

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Dia negativo a nível mundial

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Novabase Sgps Sa 1.3%	Fiat Spa 3.8%	Tenet Healthcare 4.5%
	Banif - Banco In 0.0%	Unicredit Spa 2.2%	Nrg Energy 2.0%
	Cofina Sgps Sa 0.0%	Ubi Banca Scpa 2.1%	Total Sys Servs 1.8%
↓	Zon Multimedia S -4.4%	Banca Pop Milano -7.5%	Peabody Energy -7.2%
	Banco Bpi Sa-Reg -5.2%	Banco Com Port-R -7.6%	Cliffs Natural R -7.6%
	Banco Com Port-R -7.6%	Erste Group Bank -8.5%	Allergan Inc -11.6%

### PORTUGAL

Acionistas principais da Novabase reforçam

### EUA

Tenet Healthcare vai comprar a Vanguard Health Systems

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Actual	Ant.
07:45	França	Índice de Previsão de Produção (jun.)	-43.00	-	-47.00
07:45	França	Índice Confiança Empresarial (jun.)	93.00	-	92.00
08:00	Espanha	Preços no Produtor (m) (mai.)	-	-	-1.10%
09:00	Itália	Vendas a retalho (a) (abr.)	-	-	-3.00%
07:30	EUA	Fed: Discurso de Clark sobre Regulamentação Bancária em Paris	-	-	-
13:30	EUA	Encomendas de Bens Duradouros (mai.)	3.00%	-	3.30%
13:30	EUA	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (mai.)	-0.20%	-	1.30%
14:00	EUA	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (abr.)	10.60%	-	10.87%
14:00	EUA	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (abr.)	-	-	148.65
14:00	EUA	Índice Preços Casas (abr.)	1.10%	-	1.30%
15:00	EUA	Richmond Fed Index (jun.)	0	-	-2
15:00	EUA	Confiança dos Consumidores (jun.)	75.2	-	76.2
15:00	EUA	Venda de casas novas (mai.)	460K	-	454K
15:00	EUA	Venda de casas novas (m) (mai.)	1.30%	-	2.30%

Millennium investment banking, Bloomberg

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	255	-1.7%	-2.4%	-2.4%
PSI 20	5,291	-3.0%	-6.4%	-6.4%
IBEX 35	7,553	-1.9%	-7.5%	-7.5%
CAC 40	3,596	-1.7%	-1.2%	-1.2%
DAX 30	7,692	-1.2%	1.1%	1.1%
FTSE 100	6,029	-1.4%	2.2%	-2.2%
Dow Jones	14,660	-0.9%	11.9%	12.7%
S&P 500	1,573	-1.2%	10.3%	11.2%
Nasdaq	3,321	-1.1%	10.0%	10.8%
Russell	951	-1.3%	12.0%	12.8%
NIKKEI 225*	12,969	-0.7%	24.8%	11.4%
MSCI EM	883	-1.9%	-16.3%	-15.6%
MBCPV&GEU	948	-2.9%	-4.9%	-4.9%
MBCP TH EU	1,288	-2.1%	-9.7%	-9.7%
MBCPV&GUS	1,354	-1.4%	6.6%	7.4%
MBCP TH US	3,376	-1.0%	-0.1%	0.7%

\*Fecho de hoje

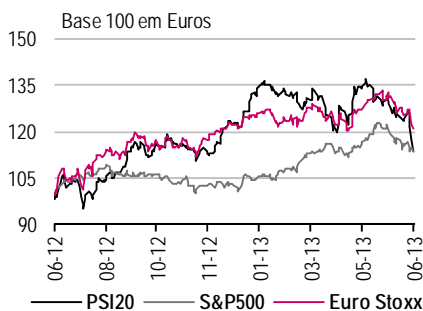
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano
Petróleo(WTI)	95.2	1.6%	3.7%	4.5%
CRB	277.5	-0.2%	-5.9%	-5.2%
OURO	1,277.5	-1.5%	-23.8%	-23.2%
EURO/USD	1.310	-0.4%	-0.8%	-
Eur 3m Dep*	0.155	0.0	5.5	-
OT 10Y*	6.803	37.4	-20.8	-
Bund 10Y*	1.811	8.6	49.5	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	52.99	-3.8%	-6.2%
IBEX35	75.54	-2.1%	-7.2%
FTSE100 (2)	60.28	-1.3%	2.4%
Value&Growth EU	9.84	0.0%	-0.9%
Technical EU	13.30	0.0%	-7.2%
Value&Growth US	10.18	-1.1%	8.3%
Technical US	25.32	-1.1%	0.2%

(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)

**Fecho dos Mercados**

Dia negativo a nível mundial

**Portugal.** O PSI20 recuou 3.0% para os 5290 pontos, com 18 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 230.9 milhões de ações, correspondentes a €115.3 milhões (3% acima da média de três meses). As descidas do BCP (-7.6% para os €0.085) e da Galp Energia (-3.1% para os €11.435) apresentaram as maiores contribuições para a queda do índice nacional. O Banif (€0.098) e a Cofina (€0.415) ficaram inalterados, escapando às quedas. O BCP liderou as perdas percentuais (-7.6% para os €0.085), seguida do BPI (-5.2% para os €0.862) e da Zon Multimédia (-4.4% para os €3.450). A Portugal Telecom recuou 2.2% para os €2.820, acompanhando a tendência do setor na Europa.

**Europa.** As principais praças europeias terminaram a primeira sessão da semana em queda, com os investidores preocupados com o que poderá acontecer na China, devido a problemas de liquidez no setor bancário. Embora o Banco Popular da China refira que a atual liquidez no sistema financeiro esteja razoável, sinaliza a manutenção do aperto de crédito aos bancos, depois do banco central norte-americano e do BIS (banco central dos bancos centrais) também anunciarem a intenção de começar a retirar estímulos. O índice Stoxx recuou 1.7% (275.66), o DAX perdeu 1.2% (7692.45), o CAC desceu 1.7% (3595.63), o FTSE deslizou 1.4% (6029.1) e o IBEX desvalorizou 1.9% (7553.2). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-2.96%), Imobiliário (-2.75%) e Serviços Financeiros (-2.33%). Pelo contrário, os setores que menos caíram foram Automóvel (-0.01%), Segurador (-0.01%) e Telecomunicações (-0.01%).

**EUA.** Wall Street terminou em baixa, com os investidores relutantes quanto a uma possível crise de liquidez nos bancos chineses, embora o Banco Popular da China tenha referido que a atual liquidez no sistema financeiro está num nível razoável. Dow -0,94% (14,660), S&P500 -1,21% (1,573), Nasdaq -1,09% (3,321). Todos os setores encerraram negativos: Financials (-1,8%), Materials (-1,68%), Industrials (-1,65%), Energy (-1,53%), Info Technology (-1,39%), Cons Discretionary (-0,98%), Health Care (-0,75%), Telecom Serv (-0,54%), Cons Staples (-0,47%) e Utilities (-0,02%). O volume da NYSE situou-se nos 892 milhões, 28% acima da média dos últimos três meses (699 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 6,0 vezes.

**Hot Stock****Acionistas principais da Novabase reforçam**

Ontem, dia 24 de Junho, os acionistas principais da Novabase comunicaram que tinham reforçado adquirindo em fora de bolsa no dia 21 de Junho 650 000 ações ao preço de €2,47, distribuídas pelos acionistas Rogério Carapuça 108 333 (0.344% do capital social); Pedro Carvalho 108 333 (0.345%) e a SGPS HNB (holding criada recentemente e que agrupa os interesses acionistas dos restantes acionistas incluídos no pacto social) 433 334 ações (1.38%). Desta forma a posição de Rogério Carapuça foi reforçada para 6.35%; de Pedro Carvalho 7.26% e da HNB para 25.50%; tendo este grupo neste momento 39.11%; tendo reforçado a posição em 2.07%.

Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €4.20, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

## EUA

A farmacêutica norte-americana **Tenet Healthcare** vai comprar a empresa hospitalar Vanguard Health Systems por \$1,8 mil milhões (\$21 por ação) em *cash*, com o objetivo de expansão em novos mercados no Texas.

## Resultados

Company	2Q2013	3Q2013	Investor Day
Galp Energia *	15-07 BM	14-10 BM	
Portucel	19-07 AM	21-10 AM	
BPI	24-07 AM	22-10 AM	
Iberdrola	24-07 BM	23-10 BM	23-10-2013
EDP Renováveis	24-07 BM	30-11 BM	
Zon Multimédia	24-07 BM	30-10 BM	
Telefónica	25-07 BM	08-11 BM	
Indra	25-07 AM	n.a.	
Sonaecom	25-07 AM	n.a.	
Sonae Indústria	31-07 AM	14-11 AM	
Glintt	26-07	12-11	
Galp Energia	29-07 BM	28-10 BM	05-03-2013
BCP	29-07 AM	04-11 AM	
Impresa	29-07 AM	28-10 AM	
Novabase	29-07 AM	07-11 AM	
BES	30-07 AM	28-10 AM	
Portugal Telecom*	30-07 BM	n.a.	
Jerónimo Martins	31-07 AM	31-10 AM	
Sonae Capital	31-07 AM	20-11 AM	
REN	01-08 AM	06-11 AM	
Martifer	01-08 AM	07-11 AM	
Sonae Sierra	08-08 AM	07-11 AM	
Reditus	08-08	28-11	
Sonae	21-08 AM	13-11 AM	
Cimpor	26-08 AM	25-11 AM	
Mota-Engil	29-08 AM	21-11 AM	
Portugal Telecom	29-08 BM	14-11 BM	
Ibersol	30-08 AM	19-11 AM	
Semapa	30-08 AM	01-11 AM	
Media Capital	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	
EDP	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.	

AM - After market; BM - Before market; n.a. - Not available; (e) Expected;

\* Trading Update

## Dividendos

Empresa	DPA		Data		Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG	Pagamento	Ex-Div		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	jul-13	-	Proposto	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.

## 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	mai-13	abr-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	76%	76%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	14%	10%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	10%	10%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	5%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	-5.0%	7.3%	3%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5,939	6,249	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