



# e-News

## Setembro

*Dois  
Mil e  
Treze*



Add



Follow



Like



Link



Read



Watch



## AEM APRESENTA 24 RECOMENDAÇÕES PARA A DINAMIZAÇÃO DO MERCADO DE CAPITAIS EM PORTUGAL

A AEM procedeu à apresentação pública do Relatório da “Iniciativa AEM para o Mercado de Capitais”, o qual contém 24 Recomendações Estratégicas e mais de 100 Medidas no sentido da dinamização e revitalização do mercado de capitais português, fruto da colaboração de uma equipa interdisciplinar liderada por esta Associação e composta por representantes da Companhia Portuguesa de Rating, da PwC Portugal e da Vieira de Almeida & Associados.

Com esta iniciativa, a AEM cumpre uma das principais prioridades definidas pelas empresas suas associadas, apresentando ao mercado um contributo devidamente sistematizado, fundamentado e pragmático para o respectivo desenvolvimento e que passa a constituir um marco incontornável na discussão dos caminhos futuros da Bolsa portuguesa.

O Relatório, que foi precedido por um trabalho de avaliação da situação do mercado de capitais, sistematiza e desenvolve as medidas apresentadas no documento preliminar “20 Propostas Estratégicas para o Mercado de Capitais”, em Setembro de 2012, entretanto objecto de discussão com os intervenientes no

mercado e enriquecido com os contributos das empresas associadas da AEM.

Na sua concretização, esta iniciativa está a servir de base ao diálogo que a AEM mantém com os diferentes protagonistas do nosso ecossistema, tendo em vista a construção de um mercado de capitais que possa afirmar-se como uma alternativa realista de financiamento das empresas e incentive o acesso e a manutenção das empresas na Bolsa portuguesa, servindo, de modo mais eficaz e eficiente, a economia real e as empresas portuguesas.

Neste sentido, a Associação tem vindo a realizar reuniões de apresentação das conclusões finais do trabalho realizado, e das propostas concretas de medidas legislativas e regulatórias e de acções a desenvolver.

Em especial, têm sido múltiplos os contactos com o Governo de Portugal, com o Parlamento, com as entidades supervisoras do programa de ajustamento económico e financeiro, e com as autoridades competentes e demais intervenientes no mercado, notando-se a boa receptividade para as propostas apresentadas, várias das quais encontram já eco em iniciativas governamentais e parlamentares actualmente em discussão.

O Relatório pode ser consultado [aqui](#)



## ASSOCIAÇÕES PORTUGUESAS E FRANCESAS DISCUTIRAM, EM LISBOA, O FUTURO DOS MERCADOS DE CAPITAIS DE LISBOA E PARIS

A AEM organizou recentemente, em Lisboa, uma reunião para discussão do futuro do mercado de capitais na Europa.

Na reunião, que contou com a presença de responsáveis da PARIS EUROPLACE e da associação de emitentes francesas ANSA, de responsáveis das principais associações de utilizadores da Bolsa portuguesa, e de representantes das empresas emitentes, foram analisados, em especial, os cenários de evolução futura das estruturas de Bolsa no contexto da venda da NYSE à ICE - Intercontinental Exchange e da anunciada venda da Euronext N.V..

Esta reunião acontece no contexto dos contactos multilaterais em curso entre utilizadores de Lisboa, Amsterdão, Bruxelas e Paris, para acompanhamento e intervenção no processo de reorganização do Grupo Euronext, tanto mais importante quanto se encontram previstas, ao longo das próximas semanas, várias decisões governamentais e das entidades regulatórias sobre o referido processo.

Na sequência, a AEM estará, a breve trecho, a apresentar as suas principais preocupações relativas a este tema ao grupo NYSE Euronext, à CMVM, e ao Governo.

## EURONEXT DESISTE DE NOVA PLATAFORMA PARA PMEs E LANÇA A ENTERNEXT

A NYSE Euronext confirmou oficialmente ter desistido do projecto de criação de uma nova “Bolsa das Empresas”, projecto contra o qual a AEM se havia manifestado, desde o primeiro momento, em virtude do impacto negativo que o mesmo teria para as empresas e para o mercado de capitais nacional.

Em substituição, a NYSE Euronext anunciou a criação da EnterNext, uma nova filial da Euronext Paris.

A actividade desta nova subsidiária deverá abranger as empresas com capitalizações bolsistas inferiores a mil milhões de euros (compartimentos B e C do mercado regulamentado e Alternext), em cada um dos países onde o grupo opera.

O representante português no Conselho de Administração da EnterNext será o Dr. Jorge Freire Cardoso, Presidente da Comissão Executiva do Caixa - Banco de Investimento.

Consulte o comunicado de imprensa da NYSE Euronext - [aqui](#)

Acompanhe a cobertura noticiosa do tema - [aqui](#)



## RELATÓRIO CATÓLICA LISBON / AEM GOVERNO DAS SOCIEDADES EM PORTUGAL - 2013

A AEM procedeu à apresentação pública do Relatório Católica Lisbon/AEM - Governo das Sociedades em Portugal - 2013, disponível [aqui](#)

Esta terceira edição do Relatório Católica/AEM revelou uma inequívoca evolução positiva no grau de acolhimento, que já era alto, das recomendações de governo societário por parte das empresas cotadas em geral, e das empresas associadas da AEM em especial.

De facto, a média do Índice Católica/AEM atingiu o valor de 9.224, num máximo de 10.000, face a 9.165 no ano anterior, e mais de 80% das 43 empresas cotadas consideradas no estudo foram classificadas com uma notação entre AAA e A.

Face à evolução entretanto conhecida no panorama do Corporate Governance em Portugal e, em especial, considerada a publicação entretanto ocorrida do novo Código de Governo da CMVM, confirma-se que o ciclo de Relatórios promovidos pela AEM e produzidos, de forma independente, pela Universidade Católica, tem contribuído, de forma decisiva, para uma melhor conformação das práticas de governo e para uma maior adequação do regime jurídico em causa.

## CMVM PUBLICOU NOVO CÓDIGO DE GOVERNO DAS SOCIEDADES

A CMVM publicou, no final de Julho, o novo Regulamento n.º 4/2013, sobre o Governo das Sociedades, bem como o novo Código de Governo (que contém a nova versão das Recomendações da CMVM) e o Relatório Final da Consulta Pública realizada. Os documentos encontram-se disponíveis no site da AEM, [aqui](#), e, naturalmente, também no site da CMVM, [aqui](#)

Conforme já publicamente expresso, a AEM considera positivo, ainda que não definitivo, o resultado alcançado no processo de revisão do Código da CMVM, o qual incluiu um intenso diálogo entre esta Associação e a entidade reguladora, com a apresentação de propostas objectivas e detalhadas que contribuíram de forma significativa para a simplificação e flexibilização notadas no novo Código e para a abertura de um novo capítulo do Corporate Governance nacional.

## ARTIGO ACQUISITION INTERNATIONAL

Leia [aqui](#) o artigo da AEM publicado na revista Acquisition International sobre a evolução do grau de acolhimento das melhores práticas de Governo das Sociedades pelas empresas portuguesas.



## IMPOSTO SOBRE TRANSACÇÕES FINANCEIRAS (TAXA TOBIN) POSIÇÃO COMUM AEM/EURONEXT

No final de Julho, a AEM e a NYSE Euronext Lisbon apresentaram ao Governo de Portugal a sua posição comum contrária à introdução em Portugal de um Imposto sobre Transacções Financeiras (ITF).

A posição apresentada ao Ministério das Finanças detalha e desenvolve a discordância da AEM e da Euronext quanto à iniciativa da Comissão Europeia de criação de um ITF, que se encontra em fase de negociação no contexto de um mecanismo de cooperação reforçada que abrange onze países incluindo Portugal.

No entender da AEM e da Euronext Lisbon, a proposta da Comissão Europeia não só não cumpre os objectivos a que se propõe, como, pelo contrário, terá impactos económicos e financeiros potencialmente muito negativos e graves, com destaque para a provável deslocalização de transacções, de investidores e de empresas para mercados não abrangidos pelo ITF, com consequências na contracção da actividade económica e ainda maior agravamento do desemprego em Portugal.

A mencionada posição comum está disponível [aqui](#)

## TAXA TOBIN AEM LIDERA EXPERT WORKING GROUP DA EUROPEANISSUERS

O Director Executivo da AEM foi nomeado Chairman do Expert Working Group que, em representação da EuropeanIssuers, acompanha e monitoriza as iniciativas legislativas em matéria de Financial Transaction Tax (FTT *aka* ITF).

O Grupo de Trabalho liderado por Abel Sequeira Ferreira elaborou a posição das empresas emitentes europeias sobre a referida proposta, a qual foi publicamente divulgada no início de Julho, e se encontra disponível [aqui](#)

O Grupo de Trabalho prosseguiu, entretanto, os necessários contactos com as autoridades europeias e, sempre que julgado adequado, com os governos e autoridades nacionais.

O Grupo de Trabalho permanece activo, pois, pese embora a multiplicação da evidência científica e empírica quanto aos prováveis efeitos nefastos da introdução de um ITF nos termos descritos na proposta da Comissão Europeia, e apesar da generalização das reacções negativas à introdução do imposto e das crescentes dúvidas quanto à legalidade dos respectivos termos, o tema continua em discussão nas instâncias comunitárias.



## CONSELHO NACIONAL DO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS

A AEM participou, no passado mês de Abril, na reunião do Conselho Nacional do Mercado de Valores Mobiliários, convocada pelo Senhor Ministro das Finanças.

Esta reunião assumiu particular importância, desde logo, pela própria circunstância da sua realização: há algum tempo que a AEM vinha solicitando a reactivação deste órgão cujo papel na discussão dos temas relacionados com o financiamento da economia parece poder revestir significativa importância.

Na referida reunião, a AEM apresentou e reiterou várias das principais preocupações das empresas emitentes, com destaque para:

- a preocupação quanto ao crescente peso burocrático da regulamentação e dos custos de contexto a que as empresas estão sujeitas;
- a oposição à introdução de um imposto sobre as transacções financeiras;
- a necessidade de particular cuidado na transposição de soluções de direito comunitário;
- a necessidade de adequação das estruturas de mercado, revisão profunda do quadro regulatório e urgência da criação de mecanismos de incentivo à diversificação e concretização dos investimentos produtivos através do mercado de capitais.

## EUROPEAN ISSUERS

Ao longo dos últimos meses, a EuropeanIssuers, com a participação da AEM, discutiu, preparou, e procedeu à divulgação pública das seguintes posições:

- EuropeanIssuers Position on Financial Transaction Tax, disponível [aqui](#)
- EuropeanIssuers Position on Audit Market Reform, [aqui](#)
- EuropeanIssuers Position on KID/PRIPS extension to shares and bonds, [aqui](#)
- EuropeanIssuers Position on Long-Term Financing, [aqui](#)
- EuropeanIssuers Position on Say On Pay, [aqui](#)

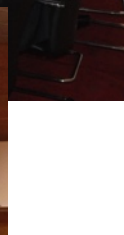
Em Junho, a AEM acolheu em Lisboa a reunião do SMILEs Committee (Small and Medium-Sized Issuers Listed in Europe) o Expert Working Group da EuropeanIssuers que acompanha os assuntos relacionados com o financiamento das pequenas e médias empresas cotadas e, nessa medida, um dos mais importantes grupos de trabalho da associação europeia.

A EuropeanIssuers procedeu igualmente à divulgação internacional do Relatório desenvolvido no âmbito da “Iniciativa AEM para o Mercado de Capitais”, trabalho que foi recebido com muito interesse pelas associações nossas congéneres.





## TRÊS TRIMESTRES DE INTENSA ACTIVIDADE



AEM Setembro, 2013



## AUTORIDADES NACIONAIS

### CMVM

Novo Regime do Governo das Sociedades - [aqui](#)

Relatório Anual 2012 - [aqui](#)

Risk Outlook (publicado em Setembro de 2013) - [aqui](#)

Apresentação realizada pelo Presidente da CMVM em Abril de 2013 - Audição Anual na COFAP/AR - [aqui](#)

Relatório Anual de Supervisão da Actividade de Análise Financeira 2012 - [aqui](#)

Relatório Anual da Actividade de Capital de Risco 2012 - [aqui](#)

Regulamento n.º 5/2013, que regula o regime previsto no Regime Jurídico dos Organismos de Investimento Colectivo - [aqui](#)

Regulamento n.º 2/2013, que altera o Regulamento n.º 2/2000, relativo ao Sistema de Indeminização aos Investidores (“SII”) - [aqui](#)

Instrução da CMVM n.º 3/2013, que regula o conteúdo e a forma de reporte da informação a prestar à CMVM pelas entidades emitentes, gestoras ou comercializadoras de produtos financeiros complexos no âmbito do Regulamento da CMVM n.º 2/2012.

Indicadores de Síntese do Mercado de Capitais Português - Agosto de 2013 - [aqui](#)

Relatório Trimestral de Intermediação Financeira - 1.º Trimestre de 2013 - [aqui](#)

Simulador de Custos e Rentabilidade das Obrigações no Mercado Primário - [aqui](#)

### BANCO DE PORTUGAL

Relatório Anual do Conselho de Administração – A Economia Portuguesa em 2012 - [aqui](#)

Relatório Anual de Supervisão Comportamental – 2012 - [aqui](#)

Relatório de Acompanhamento dos Mercados Bancários de Retalho - 2012 – [aqui](#)

Boletim Económico - Verão de 2013 - Projeções para a Economia Portuguesa 2013-2014 - [aqui](#)

Apresentação realizada pelo Governador do Banco de Portugal em Julho de 2013 - “Portuguese Economy Recent Developments and Challenges Ahead” - [aqui](#)

Apresentação realizada pelo Governador do Banco de Portugal em Junho de 2013 - Audição Anual na COFAP/AR - [aqui](#)

Boletim Mensal - Setembro de 2013 – [aqui](#)







## AUTORIDADES EUROPEIAS E FORA INTERNACIONAIS

### EUROPEAN COMMISSION

Green Paper on the long-term financing of the European economy - [aqui](#)

SME accounting and simplification - [aqui](#)

EMIR - Delegated Regulation - [aqui](#)

New Legislation on Credit Rating Agencies - [aqui](#)

Prospectus Directive - Commission Delegated Regulation - [aqui](#)

Proposal on European Long Term Investment Funds - [aqui](#)

Proposal of a Directive modifying the Transparency Directive - [aqui](#)

Proposal for a Regulation on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts - [aqui](#)

General Approach on the draft directive establishing a framework for the recovery and resolution of failing banks e Commission proposal for a Single Resolution Mechanism - [aqui](#) e [aqui](#)

Access to Finance - Practical Guide to Going Public - [aqui](#)

Focus on Stability, Growth & Jobs – 2013 European Commission's recommendations for Portugal - [aqui](#)

### ESMA - EUROPEAN SECURITIES AND MARKETS AUTHORITY

ESMA Annual Report 2012 - [aqui](#)

ESMA 2013 Regulatory Work Programme - [aqui](#)

Trends, Risks, Vulnerabilities Report - [aqui](#)

Joint Committee Report on Risks and Vulnerabilities in the EU Financial System - [aqui](#)

Trade Repository registration approval not expected before 7 November, reporting to begin February 2014 - [aqui](#)

Market Abuse - Supervisory Practices - Peer Review Report - [aqui](#)

Report on Prospectus Directive Liability Regimes in the EU - [aqui](#)

Final Report on Impact of Short Selling Regulation - [aqui](#)

Updated Q&A on EMIR implementation - [aqui](#)

Updated Q&A on the Prospectus Directive - [aqui](#)

### IOSCO - INTERNATIONAL ORGANISATION OF SECURITIES COMMISSIONS

Report on Technological Challenges to Market Surveillance - [aqui](#)



## AUTORIDADES EUROPEIAS E FORA INTERNACIONAIS

### EUROPEAN BANKING AUTHORITY

EBA Annual Report - 2012 - [aqui](#)

ESMA and EBA Principles for Benchmark-Setting Processes in the EU - [aqui](#)

### IMF - INTERNATIONAL MONETARY FUND

Global Financial Stability Report (GFSR) - [aqui](#)

World Economic Outlook (WEO) - [aqui](#) e [aqui](#)

Fiscal Monitor - Fiscal Adjustment in an Uncertain World - [aqui](#)

The Evolution of Current Account Deficits in the Euro Area Periphery and the Baltics: Many Paths to the Same Endpoint - [aqui](#)

### SIBOS

The annual conference, exhibition and networking event organised by SWIFT for the financial industry - [aqui](#)

## PAPERS E ESTUDOS

OCDE - Reforming the State to Promote Growth - [aqui](#)

OCDE - Making Stock Markets Work to Support Economic Growth  
Implications for Governments, Regulators, Stock Exchanges, Corporate Issuers and their Investors - [aqui](#)

OCDE - The Portuguese stock market cycle Chronology and duration dependence - [aqui](#)

OCDE - Who Cares? Corporate Governance in Today's Equity Markets - [aqui](#)

IMF - The Distributional Effects of Fiscal Consolidation - [aqui](#)

Banco de Portugal - Fiscal Multipliers in a small euro area economy: how big can they get in crisis times - [aqui](#)

Basel Committee on Banking Supervision - The regulatory framework: balancing risk sensitivity, simplicity and comparability - [aqui](#)

Bruegel - Bank versus non-bank credit in the United States, Europe and China - [aqui](#)

Bertelsmann Stiftung - How Germany Benefits from the Euro in Economic Terms - [aqui](#)

Man vs. Machine on Wall Street: How Computers Beat the Market - [aqui](#)



## INVESTOR RELATIONS & GOVERNANCE AWARDS - 2013

Realizou-se a 26ª Gala de entrega de prémios do Investor Relations & Governance Awards - IRG Awards, uma iniciativa da consultora Deloitte na qual foram distinguidas personalidades e empresas que fizeram história no mercado financeiro português em 2012.

Lista de premiados:

### *Melhor CEO em Investor Relations*

**Zeinal Bava – Portugal Telecom SGPS, S.A.**

### *Melhor CFO em Investor Relations*

**Rui Teixeira – EDP Renováveis, S.A.**

### *Melhor Investor Relations Officer*

**Cláudia Falcão – Jerónimo Martins SGPS, S.A.**

### *Melhor Gestor de Fundo*

**Diogo Pimentel – Santander Gestão de Activos SGPS, S.A.**

### *Melhor Analista de Mercado*

**Bruno Silva – Banco Português de Investimento, S.A.**

### *Melhor Estratégia Global de Investor Relations*

**Jerónimo Martins SGPS, S.A.**

### *Melhor Casa de Research*

**Banco Português de Investimento, S.A.**

### *Melhor Performance em Bolsa*

**Banco Português de Investimento, S.A.**

### *Melhor Relatório e Contas – Sector Financeiro*

**Banco Português de Investimento, S.A.**

### *Melhor Relatório e Contas – Sector Não Financeiro*

**Portugal Telecom SGPS, S.A.**

### *Prémio Especial – Gestão da Dívida Pública*

**Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública - IGCP, E.P.E.**

### *Lifetime Achievement em Mercados Financeiros*

**Emílio Rui Vilar**



## A AEM nos MEDIA

### Destaques

#### JORNAL DE NEGÓCIOS

Divulgação do Relatório Católica/AEM  
“Governo das Sociedades em Portugal  
2012” - [aqui](#)

Divulgação do Relatório AEM para  
Dinamização do Mercado de Capitais - 6 de  
Junho - [aqui](#)

Fórum "Pensar a Fiscalidade" - 28 de Maio  
- [aqui](#)

#### DIÁRIO ECONÓMICO

Divulgação do Relatório Católica/AEM  
“Governo das Sociedades em Portugal  
2012” - [aqui](#)

Divulgação do Relatório AEM para  
Dinamização do Mercado de Capitais - 6 de  
Junho - [aqui](#)

Nova Bolsa - Euronext desiste de  
plataforma para PME - 28 de Maio - [aqui](#)

#### ECONÓMICO TV

“Iniciativa AEM para o Mercado de  
Capitais”, em discussão no programa  
"Comissão Executiva" - 24 de Junho -  
[aqui](#) e [aqui](#)

“AEM em entrevista especial sobre o plano  
para dinamização do mercado de capitais” -  
5 de Junho - [aqui](#)

## A AEM nas REDES SOCIAIS

A AEM tem vindo a intensificar a sua  
presença nas redes sociais,  
designadamente, através da divulgação da  
actividade da Associação, mas, também,  
através da informação sobre os aspectos  
mais significativos da actividade relacionada  
com o nosso Mercado de Capitais.

Siga a AEM, nas redes sociais, aqui:

WEBSITE



RSS



FACEBOOK



LINKEDIN



PUBLICAÇÕES



YOUTUBE



FLIPBOARD







## CAPITALIZAÇÕES BOLSISTAS

DADOS recolhidos em 30 de SETEMBRO de 2013

FONTE: EURONEXT LISBON

Valores	CAP	COMP	PSI20	PSIGeral
JERÓNIMO MARTINS	9.549.009.473,79 €	A	14,45%	17,75%
GALP ENERGIA	9.480.106.842,25 €	A	16,34%	19,05%
EDP	8.321.459.246,00 €	A	16,84%	15,47%
EDP RENOVAVEIS	3.359.258.732,00 €	A	4,44%	6,24%
BANCO ESPIRITO SANTO	3.160.403.694,61 €	A	9,38%	5,99%
PORTUGAL TELECOM	3.035.589.632,00 €	A	9,48%	5,13%
ZON OPTIMUS	2.265.086.179,85 €	B	3,86%	2,47%
CIMPOR	2.069.760.000,00 €	A		3,93%
PORTUCEL	2.064.575.000,00 €	A	2,15%	3,79%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	1.891.888.038,00 €	A	8,52%	3,52%
SONAE	1.876.000.000,00 €	A	3,70%	3,25%
BANCO BPI	1.289.345.235,00 €	A	1,68%	2,36%
ESPIRITO SANTO FINANCIAL GROUP	1.006.324.322,00 €	E	3,22%	1,88%
SEMAPA	827.617.120,00 €	B	1,73%	1,52%
SONAECONOM	758.131.017,00 €	B	0,94%	1,32%
MOTA ENGIL	625.162.048,00 €	B	0,79%	1,12%
REN	578.268.600,00 €	B	1,22%	1,07%
ALTRI SGPS	396.929.785,00 €	B	0,98%	0,69%
TEIXEIRA DUARTE	270.000.000,00 €	C		0,50%
CORTICEIRA AMORIM	268.660.000,00 €	B		0,49%
BANIF SA	246.400.000,00 €	C		0,50%
IBERSOL	127.000.000,00 €	C		0,20%
IMPRESA	117.600.000,00 €	C		0,19%
SUMOL+COMPAL	108.099.900,00 €	C		0,21%
MEDIA CAPITAL	96.345.025,00 €	C		0,15%
NOVABASE	95.146.224,00 €	C		0,17%
SONAE INDUSTRIA	78.540.000,00 €	C	0,19%	0,13%
VAA VISTA ALEGRE	75.429.351,00 €	C		0,15%
ESPIRITO SANTO FINANCIAL NOM	71.702.817,00 €	E		
SONAE CAPITAL	70.000.000,00 €	C		0,10%
ESTORIL SOL N	66.917.562,00 €	C		0,12%
MARTIFER	52.000.000,00 €	C		0,11%
INAPA	51.166.675,00 €	C		0,09%
COFINA	47.180.285,00 €	C		0,06%
SOARES DA COSTA	39.998.620,83 €	C		0,09%
SAG GEST	33.952.880,00 €	C		0,06%
F.RAMADA	30.000.507,00 €	C		0,06%
INAPA-INV.P.GESTAO	28.500.000,00 €	C		0,04%
TOYOTA CAETANO	25.200.000,00 €	C		0,05%
OREY ANTUNES ESC.	20.160.000,00 €	C		0,04%
SPORTING	19.500.000,00 €	C		0,04%
BENFICA	15.180.000,00 €	C		0,03%
GLINTT	14.783.688,00 €	C		0,03%
REDITUS	12.296.189,26 €	C		0,03%
ESTORIL SOL P	5.818.136,00 €	C		0,03%
VAA-V.ALEGRE-FUSAO	5.515.028,00 €	C		0,01%
FUTEBOL CLUBE PORTO	5.100.000,00 €	C		0,01%
IMOB.C GRAO PARA	2.675.000,00 €	C		0,01%
COMPTA	300.000,00 €	C		0,00%
SOARES DA COSTA-PREF	6.622,00 €	C		0,01%

Capitalização Total	
A	46.097.395.893,66 €
B	5.719.854.749,85 €
C	1.760.811.693,09 €
E	1.078.027.139,00 €
Total	54.656.089.475,61 €

Confira na  
página seguinte  
a evolução do  
Índice PSI-20  
ao longo dos primeiros  
três trimestres de 2013

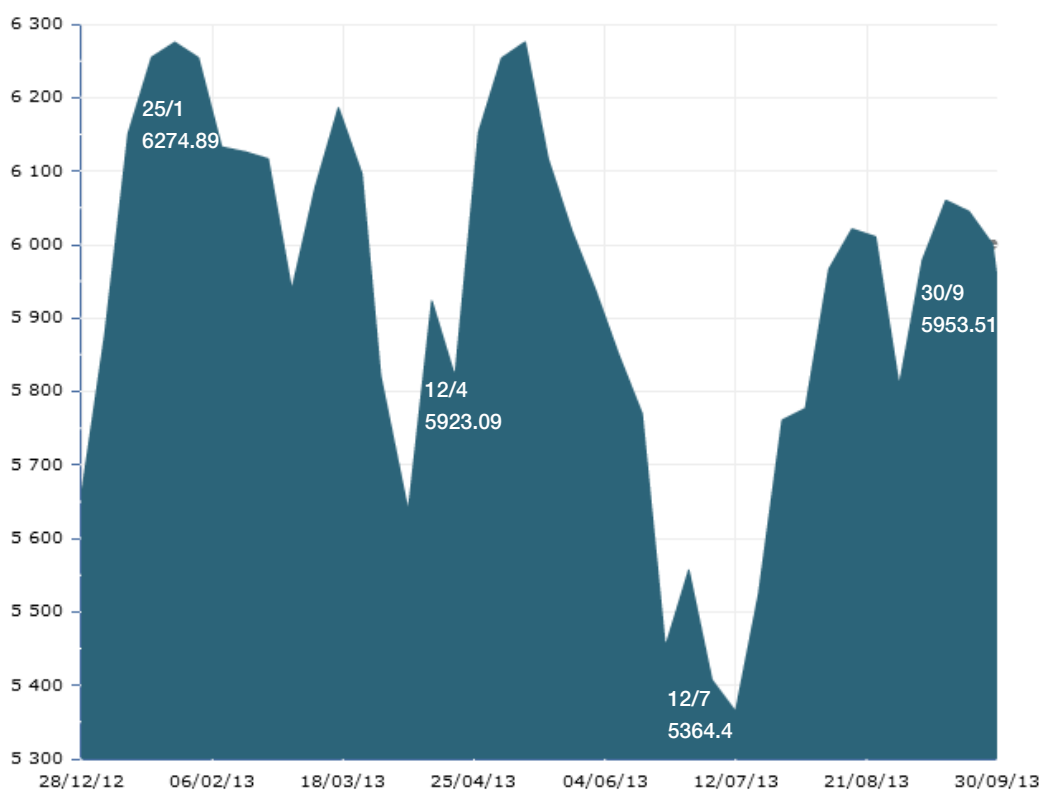


## APONTAMENTO FINAL

### Gráfico histórico da evolução do Índice PSI-20, durante os primeiros três trimestres de 2013

Fonte: NYSE Euronext

Ferramenta gráfica: Les Echos



A presente E-News não adopta a ortografia do Novo Acordo Ortográfico



AEM

ASSOCIAÇÃO DE EMPRESAS EMITENTES DE VALORES COTADOS EM MERCADO



Largo do Carmo, n.º 4, 1.º Direito  
1200-092 Lisboa

Telefone: +351 21 820 49 70

Fax: +351 21 807 74 90



# e-News

## Setembro

***Dois  
Mil e  
Treze***

Copyright © AEM

Associação de Empresas Emitentes de Valores Cotados em Mercado

Setembro de 2013