

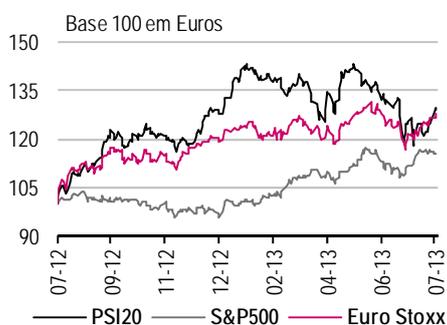
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	278	-0.3%	6.5%	6.5%
PSI20	5,731	-0.1%	1.3%	1.3%
IBEX 35	8,282	1.1%	1.4%	1.4%
CAC 40	3,956	-0.2%	8.6%	8.6%
DAX 30	8,299	-1.0%	9.0%	9.0%
FTSE 100	6,588	-0.5%	11.7%	5.2%
Dow Jones	15,556	0.1%	18.7%	18.4%
S&P 500	1,690	0.3%	18.5%	18.2%
Nasdaq	3,605	0.7%	19.4%	19.1%
Russell	1,054	1.0%	24.1%	23.8%
NIKKEI 225*	14,130	-3.0%	35.9%	17.9%
MSCIEM	962	-0.4%	-8.8%	-9.0%
MBCPV&GEU	1,043	0.0%	4.7%	4.7%
MBCP TH EU	1,416	-0.6%	-0.7%	-0.7%
MBCPV&GUS	1,459	0.3%	14.9%	14.6%
MBCP TH US	3,532	-0.1%	4.5%	4.3%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	105.5	0.1%	14.9%	14.6%
CRB	286.9	-0.3%	-2.7%	-3.0%
OURO	1,330.0	0.8%	-20.7%	-20.9%
EURO/USD	1.323	0.2%	0.2%	-
Eur 3m Dep*	0.145	-0.5	4.5	-
OT 10Y*	6.464	-0.3	-54.7	-
Bund 10Y*	1.671	2.5	35.5	-

\*Taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	57.30	0.0%	1.4%
IBEX35	82.84	1.2%	1.8%
FTSE100 (2)	65.92	-0.1%	12.0%
Value&Growth EU	10.29	0.9%	3.6%
Technical EU	14.08	0.9%	-1.7%
Value&Growth US	10.88	-0.2%	15.7%
Technical US	26.32	-0.8%	4.2%

(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 11 títulos e a EUA por 6 títulos. A performance da última semana foi de 0.1% e 0.2%, respetivamente. (Ver pág. 8 a 13).

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Earnings season pressionou Europa, impulsionou EUA

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Bpi Sa-Reg 2.4%	Axel Springer Ag 16.8%	Oneok Inc 25.5%
	Banco Espirito-R 2.4%	Wincor Nixdorf 4.3%	Tripadvisor Inc 16.3%
	Sonaecom Sgps Sa 1.6%	C&C Group Plc 4.0%	Boston Scientific 12.7%
↓	Banco Com Port-R -1.0%	Metso Oyj -8.0%	Newfield Explora -6.3%
	Portugal Tel-Reg -1.4%	Software Ag -8.0%	Dr Horton Inc -8.6%
	Banif - Banco In -1.9%	Asm Intl Nv -13.8%	Pulte group Inc -10.3%

## PORTUGAL

EDP comunicou os resultados do 2º trimestre de 2013

BES vai publicar os resultados do segundo trimestre hoje depois de mercado Galp apresenta resultados do 2º trimestre na segunda-feira antes da abertura Interoceânico e donos da Cimpor unidos em acordo parassocial no BCP

## EUROPA

Indra - resultados do 2º trim. neutrais, mas dívida líquida precisa de maior controle

BG Group apresentou uma queda de 3% no resultado líquido do 2º trimestre

Renault apresentou um ganho inesperado no lucro do primeiro semestre

Lafarge apresenta vendas em linha e EBITDA abaixo das estimativas

Louis Vuitton cresce nas vendas

Kering acelerou o crescimento de vendas no segundo trimestre

Deutsche Boerse reportou uma queda de 8,2% nos lucros do segundo trimestre

Total apresenta queda de 3,3% no lucro do segundo trimestre

Vivendi vende participação na Activision Blizzard

## EUA

Starbucks apresentou EPS ajustado e vendas acima do previsto

Amazon apresentou uma perda inesperada nos resultados do segundo trimestre

Facebook, reporta EPS Ajustado trimestral melhor que o estimado

Xerox superou a estimativa de EPS ajustado do segundo trimestre

Colgate-Palmolive registou um EPS ajustado em linha com o esperado no 2º Trim.

## AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:45	França	Confiança dos Consumidores (jul.)	79.00	78.00
14:55	EUA	Índ. Confiança Universidade Michigan (jul. F)	84	83.9
00:30	Japão	IPC (h) (jun.)	0.10%	-0.30%
00:30	Japão	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (jun.)	-0.30%	-0.40%

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; F-Valor final; P-Valor preliminar; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões; A - Avançado

Estimativas de consenso a 19/07/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Fecho dos Mercados

**Earnings season pressionou Europa, impulsionou EUA**

**Portugal.** O PSI20 recuou 0.1% para os 5730 pontos, com 12 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 175.4 milhões de ações, correspondentes a €103.6 milhões (1% acima da média de três meses). As descidas da Jerónimo Martins (-0.8% para os €16.100) e da Portugal Telecom (-1.4% para os €2.850) apresentaram as maiores contribuições para a desvalorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se o BPI, a subir 2.4% para os €1.017, liderando os ganhos percentuais, seguida do BES (+2.4% para os €0.724) e da Sonaecom (+1.6% para os €1.790). O Banif liderou as perdas percentuais (-1.9% para os €0.052), seguida da Portugal Telecom (-1.4% para os €2.850) e do BCP (-1.0% para os €0.096).

**Europa.** Foi um dia negativo para as praças europeias, pressionadas por maus resultados de algumas empresas na Europa, como a química alemã Basf (-4.5%) e a industrial suíça ABB (-3%). Também a contribuir para o sentimento negativo esteve a revisão em baixa das previsões da alemã Siemens (-6%). O índice Stoxx 600 recuou 0.5% (299.63), o DAX perdeu 1% (8298.98), o CAC desceu 0.2% (3956.02), o FTSE deslizou 0.5% (6587.95) e o IBEX valorizou 1.1% (8282.1). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-1.9%), Químico (-1.13%) e Alimentação & Bebidas (-1.09%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Media (+0.42%), Construção (+0.14%) e Bancário (+0.08%).

**EUA.** Dow +0,09% (15555,61), S&P 500 +0,256% (1690,25), Nasdaq +0,71% (3605,188). Os setores que encerraram positivos foram: Materials (+0,94%), Utilities (+0,88%), Energy (+0,52%), Health Care (+0,48%), Consumer Staples (+0,44%), Financials (+0,09%), Telecom Services (+0,08%), Consumer Discretionary (+0,07%) e Info Technology (+0,04%). O único setor que terminou negativo foi: Industrials (0%). O volume da NYSE situou-se nos 636 milhões, 10% abaixo da média dos últimos três meses (705 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,3 vezes.

## Hot Stocks

O **resultado operacional** recorrente da **Louis Vuitton**, maior fabricante mundial de bens de luxo, situou-se nos €2,71 mil milhões no primeiro semestre, **abaixo** dos €2,76 mil milhões estimados pelos analistas. As **vendas** avançaram 6% para os €13,7 mil milhões (ligeiramente melhor que o consenso de €13,68 mil milhões). As **receitas orgânicas** do segundo trimestre aumentaram 9%, melhor que os 7% do 1º trimestre.

## Portugal

**EDP comunicou os resultados do 2º trimestre de 2013**

A EDP publicou os resultados do segundo trimestre. De uma forma geral, os resultados vieram de encontro às nossas expectativas. A margem bruta aumentou 4% face ao trimestre homólogo (€1.404 milhões) vindo 6% acima das nossas expectativas e o EBITDA permaneceu estável face ao trimestre homólogo (€885 milhões) vindo 3% acima das nossas estimativas. O bom contributo das atividades liberalizadas (+39% do que no trimestre homólogo) para o EBITDA foi totalmente anulado pela performance das outras atividades. O resultado líquido aumentou 10% face ao trimestre homólogo para €268 milhões, vindo 28% acima das nossas estimativas. Abaixo da linha do EBITDA, os maiores desvios face às nossas estimativas são explicados por menores impostos e menores interesses minoritários. A dívida no fim do segundo trimestre situou-se em €17.7 mil milhões o que compara com €18.1 mil milhões no trimestre anterior e €18.2 mil milhões no final do ano de 2012. Após estes resultados, sentimo-nos confortáveis com as nossas estimativas, mantendo a nossa recomendação de compra. *(para mais informações, por favor consulte o nosso Snapshot: EDP - 2Q13 Earnings Highlights –No big surprises)*

EDP: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €2,85, Risco Baixo;  
Vanda Mesquita, Analista de ações.

#### BES vai publicar os resultados do segundo trimestre hoje depois de mercado

##### Estimativas Resultados 2º Trimestre

M. Fin. Líq.	YoY	Prod. Banc.	YoY	Res. Operac.	YoY	Res. Líquido	YoY
231	-26.3%	515	-21.9%	230	-38.2%	-26.0	nm

O BES vai publicar os resultados do segundo trimestre hoje, depois do fecho de mercado. A margem financeira consolidada deverá atingir €231 milhões (+4% face ao trimestre anterior, -26% face ao trimestre homólogo), dos quais €132,6 milhões deverão ser gerados pela atividade doméstica (+4% face ao trimestre anterior, -40% face ao trimestre homólogo) e o restante montante deverá ser gerado pelas atividades internacionais (+4% face ao trimestre anterior, +8% face ao trimestre homólogo). Esperamos que as imparidades totais atinjam cerca de €260mn (+10% do que no período homólogo, +8% face ao trimestre anterior). Estimamos que neste trimestre os ganhos de *trading* atinjam cerca de €53 milhões. De acordo com as nossas expectativas, o resultado líquido será cerca de -€26 milhões.

BES: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €1.05, Risco Elevado;  
Vanda Mesquita, Analista de ações.

#### Galp apresenta os resultados do 2º trimestre na segunda-feira antes da abertura do Mercado

##### Estimativas Resultados 2º Trimestre

EBITDA Ajust.	YoY	EBIT Ajust.	YoY	EBT	YoY	Res. Líq. Ajust.	YoY
285.0	1%	169.0	-3%	155.0	-30%	96.0	-26%

A Galp vai publicar os resultados do 2º trimestre na próxima segunda-feira antes da abertura do mercado. O EBITDA ajustado deverá ser €285mn, +1% do que no trimestre homólogo. Neste trimestre, o negócio da Refinação & Distribuição deverá beneficiar do arranque da produção do novo *hydrocracker*. A área de Exploração & Produção deverá ser afetada por menos produção em Angola e também pelos trabalhos de manutenção no FPSO Cidade Angra dos Reis.

Galp: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €16.20, Risco Elevado;  
Vanda Mesquita, Analista de Ações

#### Interoceânico e donos da Cimpor unidos por cinco anos em acordo parassocial no BCP (poder de voto global de 2,6026%)

O Banco Comercial Português informou à CMVM que a Interoceânico e a ALLPAR (detida pela Camargo Corrêa) informam que foi celebrado, no dia 19 de Julho de 2013, entre as partes, um acordo parassocial pelo prazo de 5 anos, tendo por objeto as participações sociais detidas por ambas as entidades e/ou de que venham a ser titulares no futuro no capital do BCP.

Nos termos do acordo parassocial referido, a Interoceânico e a ALLPAR assumiram obrigações recíprocas quanto ao exercício dos respetivos direitos de voto em Assembleia Geral, relativamente à tomada de deliberações sociais quanto a um conjunto de questões estratégicas, incluindo, designadamente, no que se refere a alterações dos estatutos e matérias relativas ao governo societário do BCP, incluindo quanto à designação e destituição dos membros dos órgãos sociais. O acordo parassocial contempla, ainda, a assunção de compromissos entre as partes respeitantes à manutenção de participações no BCP e de restrições quanto à sua transmissão em caso de alienação a terceiros (direito de preferência).

Em consequência deste acordo, são reciprocamente imputáveis à Interoceânico e à ALLPAR, os direitos de voto correspondentes às participações detidas por cada uma destas entidades no BCP, dando um poder de voto global de 2,6026% aos dois acionistas: i) 0,5064% do capital social e dos direitos de voto do BCP detidos pela ALLPAR; ii) 2,0962% do capital social e dos direitos de voto

do BCP detidos pela Interoceânico e pelos membros do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal da Interoceânico.

## Europa

### **Indra - resultados do 2º trimestre neutrais, mas dívida líquida precisa de maior controle**

A Indra divulgou ontem depois do fecho de mercado os resultados do 2º trimestre de 2013. As receitas operacionais atingiram os €762,6 milhões no trimestre, subindo 1,1% em relação ao período homólogo. As receitas em Espanha caíram 11% face ao período homólogo, com a tendência a estabilizar ao trimestre anterior. A descida das receitas no mercado doméstico foi compensada pelo forte crescimento na América Latina (+17%) e no resto da Europa (+17%). O EBIT recorrente atingiu os €60.4 milhões e a margem foi de 7,9% (guidance para o ano é de 8%). A dívida líquida aumentou €15 milhões para €649 milhões, 2.2x EBITDA. Para que a dívida líquida baixe para 2.0x/2.1x EBITDA até final do ano, tal como se comprometeu a empresa, é necessária grande disciplina no 2º semestre. Os resultados foram neutrais, em linha com as nossas estimativas e com o guidance da empresa para o ano de 2013.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "*Snapshot: Indra - 2013 Earnings Comment - Neutral, but net debt needs discipline*" de 25/07/2013.

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

O **BG Group**, empresa britânica petrolífera e de gás natural, apresentou uma queda de 3% no resultado líquido do segundo trimestre, para \$968 milhões, bastante acima da estimativa de \$968,4 milhões

A **Renault**, segunda maior fabricante automóvel de França, apresentou um **ganho inesperado** no lucro do primeiro semestre, com as reduções nos custos de trabalho a mais que compensar a queda nas vendas na Europa, onde o mercado está a recuar pelo sexto ano consecutivo.

A **Lafarge**, maior produtora mundial de cimento, avança %, apesar de ter apresentado vendas em linha com as estimativas (€4,11 mil milhões) no segundo trimestre e uma queda de 8% no EBITDA para €922 milhões, abaixo dos €937 milhões.

A **Kering**, dona da Gucci, também acelerou o crescimento de vendas no segundo trimestre, com as vendas de bens de luxo a aumentar 9,4% em termos homólogos, o que compara com os 6,4% do trimestre anterior.

A **Deutsche Boerse**, operador da bolsa alemã, reportou uma queda de 8,2% nos lucros do segundo trimestre para €171 milhões, penalizados por menores receitas de *trading*. O EPS ajustado de €0,93 ficou abaixo da estimativa de. €0,96, mas as receitas foram melhor que o previsto: €561,8 vs. est. €498 milhões.

A **Total**, terceira maior produtora de petróleo da Europa, apresentou uma queda de 3,3% no lucro do segundo trimestre, sem o aumento da produção conseguir compensar os preços mais baixos do petróleo.

A Activision Blizzard, maior empresa nos EUA de publicação de jogos de consola concordou comprar a participação da **Vivendi** na empresa por \$ 8,17 mil milhões. Activision compra 429

milhões de suas ações à Vivendi por \$5,83 mil milhões.

## EUA

A maior cadeia de cafés mundial **Starbucks** apresentou ontem após o fecho do mercado os resultados do 3º trimestre fiscal, tendo apresentado um EPS ajustado de \$0,55, acima do consenso de \$0,53. As receitas subiram 13% para os \$3,74 mil milhões, acima do consenso de \$3,72 mil milhões. Para o 4º Trimestre a empresa espera um EPS ajustado entre \$0,59 a \$0,60, acima do consenso de \$0,57 e anterior previsão \$0,54-\$0,57.

A maior retalhista online do mundo **Amazon** apresentou uma perda inesperada nos resultados do segundo trimestre ontem após o fecho do mercado, registando um EPS ajustado de \$0,40 no 2º Trimestre fiscal (consenso de \$0,554). As receitas subiram 23% para os \$15,7 mil milhões, praticamente em linha com o consenso.

O **Facebook**, reportou um EPS Ajustado trimestral de \$0,19, melhor que os \$0,14 estimados e receitas de \$1,81 mil milhões, também acima dos \$1,62 mil milhões previstos.

A **Xerox**, fabricante de impressoras e fotocopiadoras, **superou a estimativa de EPS ajustado** do segundo trimestre que aumentou 4% para os \$0,27 (vs. \$0,24 estimados), mas registou **receitas inferiores** ao consenso (\$5,4 mil milhões vs. consenso \$5,5 mil milhões). A empresa estima um EPS ajustado anual de \$1,09 a \$1,15, o que compara com os \$1,11 antecipados pelos analistas.

No 2º trimestre, a **Colgate-Palmolive**, fabricante de produtos de higiene oral, registou um **EPS ajustado** de \$0,7, **em linha** com o esperado, e as **receitas** fixaram-se nos \$4,35 mil milhões **abaixo** dos \$4,38 mil milhões previsto. A empresa reviu em baixa as estimativas anuais, com o crescimento de EPS a passar do intervalo 5,5%-6,5% em abril para 4,5%-5,5%, implicando resultados por ação entre os \$2,83-\$2,86, o que compara com a estimativa dos analistas de \$2,85.

## 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	
Sonaecom	24-07 DF	n.a.	
Telefónica	25-07 AA	08-11 AA	
Indra	25-07 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	
Sonae Capital	30-07 DF	20-11 DF	
Sonae Indústria	31-07 DF	14-11 DF	
Jerónimo Martins	31-07 AA	31-10 AA	
REN	01-08 DF	06-11 DF	
Martifer	01-08 DF	07-11 DF	
Altri	01-08 DF	n.a.	
Cofina	01-08 DF	n.a.	
Sonae Sierra	08-08 DF	07-11 DF	
Reditus	08-08	28-11	
Portugal Telecom	14-08 AA	14-11 AA	
Sonae	21-08 DF	13-11 DF	
Cimpor	26-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	29-08 DF	21-11 DF	
Media Capital	23-07 DF	n.a.	
Ibersol	30-08 DF	19-11 DF	
Semapa	30-08 DF	01-11 DF	
ESFG	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	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
Coriceira 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
Iberdrola*	0.030	22-Mar-12	03-Jul-13	03-Jul-13	Aprovado	23-07-12	0.160
Indra	0.340	26-Jun-13	09-Jul-13	09-Jul-13	Aprovado	04-07-12	0.680
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.

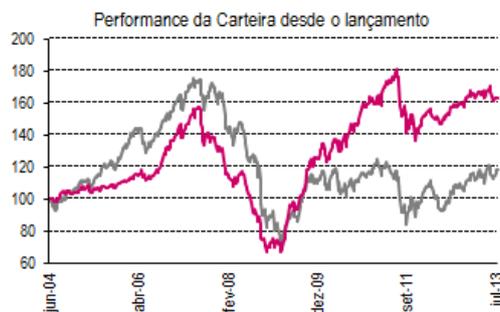
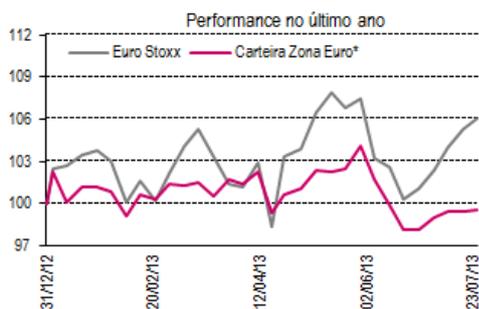
**Carteira Técnica**

Zona Euro: A performance da última semana foi de 0.1%. A melhor contribuição foi de Eiffage (+10pb) e a pior foi de Sodexo (-8pb).

**Carteira Zona Euro da última semana**

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Eiffage	Construção	5.00%	40.06	40.87	2.02%	0.10%
Grifols Sa	Farmacêutico	5.00%	31.04	31.24	0.66%	0.03%
Ing Groep Nv	Segurador	5.00%	7.49	7.64	1.96%	0.10%
Nutreco Nv	Alimentação e Bebidas	5.00%	35.77	35.64	-0.38%	-0.02%
Qiagen Nv	Farmacêutico	5.00%	15.79	15.58	-1.33%	-0.07%
Eurazeo	Financeiro	5.00%	47.42	48.25	1.76%	0.09%
Safran Sa	Industrial	5.00%	43.25	43.00	-0.59%	-0.03%
Sodexo	Viagens e Lazer	5.00%	69.02	67.95	-1.55%	-0.08%
<b>Ações</b>		<b>40%</b>			<b>0.32%</b>	
<b>Cash</b>		<b>60%</b>				

<b>Carteira Técnica</b>	<b>0.13%</b>
Euro Stoxx	0.72%
<b>Diferença</b>	<b>-0.59pp</b>
Explicada pela carteira	-0.4pp
Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx	-0.19pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
<b>Carteira*</b>	0.1%	1.4%	-1.0%	-1.6%	-0.5%	13.0%	-14.2%	23.7%	84.9%	-45.3%	-3.8%	23.4%	6.8%
<b>Euro Stoxx</b>	0.7%	4.9%	2.7%	2.2%	6.0%	15.5%	-17.7%	-0.1%	23.4%	-46.3%	4.8%	19.4%	24.0%

\* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

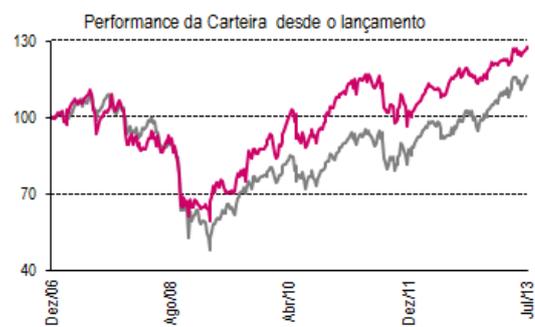
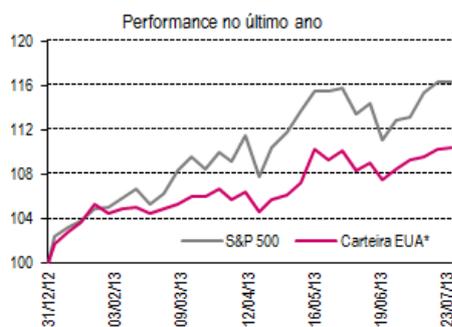
\*\* Fecho na última quinta-feira de cada ano, exceto em 2008 (terça-feira 30/12)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA: A performance da última semana foi de 0.2%. A maior contribuição foi de Time Warner Cabl (+9pb) e a pior foi de Ppg Inds Inc (-2pb).

**Carteira EUA da última semana**

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Baxter Int'l Inc	Farmacêutico	3.08%	73.10	72.81	-0.40%	-0.01%
Danaher Corp	Industrial	3.08%	67.75	67.28	-0.69%	-0.02%
Dover Corp	Industrial	3.08%	83.63	85.44	2.16%	0.07%
Expedia Inc	Viagens e Lazer	3.08%	65.52	65.00	-0.79%	-0.02%
Fiserv Inc	Industrial	3.08%	91.61	92.71	1.20%	0.04%
Fifth Third Banc	Banca	3.08%	18.95	19.37	2.24%	0.07%
Henry Schein Inc	Farmacêutico	3.08%	103.33	103.35	0.02%	0.00%
Lowe'S Cos Inc	Retailho	3.08%	44.29	44.13	-0.36%	-0.01%
Ppg Inds Inc	Químico	3.08%	160.00	158.73	-0.79%	-0.02%
Roper Inds	Industrial	3.08%	130.64	131.56	0.70%	0.02%
Snap-On Inc	Bens Pessoais	3.08%	95.00	94.67	-0.35%	-0.01%
Tyson Foods-A	Alimentação e Bebidas	3.08%	26.95	27.10	0.56%	0.02%
Time Warner Cabl	Media	3.08%	113.91	117.22	2.91%	0.09%
<b>Ações</b>		<b>40%</b>			<b>0.49%</b>	
<b>Cash</b>		<b>60%</b>				
<b>Carteira Técnica</b>						<b>0.2%</b>
S&P 500						0.1%
<b>Diferença</b>						<b>0.15pp</b>
Explicada pela carteira						0.44pp
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%	1.8%	4.5%	4.9%	10.4%	12.7%	-6.2%	20.4%	35.1%	-34.4%
<b>S&amp;P 500</b>	0.1%	3.1%	5.4%	11.0%	16.3%	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

Ainda que a nossa visão de longo prazo continue a ser positiva, os índices de referência europeu e norte-americano estão sob níveis psicológicos importantes. Pode-se assistir a perdas entre os 7% na Europa e os 9% nos EUA, correções que consideramos saudáveis em termos técnicos e aproveitadas 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 continua pressionado pela resistência dos 300 pontos. Embora a transacionar acima da base do canal ascendente do último ano (a azul), a falta de volume na quebra pode indicar um falso *breakout*, mantendo-se o risco de uma correção de curto prazo e da formação do ombro direito de um *Head & Shoulders*, com ombro esquerdo em meados de março e cabeça no final de maio, nos 310 pontos, máximos do ano. A projeção desta figura técnica de reversão traria o índice europeu de regresso aos 280 pontos no curto prazo (perda potencial de 7%), sendo que uma quebra em baixa desse nível projeta-o para os 255 pontos a médio prazo (15% abaixo do fecho da sessão 24 julho), regressando à base do canal ascendente iniciado em março de 2009 (a rosa). No cenário oposto, se o índice encontrar força para ultrapassar os 300 pontos, com aumento de volume, continuando no canal ascendente a azul, poderemos assistir a uma subida de 6% até ao topo da figura. Para o longo prazo, o cenário do Stoxx 600 mantém-se positivo, com potencial de valorização de 20%, até aos 360 pontos, enquadrado no canal ascendente dos últimos 4 anos (a rosa).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PSI20

O PSI20 está agora com tendência positiva, com a quebra em alta da linha descendente iniciada em maio (a rosa) e aumento relativo de volume, tendo agora como principal resistência os 6000 pontos, na linha descendente iniciada em 2009 (a amarelo), 5% acima dos níveis atuais, e posteriormente os 6350 pontos (+11%), máximos do ano. Os suportes mais próximos são agora os 5600 pontos, a 2% do fecho de 24 de junho, e a linha de tendência negativa a rosa (-5%) cujo teste constituiria o *pullback* habitual após *breakout*.

O cenário de longo prazo mantém-se positivo desde final de 2012, quando ultrapassou a linha negativa 2007-2012 (a vermelho), com *target* nos 7350 pontos (+28%), apesar da barreira intermédia dos 6600 pontos (+15%).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### S&P 500

O S&P 500 voltou a renovar máximos de sempre, tendo testado os 1700 pontos esta semana, o que esgota a projeção da saída em alta do canal descendente de curto prazo, iniciado em maio (a vermelho). Este facto aliado é à proximidade (menos de 2% acima do fecho de 24 de julho) dos topos dos canais ascendentes dos últimos dois anos (a verde) e de longo prazo (a rosa), poderá levar a uma correção até a base do canal a verde, nos 1550 pontos (-9%). Para investimentos a longo prazo a tranquilidade matem-se, uma vez que a base do canal a rosa, nos 1400 pontos, está ainda a 18% dos níveis atuais.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**CARTEIRA ZONA EURO**

A Carteira Zona Euro estará 40% investida em 11 empresas (peso 3,6% cada).

**Carteira Zona Euro para esta semana**

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
AALB NA Equity	Aalberts Inds	Industrial	3.6%	18.96
CON GY Equity	Continental Ag	Automóvel	3.6%	118.00
* FGR FP Equity	Eiffage	Construção	3.6%	40.87
GTO NA Equity	Gemalto	Tecnológico	3.6%	77.38
HAV FP Equity	Havas Sa	Media	3.6%	5.39
HNR1 GY Equity	Hannover Rueck	Segurador	3.6%	56.20
LG FP Equity	Lafarge Sa	Construção	3.6%	49.31
PUB FP Equity	Publicis Groupe	Media	3.6%	58.47
SAMAS FH Equity	Sampo Oyj-A Shs	Segurador	3.6%	33.40
WKL NA Equity	Wolters Kluwer	Media	3.6%	18.17
ZOT SM Equity	Zardoya Otis	Industrial	3.6%	10.74
<b>Ações</b>			<b>40%</b>	
<b>Cash</b>			<b>60%</b>	

**CARTEIRA EUA**

A Carteira EUA estará 40% investida equitativamente em 6 empresas (peso 6,7% cada).

**Carteira EUA para esta semana**

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
BSX US Equity	Boston Scientific	Farmacêutico	6.7%	10.83
CMA US Equity	Comerica Inc	Banca	6.7%	42.70
* HSIC US Equity	Henry Schein Inc	Farmacêutico	6.7%	103.35
IFF US Equity	Intl Flvr & Frag	Químico	6.7%	79.70
IP US Equity	Intl Paper Co	Recursos Naturais	6.7%	50.19
SRE US Equity	Sempra Energy	Utilities	6.7%	87.11
<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 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. ("Ofereente" 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