

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	270	0.0%	3.6%	3.6%
PSI 20	5,535	0.1%	-2.1%	-2.1%
IBEX 35	7,995	-0.2%	-2.1%	-2.1%
CAC 40	3,841	-0.1%	5.5%	5.5%
DAX 30	8,066	0.1%	6.0%	6.0%
FTSE 100	6,505	-0.1%	10.3%	4.2%
Dow Jones	15,292	-0.1%	16.7%	19.8%
S&P 500	1,653	0.0%	15.9%	19.0%
Nasdaq	3,521	0.5%	16.6%	19.7%
Russell	1,020	0.2%	20.1%	23.4%
NIKKEI 225*	14,473	0.4%	39.2%	23.6%
MSCI EM	916	0.3%	-13.2%	-10.9%
MBCPV&GEU	998	-0.8%	0.2%	0.2%
MBCP TH EU	1,364	0.1%	-4.3%	-4.3%
MBCPV&GUS	1,410	-0.4%	11.1%	14.1%
MBCP TH US	3,541	-0.1%	4.8%	7.6%

*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	106.5	2.9%	16.0%	19.1%
CRB	286.2	0.9%	-3.0%	-0.4%
OURO	1,255.4	0.5%	-25.1%	-23.1%
EURO/USD	1.285	0.5%	-2.6%	-
Eur 3m Dep*	0.105	0.0	0.5	-
OT 10Y*	6.767	4.1	-24.4	-
Bund 10Y*	1.658	0.5	34.2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	55.33	0.2%	-2.1%
IBEX35	79.88	-0.4%	-1.8%
FTSE100 (2)	65.06	-0.1%	10.5%
Value&Growth EU	9.93	0.0%	0.0%
Technical EU	13.50	0.1%	-5.8%
Value&Growth US	10.88	-0.8%	15.7%
Technical US	27.38	-0.5%	8.3%

(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

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

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Corte de rating de Itália e descida de exportações e importações na China penalizam bolsas

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Mota Engil Sgops 6.7%	Software Ag 6.6%	Family Dollar St 7.1%
	Edp 2.4%	Banca Pop Milano 5.9%	Dollar General C 5.8%
	Banco Com Port-R 1.1%	Fiat Spa 4.6%	Teradyne Inc 5.0%
↓	Jeronimo Martins -1.3%	Nokia Oyj -3.6%	Tesoro Corp -4.5%
	Banco Bpi Sa-Reg -1.4%	K+S Ag-Reg -4.0%	Micron Tech -4.5%
	Banif - Banco In -16.7%	Omv Ag -4.4%	Nabors Inds Ltd -6.3%

PORTUGAL

EDPR - dados operacionais relativos ao 2º trimestre foram bons

REN - Standard & Poor's revê *Outlook* de estável para negativo

EUA

Yum! Brands - resultados 2T superaram previsões, mas vendas desiludem

Fastenal - receitas do 2T desiludem, EPS em linha com previsões

Family Dollar Stores sobe guidance anual após bons resultados trimestrais

T-Mobile terá adicionado clientes no trimestre

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:00	Alemanha	Ind. Preços nos Grossistas (m) (jun.)	-	-0.40%
07:45	França	Inflação Harmonizada (m) (jun.)	0.10%	0.10%
13:30	EUA	Índice de Preços das Importações (m) (jun.)	0.00%	-0.60%
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	335K	343K
16:00	EUA	Fed: Testemunho de Tarullo sobre Regulação perante Senado Banca	-	-
19:00	EUA	Relatório Orçamental Mensal (jun.)	\$40.0B	-

(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**Corte de rating de Itália e descida de exportações e importações na China penalizam bolsas**

Portugal. O PSI20 conseguiu anular as perdas junto ao fecho e contrariou o sentimento exterior, ao subir 0,1% para os 5534 pontos, com 7 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 146,5 milhões de ações, correspondentes a €69 milhões (36% abaixo da média de três meses). As subidas da EDP (+2,4% para os €2,481) e do BCP (+1,1% para os €0,093) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se ainda a Mota Engil, a avançar 6,7% para os €2,51, liderando os ganhos percentuais. O Banif liderou as perdas percentuais (-16,7% para os €0,06), seguido do BPI (-1,4% para os €0,917) e da Jerónimo Martins (-1,3% para os €15,810), A Portugal Telecom recuou 0,8% para os €2,836, acompanhando a tendência do setor na Europa.

Europa. As praças europeias encerraram na sua maioria em baixa, com o setor de Recursos Naturais a ser o mais penalizado, depois de ter sido revelado que as exportações e as importações na China, um dos principais consumidores de matérias-primas, recuaram inesperadamente em junho. A marcar o sentimento esteve ainda o corte de *rating* de Itália pela Standard & Poor's. As *yields* da dívida soberana estavam a responder em ligeira alta, tanto nos países da Zona Euro como nos EUA. O DAX perdeu 0,1% (8048,76), o CAC desceu 0,1% (3840,53), o FTSE deslizou 0,1% (6504,96) e o IBEX desvalorizou 0,2% (7995). O índice Stoxx avançou 0,1% (294,84). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Energético (+0,7%), Media (+0,56%) e Retalho (+0,47%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Recursos Naturais (-0,92%), Imobiliário (-0,42%) e Bancário (-0,34%).

EUA. Dow -0,06% (15,292), S&P500 +0,02% (1,653), Nasdaq +0,47% (3,521). Os setores que encerraram positivos foram: Health Care (+0,69%), Utilities (+0,48%), Info Technology (+0,46%), Consumer Staples (+0,13%) e Consumer Discretionary (+0,07%). Os setores que encerraram negativos foram: Financials (-0,63%), Energy (-0,58%), Telecom Services (-0,4%), Materials (-0,09%) e Industrials (-0,08%). O volume da NYSE situou-se nos 615 milhões, 15% abaixo da média dos últimos três meses (722 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,2 vezes.

Hot Stock

A **Yum! Brands**, proprietária das cadeias de restaurantes Pizza Hut e KFC, apresentou uma queda homóloga no resultado líquido do segundo trimestre de 15% para \$281 milhões (EPS \$61). O EPS ajustado foi de \$0,56, melhor que os \$0,54 estimados pelos analistas. As vendas recuaram 8,3% em termos homólogos para \$2,904 mil milhões e ficaram abaixo do previsto (\$2,915 mil milhões).

Portugal**EDPR - dados operacionais relativos ao 2º trimestre foram bons**

A EDPR divulgou os dados operacionais relativos ao 2º trimestre. Os números de produção divulgados foram bons, tendo vindo 6% acima das nossas estimativas. O fator de utilização da capacidade foi de 30%, -1pp do que trimestre homólogo. Neste trimestre, a empresa adicionou 87MW à sua capacidade instalada, 82MW dos quais foram instalados no Resto da Europa e 5MW em Portugal. No ano, a empresa instalou cerca de 162MW, o que representa cerca de 31% do nosso *target* anual de capacidade instalada. Relembramos que nos primeiros dois trimestres as adições são geralmente pouco significativas, uma vez que estas geralmente concentram-se no terceiro e no quarto trimestre. Os resultados do 2º trimestre de 2013 serão publicados dia 24 de Julho antes de abertura do mercado

(para mais informações, por favor consultar *Snapshot: EDPR – 2Q13 Operating data – Production figures above our estimates*).

EDPR: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €5.45, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

REN – Standard & Poor's revê Outlook de estável para negativo

A REN comunicou que a Standard & Poor's reviu o *outlook* de estável para negativo, mantendo o *rating* da REN em "BB+/B" (*rating* de longo e curto prazo). Esta revisão surge no âmbito da revisão do *outlook* para a República Portuguesa, que também passou de estável para negativo.

A revisão do Outlook para negativo significa pode haver uma descida de *rating*. Relembramos que a REN continua com o *rating* acima daquele que é atribuído à República Portuguesa, que é BB.

REN: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €2.50, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

EUA

A **Fastenal**, fornecedora de peças para fábricas e empresas de construção civil, apresentou contas do 2º trimestre. As **receitas** atingiram os \$847.6 milhões (**abaixo** dos \$857.4 milhões estimados), enquanto o **EPS ajustado** foi de \$0.41, **em linha** com o esperado. As vendas diárias em junho cresceram 6% (vs. 5,3% em maio e 4,8% em abril)

A **Family Dollar Stores**, cadeia de lojas norte-americana que vende desde vestuário a produtos para casa e eletrónica, apresentou um **EPS ajustado** \$1,05 relativo ao seu 3º trimestre fiscal, **superando** os \$1,03 mil milhões, com **receitas** de \$2,57 mil milhões, **em linha** com o aguardado. **Reviu em alta o guidance** de resultados anuais, esperando atingir um EPS \$3,77-\$3,82vs. consenso \$3,77.

A **T-Mobile**, quarto maior operador móvel nos EUA, controlada pela Deutsche Telekom, terá adicionado clientes no trimestre, o que sucede pela primeira vez em três anos. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

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.	
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
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 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. 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