

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	368	-0,8%	15,0%	15,0%
PSI 20	5.873	-1,1%	22,4%	22,4%
IBEX 35	11.146	-1,1%	8,4%	8,4%
CAC 40	4.987	-0,9%	16,7%	16,7%
DAX 30	11.341	-0,7%	15,7%	15,7%
FTSE 100	6.859	-1,3%	4,5%	10,5%
Dow Jones	17.906	-0,9%	0,5%	7,7%
S&P 500	2.096	-0,9%	1,8%	9,1%
Nasdaq	5.059	-0,8%	6,8%	14,5%
Russell	1.251	-1,1%	3,9%	11,3%
NIKKEI 225*	20.488	0,1%	17,4%	21,1%
MSCI EM	988	-0,8%	3,3%	10,8%

*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	58,0	-2,7%	8,9%	16,7%
CRB	221,7	-0,9%	-3,6%	3,3%
EURO/USD	1,129	0,3%	-6,7%	-
Eur 3m Dep*	-0,040	-3,5	-9,5	-
OT 10Y*	2,852	-2,3	16,5	-
Bund 10Y*	0,838	-4,4	29,7	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Carteira Técnica

Nas próximas duas semanas mantemos a exposição aos mercados nos 80%, tanto na Zona Euro como nos EUA. A Carteira Zona Euro será constituída por 8 títulos e a EUA por 6 títulos. A performance das últimas duas semanas foi de -2,2% e -1,6%, respetivamente. (pág. 9 a 15)

Mercados

Pagamento adiado

A manhã europeia desta sexta-feira está a ser marcada pelo vermelho. A notícia de que a Grécia adiou o pagamento que estava previsto para hoje, no valor a rondar os € 300 milhões, gerou algum receio nos investidores.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Teixeira Duarte 2,1%	Kpn (Konin) Nv 3,6%	Wynn Resorts Ltd 7,2%
	Edp Renovaveis S 1,4%	Unibail-Rodamco 2,6%	Mylan Nv 2,6%
	Cit-Correios De 0,4%	C&C Group Plc 2,1%	American Tower C 2,1%
	Semapa -3,3%	Outokumpu Oyj -4,1%	Mallinckrodt -4,0%
-	Portucel Sa -3,4%	Vallourec -6,6%	Iron Mountain -4,1%
	Portugal Telecom -3,4%	Saipem Spa -13,6%	Frontier Communi -7,1%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Primeiro dia como **Pharol**

CTT compram ações próprias

Mota-Engil desconta hoje dividendo de € 0,12/ação

Banif conclui venda do Banif Mais

Portucel conclui compra da AMS

Europa

Vodafone confirma conversações com **Liberty** mas apenas sobre troca de ativos

Tesco explora venda de operações na Coreia do Sul

Saint Gobain sem interesse em aumentar a participação na Sika

Nestlé enfrenta suspeitas sobre massas Maggi na Índia

Saipem com venda a descoberto proibida temporariamente por regulador

Eni pressiona **Saipem** a fazer aumento de capital para reduzir dívida, diz Il Sole 24 Ore

Royal Mail – Governo britânico vai vender restante participação de 30%

EUA

Alibaba Pictures faz aumento de capital de \$ 1,6 mil milhões

Verizon revista em baixa pelo JPMorgan

FireEye desenvolve ferramentas contra ataques cibernéticos com a Visa

Dish Network estuda fusão com T-Mobile, unidade da Deutsche Telekom

AIG vende \$ 3,7 mil milhões em ações da AerCap

Opko compra Bio-Reference por \$ 1,47 mil milhões

Indicadores

Banco de Inglaterra prevê inflação nos 2,2%

Balança Comercial de França registou um défice de € 3 mil milhões em abril

Encomendas às Fábricas na Alemanha registaram subida homóloga de 0,4% em abril

Leading Index do Japão de abril sinalizou uma melhoria das perspetivas económicas

Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA recuaram na semana passada

A Taxa de Desemprego na Grécia manteve-se nos 25,6% em março

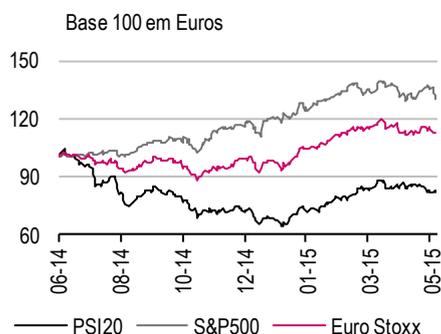
Outras Notícias

Grécia não paga hoje, diz que paga no final do mês

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	58,91	-0,7%	23,1%
IBEX35	111,20	-1,1%	7,9%
FTSE100 (2)	68,47	-1,3%	4,8%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro

Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Fecho dos Mercados

Portugal. O PSI20 recuou 1,1% para os 5872 pontos, com 15 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 231,3 milhões de ações, correspondentes a € 91,4 milhões (25% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Teixeira Duarte, a subir 2,1% para os € 0,62, liderando os ganhos percentuais, seguida da EDP Renováveis (+1,4% para os € 6,69) e dos CTT (+0,4% para os € 9,417). A Portugal Telecom liderou as perdas percentuais (-3,4% para os € 0,479), seguida da Portucel (-3,4% para os € 3,687) e da Semapa (-3,3% para os € 13,125).

Europa. A Europa das ações experienciou ontem uma sessão de correções, mantendo-se a incerteza sobre a questão da Grécia. O índice Stoxx 600 recuou 0,8% (392,65), o DAX perdeu 0,7% (11340,6), o CAC desceu 0,9% (4987,13), o FTSE deslizou 1,3% (6859,24) e o IBEX desvalorizou 1,1% (11146,1). Pela positiva destacou-se a Teixeira Duarte, a subir 2,1% para os € 0,62, liderando os ganhos percentuais, seguida da EDP Renováveis (+1,4% para os € 6,69) e dos CTT (+0,4% para os € 9,417). A Portugal Telecom liderou as perdas percentuais (-3,4% para os € 0,479), seguida da Portucel (-3,4% para os € 3,687) e da Semapa (-3,3% para os € 13,125).

EUA. Dow Jones -0,9% (17905,58), S&P 500 -0,9% (2095,84), Nasdaq 100 -0,7% (4487,031). Todos os setores encerraram negativos: Materials (-1,29%), Energy (-1,24%), Industrials (-1,14%), Info Technology (-0,93%), Consumer Staples (-0,84%), Telecom Services (-0,83%), Financials (-0,79%), Consumer Discretionary (-0,68%), Health Care (-0,66%) e Utilities (-0,24%). O volume da NYSE situou-se nos 690 milhões, 7% abaixo da média dos últimos três meses (744 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 5,3 vezes.

Ásia (hoje). Nikkei (-0,1%); Hang Seng (-1,1%); Shanghai Comp. (+1,5%)

Portugal

Primeiro dia como Pharol

Entra hoje em vigor a alteração da denominação social da Portugal Telecom SGPS para Pharol SGPS (cap. € 430 milhões, +0,2% para os € 0,48), cujos principais ativos são atualmente uma participação de cerca de 27,5% na Oi, um crédito de cerca de € 700 milhões sobre a RioForte e as opções de adquirirem mais ações da *telecom* brasileira em caso de recuperação desse crédito. Em bolsa, essa troca também se efetiva hoje com o *ticker* a passar para "PHR".

CTT compram ações próprias

Os CTT (cap. € 1,4 mil milhões, -0,7% para os € 9,353) informaram à CMVM que, durante os dias 1 e 3 de junho, procederam à aquisição de 200.177 ações próprias, correspondendo a 0,133% do respetivo capital social. Para essa aquisição, destinada a fazer face às obrigações de remuneração variável destinada aos Administradores Executivos, os Correios gastaram € 1,87 milhões, correspondendo um preço médio de € 9,358/ação.

Mota-Engil desconta hoje dividendo de € 0,12/ação

A Mota-Engil (cap. € 505 milhões, -3,8% para os € 2,469), desconta hoje, 5 de junho, um dividendo de € 0,12 por ação, correspondente a uma *dividend yield* de 4,7% tendo em conta a cotação de fecho de 4 de junho. O montante será pago a partir de 9 de junho.

Banif conclui venda do Banif Mais

Em comunicado à CMVM, o Banif (cap. € 810 milhões, +1,4% para os € 0,007) informou ter concluído a venda da sua participação de 85,92% no capital social do Banif Mais à Cofidis, por € 400 milhões. O banco refere que a transação se encontra alinhada com o plano estratégico do Banif e é expectável que tenha um impacto positivo estimado nos rácios de capital consolidado do Banif, em particular um aumento no rácio *common equity tier 1* de 98 pontos base com os critérios *phased-in* e de 126pb em base *fully implemented*. O Banif irá manter com o Banco Banif Mais, S.A. a parceria estratégica de distribuição e cross-selling para a área do crédito especializado ao financiamento de veículos.

Portucel conclui compra da AMS

Em comunicado à CMVM, A Portucel (cap. € 2,8 mil milhões, -1,5% para os € 3,632) informou que, após ter reunido todas as condições necessárias para a conclusão do contrato de compra da AMS BR Star Paper, a sua subsidiária About Balance adquiriu a totalidade das ações representativas do capital da AMS.

Quadro resumo Oferta Pública de Troca do BCP

Preço de emissão das novas ações	€ 0,0834
Correspondente ao valor de emissão unitário	€ 0,0800
Correspondente a ágio	€ 0,0034
Número máximo de ações a serem emitidas (milhões)	5.350
Montante máximo de aumento de capital (milhões)	€ 428
Data limite de aceitação da Oferta	9 de junho de 2015
Data previsível de anúncio dos resultados da Oferta	11 de junho de 2015
Data de liquidação da Oferta	12 de junho de 2015
Data previsível de entrada em mercado das novas ações	16 de junho de 2015

Fonte: CMVM

Europa

Vodafone confirma conversações com Liberty mas apenas sobre troca de ativos

A Vodafone (cap. £ 64,4 mil milhões, -2,1% para os £ 2,428) confirmou estar em conversações com a Liberty (cap. \$ 46,2 mil milhões), mas apenas sobre uma possível troca de ativos e não uma fusão como a Bloomberg tinha adiantado. As negociações ainda se encontram em situação inicial, podendo não ser atingido um acordo. As opções em cima da mesa contemplam os negócios europeus das *telecoms* envolvidas. Antes do esclarecimento a Vodafone esteve a subir 4%, tendo depois o afastamento de possibilidade de fusão trazido as ações para o vermelho.

Tesco explora venda de operações na Coreia do Sul

A Tesco (cap. £ 16,9 mil milhões, -0,4% para os £ 2,079) está a explorar a venda das suas operações na Coreia do Sul, por um montante que pode chegar aos \$ 5 mil milhões. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo, referindo que a maior retalhista britânica já contratou o HSBC, entre outros, para assessorar a operação.

Saint Gobain sem interesse em aumentar a participação na Sika

O CEO da Saint-Gobain (cap. € 23,9 mil milhões, +0,2% para os € 42,535), Pierre-Andre de Chalendar repetiu que a maior fornecedora de materiais de construção da Europa não tem planos de aumentar a participação na Sika. Na AG em Paris o CEO reiterou os *targets* da empresa para 2015.

Nestlé enfrenta suspeitas sobre massas Maggi na Índia

A Nestlé (cap. Sfr 228,2 mil milhões, -0,6% para os Sfr 70,75) está a enfrentar dificuldades na Índia, perante as acusações que enfrenta em Tribunal de que os seus *noodles* instantâneos Maggi à venda nos supermercados contêm níveis de chumbo acima do desejado. A Autoridade da Segurança Alimentar do país terá encontrado quantidades "chocantes" do metal, equivalentes a sete vezes o limite máximo permitido.

Saipem com venda a descoberto proibida temporariamente por regulador

O regulador Italiano proibiu a venda a descoberto (*short selling*) das ações da Saipem (cap. € 4,7 mil milhões, +4,3% para os € 10,69) durante a sessão desta sexta-feira. A justificar a decisão está o artigo 23 da regulação europeia para o *short selling*, uma vez que as ações da fornecedora de serviços à indústria petrolífera terem ontem perdido mais de 10%.

Eni pressiona Saipem a fazer aumento de capital para reduzir dívida, diz Il Sole 24 Ore

De acordo com o Il Sole 24 Ore, a Eni poderá estar a pressionar a Saipem a realizar um aumento de capital, de forma a reduzir dívida. As empresas recusaram-se a comentar.

Royal Mail – Governo britânico vai vender restante participação de 30%

O Estado do Reino Unido vai vender a participação de cerca de 30% que detém no Royal Mail, de forma a ajudar na redução de dívida nacional. A posição está avaliada em cerca de £ 1,5 mil milhões. O anúncio foi feito pelo Tesouro britânico e a operação deverá ocorrer na parte final do ano, com a Rothschild a assessorar o Governo.

*cap- capitalização bolsista

EUA

Alibaba Pictures faz aumento de capital de \$ 1,6 mil milhões

A Alibaba Pictures, empresa produtora de filmes detida pela gigante chinesa do comércio *online* Alibaba, anunciou que irá levar a cabo um aumento de capital de HK\$ 12,1 mil milhões, cerca de \$ 1,6 mil milhões, com o intuito de financiar aquisições e aumentar a sua preponderância no mercado cinematográfico da China. A empresa, que transaciona na praça de Hong Kong, anunciou que irá emitir 4,2 mil milhões de ações, cerca de 20% da totalidade de ações atualmente existentes, a HK\$ 2,9, o que corresponde a um desconto de cerca de 20% face ao preço de fecho do passado dia 1 de junho. Hoje, as ações da empresa recuaram 5,8%. As ações têm estado desde terça-feira suspensas da negociação após rumores da operação terem surgido na empresa.

Verizon revista em baixa pelo JPMorgan

A Verizon foi revista em baixa pelo JPMorgan, que passou a recomendação para os títulos da Telecom norte-americana de *Overweight* para *Neutral*, mantendo o *price-target* nos \$ 55/ação.

FireEye desenvolve ferramentas contra ataques cibernéticos com a Visa

A FireEye está a desenvolver com a Visa novas ferramentas e serviços para ajudar os comerciantes a protegerem-se contra ataques cibernéticos nos sistemas de pagamento.

Dish Network estuda fusão com T-Mobile, unidade da Deutsche Telekom

De acordo com o Wall Street Journal, a Dish Network está em conversações para uma fusão com a T-Mobile US, unidade da Deutsche Telekom, não tendo ainda sido acordado o preço do negócio. As empresas têm um valor combinado a rondar os \$ 64 mil milhões, com base na cotação de fecho de 3 de junho.

AIG vende \$ 3,7 mil milhões em ações da AerCap

A AIG angariou ontem \$ 3,7 mil milhões através da venda de ações da AerCap, que serão destinados a financiar o programa de compra de \$ 3,5 mil milhões em ações próprias. A seguradora norte-americana surpreendeu o mercado que esperava apenas uma venda de 50 milhões de ações, quando efetivamente alienaram 71,2 milhões de ações na empresa que *leasing* de aviões. A AIG baixa assim a sua participação na AerCap de 46% para os 5%.

Opko compra Bio-Reference por \$ 1,47 mil milhões

A Opko Health vai adquirir a totalidade (*all-stock*) da Bio-Reference Laboratories por \$ 1,47 mil milhões. A Opko vai dar 2,75 ações por cada título da Bio-Reference detido, o que equivale a um valor a rondar os \$ 52,58 por ação, traduzindo um prémio de 60% face ao preço de fecho de 3 de junho.

Indicadores

O **Banco de Inglaterra**, em conjunto com o instituto GfK revelou que a sua previsão de inflação para daqui a 12 meses se situa nos 2,2%, aumentando em 1,9% face ao registo estimado por ambas as instituições há um mês.

A **Balança Comercial de França** registou um défice de € 3 mil milhões em abril, saldo menos negativo que o esperado (défice de €3,95 mil milhões) e a melhorar face ao verificado no mês anterior (deficit de € 4,41 mil milhões). A contribuir para esta melhoria está a subida de 1,1% nas exportações face ao mês anterior, enquanto as importações desceram 2,1%.

As **Encomendas às Fábricas na Alemanha** registaram inesperadamente uma subida homóloga de 0,4% em abril. O mercado antecipava uma quebra de 0,6%. Face ao mês anterior a subida foi de 1,4%, praticamente o triplo do que era aguardado (0,5%).

O valor preliminar do **Leading Index do Japão** de abril sinalizou uma melhoria das perspetivas económicas do país. O valor de leitura subiu de 106 para 107,2, em linha com o previsto. Já o **Coincident Index** (indicador que mede a situação económica atual) caiu dos 109,2 para 111,1, acima dos 111,1 aguardados.

Os **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego** recuaram na semana passada, tendo sido registadas 276 mil solicitações (vs. 284 mil na semana antecedente), valor que fica abaixo dos 278 mil esperados. O baixo número de pedidos de subsídio que se tem assistido nas últimas semanas só encontra paralelismo em 2000, o que demonstra uma boa capacidade da economia norte-americana em criar/conservar postos de trabalho.

A **Taxa de Desemprego na Grécia** manteve-se nos 25,6% em março, acima dos esperados 25,2%. De notar que este patamar mais elevado se pode dever a alterações de cálculo, dado que a taxa dos meses anteriores também foi revista em alta (anterior taxa de fevereiro registava 25,4%).

Outras Notícias**Grécia não paga hoje, diz que paga no final do mês**

O FMI anunciou que o Governo de Alexis Tsipras não irá proceder hoje fazer ao pagamento dos € 312 milhões que hoje maturam, fazendo uso da prerrogativa que lhe assiste de proceder ao pagamento de todas as *tranches* que maturam durante junho e fazer o pagamento global no final do mês. O valor da fatura no final de junho rondará os € 1.577 milhões.

Resultados

Empresa	2º Trim. 2015	3º Trim. 2015	Assembleia Geral Acionistas
PSI20			
Portucel	23-07 DF	29-10 DF	29-04-2015
Impresa	23-07 DF	29-10 DF	29-04-2015
Galp Energia	27-07 AA	26-10	16-04-2015
BCP	27-07 DF	02-11 DF	11-05-2015
BPI	29-07 DF	28-10 DF	29-04-2015
Jerónimo Martins	29-07 DF	29-10 DF	09-04-2015
EDP Renováveis	29-07 AA	28-10 AA	09-04-2015
NOS	29-07 DF	05-11 DF	06-05-2015
CTT	29-07 DF	04-11 DF	05-05-2015
EDP	30-07 DF	29-10 DF	21-04-2015
Altri	31-07	06-11	14-04-2015
Banif	31-07 DF	02-11 DF	29-05-2015
REN	31-07 DF	13-11	17-04-2015
Sonae	19-08 DF	04-11 DF	30-04-2015
Semapa	28-08 DF	30-10 DF	30-04-2015
Teixeira Duarte	28-08	27-11	30-05-2015
Pharol	31-08	30-11	29-05-2015
Mota-Engil	n.a.	n.a.	28-05-2015
Outros			
Sonae Indústria	29-07 DF	12-11 DF	31-03-2015
Sonae Capital	30-07	29-10	31-03-2015
Novabase	30-07 DF	05-11 DF	29-04-2015
Sonae Sierra	05-08 DF	04-11 DF	
Cofina	n.a.	n.a.	14-04-2015

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Empresa.

Dividendos

Empresa	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs	Ano Anterior	
						Pagamento	DPA Bruto
PSI20							
Altri	0,0800	14-Abr-15	11-Mai-15	7-Mai-15	Pago	22-Mai-14	0,042
Banif	-	29-Mai-15	-	-	-	-	-
BCP **	-	11-Mai-15	-	-	-	-	-
BPI	-	29-Abr-15	-	-	-	-	-
CTT	0,4650	5-Mai-15	29-Mai-15	27-Mai-15	Pago	22-Mai-14	0,400
EDP	0,1850	21-Abr-15	14-Mai-15	12-Mai-15	Pago	29-Mai-14	0,185
EDP Renováveis	0,0400	9-Abr-15	8-Mai-15	6-Mai-15	Pago	8-Mai-14	0,040
Galp Energia*	0,1728	16-Abr-15	12-Mai-15	8-Mai-15	Pago	22-Mai-14	0,144
	0,1728	-	18-Set-14	15-Set-14	Pago	18-Set-14	0,173
Impresa	-	29-Abr-15	-	-	-	-	0,000
J. Martins	0,2450	9-Abr-15	7-Mai-15	5-Mai-15	Pago	8-Mai-14	0,305
Mota-Engil	0,1200	28-Mai-15	9-Jun-15	5-Jun-15	Aprovado	30-Mai-14	0,124
NOS	0,1400	6-Mai-15	26-Mai-15	22-Mai-15	Pago	23-Mai-14	0,120
Portucel	0,4330	29-Abr-15	12-Mai-15	8-Mai-15	Pago	12-Jun-14	0,280
Pharol	-	29-Mai-15	-	-	-	30-Mai-14	0,100
REN	0,1710	17-Abr-15	13-Mai-15	11-Mai-15	Pago	30-Abr-14	0,171
Semapa	0,3750	30-Abr-15	13-Mai-15	11-Mai-15	Pago	16-Jun-14	0,332
Sonae	0,0365	30-Abr-15	28-Mai-15	26-Mai-15	Pago	15-Mai-14	0,035
Teixeira Duarte	0,0135	30-Mai-15	-	-	Aprovado	-	-
Outros							
Cofina	0,0200	14-Abr-15	11-Mai-15	7-Mai-15	Pago	22-Mai-14	0,010
Novabase	0,0300	29-Abr-15	29-Mai-15	27-Mai-15	Pago	5-Jun-14	0,200
Sonae Capital	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-
Sonae Industria	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-

nd - Não disponível

Estimado: Estimado pela Bloomberg

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto em Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado em Assembleia Geral

* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

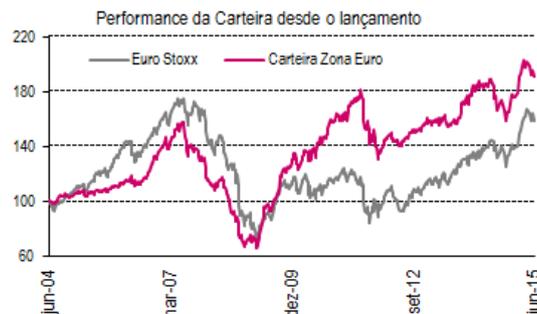
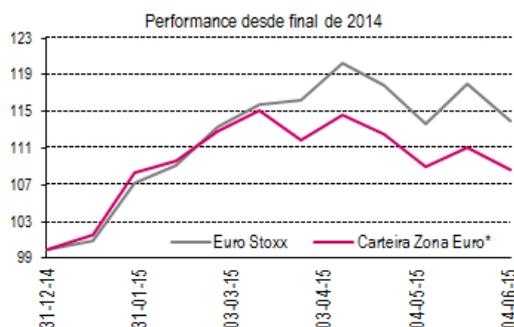
** BCP recorreu a apoio do Estado, está restrito de pagar dividendos.

Carteira Técnica

Zona Euro: A performance das últimas duas semanas foi de -2,2%. A melhor contribuição foi de Voestalpine Ag (+44pb) e a pior foi de Altice Sa (-111pb).

Carteira Zona Euro das últimas 2 semanas

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Altice Sa	Telecomunicações	10,00%	128,40	114,10	-11,1%	-1,11%
Bank Ireland	Banca	10,00%	0,36	0,34	-3,4%	-0,34%
Dassault Systeme	Tecnológico	10,00%	72,28	70,07	-2,5%	-0,25%
Groupe Eurotunne	Industrial	10,00%	13,72	13,47	-0,5%	-0,05%
Merck Kgaa	Farmacêutico	10,00%	101,25	94,99	-6,2%	-0,62%
Orpea	Farmacêutico	10,00%	64,79	65,26	0,7%	0,07%
Osram Licht Ag	Bens Pessoais	10,00%	49,49	47,68	-3,7%	-0,37%
Voestalpine Ag	Recursos Naturais	10,00%	39,74	41,50	4,4%	0,44%
Ações		80%			-2,8%	
Cash		20%				
Carteira Técnica						-2,22%
Euro Stoxx						-3,40%
Diferença						1.18pp
Explicada pela carteira						0.62pp
Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx						0.55pp



	2 Semanas	3 Meses	6 Meses	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
Carteira*	-2,2%	-3,0%	8,7%	8,6%	-0,9%	13,4%	12,9%	-14,2%	23,7%	84,9%	-45,3%	-3,8%	23,4%	6,8%
Euro Stoxx	-3,4%	-1,9%	14,3%	14,0%	1,7%	20,5%	15,5%	-17,7%	-0,1%	23,4%	-46,3%	4,8%	19,4%	24,0%

* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

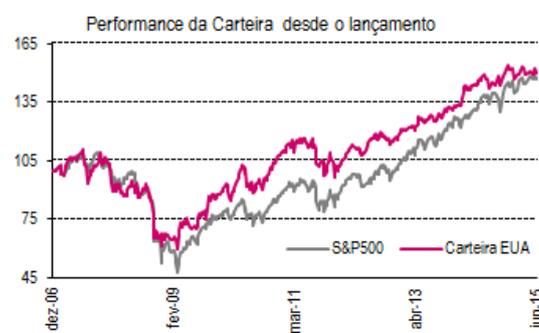
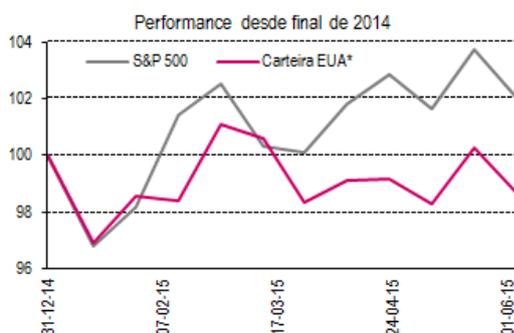
** Fecho na última quinta-feira de cada ano, exceto em 2008 (terça-feira 30/12)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA: A performance das últimas duas semanas foi de -1,6%. A maior contribuição foi de Lam Research (+29pb) e a pior foi de Pub Serv Enterp (-87pb).

Carteira EUA das últimas 2 semanas

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Cr Bard Inc	Farmacêutico	13,33%	172,38	170,52	-1,08%	-0,14%
Fastenal Co	Industrial	13,33%	42,69	42,14	-1,29%	-0,17%
Lam Research	Tecnológico	13,33%	81,23	82,97	2,14%	0,29%
Natl Oilwell Var	Energia	13,33%	51,40	48,63	-5,39%	-0,72%
Pub Serv Enterp	Utilities	13,33%	43,76	40,91	-6,51%	-0,87%
Wells Fargo & Co	Banca	13,33%	56,01	56,14	0,23%	0,03%
Ações		80%			-2,0%	
Cash		20%				
Carteira Técnica						-1,6%
S&P 500						-1,6%
Diferença						0.06pp
Explicada pela carteira						-0.34pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500						0.4pp



	2 Semanas	3 Meses	6 Meses	2015	2014	2013	2012	2011	2010**	2009**	2008**
Carteira*	-1,6%	0,4%	-2,0%	-1,3%	14,8%	16,1%	12,7%	-6,2%	20,4%	35,1%	-34,4%
S&P 500	-1,6%	1,9%	1,0%	2,0%	11,4%	29,6%	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

Nova Análise

Esta nossa publicação sofre hoje uma atualização. De agora em diante, passaremos a analisar como *proxy* para o mercado europeu o índice Euro Stoxx 50, que agrega 50 das principais empresas da Zona Euro.

Os índices de ações europeus continuam a dar indicações positivas para o médio longo prazo, apesar da tendência de correção das últimas semanas não dar ainda sinais de inversão. Desta forma, do ponto de vista técnico, eventuais correções podem ser aproveitadas para reentrada nos mercados ou reforço de posições. Já o norte-americano S&P 500 apresenta-se com um padrão ascendente em todos os prazos, ainda que a perda de *momentum* seja evidente, o que limita os ganhos, tornando-o deste ponto de vista menos apelativo face aos congêneres do velho continente. Dada a proximidade a importantes suportes (ver abaixo), para as próximas duas semanas optámos por manter a **alocação nos 80%**, tanto para a carteira da Zona Euro como para a dos EUA.

Euro Stoxx 50

O Euro Stoxx 50 (@3584 a 3 junho) segue com tendência de curto prazo negativa (linha a vermelho), com o indicador RSI convergente. Após a aceleração entre fevereiro e abril, a reentrada para o canal ascendente iniciado em 2011 (a verde), representa uma perda de *momentum*. O suporte dos 3500 pontos (-2%, que foi tocado algumas vezes na última quinzena, a última das quais hoje) pode travar a queda, sendo que uma vinda abaixo desse nível potencializaria uma correção até um patamar entre os 3150 pontos (-12%, base da figura a verde) e os 3350 pontos (-7%, base do canal a rosa). Por outro lado, o *breakout* dos 3620 pontos (+1%) daria um sinal de inversão do *trend* negativo dos últimos dois meses, oferecendo potencial de valorização até aos 3820 (+7%, máximos do ano). Desta forma, os próximos dias são determinantes para a tendência de Verão.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg; Gráfico em barras diárias

Analisando em barras semanais verifica-se que num horizonte de longo prazo as perspetivas mantêm-se otimistas, após o *breakout* do *trend* da linha descendente que une os máximos de 2000 e 2007, o recente pullback pode dar-lhe forma para um novo arranque, que no espaço de um ano poderia levar o índice da Zona Euro até aos 4550 pontos (+27%, até aos máximos de 2007).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg; Gráfico em barras semanais

PSI20

O PSI20 (@5937 a 3 de junho) quebrou em sentido negativo o triângulo de consolidação março/maio (a amarelo). A descida abaixo dos 6000 pontos (+1%) esgota a projeção nos 5650 pontos (-5%) e os indicadores técnicos MACD e RSI continuam sem dar sinais de inversão deste *trend* descendente de curto prazo. Os mínimos que o índice nacional venha a fazer nas próximas sessões deverão ser tidos em conta para traçar o enquadramento do PSI20 até ao final do ano, que, à partida, nos parece favorável ao investimento, uma vez que, aparentemente, os últimos máximos marcaram o topo de uma possível figura, passível de devolver o PSI20 aos 7735 pontos (+30%, máximos de 2014, a amarelo). O sinal de força seria dado por uma ultrapassagem à resistência dos 6350 pontos (+7%, linha a vermelho).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

S&P 500

O S&P 500 (@2114 a 3 de junho) apresenta uma tendência positiva em todos os horizontes temporais de análise. No entanto, o principal índice norte-americano continuou a demonstrar perda de *momentum* confirmada pelo diferencial cada vez menor entre máximos consecutivos, bem como por divergências negativas nos indicadores RSI e MACD. Não é de espantar que o atual enquadramento (canal a azul) potencie o S&P 500 a renovar máximos históricos até aos 2200 pontos nos próximos meses (+4%), ou mesmo os 2300 pontos (+9%) em 2015, mas a inversão do sentido da segunda derivada indicia esgotamento destes movimentos ascendentes. Por outro lado, o suporte mais relevante na eventualidade de uma correção encontra-se nos 2075 pontos (-2%), pelo que a cotação acima destes valores deve ser condicionada de forma evitar projeções para os 1930 pontos (-9%, linha a laranja), traduzindo uma reentrada para o canal de recuperação começado em 2009 (a rosa).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

CARTEIRA ZONA EURO

A Carteira Zona Euro estará **80%** investida em **8** empresas (peso **10%** cada).

Carteira Zona Euro para as próximas 2 semanas

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
ASM NA Equity	Asm Int'l Nv	Tecnológico	10,0%	44,72
* DSY FP Equity	Dassault Systeme	Tecnológico	10,0%	70,07
AMS SM Equity	Amadeus It Holdi	Industrial	10,0%	37,80
TKA GY Equity	Thyssenkrupp Ag	Industrial	10,0%	24,11
DEC FP Equity	Jc Decaux Sa	Media	10,0%	37,30
MB IM Equity	Mediobanca	Banca	10,0%	9,46
* VOE AV Equity	Voestalpine Ag	Recursos Naturais	10,0%	41,02
ORNBV FH Equity	Orion Oyj-CI B	Farmacêutico	10,0%	31,00
Ações			80%	
Cash			20%	

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

CARTEIRA EUA

A Carteira EUA estará **80%** investida equitativamente em **6** empresas (peso **13,3%** cada).

Carteira EUA para as próximas 2 semanas

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
ALLE US Equity	Allegion Plc	Industrial	13,3%	61,83
AMZN US Equity	Amazon.Com Inc	Retalho	13,3%	430,78
BBY US Equity	Best Buy Co Inc	Retalho	13,3%	34,53
STZ US Equity	Constellation-A	Alimentação e Bebidas	13,3%	119,55
ILMN US Equity	Illumina Inc	Farmacêutico	13,3%	207,96
ROP US Equity	Roper Technologi	Industrial	13,3%	174,33
Ações			80%	
Cash			20%	

Declarções (“Disclosures”)

- 1) Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S. A. (Millennium BCP).
- 2) O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- 3) 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.
- 4) Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- 5) Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- 6) Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- 7) 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.
- 8) O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- 9) O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- 10) As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem 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. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
- 11) Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
- 12) A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- 13) O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- 14) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- 15) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- 16) Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- 17) Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. (“Ofertante” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 19) O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como “joint-book runner” relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota Engil através de um “accelerated book building” de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
- 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- 21) O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
- 22) Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
- 23) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como “Joint Bookrunner” na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil Africa.
- 24) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
- 25) O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos “Bookrunners & Mandated Lead Arrangers” na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).
- 26) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos “Joint-Bookrunners” na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
- 27) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos “Joint-Bookrunners” na emissão de um empréstimo obrigacionista “Eurobond” 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP – Energias De Portugal (setembro 2014).
- 28) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como “Coordenador Global” da oferta pública de subscrição de ações Sonae Industria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	mai-15	abr-15	mar-15	dez-14	jun-14	jan-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	0%	0%	0%	0%	50%	30%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	32%	35%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	9%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	18%	26%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom/Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-4,2%	2,1%	24,4%	-29,4%	1,6%	2,1%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5840	6095	5969	4799	6802	6697	6559	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

- 30) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumbcp.pt ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

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 re-vestir. 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. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)
Edif 2 - Piso 2 B
Porto Salvo
2744-002 Porto Salvo
Portugal
Telephone +351 21 113 2103

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities
Ilda Conceição

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Nuno Sousa
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo (Publishing)
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Sofia Lagarelhos