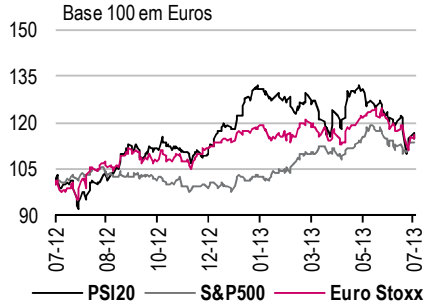
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	264	-0.5%	1.2%	1.2%
PSI 20	5,530	-1.5%	-2.2%	-2.2%
IBEX 35	7,887	-0.3%	-3.4%	-3.4%
CAC 40	3,743	-0.7%	2.8%	2.8%
DAX 30	7,911	-0.9%	3.9%	3.9%
FTSE 100	6,304	-0.1%	6.9%	1.2%
Dow Jones	14,932	-0.3%	14.0%	15.5%
S&P 500	1,614	-0.1%	13.2%	14.7%
Nasdaq	3,433	0.0%	13.7%	15.3%
Russell	990	0.0%	16.5%	18.1%
NIKKEI 225*	14,056	-0.3%	35.2%	18.0%
MSCI EM	932	-1.0%	-11.7%	-10.5%
MBCPV&GEU	987	0.4%	-1.0%	-1.0%
MBCP TH EU	1,349	0.6%	-5.4%	-5.4%
MBCPV&GUS	1,397	-0.2%	10.0%	11.5%
MBCP TH US	3,517	-0.2%	4.1%	5.5%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	99.6	1.6%	8.5%	10.0%
CRB	279.7	0.6%	-5.2%	-3.9%
OURO	1,244.9	-1.1%	-25.7%	-24.7%
EURO/USD	1.302	-0.3%	-1.3%	-
Eur 3m Dep*	0.170	6.5	7.0	-
OT 10Y*	6.720	32.6	-29.1	-
Bund 10Y*	1.704	-1.6	38.8	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	55.64	-1.0%	-1.6%
IBEX35	78.84	-0.3%	-3.1%
FTSE100 (2)	62.92	0.0%	6.9%
Value&Growth EU	9.76	0.0%	-1.7%
Technical EU	13.27	-0.2%	-7.4%
Value&Growth US	10.73	0.8%	14.1%
Technical US	26.86	-0.4%	6.3%

(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

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Instabilidade política em Portugal provoca escalada nas yields e derruba PSI20

	PSI20		Eurostoxx		S&P 500	
↑	Cofina Sgps Sa	1.7%	Banco Sabadell	13.9%	Us Steel Corp	8.3%
	Mota Engil Sgps	0.9%	Caixabank S.A	5.9%	Genuine Parts Co	4.3%
	Portucel Sa	0.3%	Banco Popular	5.3%	First Horizon Na	4.2%
↓	Banco Espirito-R	-4.2%	Lanxess Ag	-5.0%	Mead Johnson	-5.7%
	Sonae	-4.9%	Banco Com Port-R	-5.1%	Pitney Bowes Inc	-5.9%
	Banco Com Port-R	-5.1%	Fresenius Medica	-8.7%	Davita Healthcar	-5.9%

PORTUGAL

Depois de Vitor Gaspar, Paulo Portas apresentou ontem a sua demissão

Optimus e Zon assumem compromissos para eliminar preocupações da Autoridade da Concorrência

EUROPA

Danone e **Nestlé** investigadas na China sobre possíveis violações das leis da concorrência

EUA

Fed deve manter politica monetária acomodatícia e está preparada para aumentar o montante de compra de ativos se necessário, dizem membros da Reserva Federal

Constellation Brands reportou as contas do seu 1º trimestre fiscal de 2014

DaVita HealthCare Parteners deverá estar pressionada com a intenção do governo norte-americano reduzir os pagamentos aos operadores de diálise no próximo ano

Nielsen Holdings vai substituir a **Sprint Nextel** no índice S&P 500

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Actual	Ant.
08:45	Itália	PMI Serviços (jun.)	47.0	-	46.5
08:50	França	PMI Serviços (jun. F)	46.5	-	46.5
08:55	Alemanha	PMI Serviços (jun. F)	51.3	-	51.3
09:00	UEM	PMI Serviços (jun. F)	48.6	-	48.6
09:30	Reino Unido	PMI Serviços (jun.)	55.0	-	54.9
10:00	UEM	Vendas a Retalho (m) (mai.)	0.30%	-	-0.50%
13:15	EUA	Criação de Emprego ADP (jun.)	160K	-	135K
13:30	EUA	Balança Comercial (mai.)	-$40.2B	-	-$40.3B
13:30	EUA	Pedidos Subsidio Desemprego	345K	-	346K
15:00	EUA	ISM Serviços (jun.)	54.2	-	53.7
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-	-

Millennium investment banking, Bloomberg

As cotações indicadas são os preços de fecho da sessão anterior. Se não for esse o caso, será indicado. Leia a penúltima página para conhecimento de outras Declarações e Prevenções dirigidas aos destinatários deste relatório.

Fecho dos Mercados

Instabilidade política em Portugal provoca escalada nas yields soberanas e derruba PSI20

Portugal. O PSI20 recuou 1.5% para os 5530 pontos, em reação à notícia de demissão de Paulo Portas perto do fecho da sessão, com 13 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 134.2 milhões de ações, correspondentes a €68.6 milhões (37% abaixo da média de três meses). As descidas do BCP (-5.1% para os €0.093) e do BES (-4.2% para os €0.612) apresentaram as maiores contribuições para a queda do índice nacional. Pela positiva destacou-se a Cofina, a subir 1.7% para os €0.423, liderando os ganhos percentuais, seguida da Mota Engil (+0.9% para os €2.349) e da Portucel (+0.3% para os €2.530). O BCP liderou as perdas percentuais (-5.1% para os €0.093), seguida da Sonae (-4.9% para os €0.700) e do BES (-4.2% para os €0.612). A Portugal Telecom recuou 1.0% para os €2.920, acompanhando a tendência do setor na Europa.

Europa. As praças europeias encerraram em baixa, não acompanhando a valorização dos mercados norte-americanos. Para o sentimento negativo na Europa contribuíram as notícias de que a China está a investigar empresas estrangeiras de leite em pó (Danone, Nestlé,...) e de que o governo norte-americano pode reduzir os pagamentos relacionados com diálise (alemã Fresenius Medical Care caiu 9%). O índice Stoxx recuou 0.4% (287.13), o DAX perdeu 0.9% (7910.77), o CAC desceu 0.7% (3742.57), o FTSE deslizou 0.1% (6303.9) e o IBEX desvalorizou 0.3% (7886.6). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-0.94%), Segurador (-0.76%) e Bancário (-0.67%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Imobiliário (+1.33%), Media (+0.11%) e Tecnológico (+0.01%).

EUA. Dow -0.28% (14,932), S&P500 -0.05% (1,614), Nasdaq -0.03% (3,433). Os setores que encerraram positivos foram: Telecom Serv. (+0.54%) e Energy (+0.22%), Cons. Discretionary (+0.2%), Cons. Staples (+0.14%), Info Technology (+0.14%) e Financials (+0.04%). Os setores que encerraram negativos foram: Industrials (-1.07%), Materials (-0.34%), Health Care (-0.31%) e Utilities (-0.05%). O volume da NYSE situou-se nos 666 milhões, 8% abaixo da média dos últimos três meses (722 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1.3 vezes.

Hot Stock

Depois da demissão do Ministro das Finanças Vitor Gaspar, o ministro de Estado e dos Negócios Estrangeiros, Paulo Portas, apresentou ontem à tarde o seu pedido de demissão ao primeiro-ministro, Pedro Passos Coelho, justificando-o com a escolha de Maria Luís Albuquerque para substituir Vítor Gaspar. Na declaração ao país ontem à noite, o primeiro-ministro afirmou que não se demite e não aceita a demissão de Paulo Portas. Esta instabilidade política está a levar a um novo aumento ds yields das obrigações portuguesas. A yield da dívida pública a 10 anos está a subir 45pb a a ultrapassar os 7% (nos 7,17%), pela primeira vez este ano.

Portugal

Optimus e Zon assumem compromissos para eliminar preocupações da Autoridade da Concorrência

A Sonaecom comunicou ontem que no âmbito da operação de fusão entre Optimus e Zon, as duas empresas acordaram assumir um conjunto de compromissos com o objetivo de eliminar todas as preocupações transmitidas pela Autoridade da Concorrência. Estes compromissos, ainda não divulgados, serão submetidos à apreciação dos contrainteressados durante um período de 7 dias úteis, processo que se denomina de "teste de mercado". Após o teste de mercado, a Autoridade da Concorrência pode emitir decisão final que passa a consulta pública ou passa a operação para investigação aprofundada.

A concordância com os remédios da AdC abre uma via que poderá culminar numa aprovação mais célere da fusão, comparativamente à alternativa de deixar a análise seguir para investigação aprofundada.

Zon Multimédia: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €4.30, Risco Médio.

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Europa

De acordo com uma agência governamental, a China está a investigar empresas estrangeiras de leite em pó, incluindo a **Danone** e a **Nestlé** sobre possíveis violações das leis da concorrência e fixação de preços demasiado elevados.

EUA

William Dudley, peresidente da Fed em Nova Iorque, referiu que a Fed está preparada para aumentar o montante de compra de ativos caso a ecomonia norte-americana comece a dar sinais (inesperados) de fraqueza. **Jerome Powell**, outro membro da Reserva Federal, referir que o Banco Central vai continuar a suportar a economia e que a politica monetária se vai manter acomodatícia.

A **Constellation Brands,** fabricante e distribuidora de bebidas alcoólicas, reportou as contas do seu 1º trimestre fiscal de 2014. O EPS ajustado foi de $0,38 abaixo dos $0,397 previstos. As vendas cresceram 6% em termos homólogos, para $673 mil milhões, acima dos $673,44 mil milhões estimados.

A **DaVita HealthCare Parteners**, um dos principais fornecedores de serviços de cuidados de saúde renal, deverá estar pressionada com a intenção do governo norte-americano reduzir os pagamentos aos operadores de diálise no próximo ano, que poderá chegar aos 9,4%.

A **Nielsen Holdings** vai substituir a **Sprint Nextel**, terceiro maior operador móvel dos EUA, no índice S&P 500 depois do fecho da sessão do dia 8 de julho, como consequência da aquisição de mais de 50% do capital por parte do japonês SoftBank.

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 Bruto	AG	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior Pagamento	Ano Anterior 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 especifica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rendibilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos de banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- Um membro do Conselho de Administração Executivo do Millennium bcp é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "joint global coordinator", de IPO (Initial Public Offering) da EDP Renováveis.
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "Co-leader", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Abril 2009.
- O Millennium bcp integrou o consórcio, como "Co-Manager", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Maio 2012.
- Millenniumbcp através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferente" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).

Recomendação	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%
Variação	-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 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

INSTALAÇÕES

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