

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	258	1.2%	-1.2%	-1.2%
PSI 20	5,430	2.6%	-4.0%	-4.0%
IBEX 35	7,608	0.7%	-6.9%	-6.9%
CAC 40	3,650	1.5%	0.2%	0.2%
DAX 30	7,811	1.5%	2.6%	2.6%
FTSE 100	6,102	1.2%	3.5%	-1.0%
Dow Jones	14,760	0.7%	12.6%	13.5%
S&P 500	1,588	0.9%	11.3%	12.2%
Nasdaq	3,348	0.8%	10.9%	11.7%
Russell	961	1.1%	13.2%	14.0%
NIKKEI 225*	12,834	-1.0%	23.5%	10.3%
MSCI EM	886	0.3%	-16.0%	-15.4%
MBCPV&GEU	958	1.1%	-3.9%	-3.9%
MBCP TH EU	1,306	1.4%	-8.4%	-8.4%
MBCPV&GUS	1,381	2.0%	8.8%	9.6%
MBCP TH US	3,415	1.2%	1.1%	1.8%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	95.3	0.1%	3.8%	4.6%
CRB	278.0	0.2%	-5.8%	-5.1%
OURO	1,277.2	0.0%	-23.8%	-23.2%
EURO/USD	1.310	0.0%	-0.7%	-
Eur 3m Dep*	0.105	-5.0	0.5	-
OT 10Y*	6.902	9.9	-10.9	-
Bund 10Y*	1.804	-0.7	48.8	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	54.35	2.6%	-3.8%
IBEX35	75.98	0.6%	-6.6%
FTSE100 (2)	61.01	1.2%	3.7%
Value&Growth EU	9.84	0.0%	-0.9%
Technical EU	13.30	0.0%	-7.2%
Value&Growth US	10.43	2.5%	11.0%
Technical US	25.83	2.0%	2.2%

(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

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Acalmaram-se os ânimos na China e EUA divulga bons dados macro

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Mota Engil Sgps 7.1%	Bank Ireland 6.3%	First Solar Inc 7.8%
	Portucel Sa 6.3%	Renault Sa 6.3%	Carnival Corp 5.0%
	Banco Com Port-R 5.9%	Banco Com Port-R 5.9%	Frontier Communi 4.7%
↓	Ren-Rede Energet 0.3%	Banca Pop Milano -5.4%	Unitedhealth Grp -1.4%
	Zon Multimedia S -0.6%	Nat Bank Greece -5.8%	Boston Scientific -2.0%
	Banif - Banco In -2.0%	Banca Pop Emilia -6.6%	Walgreen Co -5.9%

PORTUGAL

Galp - Acordo para venda da participação de 5% na CLH

Portucel continua a comprar ações próprias

Zon - Acionista reduz posição para valor inferior a 2%

Banif - aprovado aumento de capital

EUROPA

SAP cresce dois dígitos na Europa

Colruyt apresenta resultados que superam as estimativas

EUA

Resultado líquido 3º trimestre do Apollo Group cai 40%

Lennar melhor que o esperado nos resultados do 2º trimestre

Carnival - Resultados do 2º trimestre acima das estimativas, mas vendas abaixo

Walgreen desilude nos resultados do 3º trimestre

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Actual	Ant.
07:00	Alemanha	Confiança dos Consumidores (GfK) (jul.)	6.60	-	6.50
07:45	França	PIB (q) (1ºTrim. F)	-0.20%	-	-0.20%
13:30	EUA	PIB QoQ (anualizado) (1ºTrim. - 3ª Est.)	2.40%	-	2.40%
13:30	EUA	Consumo (1ºTrim. - 3ª Est.)	-	-	3.40%
13:30	EUA	Índice de Preços do PIB (1ºTrim. - 3ª Est.)	1.10%	-	1.10%
13:30	EUA	Deflator do Consumo (1ºTrim. - 3ª Est.)	1.30%	-	1.30%
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-	-

Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Acalmaram-se os ânimos na China e EUA divulga bons dados macro

Portugal. O PSI20 subiu 2.6% para os 5429 pontos, com 17 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 164.7 milhões de ações, correspondentes a €127.5 milhões (14% acima da média de três meses). As subidas do BCP (5.9% para os €0.09) e da Portugal Telecom (4.9% para os €2.957) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se a Mota Engil, a subir 7.1% para os €2.257, liderando os ganhos percentuais, seguida da Portucel (+6.3% para os €2.385) e do BCP (+5.9% para os €0.09). O Banif liderou as perdas percentuais (-2% para os €0.096), seguida da Zon Multimédia (-0.6% para os €3.43) e da ESFG (-0.2% para os €5.21).

Europa. As praças europeias encerraram em alta. Depois do compromisso do Banco Popular da China de monitorizar as taxas de mercado e mantê-las em níveis razoáveis, os indicadores macroeconómicos nos Estados Unidos também alimentaram o sentimento positivo: encomendas de bens duradouros, vendas de casas novas e confiança dos consumidores foram melhores que o previsto. O índice Stoxx avançou 1.4% (279.48), o DAX ganhou 1.5% (7811.30), o CAC subiu 1.4% (3649.82), o FTSE acumulou 1.2% (6101.91) e o IBEX valorizou 0.7% (7607.7). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Automóvel (+3.7%), Serviços Financeiros (+2.41%) e Construção (+2.22%). Pelo contrário, o único setor a recuar foi Utilities (-0.29%), com o Energético (0.63%) e o Farmacêutico (0.91%) a registar as menores subidas.

EUA. Wall Street encerrou a sessão de ontem em alta, animada pelos bons dados macroeconómicos: encomendas de bens duradouros, vendas de casas novas e confiança dos consumidores foram melhores que o previsto. Dow +0,69% (14760), S&P500 +0,95% (1588), Nasdaq +0,82% (3348). Todos os setores encerraram positivos: Telecom Serv. (+2,02%), Financials (+1,88%), Utilities (+1,23%), Energy (+1,11%), Industrials (+1,06%), Cons. Discretionary (+0,9%), Info Technology (+0,7%), Materials (+0,68%), Health Care (+0,42%) e Cons. Staples (+0,07%). O volume da NYSE situou-se nos 755 milhões, 8% acima da média dos últimos três meses (701 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 5,5 vezes.

Hot Stock

Bill McDermott, co-CEO da **SAP**, líder mundial de software de gestão de negócio, anunciou que o negócio na Europa está a crescer a dois dígitos (10%-14%).

Portugal

Galp - Acordo para venda da participação de 5% na CLH

A Galp anunciou que entrou num acordo para vender a sua participação de 5% na Companhia Logística de Hidrocarburos, SA (CLH) à empresa British Columbia por um montante de €111 milhões. Esta operação vai gerar ganhos de capital no montante de €50 milhões, sendo expectável estar concluída nas próximas quatro semanas.

Esta transação insere-se na estratégia de venda de ativos não estratégicos. Nós avaliamos esta participação em cerca de €60 milhões, o que significa que haverá um impacto positivo de 5 cêntimos no nosso preço alvo.

Galp: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €16.20, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de Ações

Portucel – Continua a comprar ações próprias

A Portucel informou que adquiriu 668 453 ações próprias, nos dias 21; 24 e 25 de junho a preços que variaram entre os €2.202 e os €2.28, tendo aumentado a sua posição para 6.35% do capital social. Trata-se da manutenção do mesmo comportamento registado na semana anterior mas com volumes mais elevados, justificado pelo aumento da liquidez em bolsa e forte correção do preço da ação.

Recomendação de Compra, Preço Alvo 2013 €2.50, Risco Médio;

António Seladas, CFA Analista de Ações

Zon – Acionista reduz posição para valor inferior a 2%

A SGC, holding pertencente ao empresário Pereira Coutinho, informou ontem ao final do dia que tinha reduzido a sua participação na Zon, para 1.94% tendo vendido 193 668 ações no passado dia 20. Mais informou que neste momento detém 6 007 999 ações da Zon. Recordamos que a ação tem realizado volumes anormais em bolsa, nomeadamente ontem foram transacionadas 8 964 961 ações tendo sido realizado um bloco de cerca de 6 milhões de ações.

Recomendação de Compra, Preço Alvo 2013 €4.30, Risco Médio;

António Seladas, CFA Analista de Ações

De acordo com o comunicado à CMVM, os acionistas do **Banif** aprovaram, em reunião da Assembleia Geral da sociedade realizada ontem, um ou mais aumentos de capital, que poderá ir até aos €450 milhões.

Europa

A **Colruyt**, líder de retalho alimentar belga, apresentou resultados anuais que superaram as estimativas: EBITDA €699,8 milhões vs. €684 milhões.

EUA

O **Apollo Group**, uma das principais cadeias de institutos de ensino com fins lucrativos, apresentou um resultado líquido para o seu 3º trimestre fiscal de \$80 milhões (\$0,71/ação), 40% abaixo do valor do ano anterior devido à queda de matrículas novas. O EPS ajustado foi de \$1,05, melhor que os \$0,86 avançados pelos analistas.

A construtora norte-americana **Lennar** apresentou os resultados do seu 2º trimestre fiscal, terminado em maio, com um EPS ajustado de \$0,43, **melhor** que os \$0,328 estimados. Nas vendas também **surpreendeu pela positiva**: \$1,426 mil milhões vs. \$1,31 mil milhões previstos.

A **Carnival**, maior companhia de cruzeiros do mundo, também apresentou os seus resultados do 2º trimestre fiscal que também **acima** das estimativas: o EPS ajustado foi de \$0,09, o que compara com \$0,065 estimados pelos analistas e com o intervalo \$0,04-\$0,08 que a empresa previa em maio. No entanto as **vendas desiludiram**, no trimestre fiscal que terminou em maio foram de \$3,48 mil milhões vs. \$3,56 mil milhões previstos.

A **Walgreen**, maior cadeia de farmácias dos EUA, anunciou resultados do 3º trimestre fiscal, que desiludiram o mercado, com o EPS ajustado a situar-se nos \$0,77, quando a previsão era de

\$0,906. A empresa reportou vendas de \$18,313 mil milhões, também abaixo dos \$18,365 mil milhões estimados.

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 Multimedia	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	
Glint	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 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	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
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	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%
Variacão	-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