

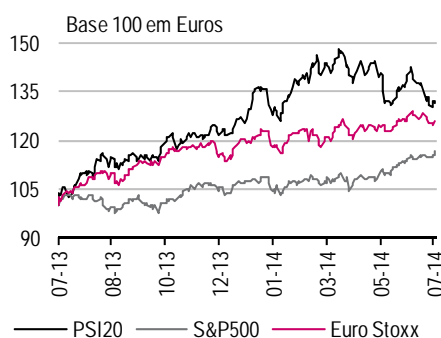
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	332	1,0%	5,7%	5,7%
PSI 20	6.888	-0,2%	5,0%	5,0%
IBEX 35	11.090	0,7%	11,8%	11,8%
CAC 40	4.490	1,0%	4,5%	4,5%
DAX 30	10.029	1,2%	5,0%	5,0%
FTSE 100	6.865	0,7%	1,7%	6,7%
Dow Jones	17.068	0,5%	3,0%	4,4%
S&P 500	1.985	0,5%	7,4%	8,9%
Nasdaq	4.486	0,6%	7,4%	8,9%
Russell	1.208	0,7%	3,8%	5,2%
NIKKEI 225*	15.437	0,6%	-5,2%	-1,1%
MSCI EM	1.062	0,2%	5,9%	7,4%
MBCPV&GEU	1.478	1,2%	16,2%	16,2%
MBCP TH EU	1.831	0,4%	18,7%	18,7%
MBCPV&GUS	1.755	0,2%	13,9%	15,5%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	104,1	-0,4%	5,7%	7,2%
CRB	306,7	-0,1%	9,5%	11,0%
OURO	1.319,8	-0,7%	9,5%	11,0%
EURO/USD	1,360	-0,4%	-1,3%	-
Eur 3m Dep*	0,150	0,0	-8,5	-
OT 10Y*	3,587	-4,0	-254,3	-
Bund 10Y*	1,289	0,2	-64,0	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	68,66	-0,1%	5,1%
IBEX35	110,80	0,7%	11,8%
FTSE100 (2)	68,54	0,7%	1,8%
Value&Growth EU	14,75	1,2%	16,7%
Technical EU	15,35	-15,6%	0,3%
Value&Growth US	12,68	-1,0%	13,3%

(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

Carteira Técnica

Esta semana mantemos a exposição aos mercados nos 100% na Zona Euro e nos 80% nos EUA. A Carteira Zona Euro será constituída por 9 títulos e a EUA por 6 títulos. A performance da última semana foi de -2,37% e 0,99%, respetivamente. (pág. 8 a 13).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Draghi e mercado de trabalho norte-americano animam bolsas

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Espírito Santo 18,9%	Ingenico 9,7%	Petsmart Inc 12,5%
	Semapa 3,7%	Cap Gemini 5,4%	Paccar Inc 5,4%
	Impresa Ggps Sa 3,5%	Ryanair Hldgs 4,9%	Lorillard Inc 5,3%
↓	Banco Espírito-R -3,9%	Banco Com Port-R -5,0%	Exelon Corp -1,8%
	Banco Com Port-R -5,0%	Enagas Sa -5,1%	Entergy Corp -2,1%
	Portugal Tel-Reg -7,3%	Portugal Tel-Reg -7,3%	Pub Serv Enterp -2,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Portugal Telecom – imprensa fala da revisão de termos de troca na fusão PT – Oi

BCP – Início hoje da negociação dos direitos para o aumento de capital

EUROPA

Easyjet reporta um aumento de 10% no tráfego de passageiros em junho

Volkswagen pretende aumento de vendas na Coreia do Sul de 25%

Repsol anuncia a descoberta de petróleo em Trindade e Tobago

Erste Group regista perda de € 1,4 mil milhões em 2014

UBS vende 3% de participação na Acerinox

EUA

AIG admite possibilidade de desinvestimento

Alcoa avisa sobre prémios de entrega física de alumínio

Tesla Motors recebe aprovação para a venda de veículos na Pensilvânia

Abbvie com reuniões informais com a Shire

Paramount Group considera oportunidade de IPO

Antofagasta anuncia corte de custos

OUTROS

Novos Registo de Automóveis no Reino Unido com crescimento de 6,2% em junho

Encomendas às Fábricas na Alemanha cresceram 5,5% em maio

Atividade terciária dos EUA desacelerou inesperadamente em junho

Balança Comercial dos EUA apresentou um défice de \$ 44,4 mil milhões em maio

Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA aumentaram mais que o previsto durante a semana passada

Banco Central Europeu manteve a taxa de juro diretora nos 0,15%

Fecho dos Mercados

Draghi e mercado de trabalho norte-americano animam bolsas

Portugal. O PSI20 recuou 0,2% para os 6887 pontos, com 7 títulos em queda. O volume foi forte, transacionando-se 1078,8 milhões de ações, correspondentes a € 250,3 milhões (46% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Espírito Santo Financial Group, a subir 18,9% para os € 1,656, liderando os ganhos percentuais, seguido da Semapa (+3,7% para os € 10,78) e da Impresa (+3,5% para os € 1,55). A Portugal Telecom liderou as perdas percentuais (-7,3% para os € 2,29), seguida do BCP (-5% para os € 0,1254) e do BES (-3,9% para os € 0,695).

Europa. A generalidade das praças europeias encerrou em alta, animadas pelo discurso do Presidente do BCE, onde foi referido que as taxas de juro de referência se irão manter nos mínimos históricos durante um período considerável de tempo. Adicionalmente, Draghi informou que o BCE tem intensificado o trabalho de preparação para um possível programa de compra de ativos (*asset-backed securities*) e foram divulgadas informações acerca do programa de refinanciamento de longo prazo (*Long-Term Refinancing Operation*) anunciado há um mês no valor de € 400 milhões. Também as bolsas dos EUA, seguiam animadas, num dia em que irão encerrar mais cedo e em vésperas de feriado em Wall Street, não apenas pelas notícias vindas da Europa mas também pelos bons resultados do mercado de trabalho norte-americano. Destaque para o Dow Jones Industrial que bateu pela 1ª vez a barreira dos 17000 pontos durante a sessão, estando à hora de fecho da Europa a transacionar em máximos históricos. O índice Stoxx 600 avançou 0,9% (348,91), o DAX ganhou 1,2% (10029,43), o CAC subiu 1% (4489,88), o FTSE acumulou 0,7% (6865,21) e o IBEX valorizou 0,7% (11090). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+2,11%), Tecnológico (+1,56%) e Segurador (+1,39%). O único setor a cair foi Utilities (-0,19%).

EUA. Dow Jones +0,5% (17068,26), S&P 500 +0,5% (1985,44), Nasdaq 100 +0,6% (3923,01). Os setores que encerraram positivos foram: Industriais (+0,81%), Consumer Discretionary (+0,77%), Financials (+0,77%), Materials (+0,67%), Consumer Staples (+0,58%), Info Technology (+0,52%), Health Care (+0,41%), Energy (+0,39%) e Telecom Services (+0,29%). O único setor que terminou negativo foi: Utilities (-1,08%). O volume da NYSE situou-se nos 499 milhões, 23% abaixo da média dos últimos três meses (646 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,5 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,58%); Hang Seng (+0,06%); Shanghai Comp. (-0,19%).

Hot Stocks

Início hoje da negociação dos direitos

Calendário do Aumento de Capital do BCP

Período de negociação de direitos	
Início	2014-07-04
Fim	2014-07-14
Período de subscrição de novas ações	
Início	2014-07-04
Fim	2014-07-18
Data a partir da qual as ordens de subscrição são irrevogáveis	2014-07-16
Apuramento de resultados da OPS	2014-07-22
Liquidação financeira do exercício de direitos	2014-07-23
Início da negociação das novas ações (data prevista)	2014-07-28
Preço de aumento de capital	6,5 cêntimos
Rácio de subscrição	7 novas ações por cada 4 existentes

Fonte: CMVM

Portugal

Mais de € 900 milhões da RioForte já foram incorporados no preço da Oi; imprensa fala da revisão de termos de troca na fusão PT - Oi

Publicámos ontem um relatório em que analisamos o impacto do não reembolso total do papel comercial da RioForte. Se dos € 900 milhões só forem reembolsados 50%, a nossa avaliação de PT (cap. € 2,1 mil milhões, inalterada nos € 2,29) reduz-se em € 0,20/ ação e se reembolso for zero, preço alvo é reduzido em € 0,45/ ação. Esta análise assume que estando esta aplicação já do lado da Oi, e tendo a PT 37% da Oi, então impacto na PT é proporcional à sua participação. Se considerarmos, no entanto, que os termos de troca são revistos, então o reembolso de 50% reduz o nosso preço alvo em €0,50/ ação e a perda total deste valor reduz a nossa avaliação em €1,05.

De acordo com o avançado ontem pelo Expresso Diário, a PT já não irá deter 37% da empresa resultante da fusão com a Oi, sendo que segundo a notícia, uma nova avaliação dos ativos da PT levaria a participação da operadora portuguesa na futura CorpCo a valores entre os 20% e os 30%. Vários jornais brasileiros e portugueses já falam da possibilidade de ser feita alteração dos termos de troca da fusão.

Olhando para as cotações de mercado, verificamos que desde 26 de Junho (notícias sobre esta aplicação surgiram após o fecho de mercado) a Oi já perdeu cerca de € 1.000 milhões de capitalização bolsista, ou seja mais do que o valor da aplicação. A PT perdeu € 540 milhões em capitalização, ou seja 54% da variação da Oi, o que parece indicar que os investidores já estão a incorporar que os acionistas da PT vão assumir um impacto superior à sua participação na Oi.

Para mais informações por favor consulte o nosso "*Snapshot: Portugal Telecom - RioForte commercial paper – More than € 0.9 bn already in Oi's price; what now for merger?*" de 03/07/2014.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 3,80, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

*cap- capitalização bolsista

Europa

A Easyjet (cap. £ 5,5 mil milhões, +2,5% para os £ 13,82) reportou um **aumento de 10% no tráfego** de passageiros em termos homólogos no mês de junho, tendo transportado 6,1 milhões de passageiros. Também o fator de carga melhorou em junho de 89,9% para 92%.

A Volkswagen (cap. € 91,1 mil milhões, -0,6% para os € 191,15) pretende **aumentar as vendas de carros da marca Audi em 2014 na Coreia do Sul** em 25%, noticia hoje o jornal coreano Dong-A Ilbo citando o Presidente da Audi Coreia, Johannes Thammer. No ano passado as vendas totalizaram 20.044 unidades, sendo que o objetivo para 2014 passa a ser então de 25.000 unidades.

A Repsol (cap. € 25,8 mil milhões, -0,4% para os € 19,485) anunciou a **descoberta de petróleo em Trindade e Tobago**. A descoberta foi feita nos campos de Teak Samaan e Pouí (TSP) comprados à BP em 2014, concretamente no poço Teak Bravo North (TB14). Segundo a empresa em *e-mail*, este poço tem um fluxo inicial de 1.200 barris por dia de "crude de boa qualidade".

O banco austríaco **Erste Group** (cap. € 8,6 mil milhões, -14% para os € 20,05) prevê **registar uma perda** de € 1,4 mil milhões a € 1,6 mil milhões em 2014. A penalizar deverá estar o **aumento das provisões** relacionadas com o *writedown* de ativos na Hungria e Roménia.

A **UBS** (cap. Sfr 64,8 mil milhões, -0,1% para os Sfr 16,85) está a alienar cerca de 3% de participação na produtora espanhola de aços e alumínio **Acerinox** (cap. € 3,4 mil milhões), através de venda acelerada de títulos (*accelerated bookbuilding*), a € 12,90 por ação.

cap. - capitalização bolsista

EUA

As seguradoras **AIG**, que em 2012 recebeu ajuda estatal, e a **Prudential Financial**, admitiram aos reguladores a possibilidade de fazerem desinvestimentos em algumas unidades e de alterarem a política de vendas, de forma a estarem preparadas para possíveis crises futuras. Este plano foi enviado pelas seguradoras após a Fed ter no ano passado referido que ambas apresentam risco sistémico. Recorde-se que no seguimento dos testes Dodd-Frank, realizados em 2010 aos principais bancos e entidades financeiras nos EUA, as entidades estão obrigadas a apresentar anualmente um "plano de sobrevivência" à Fed e à Federal Deposit Insurance.

A **Alcoa**, uma das maiores produtoras de alumínio dos EUA, avisou que, caso as propostas para nova regulação de *stocks* de alumínio seja aprovada, os **prémios que esta cobra pela entrega física de alumínio poderão alterar-se**. A empresa respondeu assim, a um questionário do regulador norte-americano *Securities and Exchange Commission*, informando que **mais alumínio irá passar pelo mercado físico afetando o valor dos prémios agora cobrados**. A Alcoa recebe um prémio acima do preço de referência do alumínio na London Metal Exchange, quando os compradores necessitam de entrega física.

A **Tesla Motors**, recebeu aprovação dos reguladores para a venda direta dos seus veículos na Pensilvânia. A fabricante de carros elétricos sediada na Califórnia ganha assim a batalha para aumentar o número de lojas e de centros de serviço.

O CEO da farmacêutica norte-americana, **AbbVie**, terá mantido **reuniões informais** com a congénere irlandesa **Shire** em Londres durante esta semana, numa nova tentativa para que a **sua proposta de compra de \$ 46 mil milhões seja aceite**. Relembramos que a AbbVie pretende efetuar esta compra de forma a poder **alterar a sua sede fiscal** e beneficiar de uma carga fiscal menos pesada. De acordo com a regulação britânica, **a AbbVie tem até dia 18 de julho para apresentar uma nova proposta** ou desistir definitivamente da aquisição da Shire.

A **Paramount Group**, uma das maiores imobiliárias norte-americanas não listadas em bolsa, está a considerar uma possível Oferta Pública de Aquisição (IPO, na sigla em inglês), o que poderia avaliar a empresa até \$ 15 mil milhões. A empresa está neste momento a trabalhar com o Bank of America para explorar diferentes alternativas, mas caso a decisão passe por uma IPO, esta poderia vir a ser a segunda maior de sempre no setor, ao angariar cerca de \$ 2 mil milhões.

A chilena de minério de cobre **Antofagasta**, controlada pela família Luksic, mas que está incorporada no Reino Unido, **pretende cortar custos e postos de trabalho**, através da combinação de negócios nas suas minas El Tesoro e Esperanza, sob a nova empresa Minera Centinela. Cerca de 35 posições de topo serão eliminadas, sendo que a integração deverá estar concluída em outubro.

Outros

Os **Novos Registo de Automóveis no Reino Unido** registaram um crescimento homólogo de 6,2% em junho, o que revela um abrandamento do ritmo de expansão pelo 3º mês consecutivo.

As **Encomendas às Fábricas na Alemanha** cresceram 5,5% em termos homólogos no mês de maio, defraudando a expectativa de subida de 6%. Em termos sequenciais verificou-se uma contração de 1,7%, acima da queda de 1,1% esperada.

De acordo com o valor final do indicador ISM Serviços, a **atividade terciária dos EUA desacelerou inesperadamente** o seu ritmo de expansão no mês de junho. O valor de leitura caiu dos 56,3 para os 56, quando era aguardada uma manutenção do registo.

A **Balança Comercial dos EUA** apresentou um défice de \$ 44,4 mil milhões em maio, ainda assim menos negativo que o estimado (-\$ 45 mil milhões) e a melhorar face a abril, onde o défice foi de \$ 47 mil milhões. A beneficiar esteve o aumento de 1% nas exportações, motivadas pela procura de automóveis e componentes auto, produtos petrolíferos e motores de aviões. Já as importações recuaram 0,3%, motivadas pela menor procura de produtos petrolíferos vindos do exterior.

Os **Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA** aumentaram mais que o previsto durante a semana passada, com o número de solicitações a passar de 313 mil para 315 mil.

O **Banco Central Europeu (BCE)** agiu de acordo com as expectativas e manteve a **taxa de juro diretora no mínimo histórico de 0,15%**. E a **Taxa de Depósitos negativa (-0,1%)**, com o objetivo dos bancos financiarem a economia ao invés de depositarem dinheiro no Banco Central. Na conferência de imprensa que se seguiu, o presidente Mario Draghi disse que a Zona Euro segue em **recuperação "moderada"** e espera que a **inflação regresse a níveis perto do objetivo dos 2%**. Draghi referiu ainda que o BCE tem **intensificado o trabalho de preparação para uma possível compra de ativos (*asset-backed securities*)**. Foram ainda reveladas algumas **alterações para 2015**, nomeadamente a frequência das reuniões do BCE deixaram de ser mensais para passarem a ocorrer de **6 em 6 semanas**, bem como o BCE passará a divulgar minutas das mesmas reuniões, à semelhança do que ocorre atualmente com a Fed. O **presidente do BCE deixou para as 14h30m a divulgação de mais informações acerca do programa de refinanciamento de longo prazo (*Long-Term Refinancing Operation*)** anunciado há um mês no valor de € 400 milhões.

Resultados

Company	2Q2014	3Q2014	Investor Day
Galp Energia *	14-07 BM	13-10 BM	
Portucel	21-07 AM	22-10 AM	
Iberdrola	23-07 BM	22-10 BM	19-02-2014
Impresa	24-07 AM	28-10 AM	
BES	25-07 AM	31-10 AM	
Galp Energia	28-07 BM	27-10 BM	04-03-2014
BCP	28-07 AM	03-11 AM	
Jerónimo Martins	29-07 AM	29-10 AM	
Indra	30-07 AM	n.a.	
CTT	30-07 BM	04-11 AM	
Sonae Indústria	30-07 AM	13-11 AM	
Novabase	30-07 AM	06-11 AM	
EDP Renováveis	30-07 BM	29-10 BM	
Sonae Capital	31-07 AM	30-10 AM	
Zon Optimus	31-07 BM	06-11 BM	28-02-2014
REN	31-07 AM	06-11 AM	
Telefónica	31-07 BM	06-11 BM	
EDP	31-07 AM	30-10 AM	14-05-2014
Glintt	31-07	20-11	
Sonaecom	04-08 AM	10-11 AM	
Sonae Sierra	05-08 AM	04-11 AM	
Soares da Costa	14-08	21-11	
Reditus	14-08	28-11	
Sonae	20-08 AM	12-11 BM	
ESS	25-08 AM	25-11 AM	
Mota-Engil	28-08 AM	27-11 AM	
Semapa	29-08 AM	31-10 AM	
Ibersol	29-08 AM	21-11 AM	
Inditex	17-09 BM	11-12 BM	
BPI	n.a.	n.a.	
Media Capital	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	
Portugal Telecom	n.a.	n.a.	
Cimpor	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	
T. Duarte	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	

AM - After market; BM - Before market; n.a. - Not available; (e) Expected;

*Trading Statement

Dividendos

Empresa	DPA	Assembleia	Data		Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	Geral	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Altri	0,042	24-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	17-Mai-13	0,025
Banif	-	-	-	-	-	-	0,000
BCP ***	-	30-Mai-14	-	-	-	-	-
BES	-	05-Mai-14	-	-	-	-	0,000
BPI ***	-	23-Abr-14	-	-	-	-	-
Cimpor	0,003	27-Mar-14	24-Abr-14	17-Abr-14	Aprovado	24-Jun-13	0,016
Cofina	0,010	24-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	08-Mai-13	0,010
Corticeira Amorim	0,120	24-Mar-14	23-Abr-14	16-Abr-14	Aprovado	30-Abr-13	0,100
CTT	0,400	05-Mai-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	01-Jun-13	2,860
EDP	0,185	12-Mai-14	29-Mai-14	26-Mai-14	Aprovado	23-Mai-13	0,185
EDP Renováveis	0,040	08-Abr-14	08-Mai-14	05-Mai-14	Aprovado	23-Mai-13	0,040
ESFG	-	25-Abr-14	-	-	-	-	0,000
ES Saúde	0,000	23-Mai-14	-	-	Aprovado	01-Mai-13	0,885
F Ramada	0,125	24-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	09-Mai-13	0,090
Galp Energia**	0,144	28-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	16-Mai-13	0,120
	0,173	-	-	-	Estimado	18-Set-13	0,144
Glint	0,000	22-Mai-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Iberdrola*	0,144	28-Mar-14	-	-	Aprovado	03-Jul-13	0,157
	0,150	-	-	-	Estimado	30-Jan-14	0,126
Ibersol	0,055	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	05-Jun-13	0,055
Impresa	0,000	23-Abr-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Inapa	-	10-Abr-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Inditex**	1,210	-	02-Mai-14	02-Mai-14	Aprovado	02-Mai-13	1,100
	1,210	-	03-Nov-14	03-Nov-14	Aprovado	04-Nov-13	1,100
Indra	0,340	26-Jun-14	08-Jul-14	08-Jul-14	Aprovado	09-Jul-13	0,340
J. Martins	0,305	10-Abr-14	08-Mai-14	05-Mai-14	Aprovado	08-Mai-13	0,295
Martifer	-	-	-	-	-	-	0,000
Media Capital	0,116	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	01-Mai-13	0,134
Mota-Engil	0,124	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	24-Mai-13	0,110
Novabase	0,200	07-Mai-14	05-Jun-14	02-Jun-14	Aprovado	03-Jun-13	0,100
Portucel	0,280	21-Mai-14	12-Jun-14	09-Jun-14	Aprovado	06-Jun-13	0,160
Portugal Telecom	0,100	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	17-Mai-13	0,325
Reditus	0,000	27-Mai-14	-	-	Aprovado	-	0,000
REN	0,171	03-Abr-14	30-Abr-14	25-Abr-14	Aprovado	27-Mai-13	0,170
SAG	-	19-Mai-14	-	-	-	-	0,000
Semapa	0,332	23-Mai-14	16-Jun-14	11-Jun-14	Aprovado	14-Jun-13	0,255
Soares da Costa	-	27-Mai-14	-	-	Proposto	-	-
Sonae	0,035	30-Abr-14	15-Mai-14	12-Mai-14	Aprovado	30-Mai-13	0,033
Sonae Capital	-	17-Mar-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Sonae Industria	-	04-Abr-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Sonaecom	0,000	24-Abr-13	-	-	Aprovado	22-Mai-13	0,120
Teixeira Duarte	-	31-Mai-14	-	-	-	18-Jun-13	0,015
Telefónica**	0,400	30-Mai-14	07-Mai-14	07-Mai-14	Aprovado	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Aprovado	06-Nov-13	0,350
Zon Optimus	0,120	23-Abr-14	23-Mai-14	20-Mai-14	Aprovado	24-Mai-13	0,120

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

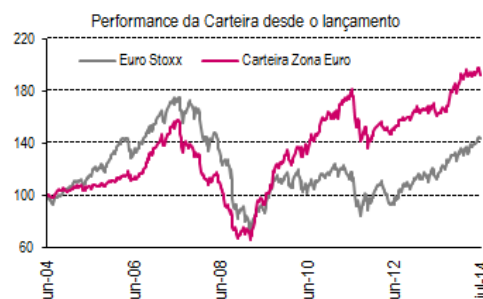
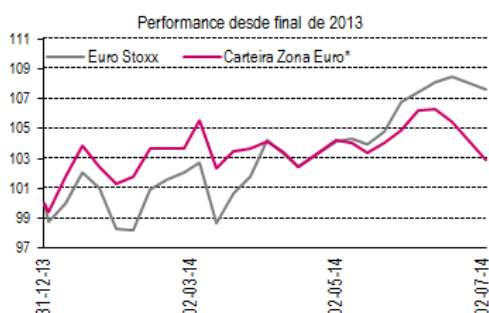
*** Os bancos que recorreram a apoio do Estado estão restritos de pagar dividendos.

Carteira Técnica

Zona Euro: A performance da última semana foi de -2,37%. A melhor contribuição foi de Amadeus It Holdi (+41pb) e a pior foi de United Intern-Re (-201pb).

Carteira Zona Euro da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Varição %	Contribuição Performance
Amadeus It Holdi	Industrial	25,00%	30,85	31,35	1,64%	0,41%
Hugo Boss -Ord	Bens Pessoais	25,00%	109,10	108,80	-0,27%	-0,07%
United Intern-Re	Tecnológico	25,00%	35,66	32,79	-8,04%	-2,01%
Edp	Utilities	25,00%	3,70	3,60	-2,81%	-0,70%
Ações		100%			-2,4%	
Cash		0%				
Carteira Técnica						-2,4%
Euro Stoxx						-0,8%
Diferença						-1.59pp
Explicada pela carteira						-1.59pp
Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx						0pp



	2 Semanas	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2013	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
Carteira*	-2,4%	-3,1%	-0,4%	1,1%	2,9%	13,5%	13,0%	-14,2%	23,7%	84,9%	-45,3%	-3,8%	23,4%	6,8%
Euro Stoxx	-0,8%	0,2%	4,2%	7,6%	7,6%	20,5%	15,5%	-17,7%	-0,1%	23,4%	-46,3%	4,8%	19,4%	24,0%

* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

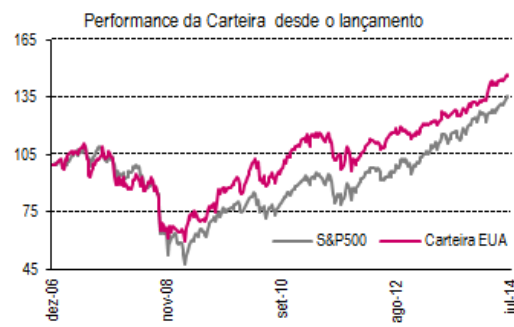
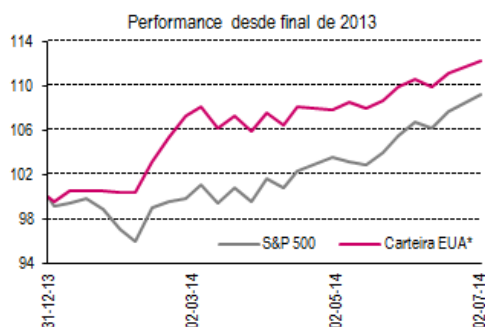
** Fecho na última quinta-feira de cada ano, exceto em 2008 (terça-feira 30/12)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA: A performance da última semana foi de 1%. A maior contribuição foi de Lam Research (+39pb) e a pior foi de Maxim Integrated (-5pb).

Carteira EUA da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Varição %	Contribuição Performance
Allegion Plc	Industrial	8,89%	57,27	57,16	-0,19%	-0,02%
Applied Material	Tecnológico	8,89%	22,46	22,81	1,56%	0,14%
Cintas Corp	Industrial	8,89%	63,86	64,37	0,80%	0,07%
Jabil Circuit	Industrial	8,89%	20,63	21,05	2,04%	0,18%
Lam Research	Tecnológico	8,89%	66,09	69,01	4,42%	0,39%
Marsh & McLennan	Segurador	8,89%	51,84	52,02	0,35%	0,03%
Maxim Integrated	Tecnológico	8,89%	34,64	34,46	-0,52%	-0,05%
Sigma-Aldrich	Químico	8,89%	100,30	102,15	1,84%	0,16%
Molson Coors-B	Alimentação e Bebidas	8,89%	73,16	73,80	0,87%	0,08%
Ações		80%			1,2%	
Cash		20%				
Carteira Técnica						1,0%
S&P 500						1,3%
Diferença						-0.33pp
Explicada pela carteira						-0.08pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500						-0.25pp



	2 Semanas	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2013	2012	2011	2010**	2009**	2008**
Carteira*	1,0%	2,0%	4,6%	13,2%	12,2%	16,1%	12,7%	-6,2%	20,4%	35,1%	-34,4%
S&P 500	1,3%	3,4%	8,3%	11,5%	9,1%	29,6%	13,4%	0,0%	12,8%	23,5%	-38,5%

* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

** backtest

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Opinião Técnica

Mercados mantêm boas perspectivas técnicas

Os mercados acionistas mantêm boas perspectivas de investimento, em termos técnicos, quer para as próximas semanas quer para o horizonte temporal de 1 ano. Suportado pelos 340 pontos, o Stoxx 600 pode atingir os 360 pontos a curto prazo, com potencial de valorização entre os 10% e os 15% a médio longo prazo (um ano). Ainda que menos provável, em caso de correção os 310 pontos são o nível mais forte. O PSI20 mantém um cenário otimista a longo prazo, com ganhos potenciais na ordem dos 30%, ainda que no curto prazo precise de encontrar força para ultrapassar os 7000 pontos e afastar o padrão de *Head & Shoulders* no 1º semestre de 2014, que o projeta até 6000 pontos. O S&P 500 continua a renovar máximos, já próximo dos 2000 pontos e pode mesmo avançar até ao topo do canal ascendente iniciado em 2012, que se situa nos 2070 pontos (+5%). Ainda que menos provável neste momento, uma vinda abaixo dos 1900 pontos, poderia projetá-lo para os 1700 pontos (-14%) nos próximos meses. Desta forma, esta semana decidimos manter a exposição da Carteira da Zona Euro nos 100% e a dos EUA nos 80%.

STOXX 600

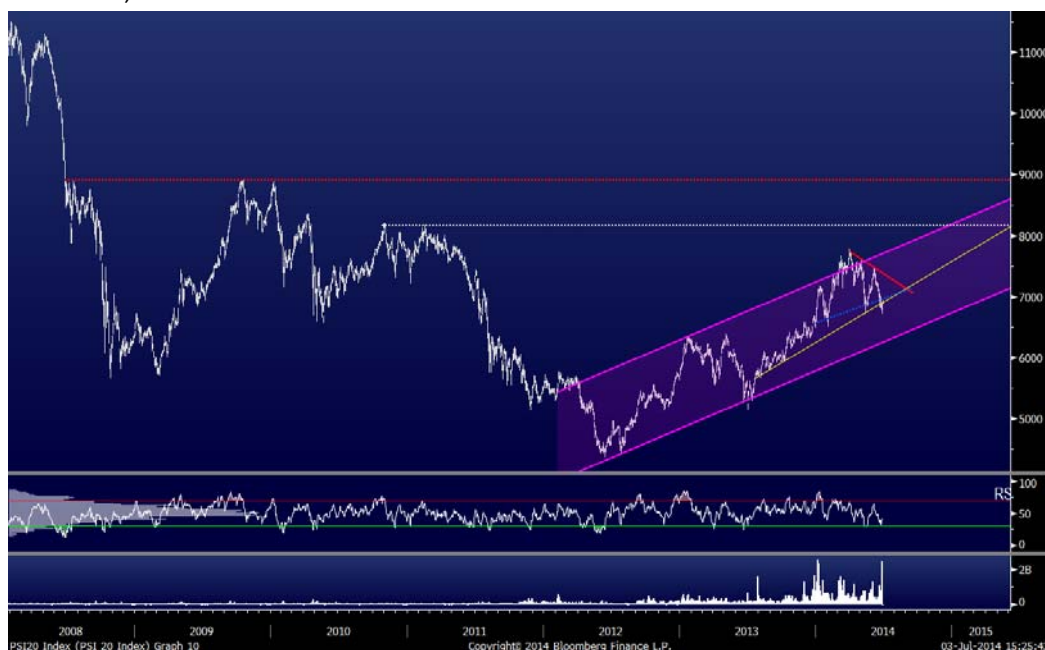
O Stoxx 600 (@346 a 2 de julho) fez um *pullback* ao suporte dos 340 pontos, coincidente com a MM50 e com o topo do triângulo ascendente formado entre janeiro e abril, ao qual fez *breakout* em maio, o que pode sustentar um novo arranque. A projeção aponta para os 360 pontos nas próximas semanas (linha a preto, +4%), nível próximo do topo do canal de tendência positiva iniciado em 2012 (a amarelo). Os indicadores técnicos MACD e RSI estão convergentes com a subida. O padrão de longo prazo continua a ser favorável ao investimento, apontando para uma valorização entre os 10% e os 15% nos próximos 12 meses, ou seja, entre o topo do canal de recuperação iniciado em 2009, nos 380 pontos (a rosa) e os máximos de 2007, nos 400 pontos. Ainda que menos provável neste momento, o maior risco reside numa vinda abaixo dos 340 pontos, que poderia levar a uma correção até aos 310 pontos (-10%).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PSI20

O PSI20 (@6870 a 2 de julho) está em recuperação nas últimas sessões. No *double bottom* formado pelos mínimos de maio e junho o RSI aproximou-se de terreno *oversold*, o que potencia uma recuperação. Para tal, é necessário que o índice nacional volte a transacionar acima dos 7000 pontos (+2%), pois caso contrário aumenta o risco de ter formado um *Head & Shoulders* no 1º semestre de 2014 (ombros em janeiro e junho, cabeça em abril), cujo *breakout* da *neckline* (linha a azul) o projetaria até aos 6000 pontos (-13%), ainda que exista um suporte intermédio relevante nos 6400 pontos (-7%), nível de maio do ano passado e base do canal de tendência ascendente dos últimos dois anos (a rosa). Para ultrapassar o *trend* negativo iniciado a abril o PSI20 terá de exceder a barreira dos 7400 pontos (linha a vermelho, 8% acima da cotação atual), o que lhe poderia dar força para atingir os máximos do ano, nos 7750 pontos (+13%). Em qualquer caso, as perspetivas de longo prazo são favoráveis para o mercado nacional, com potencial de valorização até aos 8950 pontos no espaço de 1 ano (+30%), atingindo os máximos de outubro de 2009 (linha a vermelho).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

S&P 500

O S&P 500 (@1975 a 2 de julho) continua a renovar máximos, aproximando-se dos 2000 pontos (atração aos "números redondos"), 1% acima dos níveis atuais, correspondente ao topo de um novo canal de tendência de curto prazo, com a segunda derivada ainda mais positiva, o que revela ganho de *momentum*. O índice norte-americano pode mesmo evoluir em direção ao topo do canal ascendente iniciado em 2012 (a amarelo), que se situa nos 2070 pontos (+5%). O RSI está a entrar em território *overbought*, a revelar alguma exaustão, mas ainda sem sinais de reversão, pelo que só uma vinda abaixo dos 1950 pontos (base da figura a azul, 1% abaixo da última cotação) poderia indicar uma correção até aos 1900 pontos nos próximos meses (base do canal a amarelo, -4%). A médio longo prazo o maior risco reside numa vinda abaixo dos 1900 pontos, que o projetaria para os 1700 pontos (-14%), próximo dos máximos de 2000 e 2007.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

CARTEIRA ZONA EURO

A Carteira Zona Euro estará 100% investida em 9 empresas (peso 11,1% cada).

Carteira Zona Euro para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
EOAN GY Equity	E.On Se	Utilities	11,1%	15,35
SESG FP Equity	Ses	Media	11,1%	27,97
TIT IM Equity	Telecom Italia S	Telecomunicações	11,1%	0,93
CON GY Equity	Continental Ag	Automóvel	11,1%	173,95
FER SM Equity	Ferrovial Sa	Construção	11,1%	16,17
FR FP Equity	Valeo Sa	Automóvel	11,1%	100,50
IFX GY Equity	Infineon Tech	Tecnológico	11,1%	9,42
ING FP Equity	Ingenico	Tecnológico	11,1%	71,46
ISP IM Equity	Intesa Sanpaolo	Banca	11,1%	2,33
Ações			100%	
Cash			0%	

CARTEIRA EUA

A Carteira EUA estará 80% investida equitativamente em 6 empresas (peso 13,3% cada).

Carteira EUA para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
AMP US Equity	Ameriprise Finan	Financeiro	13,3%	122,42
FSLR US Equity	First Solar Inc	Energia	13,3%	69,50
KLAC US Equity	Kla-Tencor Corp	Tecnológico	13,3%	74,62
PPG US Equity	Ppg Inds Inc	Químico	13,3%	210,16
TEL US Equity	Te Connectivity	Industrial	13,3%	63,66
YUM US Equity	Yum! Brands Inc	Viagens e Lazer	13,3%	82,49
Ações			80%	
Cash			20%	

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 e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
 - 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).
 - Habitualmente, 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 nem 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. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
 - Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
 - A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da 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 e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
 - Millennium BCP 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.).
 - O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
 - O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como “joint-book runner” relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota Engil através de um “accelerated book building” de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
 - O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
 - O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
 - O Millennium BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Industria anunciado no início de maio 2014.
 - O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como “Joint Bookrunner” na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil África.
 - O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
 - O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos “Bookrunners & Mandated Lead Arrangers” na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).
 - Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)
- | Recomendação | jun-14 | mar-14 | dez-13 | set-13 | jun-13 | dez-12 | dez-11 | dez-10 | dez-09 | dez-08 | dez-07 | dez-06 | dez-05 | dez-04 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Compra | 50% | 25% | 55% | 59% | 77% | 77% | 68% | 79% | 63% | 54% | 41% | 37% | 30% | 63% |
| Manter | 32% | 13% | 23% | 9% | 9% | 12% | 11% | 7% | 15% | 4% | 27% | 11% | 40% | 6% |
| Reduzir | 0% | 33% | 18% | 18% | 14% | 4% | 0% | 0% | 7% | 0% | 0% | 21% | 5% | 6% |
| Vender | 18% | 29% | 5% | 14% | 0% | 4% | 7% | 4% | 4% | 0% | 14% | 16% | 5% | 0% |
| Sem Recom./Sob Revisão | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 4% | 14% | 11% | 11% | 42% | 18% | 16% | 20% | 25% |
| Variação | -10.6% | 16.0% | 10.2% | 7.1% | -1.7% | 2.9% | -28% | -10% | 33% | -51% | 16% | 30% | 13% | na |
| PSI20 | 6802 | 7608 | 6559 | 5954 | 5557 | 5655 | 5494 | 7588 | 8464 | 6341 | 13019 | 11198 | 8619 | 7600 |
- A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumbcp.pt ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

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. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)
Edif 2 - Piso 2 B
Porto Salvo
2744-002 Porto Salvo
Portugal
Telephone +351 21 113 2103

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 (Retail, Industrials and HealthCare)

Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)

Ramiro Loureiro (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