

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	272	0.7%	4.4%	4.4%
PSI20	5,423	-2.0%	-4.1%	-4.1%
IBEX 35	8,031	0.4%	-1.7%	-1.7%
CAC 40	3,869	0.7%	6.3%	6.3%
DAX 30	8,159	1.1%	7.2%	7.2%
FTSE 100	6,543	0.6%	10.9%	4.5%
Dow Jones	15,461	1.1%	18.0%	19.6%
S&P 500	1,675	1.4%	17.4%	19.0%
Nasdaq	3,578	1.6%	18.5%	20.1%
Russell	1,033	1.3%	21.6%	23.3%
NIKKEI 225*	14,506	0.2%	39.5%	23.6%
MSCIEM	943	3.0%	-10.6%	-9.4%
MBCPV&GEU	1,009	1.1%	1.2%	1.2%
MBCP TH EU	1,380	1.2%	-3.2%	-3.2%
MBCPV&GUS	1,429	1.3%	12.6%	14.1%
MBCP TH US	3,559	0.5%	5.3%	6.7%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	104.9	-1.5%	14.3%	15.8%
CRB	286.7	0.2%	-2.8%	-1.5%
OURO	1281.4	2.1%	-23.6%	-22.5%
EURO/USD	1.302	1.3%	-1.3%	-
Eur 3m Dep*	0.105	0.0	0.5	-
OT 10Y*	6.901	13.4	-11.0	-
Bund 10Y*	1.623	-3.5	30.7	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	54.19	-2.1%	-4.1%
IBEX35	80.30	0.5%	-1.3%
FTSE100 (2)	65.51	0.7%	11.3%
Value&Growth EU	10.00	0.7%	0.7%
Technical EU	13.50	0.0%	-5.8%
Value&Growth US	10.82	-0.6%	15.1%
Technical US	27.08	-1.1%	7.2%

(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](mailto:sonia.martins@millenniumbcp.pt)

## Carteira Técnica

Esta semana mantemos a exposição aos mercados nos 40%. A Carteira Zona Euro será constituída por 5 títulos e a EUA por 9 títulos. A performance da última semana foi de 0.4% e 0.2%, respetivamente. (Ver pág. 7 a 12).

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Estímulos nos EUA motivam investidores, S&P 500 fecha em máximos históricos

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Semapa 1.5%	Omv Ag 5.1%	Adv Micro Device 11.8%
	Portucel Sa 1.4%	Upm-Kymmene Oyj 4.5%	Dr Horton Inc 9.2%
	Espirito Santo 0.7%	Metso Oyj 4.5%	Lennar Corp-A 8.3%
↓	Banco Bpi Sa-Reg -6.5%	Aegon Nv -4.1%	Tripadvisor Inc -2.4%
	Banco Com Port-R -7.5%	Banco Espirito-R -4.9%	Regions Financia -2.5%
	Banif - Banco In -13.3%	Banco Com Port-R -7.5%	Nabors Inds Ltd -2.6%

### PORTUGAL

BPI – Atualização de estimativas

Autoridade da Concorrência tem 13 dias úteis para adotar projeto de decisão

### EUROPA

Heineken vai vender o seu negócio de bebidas na Finlândia

Resultado líquido do 2º trimestre da Elisa superou ligeiramente o estimado

Governo do Reino Unido poderá começar a alienar posição no Lloyds Bankings

Swiss Re estuda fusão da sua unidade Admin Re com a Phoenix Group Holdings

Zurich Insurance reduziu participação na New China Life Insurance

Deutsche Telekom, Orange e Telefónica alvo de buscas pela Comissão Europeia

Renault reitera a estimativa de quebra de 5% no mercado europeu este ano

### EUA

JPMorgan e Wells Fargo apresentam contas antes da abertura de Wall Street

Concretizada a compra da Sprint Nextel pelo japonês SoftBank

## AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
08:00	Espanha	Inflação Harmonizada (m) (jun.)	0.10%	0.10%
08:00	Espanha	IPC (h) (jun. F)	2.10%	2.10%
10:00	UEM	Produção Industrial (m) (mai.)	-0.20%	0.40%
13:30	EUA	IPP (m) (jun.)	0.50%	0.50%
13:30	EUA	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (jun.)	0.10%	0.10%
14:55	EUA	Índ. Confiança Universidade Michigan (jul. P)	85.0	84.1
22:15	EUA	Fed: Discurso de Williams sobre Política Monetária	-	-
	EUA	Fed: Discursos de Plosser e Bullard	-	-
	Brasil	Índice Atividade Económica (m) (mai.)	-	0.84%
05:30	Japão	Produção Industrial (m) (mai. F)	-	2.00%
05:30	Japão	Capacidade Utilizada (m) (mai. F)	-	1.60%

(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****Estímulos nos EUA motivam investidores, S&P 500 fecha em máximos históricos**

**Portugal.** O PSI20 recuou 2,0% para os 5423 pontos, com 17 títulos em queda, O volume foi normal, transacionando-se 228,5 milhões de ações, correspondentes a €88,5 milhões (17% abaixo da média de três meses). As descidas do BCP (-7,5% para os €0,086) e do BES (-4,9% para os €0,596) apresentaram as maiores contribuições para a queda do índice nacional. O BPI desceu 6,5% para os €0,857 e o Banif (-13,3% para os €0,052) liderou as perdas percentuais continuando pressionado pelo aumento de capital que tem a decorrer. A Portugal Telecom recuou 1,3% para os €2,799, contrariando a tendência do setor na Europa. Pela positiva destacou-se a Semapa (+1,5% para os €6,75), Portucel (+1,4% para os €2,590) e Espírito Santo Financial Group (+0,7% para os €5,198).

**Europa.** As praças europeias encerram em alta, com os investidores a interpretarem as declarações do presidente da Fed, proferidas ontem após terem sido conhecidas as atas da última reunião da Reserva Federal, como um sinal de que o programa de compra de ativos nos EUA se deverá manter por mais algum tempo. Desta forma deixaram para segundo plano o aumento inesperado dos subsídios de desemprego na semana passada. O índice nacional contrariou o otimismo exterior, com a Banca muito castigada, na primeira sessão de negociação após o Presidente da República Cavaco Silva ter apelado à união entre os partidos que assinaram o memorando com a troika (PS, PSD e CDS-PP). O índice Stoxx avançou 0,6% (296,54), o DAX ganhou 1,1% (8158,8), o CAC subiu 0,7% (3868,98), o FTSE acumulou 0,6% (6543,41) e o IBEX valorizou 0,4% (8030,7). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+3,92%), Imobiliário (+1,43%) e Construção (+1,23%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Farmacêutico (-0,12%), Segurador (-0,05%) e Viagens & Lazer (-0,01%).

**EUA.** Dow +1,11% (15460,92), S&P 500 +1,4% (1675,02, cotação de fecho mais elevada de sempre), Nasdaq +1,63% (3578,304). 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 691 milhões, ligeiramente abaixo da média dos últimos três meses (723 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 6 vezes.

**Hot Stocks**

O resultado líquido do 2º trimestre da **Elisa**, operador de telecomunicações alternativo finlandês, situou-se nos €47,3 milhões e **superou** ligeiramente os €43,9 milhões apontados pelos analistas. O **Ebitda** veio nos €122 milhões (vs. consenso €117 milhões) e as  **vendas também surpreenderam** pela positiva, ao crescerem 0,2% em termos homólogos, para os €390 milhões (vs. consenso €385 milhões). Para 2013 a empresa estima um Ebitda ajustado em linha com o atingido em 2012, com as vendas no mesmo nível ou ligeiramente acima.

## Portugal

**BPI – Atualização de estimativas**

Afinámos as nossas estimativas de BPI e atualizámos alguns parâmetros do custo de capital (a taxa a 10 anos da dívida pública portuguesa foi revista de 8% para 7% e a taxa de juro sem risco foi revista de 2,5% para 2%). Atribuímos um preço alvo de €1,25, revisto em baixa face aos anteriores cálculos de €1,45, mantendo a nossa recomendação de compra (risco elevado) inalterada. O efeito positivo da atualização do custo de capital (+ 5 cêntimos em termos de preço alvo) foi mais do que anulado pela atualização das estimativas que retirou 25 cêntimos à nossa avaliação. O BPI é um banco bem capitalizado com rácios de solvabilidade sólidos que tem sido penalizado pela necessidade de acomodar uma almofada para perdas potenciais relacionadas com a sua carteira de dívida soberana. Aquele montante de facto já não está atualizado, porque parte daquela carteira já não existe e o valor de mercado dessa carteira é substancialmente maior (as perdas foram calculadas tendo por base a data de 30 de setembro de 2011). De acordo com o nosso entendimento, caso o *buffer* da dívida soberana fosse atualizado, o BPI poderia reembolsar €630 milhões (um valor mais baixo do que o último divulgado pelo banco devido ao movimento recente das *yields* da dívida portuguesa). Na nossa opinião, os maiores desafios para o BPI serão a rentabilidade e também um melhor controlo de custos.

(para mais informações por favor consulte o nosso *Company Update – Strong CT1, improvements in NII and cost control would be welcomed*)

BPI: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €1,25, Risco elevado;

Vanda Mesquita, Analista de Ações

**Autoridade da Concorrência tem 13 dias úteis para adotar projeto de decisão**

A Sonaecom e a Zon comunicaram na semana passada 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. Os contrainteressados (concorrentes) tiveram até ao dia de ontem para submeter a sua apreciação aos compromissos apresentados. Após o teste de mercado, a Autoridade da Concorrência tem 13 dias úteis, ou seja até 30 de Julho, para apresentar projeto de decisão ou para passar a operação para investigação aprofundada. No caso de haver um projeto de decisão, este estará em consulta pública por um período de pelo menos 10 dias úteis, sendo que após este período a AdC pode aprovar a fusão ou optar ainda por uma investigação aprofundada caso conclua que os compromissos apresentados não resolvem preocupação concorrenciais. Assim, conclui-se que, caso a AdC não opte por uma investigação aprofundada, é possível que a fusão seja aprovada até ao final do mês de Agosto.

Segundo a imprensa, os remédios acordados são os seguintes: prorrogação do contrato entre Optimus e Vodafone para partilha de rede de fibra (500 mil casas); proposta de regime de responsabilidade pela resolução do contrato entre Optimus e Vodafone; Vodafone fica com direito de comprar participação da Optimus na rede de fibra; abertura da rede fixa da Optimus a concorrentes; clientes de triple play da Optimus têm 6 meses após fusão para mudar de fornecedor sem penalizações.

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. Como tal, é positivo para ambas as empresas.

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**

A **Heineken**, terceira maior cervejeira mundial, vai vender o seu negócio de bebidas na Finlândia ao Danish Royal Unibrew por €470 milhões.

De acordo com o Financial Times, o Governo do Reino Unido poderá começar a alienar a participação que detém no **Lloyds Bankings** para metade dos atuais £18 mil milhões e pode concluir a venda da sua posição de 39% até ao final de 2014.

A **Swiss Re**, segunda maior resseguradora mundial, referiu que está em conversações preliminares para a fusão da sua unidade Admin Re com a Phoenix Group Holdings.

A **Zurich Insurance**, maior seguradora suíça, reduziu a sua participação na New China Life Insurance para 9,4%, com a venda de 97,5 milhões de ações, encaixando cerca de \$283 milhões.

A **Comissão Europeia fez buscas surpresa a escritórios de empresas de telecomunicações**, nomeadamente a alemã Deutsche Telekom, a francesa Orange e a espanhola Telefónica, por alegada violação das regras de concorrência da União Europeia que proíbem o abuso de uma posição dominante no mercado.

A **Renault** reiterou a estimativa de quebra de 5% no mercado europeu este ano, com uma contração de 8% em França. Em termos globais a fabricante automóvel europeia estima um crescimento de 2% este ano.

**EUA**

O **JPMorgan** e a **Wells Fargo** apresentam contas antes da abertura de Wall Street

Depois de vários meses de negociações está **concretizada a compra da Sprint Nextel pelo japonês SoftBank**, um investimento de aproximadamente \$21,6 mil milhões. A terceira maior operadora de comunicações móveis dos EUA vai chamar-se Sprint Corporation e mantém o seu atual CEO: Dan Hesse.

## 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	24-07 DF	n.a.	
EDP	25-07 DF	n.a.	
Glintt	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.

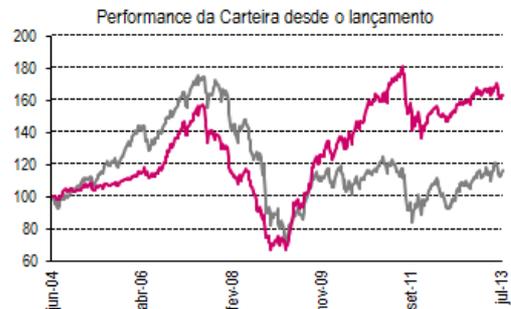
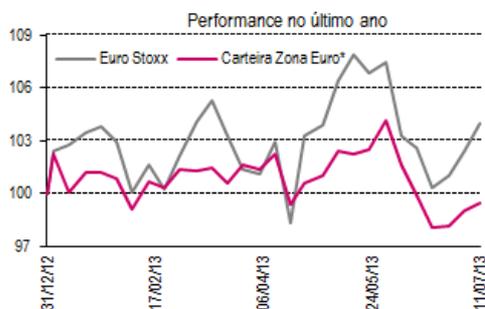
**Carteira Técnica**

**Zona Euro:** A performance da última semana foi de 0.44%. A melhor contribuição foi de Ageas (+19pb) e a pior foi de Ryanair Hldgs (-21pb).

**Carteira Zona Euro da última semana**

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Colruyt Sa	Retalho	4.44%	41.40	42.33	2.25%	0.10%
Grifols Sa	Farmacêutico	4.44%	29.56	30.70	3.87%	0.17%
Paddy Power Plc	Viagens e Lazer	4.44%	67.95	66.23	-2.53%	-0.11%
Aegon Nv	Segurador	4.44%	5.48	5.50	0.31%	0.01%
Ageas	Segurador	4.44%	27.37	28.57	4.39%	0.19%
Ingenico	Tecnológico	4.44%	52.99	53.44	0.85%	0.04%
Ryanair Hldgs	Viagens e Lazer	4.44%	7.46	7.11	-4.70%	-0.21%
Volkswagen-Pref	Automóvel	4.44%	160.10	165.30	3.25%	0.14%
Zodiac Aerospace	Industrial	4.44%	104.85	107.25	2.29%	0.10%
<b>Ações</b>		<b>40%</b>			<b>1.11%</b>	
<b>Cash</b>		<b>60%</b>				

<b>Carteira Técnica</b>	<b>0.44%</b>
Euro Stoxx	1.56%
<b>Diferença</b>	<b>-1.11pp</b>
Explicada pela carteira	-0.45pp
Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx	-0.66pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
<b>Carteira*</b>	0.4%	-0.4%	-2.8%	-0.6%	-0.5%	13.0%	-14.2%	23.7%	84.9%	-45.3%	-3.8%	23.4%	6.8%
<b>Euro Stoxx</b>	1.6%	1.3%	1.0%	1.2%	4.0%	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

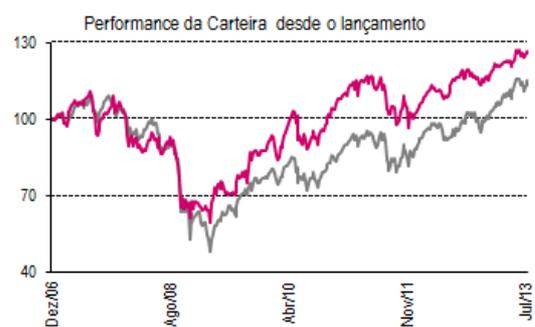
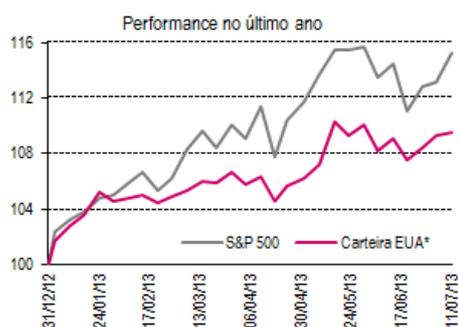
**EUA:** A performance da última semana foi de 0.2%. A maior contribuição foi de Cvs Caremark Cor (+13pb) e a pior foi de Mastercard Inc-A (-5pb).

**Carteira EUA da última semana**

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Avery Dennison	Químico	5.71%	42.94	42.97	0.07%	0.00%
Baxter Int'l Inc	Farmacêutico	5.71%	69.20	69.77	0.82%	0.05%
Cvs Caremark Cor	Retalho	5.71%	57.41	58.67	2.19%	0.13%
Ecolab Inc	Químico	5.71%	84.15	83.70	-0.53%	-0.03%
Henry Schein Inc	Farmacêutico	5.71%	95.84	96.49	0.68%	0.04%
Mastercard Inc-A	Financeiro	5.71%	565.00	560.44	-0.81%	-0.05%
Mckesson Corp	Retalho	5.71%	111.62	112.87	1.12%	0.06%
<b>Ações</b>		<b>40%</b>			<b>0.51%</b>	
<b>Cash</b>		<b>60%</b>				

**Carteira Técnica**

S&P 500	1.8%
<b>Diferença</b>	<b>-1.65pp</b>
Explicada pela carteira	-1.34pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500	-0.3pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010**	2009**	2008**
<b>Carteira*</b>	0.2%	0.4%	3.0%	6.5%	9.5%	12.7%	-6.2%	20.4%	35.1%	-34.4%
<b>S&amp;P 500</b>	1.8%	0.7%	3.5%	11.7%	15.3%	13.4%	0.0%	12.8%	23.5%	-38.5%

\* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

\*\* backtest

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### Opinião Técnica

Os principais índices de ações europeu e norte-americano estão neste momento a testar resistências importantes, sendo que o volume nas últimas sessões de recuperação foi relativamente baixo, o que em termos técnicos é um sinal de fraqueza no curto prazo. No entanto, a nossa visão continua a ser positiva para investimentos num horizonte temporal mais alargado, pelo que uma correção nos mercados pode ser aproveitada para entrada gradual ou reforço de posições. Face ao exposto, esta semana vamos manter a exposição da **Carteira da Zona Euro** e da **Carteira dos EUA** nos **40%**, uma vez que dada a rotatividade dos rebalanceamentos (semanais) as mesmas são mais exigentes nos critérios de curto prazo.

### STOXX 600

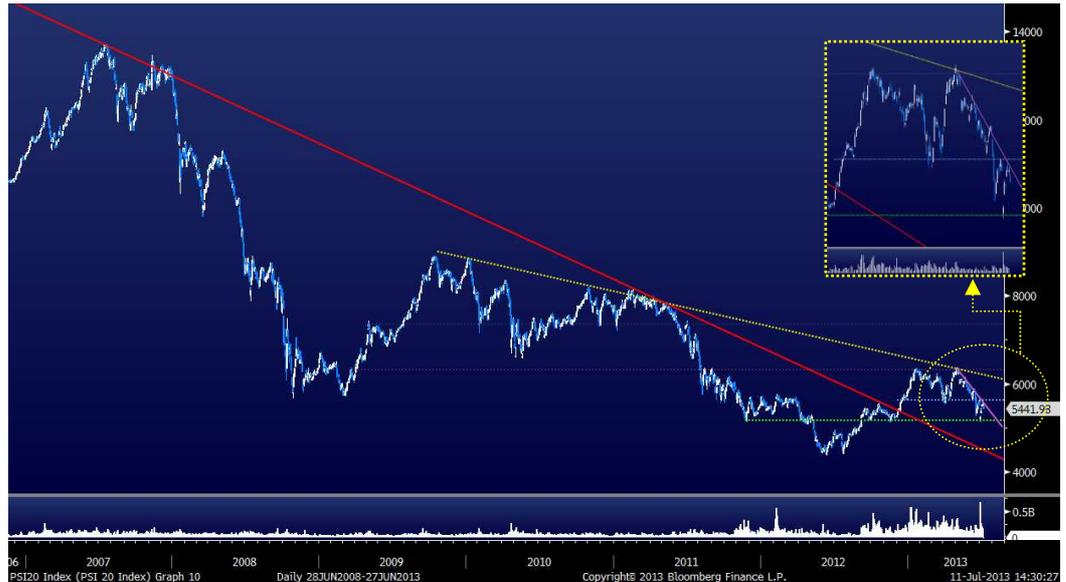
O Stoxx 600 esgotou o *pullback* à base do canal ascendente do último ano (a azul), pelo que uma reação em baixa à resistência dos 300 pontos (linha pontuada vermelha) projeta-o para os 260 pontos (12% abaixo do último fecho), para valores próximos dos mínimos de julho de 2008 e da base do canal ascendente traçado iniciado em 2009 (a rosa). Uma recuperação será assumida quando o índice encontrar força para ultrapassar a barreira atual, com aumento de volume, contrariamente ao que tem sucedido nas últimas sessões. Para o médio longo prazo, o cenário do Stoxx 600 mantém-se, com potencial de valorização superior a 22%, até aos 360 pontos, enquadrado no canal ascendente dos últimos 4 anos (a rosa).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**PSI20**

O PSI20 reagiu em baixa à resistência dos 5600 pontos (linha ponteadada azul), demonstrando falta de força para inverter a tendência negativa iniciada em maio último (linha a rosa), o que pode traduzir-se em perdas percentuais na ordem dos 6% até aos 5200 pontos (a verde). O médio prazo reveste-se de maior incerteza, uma vez que o índice nacional formou um *double top* nos 6350 pontos, máximos do ano (15% acima dos níveis atuais), cuja quebra em baixa dos 5600 pontos (a azul) o projeta para os 5000 pontos (-10%). A linha descendente iniciada em 2009 (a amarelo) também deverá gerar pressão numa recuperação. O cenário de longo prazo mantém-se positivo, após a ultrapassagem da linha negativa 2007-2012 (a vermelho), com *target* nos 7350 pontos (+33%), apesar da barreira intermédia dos 6600 pontos (+19%).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**S&P 500**

O S&P 500 está a apenas 1% dos máximos do ano e de sempre, nos 1670 pontos. A saída em alta do canal descendente de curto prazo, iniciado em maio (a vermelho), é um sinal positivo, que em termos técnicos o projeta para os 1705 pontos no curto prazo (3% acima do fecho de 10 de julho), onde faria um teste ao topo do canal ascendente dos últimos dois anos (a verde), ainda que gostássemos de assistir a um aumento de volume na recuperação. Numa correção, a base do canal a verde, nos 1550 pontos (-6%), deverá funcionar como o suporte mais relevante.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**CARTEIRA ZONA EURO**

A Carteira Zona Euro estará **40%** investida em **5** empresas (peso **8%** cada).

**Carteira Zona Euro para esta semana**

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
EBRO SM Equity	Ebro Foods Sa	Alimentação e Bebidas	8.0%	16.79
HEIA NA Equity	Heineken Nv	Alimentação e Bebidas	8.0%	52.18
PUB FP Equity	Publicis Groupe	Media	8.0%	57.38
SAZ GY Equity	Stada Arzneimittel	Farmacêutico	8.0%	34.25
WRT1V FH Equity	Wartsila Oyj Abp	Industrial	8.0%	36.62
<b>Ações</b>			<b>40%</b>	
<b>Cash</b>			<b>60%</b>	

**CARTEIRA EUA**

A Carteira EUA estará **40%** investida equitativamente em **9** empresas (peso **4,4%** cada).

**Carteira EUA para esta semana**

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
AMZN US Equity	Amazon.Com Inc	Retalho	4.4%	291.53
BK US Equity	Bank Ny Mellon	Financeiro	4.4%	29.34
CMI US Equity	Cummins Inc	Industrial	4.4%	112.62
DHR US Equity	Danaher Corp	Industrial	4.4%	66.62
MCK US Equity	Mckesson Corp	Retalho	4.4%	116.01
MET US Equity	Metlife Inc	Segurador	4.4%	48.78
MS US Equity	Morgan Stanley	Financeiro	4.4%	25.44
NTRS US Equity	Northern Trust	Financeiro	4.4%	61.13
THC US Equity	Tenet Healthcare	Farmacêutico	4.4%	43.92
<b>Ações</b>			<b>40%</b>	
<b>Cash</b>			<b>60%</b>	

\* Permanece em carteira, apenas ajusta peso na nova composição.

## 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 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%
Variacão	-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 investir. 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