

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	270	0.7%	3.7%	3.7%
PSI 20	5,527	0.0%	-2.3%	-2.3%
IBEX 35	8,015	0.0%	-1.9%	-1.9%
CAC 40	3,844	0.5%	5.6%	5.6%
DAX 30	8,058	1.1%	5.9%	5.9%
FTSE 100	6,513	1.0%	10.4%	4.2%
Dow Jones	15,300	0.5%	16.8%	20.5%
S&P 500	1,652	0.7%	15.9%	19.5%
Nasdaq	3,504	0.6%	16.1%	19.7%
Russell	1,018	0.9%	19.9%	23.7%
NIKKEI 225*	14,417	-0.4%	38.7%	22.7%
MSCI EM	913	0.7%	-13.5%	-10.8%
MBCPV&GEU	1,007	0.6%	1.0%	1.0%
MBCP TH EU	1,363	0.4%	-4.4%	-4.4%
MBCPV&GUS	1,416	0.5%	11.5%	15.0%
MBCP TH US	3,545	0.1%	4.9%	8.2%

*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	103.5	0.4%	12.8%	16.3%
CRB	283.6	0.3%	-3.9%	-0.8%
OURO	1,248.9	1.0%	-25.5%	-23.1%
EURO/USD	1.279	-0.6%	-3.1%	-
Eur 3m Dep*	0.105	-3.0	0.5	-
OT 10Y*	6.726	-20.0	-28.5	-
Bund 10Y*	1.653	-4.5	33.7	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	55.21	-0.3%	-2.3%
IBEX35	80.18	0.0%	-1.5%
FTSE100 (2)	65.12	1.2%	10.6%
Value&Growth EU	9.93	1.7%	0.0%
Technical EU	13.49	0.9%	-5.9%
Value&Growth US	10.97	1.4%	16.7%
Technical US	27.53	0.7%	8.9%

(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

Sónia Martins, Analista de Mercados
+351 210 037 864
sonia.martins@millenniumbcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Índices Ibéricos exceção a ganhos europeus na sessão de terça-feira

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Mota Engil Sgps 3.2%	Osram Licht Ag 17.0%	Dr Horton Inc 7.6%
	Sonae Indus/New 1.6%	Edf 9.3%	Netflix Inc 6.0%
	Ren-Rede Energet 1.0%	Vienna Insurance 4.6%	Lennar Corp-A 5.9%
↓	Banco Com Port-R -1.1%	Mediaset Spa -3.6%	Quest Diagnostic -5.3%
	Portucel Sa -1.1%	Aixtron Se -5.1%	Micron Tech -6.3%
	Banif - Banco In -16.3%	Hellenic Telecom -6.1%	Intuitive Surgic -16.2%

PORTUGAL

Portucel – Mantém a compra de ações próprias...

Standard & Poor's reviu em baixa o outlook da Parpública, mas manteve notação

EUROPA

Burberry Group Plc - crescimento de receitas surpreende pela positiva

Fraport apresentou subida homóloga de 4,6% no número de passageiros em junho

Sodexo - vendas de €14,2 mil milhões dos últimos 9 meses do ano, sem surpresas

EUA

Tesla Motors substitui Oracle no índice Nasdaq 100 a partir de 15 de julho

Kroger acorda compra da Harris Teeter Supermarkets por \$2,5 mil milhões

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:00	Alemanha	Inflação Harmonizada (m) (jun. F)	0.10%	0.10%
07:45	França	Balança de Transacções Correntes (mai.)	-	-2.8B
07:45	França	Produção Industrial (m) (mai.)	-0.70%	2.20%
11:00	Portugal	IPC (h) (jun.)	-	0.70%
11:00	Portugal	Inflação Harmonizada (m) (jun.)	-	0.20%
15:00	EUA	Stocks dos Grossistas (mai.)	0.30%	0.20%
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
19:00	EUA	Atas da última reunião da Fed	-	-
21:10	EUA	Fed: Discurso de Bemanke sobre Política Económica	-	-

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; F-Valor final; P-Valor preliminar; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões

Estimativas de consenso a 05/07/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Índices Ibéricos exceção a ganhos europeus na sessão de terça-feira**

Portugal. O PSI20 recuou 0,04% para os 5526 pontos, com 10 títulos em queda, O volume foi fraco, transacionando-se 162,3 milhões de ações, correspondentes a €69,9 milhões (35% abaixo da média de três meses). As descidas do BCP (-1,1% para os €0,092) e da Portugal Telecom (-0,7% para os €2,858) apresentaram as maiores contribuições para a queda do índice nacional. O Banif (-16,3% para os €0,072) esteve penalizado pelo aumento de capital que tem a decorrer. Pela positiva destacou-se a Mota Engil, a subir 3,2% para os €2,353, liderando os ganhos percentuais, seguida da Sonae Industria (+1,6% para os €0,495) e da REN (+1,0% para os €2,21).

Europa. As praças europeias encerraram em alta, alheias ao corte das projeções de crescimento económico do FMI. Na Europa, a Osram (fabricante de lâmpadas ganhou 17% para €27,84) esteve muito animada no segundo dia de negociação na bolsa alemã e a utility francesa EDF (+9,3% para €19,40) foi impulsionada pela notícia de que irá aumentar as tarifas em 5% em agosto. Os índices Ibéricos foram a exceção aos ganhos, no dia em que Espanha fez uma colocação de €3,5 mil milhões de dívida sindicada com vencimento a 15 anos, a primeira com esta maturidade desde novembro de 2011. O índice Stoxx avançou 0,8% (294,58), o DAX ganhou 1,1% (8057,75), o CAC subiu 0,5% (3843,56), o FTSE acumulou 1% (6513,08). O IBEX desvalorizou 0,03% (8014,8). Todos os setores do Stoxx 600 encerraram no verde, com os ganhos a serem liderados por Recursos Naturais (+2,43%), Serviços Financeiros (+1,87%) e Automóvel (+1,49%).

EUA. Dow +0,5% (15300,34), S&P 500 +0,723% (1652,32), Nasdaq +0,56% (3504,263). Os ganhos foram transversais à generalidade dos setores: Materials (+1,58%), Industrials (+1,45%), Energy (+1,07%), Financials (+0,84%), Cons. Staples (+0,82%), Utilities (+0,75%), Info Technology (+0,45%), Cons. Discretionary (+0,43%) e HealthCare (+0,25%). O único setor que terminou negativo foi Telecoms (-0,17%). O volume da NYSE situou-se nos 647 milhões, 10% abaixo da média dos últimos três meses (722 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 3,9 vezes.

Hot Stock

A **Burberry Group Plc**, maior retalhista de luxo do Reino Unido, apresentou um crescimento de receitas de retalho de 21%, para os £339 milhões no 1º trimestre fiscal, terminado a 30 de junho, superando os £316 milhões antecipados pelos analistas. As vendas comparáveis subiram 13%, muito acima dos 5% aguardados.

Portugal**Portucel – Mantém a compra de ações próprias...**

A Portucel comunicou ontem ao final do dia que tinha adquirido 246 861 ações próprias distribuídas pelos dias 4 e 5 de Julho a preços que oscilaram entre €2,42 e €2,51, sendo detentora neste momento de 6.46% do capital social.

Tal como mencionámos no passado, acreditamos que a empresa manterá este tipo de atuação, tendo inequivocamente optado por remunerar o acionista através de compra de ações e não pelo pagamento de um dividendo extraordinário. Desta forma é bastante mais fácil fazer a gestão de tesouraria e não terá consequências negativas em termos de “rating”, uma vez que os desembolsos são reduzido em distribuídos ao longo do tempo.

Portucel: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2013 €2.50, Risco Médio;

António Seladas, CFA Analista de ações.

A **Standard & Poor's** reviu em baixa o *outlook* da Parpública, de estável para negativo, mantendo a notação inalterada em B, mas sinalizando desta forma a possibilidade de corte nos próximos meses.

Europa

A **Fraport**, operadora alemã do Aeroporto de Frankfurt e que detém a gestão de outros aeroportos, apresentou uma subida homóloga de 4,6% no número de passageiros em junho.

A **Sodexo**, uma das principais empresas de *catering* mundial, apresentou vendas no valor de €14,2 mil milhões dos últimos 9 meses do ano, em linha com o estimado. As receitas orgânicas cresceram 2,3%, acima do consenso de 2,2%. A empresa reiterou ainda o Outlook anual, com crescimento de receitas orgânicas de 1% a 2% e resultados operacionais estáveis face ao ano anterior.

EUA

Antes da abertura de Wall Street salientamos as contas da **Fastenal** e da **Family Dollar Stores**, depois do fecho reporta contas a **Yum! Brands**.

A **Tesla Motors**, fabricante norte-americana de carros elétricos, cujas ações tiveram o melhor desempenho no setor a nível mundial este ano (valorização de 223% ytd), **vai fazer parte da composição do índice Nasdaq 100** a partir de 15 de julho, **ocupando o lugar da Oracle**, segunda maior fabricante de *software* do mundo, que irá negociar na NYSE (New York Stock Exchange).

A **Kroger**, maior grossista nos EUA, concordou comprar a Harris Teeter Supermarkets por \$2,5 mil milhões (ou \$49,38 por ação) em *cash*, para aumentar a sua posição no sudeste do país.

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 Multimédia	24-07 AA	30-10 AA	
Telefónica	25-07 AA	08-11 AA	
Indra	25-07 DF	n.a.	
Sonae com	25-07 DF	n.a.	
EDP	25-07 DF	n.a.	
Glint	26-07	12-11	
BES	26-07 DF	28-10 DF	
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	
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
Barif	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.

Declarções (“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 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%
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