

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

PMI e ISM Indústria contribuem para os ganhos

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Zon Multimedia S 4.0%	Saipem Spa 8.1%	Cablevision Sy-A 9.6%
	Banco Espirito-R 3.9%	Celesio Ag 6.2%	Best Buy Co Inc 8.8%
	Portucel Sa 3.0%	Mediobanca 5.2%	Netflix Inc 6.2%
↓	Edp -0.6%	Gas Natural Sdg -3.1%	Firstenergy Corp -2.8%
	Cofina Sgpps Sa -0.7%	Commerzbank -3.7%	Comcast Corp-A -2.9%
	Portugal Tel-Reg -1.3%	Rwe Ag -5.2%	News Corp-CI A -3.3%

PORTUGAL

Demissão do ministro das Finanças Vitor Gaspar

EUROPA

Fresenius Medical Care recua mais de 9%

Roche comprou a norte-americana Constitution Medical Investors

Indra vende participação de 12,8% no Banco Inversis

Vendas de automóveis na Iberia em Junho: sinais de retoma para o retalho

EUA

Onyx Pharmaceuticals procura compradores depois de oferta da Amgen

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Actual	Ant.
10:00	UEM	IPP (m) (mai.)	-0.20%	-	-0.60%
17:30	EUA	Fed: Discurso de Dudley sobre Economia	-	-	-
22:45	EUA	Fed: Discurso de Powell	-	-	-
15:00	EUA	Encomendas às Fábricas (mai.)	2.00%	-	0.01
22:00	EUA	Vendas de automóveis totais (jun.)	15.30M	-	15.24M
22:00	EUA	Vendas de automóveis domésticas (jun.)	12.00M	-	11.95M

Millennium investment banking, Bloomberg

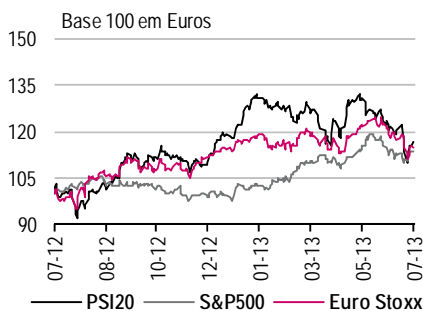
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	265	0.9%	1.8%	1.8%
PSI 20	5,614	1.0%	-0.7%	-0.7%
IBEX 35	7,907	1.9%	-3.2%	-3.2%
CAC 40	3,767	0.8%	3.5%	3.5%
DAX 30	7,984	0.3%	4.9%	4.9%
FTSE 100	6,308	1.5%	7.0%	1.3%
Dow Jones	14,975	0.4%	14.3%	15.5%
S&P 500	1,615	0.5%	13.2%	14.5%
Nasdaq	3,434	0.9%	13.7%	15.0%
Russell	990	1.3%	16.5%	17.8%
NIKKEI 225*	14,099	1.8%	35.6%	19.1%
MSCI EM	942	0.2%	-10.7%	-9.8%
MBCPV&GEU	983	1.1%	-1.4%	-1.4%
MBCP TH EU	1,341	1.3%	-6.0%	-6.0%
MBCPV&GUS	1,400	-0.2%	10.2%	11.4%
MBCP TH US	3,525	0.7%	4.3%	5.5%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	98.0	1.5%	6.7%	7.9%
CRB	277.9	0.8%	-5.8%	-4.8%
OURO	1,258.4	2.8%	-24.9%	-24.1%
EURO/USD	1.305	0.4%	-1.1%	-
Eur 3m Dep*	0.105	-3.0	0.5	-
OT 10Y*	6.394	-5.4	-61.7	-
Bund 10Y*	1.720	-0.8	40.4	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	56.20	1.4%	-0.6%
IBEX35	79.07	1.8%	-2.8%
FTSE100 (2)	62.95	1.3%	6.9%
Value&Growth EU	9.76	0.0%	-1.7%
Technical EU	13.30	0.0%	-7.2%
Value&Growth US	10.65	-0.5%	13.3%
Technical US	26.97	0.7%	6.7%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Sónia Martins, Analista de Mercados

+351 210 037 864

sonia.martins@millenniumbcp.pt

Fecho dos Mercados

PMI e ISM Indústria contribuem para os ganhos

Portugal. O PSI20 subiu 1.0% para os 5614 pontos, com 14 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 149.9 milhões de ações, correspondentes a €71.4 milhões (35% abaixo da média de três meses). As subidas da Galp Energia (2.1% para os €11.615) e do BES (3.9% para os €0.639) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se a Zon Multimédia, a subir 4.0% para os €3.860, liderando os ganhos percentuais, seguida do BES (+3.9% para os €0.639) e da Portucel (+3.0% para os €2.523). A Portugal Telecom liderou as perdas percentuais (-1.3% para os €2.950), seguida da Cofina (-0.7% para os €0.416) e da EDP (-0.6% para os €2.459).

Europa. As praças europeias encerraram em alta, no dia em que o PMI Indústria na Zona Euro apontou para um menor abrandamento da atividade industrial do que o previsto, e o ISM Indústria passou a assinalar expansão da atividade nos EUA, de forma mais acelerada que o previsto. O índice Stoxx avançou 1.1% (288.29), o DAX ganhou 0.3% (7983.92), o CAC subiu 0.8% (3767.48), o FTSE acumulou 1.4% (6307.78) e o IBEX valorizou 1.9% (7907.1). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Viagens & Lazer (+2.84%), Recursos Naturais (+2.11%) e Serviços Financeiros (+2.03%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Utilities (-0.34%) e Imobiliário (-0.2%), tendo o Químico (0.28%) registado a menor subida.

EUA. Wall Street encerrou em alta, no dia em que o ISM Indústria passou a assinalar expansão da atividade nos EUA, de forma mais acelerada que o previsto. Dow +0.44% (14,975), S&P500 +0.54% (1,615), Nasdaq +0.92% (3,434). Os setores que encerraram positivos foram: Industriais (+0.89%) e Materials (+0.76%), Cons. Staples (+0.74%), Info Technology (+0.67%), Cons. Discretionary (+0.66%), Energy (+0.56%), Financials (+0.48%) e Health Care (+0.44%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-1.31%) e Telecom Serv. (-0.12%). O volume da NYSE situou-se nos 670 milhões, 7% abaixo da média dos últimos três meses (721 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2.9 vezes.

Hot Stock

A **Fresenius Medical Care**, maior fornecedora mundial de serviços de diálise, recua mais de 9%, depois do governo norte-americano propor um corte nos pagamentos aos operadores de diálise no próximo ano, que poderá chegar aos 9,4%

Portugal

O primeiro-ministro Passos Coelho apresentou ontem à tarde à Presidência da República em Belém a demissão do ministro das Finanças Vitor Gaspar. Em sua substituição foi nomeada a **Secretária de Estado do Tesouro, Maria Luísa Albuquerque**. Acreditamos que esta mudança possa vir a criar alguma instabilidade em Portugal nos mercados acionistas (PSI20) e de Dívida Pública.

Europa

A farmacêutica suíça **Roche** (-0,5%) comprou a Constitution Medical Investors, empresa norte-americana de testes de sangue, por \$220 milhões mais pagamentos relacionados com o desenvolvimento de produtos.

Indra vende participação de 12,8% no Banco Inversis

A Indra comunicou ontem ter vendido a sua participação de 12,77% no Banco Inversis ao Banco de Madrid por um valor de cerca de €27 milhões.

Esta transação fez-nos rever o nosso preço alvo para o final de 2013 de €12.25 para €12.35/ação. A nossa recomendação é de Compra, com risco elevado.

Para além do impacto na avaliação, esta operação é importante porque permite reduzir a dívida líquida da Indra. A Indra terminou o ano de 2012 com uma dívida líquida de €633 milhões (2.1x EBITDA). Com esta venda, estimamos que a Indra termine o ano de 2013 com uma dívida líquida de 600 milhões, 2.1x EBITDA, ou seja que consiga manter o rácio de dívida líquida sobre EBITDA, tal como tinha sido anunciado pela equipa de gestão.

Indra: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €12.35, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Vendas de automóveis na Iberia em Junho: sinais de retoma para o retalho

As vendas de automóveis ligeiros de passageiros em **Portugal** regressaram em Junho às subidas, tendo registado um crescimento homólogo de 17.6% (-5,7% em Maio) para as 12.706 unidades, segundo dados da Associação Automóvel de Portugal (ACAP). Em termos acumulados até ao final de Junho, as vendas sobem 2.9%.

Em **Espanha**, as vendas reduziram o ritmo de queda (-0.7% YoY em Junho, após a descida de 2.6% YoY em Maio), beneficiando do plano de incentivo à compra (PIVE 2) e de uma base comparativa favorável.

Em termos globais, estes números na Iberia a mostrar recuperação são sinais positivos para o retalho.

João Flores, Analista de Ações

EUA

De acordo com a Bloomberg, que cita fontes próximas do processo, a **Onyx Pharmaceuticals**, fabricante do medicamento para o cancro Nexavar, está a procurar outros possíveis compradores, depois de rejeitar a oferta da **Amgen**, no valor de \$120 por ação em *cash*, 38% acima do preço de fecho da última sessão.

Resultados

Empresa	2º Trim. 2013	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	15-07 AA	14-10 AA	
Portucel	19-07 DF	21-10 DF	
BPI	24-07 DF	22-10 DF	
Iberdrola	24-07 AA	23-10 AA	23-10-2013
EDP Renováveis	24-07 AA	30-11 AA	
Zon Multimedia	24-07 AA	30-10 AA	
Telefónica	25-07 AA	08-11 AA	
Indra	25-07 DF	n.a.	
Sonaecom	25-07 DF	n.a.	
EDP	25-07 DF	n.a.	
Glintt	26-07	12-11	
Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05-03-2013
BCP	29-07 DF	04-11 DF	
Impresa	29-07 DF	28-10 DF	
Novabase	29-07 DF	07-11 DF	
BES	30-07 DF	28-10 DF	
Portugal Telecom*	30-07 AA	n.a.	
Sonae Indústria	31-07 DF	14-11 DF	
Jerónimo Martins	31-07 DF	31-10 DF	
Sonae Capital	31-07 DF	20-11 DF	
REN	01-08 DF	06-11 DF	
Martifer	01-08 DF	07-11 DF	
Sonae Sierra	08-08 DF	07-11 DF	
Reditus	08-08	28-11	
Sonae	21-08 DF	13-11 DF	
Cimpor	26-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	29-08 DF	21-11 DF	
Portugal Telecom	29-08 AA	14-11 AA	
Ibersol	30-08 DF	19-11 DF	
Semapa	30-08 DF	01-11 DF	
Media Capital	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	
Bankinter	n.a.	n.a.	
Banco Popular	n.a.	n.a.	
Brisa	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	

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

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. *Resultados Operacionais

Dividendos

Empresa	DPA		Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG				Pagamento	DPA Bruto
Corticeira amorim	0.100	04-Abr-13	30-Abr-13	25-Abr-13	Aprovado	-	0.000
Media Capital	0.134	29-Abr-13	mai-13	-	Aprovado	19-04-12	0.069
Cofina	0.010	18-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0.010
J. Martins	0.295	10-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	30-04-12	0.275
F Ramada	0.090	18-Abr-13	09-Mai-13	06-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.080
Galp Energia**	0.120	22-Abr-13	16-Mai-13	13-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0.200
Portugal Telecom	0.325	19-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.435
Altri	0.025	18-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.020
Sonaecom	0.120	24-Abr-13	22-Mai-13	17-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0.070
EDP	0.185	06-Mai-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	16-05-12	0.185
EDP Renováveis	0.040	23-Abr-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	-	0.000
Zon Multimedia	0.120	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.160
Mota-Engil	0.110	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	17-05-12	0.110
REN	0.170	30-Abr-13	27-Mai-13	22-Mai-13	Aprovado	20-04-12	0.169
Sonae	0.033	30-Abr-13	30-Mai-13	27-Mai-13	Aprovado	30-05-12	0.033
Novabase	0.100	02-Mai-13	03-Jun-13	29-Mai-13	Aprovado	04-06-12	0.030
Ibersol	0.055	06-Mai-13	05-Jun-13	31-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0.055
Portucel	0.160	21-Mai-13	06-Jun-13	03-Jun-13	Aprovado	20-04-12	0.221
Semapa	0.255	31-Mai-13	14-Jun-13	11-Jun-13	Aprovado	11-06-12	0.255
Teixeira Duarte	0.015	25-Mai-13	18-Jun-13	13-Jun-13	Aprovado	-	0.000
Cimpor	0.016	23-Mai-13	24-Jun-13	19-Jun-13	Aprovado	03-08-12	0.166
Indra	0.340	26-Jun-13	09-Jul-13	09-Jul-13	Aprovado	04-07-12	0.680
Iberdrola*	0.030	22-Mar-12	03-Jul-13	03-Jul-13	Aprovado	23-07-12	0.160
Iberdrola*	0.130	-	22-Jul-13	22-Jul-13	Aprovado	-	0.000
Galp Energia**	0.144	-	set-13	-	Estimado	18-09-12	0.120
Telefónica**	0.350	30-Mai-13	nov-13	-	Aprovado	-	0.000
BCP ***	-	20-Mai-13	-	-	-	-	0.000
BES	0.000	27-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
BPI ***	-	24-Abr-13	-	-	-	-	0.000
Banif	0.000	-	-	-	-	-	0.000
ESFG	0.000	26-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Telefónica**	0.000	30-Mai-13	-	-	Aprovado	18-05-12	0.530
Impresa	0.000	23-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Glintt	0.000	23-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Brisa	0.000	19-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Inapa	0.000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	-
Sonae Industria	0.000	12-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Sonae Capital	0.000	18-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Soares da Costa	-	30-Mai-13	-	-	-	-	0.000
Martifer	0.000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
SAG	0.000	06-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Reditus	0.000	31-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000

na: Não disponível

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

Aprovado: Dividendo já aprovado pela Assembleia Geral

Estimado: Estimado pelo Mib

* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano (1º div. já pago em janeiro)

** Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

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

Declarações (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium bcp).
- O Millennium bcp é regulado pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários.
- Recomendações:
Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- Em termos gerais o período de avaliação incluído neste relatório é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- Normalmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- O Millennium bcp proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- O Millennium bcp pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- O Millennium bcp espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem e não vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos de banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- Um membro do Conselho de Administração Executivo do Millennium bcp é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como “joint global coordinator”, de IPO (Initial Public Offering) da EDP Renováveis.
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como “Co-leader”, da operação de aumento de capital do BES, realizada em Abril 2009.
- O Millennium bcp integrou o consórcio, como “Co-Manager”, da operação de aumento de capital do BES, realizada em Maio 2012.
- Millenniumbcp através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. (“Oferente” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).

Recomendação	jun-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5,557	5,822	5,655	4,698	5,494	7,588	8,464	6,341	13,019	11,198	8,619	7,600

Prevenções (“Disclaimer”)

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que 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. José Malhoa, Lote 27 - 5
1099-010 Lisboa

Portugal

Telephone +351 21 003 7811

Fax +351 21 003 7819 / 39

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

Equity Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)

Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)

João Flores (Media and Retail)

Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)

Ramiro Loureiro (Market Analysis)

Sónia Martins (Market Analysis)

Sónia Primo (Publishing)

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head

Gonçalo Lima

Jorge Caldeira

Nuno Sousa

Paulo Santos

Pedro Ferreira Cruz

Pedro Gonçalves

Pedro Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Jorge Pina - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata

Maria Cardoso Baptista, CFA