5% (9022,04), o CAC subiu 0,6% (4278,09), o FTSE acumulou 0,7% (6774,73) e o IBEX valorizou 1,3% (9863,9). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Energético (+1,87%), Telecomunicações (+0,99%) e Tecnológico (+0,92%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Serviços Financeiros (-0,38%), Personal & Household Goods (-0,26%) e Media (-0,08%).

EUA. Dow Jones +0,7% (15680,35), S&P 500 +0,6% (1771,95), Nasdaq 100 +0,3% (3391,747). Todos os setores encerraram positivos: Telecom Services (+1,45%), Consumer Staples (+0,88%), Energy (+0,66%), Health Care (+0,66%), Consumer Discretionary (+0,64%), Info Technology (+0,54%), Industrials (+0,33%), Financials (+0,32%), Materials (+0,29%) e Utilities (+0,13%). O volume da NYSE situou-se nos 635 milhões, 3% abaixo da média dos últimos três meses (653 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,6 vezes.

Hot Stock**BCP informa sobre o preço do *accelerated placement* das ações e warrants do Piraeus bank**

Segundo a CMVM, em 30 de outubro de 2013, o BCP Investment BV, uma sociedade integralmente detida pelo Banco Comercial Português, SA, anunciou as condições de preço do *accelerated placement* em investidores institucionais de 235.294.118 de ações ordinárias do Piraeus Bank SA e 235.294.118 warrants para a subscrição de ações ordinárias da Empresa, pelo ao preço unitário combinado de €2,10 por Título, o que implica um preço de €1,50 por Ação ordinária e €0,60 por Warrant. €1,50 por Ação ordinária representa um desconto de 8,5% face ao preço de fecho de ontem, em linha com a média de preço das últimas 30 sessões. A receita total estimada da Colocação é de €494 milhões. O BCP deixará de deter Ações e Warrants do Piraeus Bank SA após a Colocação.

Portugal

Sonaecom lança oferta por 24% do capital

A Sonaecom lançou ontem uma oferta pública parcial e voluntária de aquisição de um máximo de 88.479.803 ações representativas de 24,16% do seu próprio capital social (% de capital não detido pela Sonae ou por Sonaecom). Em troca, a Sonaecom pretende entregar 0,482 ações Zon Optimus por cada ação Sonaecom. Lembramos que a Sonaecom detém uma participação direta de 7,2% no capital da Zon Optimus, ou seja 37.489.324 ações, para além dos 50% da holding ZOPT que controla a Zon Optimus com 50.01% do capital.

Os termos de troca avaliam as ações Sonaecom a €2,45, o que representa um prémio de 10% sobre o preço de fecho de ontem e sobre a média ponderada dos últimos 30 dias. As ações da Zon Optimus são avaliadas a €5,08, média ponderada dos últimos 5 dias. Se as ações da Zon Optimus não forem suficientes para cobrir a oferta, a diferença será paga em dinheiro. As ações adquiridas serão canceladas.

O preço oferecido representa um prémio de 11% face à nossa avaliação (€2,20/ ação) e por isso achamos que oferta deve ser aceite pelos investidores.

Se olharmos para preços de mercado, se a Zon Optimus é avaliada em €5,08/ação, a Sonaecom deveria ser avaliada em €2,55 (considerando que a Sonaecom detém 32,2% da Zon Optimus, cerca de €160 milhões em dinheiro, a SSI, o Público e outros negócios- que avaliamos a €36 milhões- e aplicando um desconto de holding de 10%). O preço oferecido de €2,45/ ação implica um desconto de 13% face à Zon Optimus.

Em conclusão, o preço oferecido não é excessivamente generoso, mas é decente.

Para mais informações por favor consulte o nosso "Snapshot: Sonaecom - Offer for minorities – A decent offer", publicado hoje.

Sonaecom, Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2013 €2.20, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A EDP Renováveis apresentou os resultados do 3º trimestre

A EDPR divulgou hoje antes da abertura de mercado os resultados do terceiro trimestre. De uma forma geral os valores divulgados vieram em linha com as nossas estimativas. Apesar de um aumento de produção no trimestre (+3% face ao período homólogo), a margem bruta desceu cerca de 6% face ao trimestre homólogo devido sobretudo aos menores preços (-10% face ao período homólogo). O EBITDA no terceiro trimestre desceu cerca de 14% face ao trimestre homólogo, atingindo €148 milhões, vindo 1% acima das nossas estimativas. Esta descida do EBITDA é em parte explicada pela introdução da taxa de 7% em Espanha sobre a geração o que levou ao aumento dos custos operacionais no período (+8% face ao trimestre homólogo). O resultado líquido foi de -€27mn (o que compara com um resultado líquido de -€7mn no terceiro trimestre do ano passado), em linha com as nossas estimativas.

(para mais informações, por favor consulte a nossa publicação – First Look – 3Q13 Earnings Highlights – *Neutral earnings*)

EDPR: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €5,40, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Altri divulgou os resultados do 3T13

A Altri divulgou ontem depois do fecho do mercado os resultados do 3T13, os quais vieram abaixo das nossas estimativas essencialmente devido a uma margem bruta inferior ao esperado, 57.7% vs. 63%. Faturação €144 milhões, mais 6% homólogo, resultados operacionais €36 milhões menos 10% homólogo e resultados líquidos €12.9 milhões, menos 26% homólogo. No entanto a geração de "cash" foi forte, 26 milhões no trimestre e 70 milhões no ano depois de dividendos e em linha com as nossas estimativas anuais as quais apontam para um valor de €91 milhões depois de dividendos. Portanto um trimestre forte em termos de geração de cash, apesar de inferior às nossas estimativas, as quais talvez estivessem um pouco otimistas.

Recomendação de Vender, Preço Alvo 2013 €1,75, Risco elevado;

António Seladas, CFA, Analista de Ações

Portucel paga dividendo de 12 cêntimos

A Portucel anunciou ontem que irá pagar €12 cêntimos de dividendos no próximo dia 8 de Novembro ficando sem direito ao dividendo a partir do dia 5 de Novembro inclusive.

BPI vai apresentar os resultados do terceiro trimestre hoje depois de mercado**Estimativas Resultados 3º Trimestre**

M. Fin. Líq.	YoY	Prod. Banc.	YoY	Res. Operac.	YoY	Res. Líquido	YoY
126	-14,3%	263	-10,0%	104	-18,8%	12	-63,9%

O BPI vai publicar os resultados do terceiro trimestre hoje, depois do fecho de mercado. A margem financeira deverá atingir €126 milhões (+5,3% face ao trimestre anterior, -14,3% face ao trimestre homólogo), dos quais €82,3 milhões deverão ser gerados pela atividade doméstica (+13,8% face ao trimestre anterior, -20,9% face ao trimestre homólogo). A margem financeira das atividades internacionais deverá atingir cerca de €43,7 milhões (-7,8% face ao trimestre anterior, +1,3% face ao trimestre homólogo). De acordo com as nossas estimativas, as provisões para crédito deverão atingir cerca de €77,4 milhões (vis-à-vis €77,2 milhões no trimestre anterior e €63,6 milhões no período homólogo). O resultado líquido deverá atingir cerca de €12 milhões (comparando com €32 milhões no trimestre homólogo).

BPI: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €1,25, Risco elevado;

Vanda Mesquita, Analista de Ações

Europa

O **Erste Bank** um dos principais bancos austríacos, divulgou uma queda de 10% no **resultado líquido** do 3º trimestre, para os €129,1 milhões, ficando **abaixo** dos €133 milhões antecipados pelos analistas. A quebra nas receitas ofuscou a diminuição das provisões para perdas de crédito e corte de custos.

A **Eutelsat Communications** fornecedora de serviços de satélite a operadores, reiterou o *outlook* até 2016, incluindo para a margem Ebitda em torno dos 77%. As **receitas** do 1º trimestre fiscal cresceram 2,9% para €323,5 milhões **em linha** com o esperado.

A fabricante de GPS **TomTom** prevê que as suas vendas em 2013 possam mover-se em direção ao limite superior do intervalo de projeções €900 milhões-€950 milhões e o EPS pode situar-se em torno dos €0,25. As **receitas do 3º trimestre** caíram 10,8% para €244 milhões, ficando **abaixo** dos €246 milhões esperados. O EPS ajustado trimestral veio nos €0,10, acima dos €0,07 aguardados.

A **Luxottica** fabricante de óculos de sol, maior empresa fabricante de óculos do mundo, com capitalização bolsista de quase €19 mil milhões, **prevê despende cerca de mil milhões de euros em aquisições no próximo ano. No 3º trimestre** a empresa apresentou um **EPS ajustado** de €0,31, **em linha** com o esperado, com receitas praticamente estáveis em termos homólogos, nos €1,79 mil milhões, ligeiramente **abaixo** dos €1,80 mil milhões estimados pelos analistas.

A **Qiagen** apresentou um **EPS ajustado** de €0,28 relativo ao **3º trimestre**, **acima** dos €0,27 estimados. As **receitas** focaram estáveis nos €323,8 milhões, **ultrapassando** os €320,5 milhões estimados.

A **Sanofi**, maior farmacêutica francesa, **desiludiu o mercado**, ao prever que os resultados anuais se situem no limite inferior do intervalo de previsão, estimando uma quebra do EPS em cerca de 10% face a 2012 (a preços constantes) Os **resultados do 3º trimestre** também **falharam as estimativas**, com o EPS a vir nos €1,35, abaixo dos €1,43 projetados pelos analistas, e o resultado líquido de €1,79 mil milhões falhou os €1,88 mil milhões esperados. As **receitas** registaram uma quebra homóloga de 6,7% para os €8,43, sendo **inferiores** aos €8,57 mil milhões aguardados. Ainda assim, as ações estavam a valorizar 2,1% a meio da manhã de quarta-feira, para os €77,27.

A **Eni Spa**, maior petrolífera italiana, reportou **resultados operacionais do 3º trimestre** de €3,44 mil milhões, **superando** os €3,1 mil milhões avançados pelos analistas. EPS ajustado €0,32 vs. consenso €0,29. O **resultado líquido** ajustado veio nos €1,17 mil milhões, **acima** dos €998 milhões esperados previstos. As **vendas** desceram 6,6% em relação a igual período de 2012, para os €29,42 mil milhões, ficando **aquém** dos €31,43 mil milhões estimados.

Os **resultados antes de impostos** do 3º trimestre do **Barclays**, um dos principais bancos britânicos, recuaram 26%, penalizados por uma queda nas receitas de trading. Os lucros excluindo extraordinários e antes de impostos situaram-se nos £1,39 mil milhões, **sem surpresas** para o mercado. As **receitas provenientes de produtos de renda fixa, mercado cambial e de matérias-primas recuaram 44%** para £940 milhões, o valor mais baixo desde 2011. Recorde-se que este mês o CEO Antony Jenkis fez um aumento de capital de £5,8 mil milhões, depois do banco em junho ter falhado os requisitos de capital.

O operador da bolsa alemã **Deutsche Boerse** reportou uma queda de 61% nos lucros do 3º trimestre, para os €62 milhões. O Ebit caiu para os €101 milhões. As **receitas líquidas** caíram 2,8% para €458 milhões, enquanto os custos operacionais aumentaram 58% para €359 milhões. As receitas totais de €528,9 milhões excederam os €457,75 milhões esperados, sendo que o EPS ajustado de \$0,83 ficou aquém do previsto (€0,84).

A **Volkswagen**, maior fabricante automóvel da Europa, apresentou uma **subida de 20% no resultado operacional do 3º trimestre**, beneficiado por corte de custos e crescimento de earnings. O Ebit veio nos €2,78 mil milhões, acima dos €2,72 mil milhões esperados. As receitas recuaram 3,8% para €47 mil milhões.

O **Rabobank**, financeira holandesa fundada em 1898 como um grupo de cooperativas bancárias destinadas a emprestar dinheiro a pequenos agricultores, foi multado em €774 milhões, por manipulação das taxas Euribor e Libor. A instituição aceitou a multa imposta pela entidade reguladora de *trading* de futuros e mercadorias norte-americana, Departamento de Justiça e Autoridade de Conduta Financeira no Reino Unido. O presidente do conselho de administração do banco demitiu-se.

EUA

A **Baidu**, a dona do maior motor de busca na Internet na China, divulgou ontem um crescimento de 1,3% no resultado líquido do 3º trimestre, para \$498 milhões, acima dos \$489,8 milhões estimados pelos analistas. EPS ajustado \$9,04 (vs. consenso \$8,89). Receitas subiram 42% para \$8,89 mil milhões, mais que o consenso de \$8,82 mil milhões. A empresa afirmou que irá continuar a investir de forma “agressiva” na parte móvel para aumentar o meu valor de mercado. No trimestre que acabou em setembro a procura para instalar aplicações (apps) subiu 50% para 330 milhões de utilizadores.

A **Electronic Arts**, segunda maior editora de videogames dos EUA, reportou um lucro acima do previsto relativo ao 2º trimestre fiscal de 2014, depois do trimestre anterior ter sido de prejuízos. O EPS ajustado subiu 120% em termos homólogos para \$0,33, melhor que o consenso de \$0,12. Non entanto, as receitas desceram 4% para os \$1,04 mil milhões, ainda que acima do consenso de \$0,98 mil milhões. A empresa prevê EPS ajustado de \$1,22 para o trimestre seguinte, abaixo da projeção dos analistas (\$1,32) e vendas de \$1,65 mil milhões (igualmente abaixo do consenso de \$1,75 mil milhões).

A **Valero**, maior refinaria de petróleo dos EUA, **ultrapassou** o antecipado pelos analistas no 3º trimestre, com o EPS ajustado nos \$0,57 vs. consenso \$0,43 . As vendas aumentaram 4,1% para os 36,14 mil milhões, excedendo os \$35,35 mil milhões esperados. A empresa estima investir \$2,85 mil milhões em 2013 (Capex) e cerca de \$3 mil milhões em 2014.

A **US Steel Corp.**, uma das principais fabricantes de aço nos EUA, apresentou **perdas ajustadas** de \$0,14 por ação relativas ao 3º trimestre, **bastante inferiores** aos \$0,43 negativos estimados pelos analistas. Já as **receitas** recuaram 11,2% em termos homólogos, para os \$4,13 mil milhões, **falhando** os \$4,34 mil milhões aguardados.

A **Pfizer**, maior farmacêutica do mundo, divulgou **resultados do 3º trimestre acima** do previsto, com o EPS ajustado nos \$0,58 (vs. consenso \$0,56). No entanto as **receitas** registaram uma quebra homóloga de 9,5% para os \$12,64 mil milhões, ficando **aquém** dos \$12,70 mil milhões expeáveis. A empresa **subiu o limite inferior do intervalo de previsões anuais**, estimando que o EPS ajustado anual se situe nos \$2,15-\$2,20, com o ponto médio a ficar ligeiramente acima dos \$2,17 projetados pelos analistas. Em sentido inverso, **reduziu o limite superior do intervalo estimado para as receitas anuais**, devendo situar-se nos \$50,8 mil milhões a \$51,8 mil milhões (vs.\$52,8 mil milhões do limite dado anteriormente).

A **Masco**, empresa de cabines e torneiras para casas de banho e cozinhas, apresentou um resultado operacional de \$0,29 por ação, o que pode não ser comparável com os \$0,25/ação antecipados pelos analistas. As **vendas** subiram 9% para os \$2,15 mil milhões, sendo **melhores** que os \$2,1 mil milhões esperados.

A **Aetna**, terceira maior seguradora de saúde dos EUA, subiu 4% nos lucros do terceiro trimestre, com a compra da Coventry a impulsionar. O resultado líquido foi de \$518,6 milhões ou \$1,38 por ação, e o **EPS Ajustado** de \$1,50 **abaixo** dos \$1,53 estimados. As receitas subiram 46% para \$13,05 mil milhões, acima dos \$12,96 mil milhões previstos.

Outros

O índice de **Confiança dos Consumidores na Zona Euro** recuou em outubro, após dez meses consecutivos de recuperação (valor de leitura passou de -14,9 para -14,5). A **confiança económica** aumentou mais que o esperado (indicador avançou de 96,9 para 97,8 vs. consenso 97,2) e o índice de **confiança na Indústria** também melhorou mais que o previsto (de -6,6 para -4,8 vs. -6,5, estimado). Por seu turno, o indicador de **confiança Empresarial** recuou de -0,19 para -0,20 vs. consenso -0,19 e o de **confiança nos Serviços** de -3,2 para -3,7 vs. -2,8 estimado.

De acordo com o valor preliminar do PIB a **economia espanhola** expandiu-se 0,1% no 3º trimestre, em relação ao período antecedente, contraindo 1,2% em termos homólogos.

Sem surpresas, a **Taxa de Desemprego na Alemanha** permaneceu estável nos 6,9% em outubro.

A **Produção Industrial no Japão** cresceu 1,5% em setembro, abaixo dos 1,8% esperados, com variação homóloga de 5,4% (vs. consenso 5,5%).

Segundo os dados do Conference Board, a **Confiança dos Consumidores norte-americanos** voltou a recuar em outubro, e de forma mais acentuada que o esperado. O indicador passou de 80,2 para 71,2 (vs. consenso 75,0), o que representa a variação mensal mais negativa desde agosto de 2011.

O índice de preços de casas **S&P CaseShiller** das 20 principais cidades dos EUA registou uma subida 12,82% em agosto face a igual período do ano anterior, acima do previsto (12,5%), sendo a 15ª variação positiva e a 6ª seguida superior a 10%. Em relação ao mês antecedente verificou-se um aumento de 0,93%.

Sem surpresas, os **Stocks das Empresas norte-americanas** aumentaram 0,3% em agosto.

O Índice de **Preços no Produtor** nos EUA recuou inesperadamente 0,1% em setembro face ao mês antecedentes (mercado antecipava subida de 0,2%), subindo apenas 0,3% em termos homólogos (vs. 0,6% estimados). Excluindo as componentes de alimentação e energia registou-se uma subida de 0,1% e 1,2% em termos mensais e homólogos, respetivamente.

As **Vendas a Retalho nos EUA** recuaram 0,1% em setembro face a agosto, quando era esperada uma estagnação. Excluindo as componentes Auto e Gás as vendas subiram 0,4%, abaixo do previsto (0,5%).

Resultados

Empresa	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-10 AA	
Portucel	21-10 DF	
Media Capital	22-10 DF	
Iberdrola	23-10 AA	
BES	25-10 DF	
Galp Energia	28-10 AA	
Impresa	28-10 DF	
Altri	29-10 DF	
BPI	30-10 DF	
EDP Renováveis	30-10 AA	
Cofina	30-10 DF	
Jerónimo Martins	31-10 AA	28-11-2013
Indra	31-10 DF	
EDP	31-10 DF	
Semapa	01-11 DF	
BCP	04-11 DF	
REN	07-11 DF	
Novabase	07-11 DF	
Martifer	07-11 DF	
Sonae Sierra	07-11 DF	
Telefónica	08-11 AA	
Glint	12-11	
Portugal Telecom	13-11 AA	
Zon Multimedia	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Sonaecom	14-11 AA	
Sonae	15-11 AA	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
SAG	29-11	
Soares da Costa	n.a.	
ESFG	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
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	00-01-00	0,000
Galp Energia**	0,144	-	18-Set-13	13-Set-13	Aprovado	-	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
Portucel****	0,120	28-Out-13	08-Nov-13	05-Nov-13	Aprovado	-	-
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 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	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	5954	5557	5822	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

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