

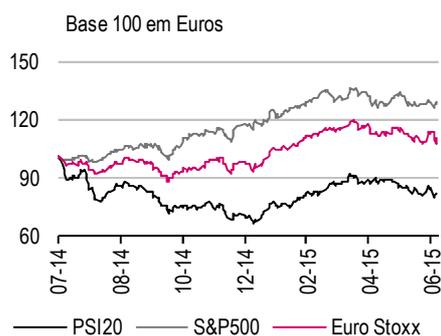
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	359	-0.9%	12.2%	12.2%
PSI 20	5,618	-0.3%	17.1%	17.1%
IBEX 35	10,846	-0.6%	5.5%	5.5%
CAC 40	4,836	-1.0%	13.2%	13.2%
DAX 30	11,099	-0.7%	13.2%	13.2%
FTSE 100	6,630	0.3%	1.0%	10.3%
Dow Jones	17,730	-0.2%	-0.5%	8.5%
S&P 500	2,077	0.0%	0.9%	10.0%
Nasdaq	5,009	-0.1%	5.8%	15.3%
Russell	1,248	-0.6%	3.6%	13.0%
NIKKEI 225*	20,523	1.0%	17.6%	24.8%
MSCI EM	971	0.0%	1.6%	10.8%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	56.9	-0.1%	6.9%	16.5%
CRB	224.6	0.2%	-2.4%	6.5%
EURO/USD	1.110	0.2%	-8.3%	-
Eur 3m Dep*	-0.010	2.0	-6.5	-
OT 10Y*	3.009	7.7	32.2	-
Bund 10Y*	0.845	3.2	30.4	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	56.22	0.0%	17.5%
IBEX35	108.25	-0.8%	5.1%
FTSE100 (2)	66.11	0.2%	1.2%

(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

Nas próximas duas semanas reduzimos a exposição aos mercados de 80% para 60%. A Carteira Zona Euro será constituída por 3 títulos e a EUA por 6 títulos. A performance das últimas duas semanas foi de 0.1% e -1.5%, respetivamente. (pág. 7 a 12).

Mercados

“Nim” grego, descanso dos norte-americanos e queda dos chineses marcam dia

Os principais índices de ações europeus seguem em baixa a meio da manhã desta sexta-feira, num dia que pode ser mais calmo em termos de negociação. Primeiro porque as congéneres norte-americanas estarão encerradas devido a feriado nos Estados Unidos. Depois, porque sendo a última sessão antes do referendo na Grécia e com o “Sim” e o “Não” lado a lado nas intenções de voto, é natural que os investidores se resguardem. Há também a queda que se registou no mercado de ações Chinês, que de certa forma contagia o sentimento no velho continente.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Teixeira Duarte 2.3%	Rwe Ag 5.0%	Consol Energy 4.1%
	Edp Renovaveis S 2.0%	Saipem Spa 2.4%	Vertex Pharm 4.0%
	Edp 1.9%	Edp 1.9%	Tesoro Corp 3.0%
-	Pharol Sggs Sa -1.8%	Unipolsai Spa -3.4%	Nisource Inc -4.9%
	Banco Bpi Sa-Reg -1.8%	Outokumpu Oyj -3.7%	Western Union -6.9%
	Banco Com Port-R -2.4%	Postnl Nv -3.8%	Gannett Co Inc -6.9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Europa

BP vai pagar \$ 18,7 mil milhões

Iberdrola destaca dividendo

Potash quer reunir-se com K+S para convencer germânica a aceitar fusão

Aena tem 10 dias para rever tarifas aeroportuárias

RBS pode ser multado em \$ 13 mil milhões nos EUA

EUA

Integra Lifesciences completa separação de SeaSpine

GE - regulador dos EUA opõe-se a compra da linha branca da pela Electrolux

Ebay - Paypal paga \$ 890 milhões por Xoom

Biogen desenvolve parceria com AGTC

Centene compra Health Net por cerca de \$ 6,3 mil milhões mais dívida

Tesla surpreende nas vendas pelo segundo trimestre consecutivo

Indicadores

Atividade terciária abranda na China e acelera no Japão em junho

Encomendas às Fábricas nos EUA recuam 1% em maio

Economia norte-americana criou 223 mil postos de trabalho em junho

Vendas a Retalho na Zona Euro com crescimento homólogo de 2,4% em maio

Outras Notícias

Gregos divididos entre “Sim” e “Não”

Fecho dos Mercados

Portugal. O PSI20 recuou ontem 0,3% para os 5617,71 pontos, com 11 títulos em queda. O **volume** foi fraco, transacionando-se 216,1 milhões de ações, correspondentes a € 82,4 milhões (28% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a **Teixeira Duarte**, a subir 2,3% para os € 0,543, liderando os ganhos percentuais, seguida da **EDP Renováveis** (+2% para os € 6,535) e da **EDP** (+1,9% para os € 3,483). O **BCP** liderou as perdas percentuais (-2,4% para os € 0,0776), seguido da **BPI** (-1,8% para os € 1,037) e da **Pharol** (-1,8% para os € 0,3870).

Europa. A maioria das praças europeias encerrou em baixa na última quinta-feira. Sinais contraditórios quanto ao desfecho do referendo na Grécia acabam por gerar dúvidas nos investidores, que assim preferem aguardar pelo desfecho do próximo domingo. O índice **Stoxx 600** recuou 0,4% (385,46), o **DAX** perdeu 0,7% (11099,35), o **CAC** desceu 1% (4835,56), o **FTSE** acumulou 0,3% (6630,47) e o **IBEX** desvalorizou 0,6% (10846,4).

EUA. Dow Jones -0,2% (17730,11), S&P 500 -0,03% (2076,78), Nasdaq 100 +0,1% (4433,394). Os setores que encerraram mais em alta foram Utilities (+1,37%) e Energy (+0,44%), a passo que Financials (-0,36%) e Health Care (-0,32%) registaram as maiores quedas a nível global. O volume da NYSE situou-se nos 681 milhões, 9% abaixo da média dos últimos três meses (750 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,5 vezes.

Ásia (hoje). **Nikkei** (+0,1%); **Hang Seng** (-0,8%); **Shanghai Comp** (-5,8%).

Europa**Iberdrola destaca dividendo**

A Iberdrola (cap. € 37,6 mil milhões, -2,3% para os € 6,018) está hoje, 3 de julho, a destacar um dividendo final de € 0,03 por ação, acrescido de um extraordinário de € 0,114. Em conjunto, os valores descontados hoje correspondem a uma *dividend yield* de 2,3% considerando a cotação de fecho de ontem. Considerando os €0,127 de dividendo intercalar pago em dezembro do ano passado, o dividendo total relativo ao exercício anual é de € 0,271 (normal + extraordinário). Salvo indicação em contrário por parte de cada acionista, os valores são pagos em ação (*script option*).

BP vai pagar \$ 18,7 mil milhões no decurso de 18 anos para resolver processos de desastre no Golfo do México em 2010

A BP (cap. £ 80,2 mil milhões, +0,3% para os £ 4,389) vai pagar um valor recorde de \$ 18,7 mil milhões para resolver processos nos EUA relacionados com o derrame de crude no Golfo do México em 2010. O acordo preliminar prevê que os pagamentos sejam efetuados durante os próximos 18 anos.

Potash quer reunir-se com K+S para convencer germânica a aceitar fusão

Segundo comunicado do CEO Jochen Tilk, a Potash (cap. € 7,4 mil milhões, +4,7% para os € 38,755) quer reunir-se com a gestão da K+S tão breve quanto possível, de forma a convencer a empresa de fertilizantes alemã a aceitar a proposta de fusão de € 7,8 mil milhões.

Aena tem 10 dias para rever tarifas aeroportuárias

A Autoridade da Concorrência em Espanha (CNMC) deu 10 dias à Aena (cap. € 14,1 mil milhões, +3,4% para os € 93,91) para fazer uma nova proposta que incorpore uma redução de 3,5% na sua proposta para congelar as taxas aeroportuárias para 2016. Fontes do gestor aeroportuário refere que a redução recomendada das tarifas deverá ter um impacto de 3,5% no seu EBITDA atual. A 30 de abril a CNMC tinha sugerido uma redução entre 2% e 3% nas tarifas a partir de 2016. Segundo notas divulgadas em Espanha, o regulador considera que o modelo de contabilidade do gestor "subestimou" o custo do negócio nos seus terminais.

RBS pode ser multado em \$ 13 mil milhões nos EUA

O Royal Bank of Scotland (RBS, cap. £ 41,5 mil milhões, -2% para os £ 3,586) pode ser multado pelo regulador norte-americano (FHFA, na sigla em inglês) em \$ 13 mil milhões, por venda imprópria de títulos hipotecários entre 2005 e 2007. A notícia é avançada pela Bloomberg

EUA**Integra Lifesciences completa separação de SeaSpine**

A Integra Lifesciences, um dos principais fornecedores de tecnologia médica a nível mundial, concluiu a separação da SeaSpine (cap. \$ 0,2 mil milhões, -13,9% para \$ 16,45 no *pre-market*), negócio de *hardware*, com isenção de impostos (*tax-free*). Por cada três títulos detidos (*common shares*), os acionistas da Integra receberam uma ação da SeaSpine. Os títulos da SeaSpine conheçam a transacionar de forma regular no Nasdaq Global Select Market a 2 de julho.

GE- regulador dos EUA opõe-se a compra da linha branca da pela Electrolux

A Autoridade da Concorrência nos EUA opôs-se ao plano de compra da linha branca da General Electric (GE) pela Electrolux, negócio de \$ 3,3 mil milhões. Segundo o departamento de justiça, a operação iria provocar um aumento dos preços, devido à falta de concorrência. O conglomerado industrial norte-americano refuta a ideia do regulador e reitera que pretende concluir a operação ainda este ano.

Ebay - Paypal adquire Xoom por \$ 890 milhões e entra em concorrência com Western Union

A PayPal empresa de pagamentos da Ebay e que deverá ser separada da empresa de comércio *online* no 3º trimestre deste ano, chegou a acordo para a compra da Xoom, rival no segmento dos pagamentos *online*, por \$ 890 milhões. A Paypal vai pagar \$ 25, em dinheiro, por cada título detido na Xoom, correspondente a um prémio de 21% face à cotação de fecho a 1 de julho. A Paypal entra assim num mercado de transferências de dinheiro, onde se encontra a Western Union.

Biogen desenvolve parceria com AGTC para desenvolvimento de tratamentos oftalmológicos

A Biogen, que a 30 de junho mostrou intenção de construir um laboratório na Suíça, regando cerca de 400 empregos em 2019, assinou uma parceria com a Applied Genetic Technologies Corp, por cerca de mil milhões de dólares, para o desenvolvimento de tratamentos oftalmológicos. A AGTC vai receber um pagamento inicial de \$ 124 milhões, que inclui \$ 30 milhões de investimento em equipamento. A Biogen vai ainda fazer pagamentos adicionais para desenvolvimento e objetivos de vendas.

Centene compra Health Net por cerca de \$ 6,3 mil milhões mais dívida

A Celtene, fornecedora de seguros de saúde, chegou a acordo para a compra da Health Net por cerca de \$ 6,3 mil milhões, mais dívida. Os acionistas da Health Net recebem 0,622 ações da Celtene e \$ 28,25 em cash, por cada título detido, oferta que avalia os títulos em cerca de \$ 78,57, ao que corresponde um prémio de 21% face ao preço de fecho de 1 de julho.

Tesla surpreende nas vendas pelo segundo trimestre consecutivo

A fabricante de carros elétricos Tesla Motors registou um crescimento de 52% nas vendas de automóveis nos três meses terminados em junho. A Tesla entregou 11.507 veículos modelo sedan S, superando as projeções que tinha dado em maio (10 a 11 mil).

**cap- capitalização bolsista*

Indicadores

As **Vendas a Retalho na Zona Euro** registaram um crescimento homólogo de 2,4% em maio, a um ritmo superior ao estimado pelos analistas (2,3%), apesar do abrandamento face aos 2,7% registados em abril.

De acordo com o indicador PMI Serviços, medido pelo HSBC, a **atividade terciária chinesa** abrandou o ritmo de expansão em junho, após 4 meses consecutivos de aceleração. O valor de leitura caiu de 53,5 para 51,8.

A **atividade nos Serviços do Japão** acelerou o ritmo de crescimento em junho, pelo 3º mês consecutivo. O PMI subiu de 51,5 para 51,8.

O **ISM Nova Iorque** revelou uma aceleração surpreendente do ritmo de expansão da atividade transformadora neste distrito da Fed. O valor de leitura subiu de 54 para 63,1.

As **Encomendas às Fábricas** nos EUA recuaram 1% em maio, mais abrupta que o previsto (descida de 0,5%).

A **economia norte-americana criou 223 mil postos de trabalho** no mês de junho, um pouco aquém dos 233 mil aguardados, o que se torna mais relevante se considerarmos que afinal em maio só foram adicionados 250 mil, menos 10 mil que o anteriormente apontado. Ainda assim, a **Taxa de Desemprego** desceu 20 pontos base, para os 5,3%, quando o mercado aguardava por um recuo para 5,4%.

Os **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA aumentaram mais que o esperado durante a semana passada**, com o número de solicitações a passar de 271 mil para 281 mil, quando se antecipava uma descida para os 270 mil.

O Índice de **Preços no Produtor da Zona Euro** registou uma descida homóloga de 2% em maio, em linha com o aguardado. A passar para o consumidor vai travar o desejado aumento da inflação na região (que em junho terá abrandado para os 0,2%), um dos motivos do atual programa de compra de ativos do BCE (recolocação dos níveis de inflação de longo prazo próximo dos 2%).

Os dados do Nationwide mostraram que o **Preço das Casas no Reino Unido** teve um aumento homólogo de 3,3% em junho, abaixo dos 4,5% estimados pelos analistas. Abrandando assim o ritmo de expansão que no mês anterior se tinha fixado nos 4,6%. Em termos mensais verificou-se uma descida de 0,2%, quando se esperava um aumento de 0,5%.

Outras Notícias

Gregos divididos entre “Sim” e “Não”

De acordo com uma votação levada a cabo pela Bloomberg, o “Não” às medidas propostas pelos credores no referendo grego reúne 43% das intenções de voto, enquanto o “Sim” reúne 42,5%.

Presidente do Eurogrupo admite saída da Grécia da Zona Euro, antigos líderes gregos apelam ao “Sim”

Segundo o presidente do Eurogrupo Jeroen Dijsselbloem, caso o povo grego diga "Não" às propostas dos credores no referendo do próximo domingo pode colocar em causa a permanência da Grécia na Zona Euro. O anterior primeiro-ministro helénico, Antonis Samaras, em entrevista à Bloomberg, apelou ao voto no "Sim" e pediu aos gregos: "Não deixem que Tsipras nos leve de volta ao dracma. Seria desastroso. Ia matar a economia e as esperanças do povo grego". Também o antigo chefe de governo Kostas Karamanlis - entre 2004 e 2009 -, apelou ao voto no "Sim" para "conservar o lugar da Grécia na Europa".

Resultados

Empresa	2º Trim. 2015	3º Trim. 2015	Assembleia Geral Acionistas
PSI20			
Portucel	23-07 DF	29-10 DF	29/04/2015
Impresa	23-07 DF	29-10 DF	29/04/2015
Galp Energia	27-07 AA	26-10	16/04/2015
BCP	27-07 DF	02-11 DF	11/05/2015
BPI	29-07 DF	28-10 DF	29/04/2015
Jerónimo Martins	29-07 DF	29-10 DF	09/04/2015
EDP Renováveis	29-07 AA	28-10 AA	09/04/2015
NOS	29-07 DF	05-11 DF	06/05/2015
CTT	29-07 DF	04-11 DF	05/05/2015
EDP	30-07 DF	29-10 DF	21/04/2015
Altri	31-07	06-11	14/04/2015
Banif	31-07 DF	02-11 DF	29/05/2015
REN	31-07 DF	13-11	17/04/2015
Sonae	19-08 DF	04-11 DF	30/04/2015
Semapa	28-08 DF	30-10 DF	30/04/2015
Teixeira Duarte	28-08	27-11	30/05/2015
Pharol	31-08	30-11	29/05/2015
Mota-Engil	n.a.	n.a.	28/05/2015
Outros			
Sonae Indústria	29-07 DF	12-11 DF	31/03/2015
Sonae Capital	30-07	29-10	31/03/2015
Novabase	30-07 DF	05-11 DF	29/04/2015
Sonae Sierra	05-08 DF	04-11 DF	
Cofina	n.a.	n.a.	14/04/2015

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Empresa.

Dividendos

Empresa	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs	Ano Anterior	
						Pagamento	DPA Bruto
PSI20							
Altri	0.0800	14-Apr-15	11-May-15	7-May-15	Pago	22-May-14	0.042
Banif	-	29-May-15	-	-	-	-	-
BCP **	-	11-May-15	-	-	-	-	-
BPI	-	29-Apr-15	-	-	-	-	-
CTT	0.4650	5-May-15	29-May-15	27-May-15	Pago	22-May-14	0.400
EDP	0.1850	21-Apr-15	14-May-15	12-May-15	Pago	29-May-14	0.185
EDP Renováveis	0.0400	9-Apr-15	8-May-15	6-May-15	Pago	8-May-14	0.040
Galp Energia*	0.1728	16-Apr-15	12-May-15	8-May-15	Pago	22-May-14	0.144
	0.1728	-	18-Sep-14	15-Sep-14	Pago	18-Sep-14	0.173
Impresa	-	29-Apr-15	-	-	-	-	0.000
J. Martins	0.2450	9-Apr-15	7-May-15	5-May-15	Pago	8-May-14	0.305
Mota-Engil	0.1200	29-May-15	9-Jun-15	5-Jun-15	Pago	30-May-14	0.124
NOS	0.1400	6-May-15	26-May-15	22-May-15	Pago	23-May-14	0.120
Portucel	0.4330	29-Apr-15	12-May-15	8-May-15	Pago	12-Jun-14	0.280
Pharol	-	29-May-15	-	-	-	30-May-14	0.100
REN	0.1710	17-Apr-15	13-May-15	11-May-15	Pago	30-Apr-14	0.171
Semapa	0.3750	30-Apr-15	13-May-15	11-May-15	Pago	16-Jun-14	0.332
Sonae	0.0365	30-Apr-15	28-May-15	26-May-15	Pago	15-May-14	0.035
Teixeira Duarte	0.0135	30-May-15	29-Jun-15	25-Jun-15	Aprovado	-	-
Outros							
Cofina	0.0200	14-Apr-15	11-May-15	7-May-15	Pago	22-May-14	0.010
Novabase	0.0300	29-Apr-15	29-May-15	27-May-15	Pago	5-Jun-14	0.200
Sonae Capital	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-
Sonae Industria	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-

nd - Não disponível

Estimado: Estimado pela Bloomberg

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto em Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado em Assembleia Geral

* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

** BCP recorreu a apoio do Estado, está restrito de pagar dividendos.

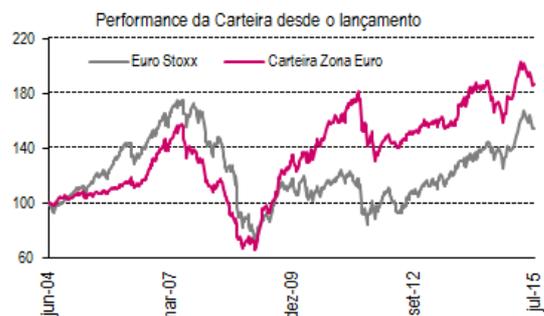
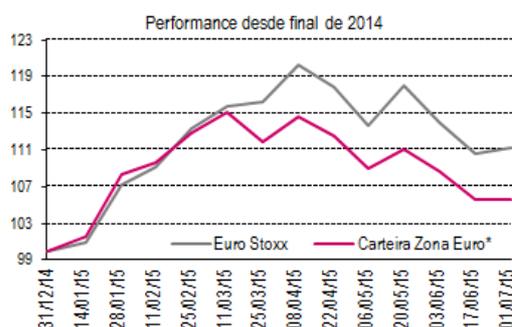
Carteira Técnica

Zona Euro: A performance das últimas duas semanas foi de 0.1%. A melhor contribuição foi de Jc Decaux Sa (+21pb) e a pior foi de Dassault Systemes (-14pb).

Carteira Zona Euro das últimas 2 semanas

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Asm Int'l Nv	Tecnológico	16.0%	41.43	41.31	-0.3%	-0.05%
Dassault Systeme	Tecnológico	16.0%	66.58	66.00	-0.9%	-0.14%
Amadeus It Holdi	Industrial	16.0%	36.13	36.21	0.2%	0.04%
Thyssenkrupp Ag	Industrial	16.0%	23.33	23.38	0.2%	0.03%
Jc Decaux Sa	Media	16.0%	37.71	38.20	1.3%	0.21%
Ações		80%			0.1%	
Cash		20%				

Carteira Técnica	0.09%
Euro Stoxx	0.50%
Diferença	-0.41pp
Explicada pela carteira	-0.38pp
Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx	-0.02pp



	2 Semanas	3 Meses	6 Meses	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
Carteira*	0.1%	-6.2%	4.0%	5.6%	-0.9%	13.4%	12.9%	-14.2%	23.7%	84.9%	-45.3%	-3.8%	23.4%	6.8%
Euro Stoxx	0.5%	-5.7%	10.2%	11.2%	1.7%	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

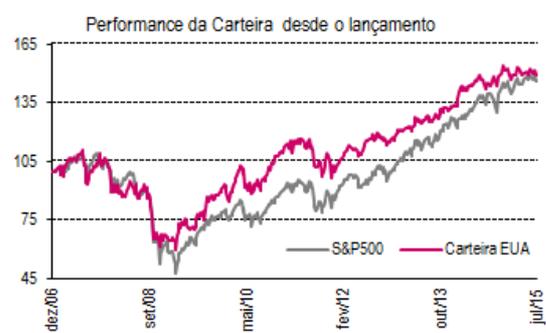
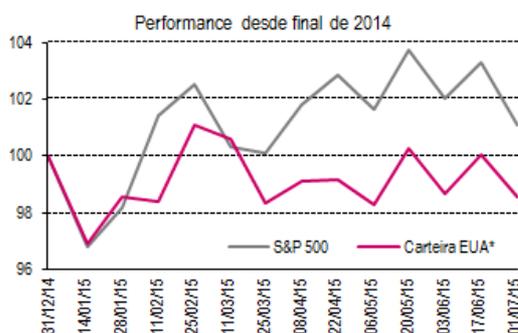
** Fecho na última quinta-feira de cada ano, exceto em 2008 (terça-feira 30/12)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA: A performance das últimas duas semanas foi de -1.5%. A maior contribuição foi de Vertex Pharm (+14pb) e a pior foi de Intel Corp (-28pb).

Carteira EUA das últimas 2 semanas

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Varição %	Contribuição Performance
Alliance Data	Industrial	5.00%	301.27	295.72	-1.84%	-0.09%
Allegion Plc	Industrial	5.00%	61.41	59.77	-2.67%	-0.13%
Quest Diagnostic	Farmacêutico	5.00%	72.86	71.83	-1.41%	-0.07%
Delphi Automotiv	Automóvel	5.00%	89.05	85.99	-3.44%	-0.17%
Davita Healthcar	Farmacêutico	5.00%	81.45	78.94	-3.08%	-0.15%
Express Scripts	Farmacêutico	5.00%	89.59	89.24	-0.39%	-0.02%
Henry Schein Inc	Farmacêutico	5.00%	145.07	144.45	-0.42%	-0.02%
Illumina Inc	Farmacêutico	5.00%	218.77	220.07	0.59%	0.03%
Intel Corp	Tecnológico	5.00%	32.38	30.56	-5.64%	-0.28%
Macy'S Inc	Retailho	5.00%	70.64	67.44	-4.53%	-0.23%
Nasdaq Omx Group	Financeiro	5.00%	51.28	49.13	-4.19%	-0.21%
Sba Comm Corp-A	Telecomunicações	5.00%	120.46	116.17	-3.56%	-0.18%
Sigma-Aldrich	Químico	5.00%	139.39	139.48	0.06%	0.00%
Integrus Energy	Utilities	5.00%	71.54	69.66	-2.63%	-0.13%
Unitedhealth Grp	Farmacêutico	5.00%	120.89	121.81	0.76%	0.04%
Vertex Pharm	Farmacêutico	5.00%	127.63	131.26	2.84%	0.14%
Ações		80%			-1.8%	
Cash		20%				
Carteira Técnica						-1.5%
S&P 500						-2.1%
Diferença						0.62pp
Explicada pela carteira						0.25pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500						0.37pp



	2 Semanas	3 Meses	6 Meses	2015	2014	2013	2012	2011	2010**	2009**	2008**
Carteira*	-1.5%	-0.6%	1.7%	-1.5%	14.8%	16.1%	12.7%	-6.2%	20.4%	35.1%	-34.4%
S&P 500	-2.1%	-1.7%	4.5%	1.1%	11.4%	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

Visão de mercados

Os principais índices de ações refletem o movimento de correção recente, em especial os europeus, ainda que, pelo menos por enquanto, possam fazer acreditar numa boa segunda metade do ano. No entanto, há a referir que o PSI20 está num nível de definição crítico, pois uma vinda abaixo dos níveis atuais pode arrastá-lo até aos 5150 pontos no curto prazo, repetindo os mínimos do verão quente de 2013 (crise política em Portugal). Em sentido inverso, uma recuperação poderia catapultá-lo para uma valorização até aos 7700 pontos (+37%) ainda este ano. No Euro Stoxx, o suporte dos 3330 pontos (-5%) é o mais próximo, sendo que o mais relevante está nos 3200 pontos (-8%) e um investidor mais avesso ao risco deve aguardar pela ultrapassagem dos 3650 pontos, que faria acreditar numa valorização, primeiro até aos 3820 pontos (+9%, máximos do ano) e depois até aos 4250 pontos (+22%) dentro de doze meses. Face ao exposto, por uma questão de prudência no curto prazo, para a próxima quinzena optámos por reduzir a alocação das nossas carteiras ao mercado, dos atuais 80% para os **60%, tanto nos EUA como na Europa.**

Euro Stoxx 50

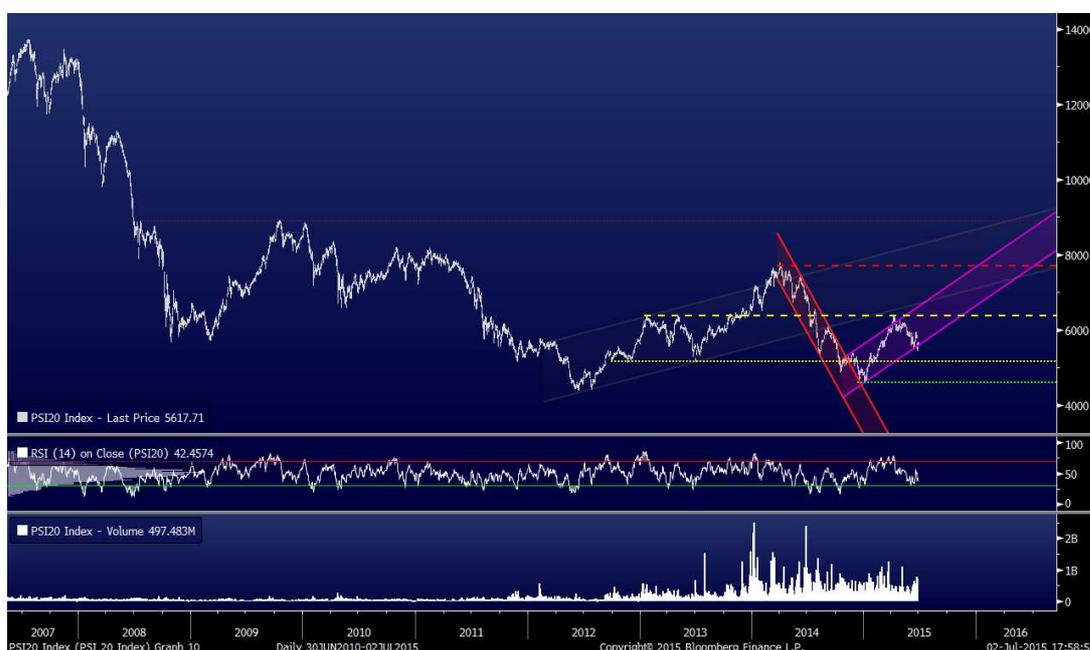
Na última quinzena o Euro Stoxx 50 (@3496,28 a 01 julho) mantém a tendência de curto prazo descendente (figura a vermelho), sem revelação de esgotamento em indicadores técnicos como o RSI e com o MACD a dar sinal de venda a 1 de julho. O suporte dos 3330 pontos (-5%) é o mais próximo, sendo que o mais relevante está nos 3200 pontos (-8%), linha representativa da recuperação iniciada em 2011 (a verde). Para assistirmos a uma melhoria do cenário técnico o índice deve encontrar força para ultrapassar os 3650 pontos, que faria acreditar numa valorização, primeiro até aos 3820 pontos (+9%, máximos do ano) e depois até aos 4250 pontos (+22%) dentro de doze meses. De qualquer das formas, o índice de ações da Zona Euro continua a mostrar um padrão favorável ao investimento para o longo prazo, desde que se mantenha acima da linha inferior do canal a verde.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg; Gráfico em barras diárias

PSI20

O PSI20 (@5633 a 01 de julho) encontra-se num nível crítico em termos de definição do próximo passo. Isto porque está a testar a base do canal ascendente iniciado no *double bottom* de janeiro (a rosa). Uma recuperação a partir dos níveis atuais daria um perfil atrativo para o índice nacional durante o 2º semestre, cujo enquadramento o poderia levar a testar os 7700 pontos (+37%) junto ao final do ano, não obstante os máximos de abril, nos 6325 pontos (+12%), constituírem uma barreira intermédia. O maior risco reside numa vinda abaixo dos 5500 pontos (-2%), que o poderia arrastar até aos 5150 pontos (-9%), mínimos atingidos no “verão quente” de 2013 (a amarelo), sendo que, neste caso, a projeção do movimento apontaria para um regresso aos 4600 pontos (-18%), o tal nível de onde arrancou no início deste ano.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

S&P 500

O S&P 500 (@2077 a 1 de julho) mostra perda de *momentum* (revelada pela curva a amarelo, traçada pela união de máximos), confirmada pela divergência negativa entre o índice e o RSI em todos os picos do S&P 500 em 2015. O teste à base do canal em que negocia desde outubro de 2014 (a azul) aconselha alguma cautela, pelo facto do índice já ter feito *breakout* em baixa à base de outro canal, com *trend* mais acelerado, começado em fevereiro de 2013 (a verde). A projeção desta quebra no curto prazo esgota-se nos 1950 pontos (-6%, linha a laranja). Para uma melhoria de cenário técnico o S&P 500 deverá encontrar força para ultrapassar os 2130 pontos (+3%) abrindo espaço a novo arranque, até aos 2200 pontos nos próximos meses (+6%), ou mesmo os 2300 pontos (+11%) em 2015.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

CARTEIRA ZONA EURO

A Carteira Zona Euro estará 60% investida em 3 empresas (peso 20% cada).

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial
CRH ID Equity	Crh Plc	Construção	20.0%
ORP FP Equity	Orpea	Farmacêutico	20.0%
RAND NA Equity	Randstad Holding	Industrial	20.0%
Ações			60%
Cash			40%

CARTEIRA EUA

A Carteira EUA estará 60% investida equitativamente em 6 empresas (peso 10% cada).

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial
ALXN US Equity	Alexion Pharm	Farmacêutico	10.0%
BBY US Equity	Best Buy Co Inc	Retalho	10.0%
DLTR US Equity	Dollar Tree Inc	Retalho	10.0%
FISV US Equity	Fiserv Inc	Industrial	10.0%
TGT US Equity	Target Corp	Retalho	10.0%
THC US Equity	Tenet Healthcare	Farmacêutico	10.0%
Ações			60%
Cash			40%

Declarções (“Disclosures”)

- 1) Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- 2) O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- 3) 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.
- 4) Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- 5) Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- 6) Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- 7) 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.
- 8) O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- 9) O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- 10) 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.
- 11) 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.
- 12) A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- 13) O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- 14) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- 15) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- 16) 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..
- 17) 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.).
- 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 19) 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.
- 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- 21) 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.
- 22) Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
- 23) 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 Africa.
- 24) 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.
- 25) 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).
- 26) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos “Joint-Bookrunners” na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
- 27) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos “Joint-Bookrunners” na emissão de um empréstimo obrigacionista “Eurobond” 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP – Energias De Portugal (setembro 2014).
- 28) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como “Coordenador Global” da oferta pública de subscrição de ações Sonae Industria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	jun-15	mai-15	mar-15	dez-14	jun-14	jan-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	0%	0%	0%	0%	50%	30%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	32%	35%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	9%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	18%	26%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-4.9%	-2.2%	24.4%	-29.4%	1.6%	2.1%	16.0%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	7%
PSI 20	5552	5840	5969	4799	6802	6697	6559	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600
- 30) 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 praticarem. 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
Ilda Conceição

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Nuno Sousa
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo (Publishing)
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Sofia Lagarelhos