

## **AEM DEFENDE RECOMPOSIÇÃO IMEDIATA DO ÍNDICE PSI-20**

A AEM pronunciou-se contra a intenção, anunciada pela Euronext Lisbon, de manter o índice bolsista nacional PSI-20 reduzido a 19 empresas até ao próximo mês de Setembro.

A AEM considera excessivo o hiato temporal, de praticamente três meses, previsto pela entidade gestora da Bolsa para a recomposição do Índice PSI-20: a redução do número de empresas no Índice constitui uma situação excepcional e deve merecer uma resposta igualmente excepcional, eficiente e atempada.

O comunicado de imprensa da AEM sobre este tema pode ser consultado [aqui](#).

## **RELATÓRIO DE COMITÉ DA NYSE EURONEXT PROPÕE MEDIDAS COM POTENCIAL IMPACTO SIGNIFICATIVO NO MERCADO PORTUGUÊS**

No final de 2011, foi publicado em França o Relatório Rameix/Giami, através do qual o Ministério das Finanças francês procurava investigar as razões da crescente perda de confiança das empresas francesas na Bolsa daquele país (conferir [aqui](#)).

Em resposta, a NYSE Euronext criou, no início de 2012, um Comité de Orientação Estratégica da NYSE Euronext em matéria de PMEs.

O Comité publicou agora o seu Relatório Preliminar, o qual contém vários aspectos a merecerem a atenção e discussão detalhada, e a potencial preocupação, das empresas cotadas na Bolsa portuguesa.

O Relatório encontra-se em consulta pública até 17 de Setembro de 2012 (a respectiva documentação pode ser consultada [aqui](#)).

Dada a enorme relevância da matéria em apreço, a AEM vai preparar resposta ao referido Relatório; os respectivos trabalhos preparatórios incluem a realização de uma reunião com as empresas Associadas, a realizar no dia 18 de Julho.

**DESTAQUES**

**1**

**Julho, 2012**

## CONSELHO DE DIRECÇÃO DA EUROPEAN ISSUERS

Realizou-se mais uma reunião do Conselho de Direcção da European Issuers, no qual a AEM tem assento.

Na reunião, a Direcção da European Issuers aprovou um importante *position paper* elencando aquelas que são as principais expectativas das empresas emitentes europeias relativamente ao funcionamento dos mercados de capitais, em geral, e das Bolsas, em particular.

Este *position paper* vai agora ser apresentado às autoridades europeias e, posteriormente, será objecto de divulgação generalizada.

A Direcção da European Issuers aprovou ainda a criação de um novo Legal & Policy Committee, em cujos trabalhos a AEM também participa.

## CONSELHO CONSULTIVO GERAL DA INTERBOLSA

Entretanto, realizou-se igualmente a reunião semestral do Conselho Consultivo Geral da Interbolsa (empresa do grupo Euronext Lisbon responsável pela prestação de serviços de custódia e liquidação) e no qual a AEM tem assento.

A AEM disponibilizou já aos seus associados a apresentação realizada pela Interbolsa na referida sessão, a qual incluiu informação sobre a evolução das receitas daquela empresa nos primeiros meses de 2012.

## CONSELHO CONSULTIVO DA CMVM

Realizou-se a reunião semestral do Conselho Consultivo da CMVM.

A reunião, na qual a AEM se fez representar pelo seu Presidente e pelo Director Executivo, incidiu particularmente sobre a apreciação da situação actual do mercado de capitais (tendo presente o Relatório Anual de 2011 Sobre a Actividade da CMVM e Sobre os Mercados de Valores Mobiliários, a ser publicado em breve).

Foi ainda apreciado e discutido o Anteprojecto de Alteração ao Regime Jurídico dos Organismos de Investimento Colectivo.

## GOVERNANCE TRENDS

### Building up an agenda for an efficient supervision

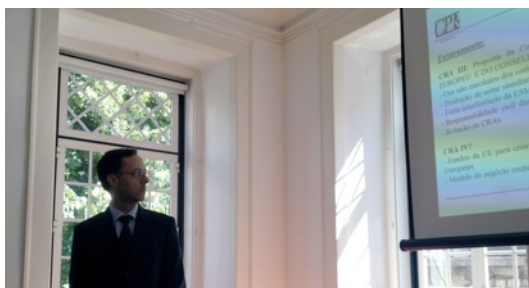
Numa organização da Deloitte e da AEM – Associação das Empresas Emitentes de Valores Cotados em Mercado, realizou-se a quarta sessão da iniciativa Governance Trends – Building up an agenda for an efficient supervision, dedicada ao tema genérico: “Riscos: identificação e reporte, monitorização, mitigação e estrutura de governo do risco”.

## ENCONTROS AEM 2012

Realizou-se mais uma sessão do Ciclo de Encontros AEM 2012 dedicado à discussão e análise de temas de relevante interesse prático para as empresas emitentes, e ao correspondente intercâmbio de experiências e conhecimento.

A referida sessão, organizada em colaboração com a Companhia Portuguesa de Rating, foi dedicada ao tema “A Relevância dos Ratings no Acesso ao Financiamento e os Eventuais Desenvolvimentos Futuros da Regulamentação sobre Agências de Rating”.

Na ocasião, foi orador o Dr. Pedro Braga da Cruz, a quem é devida uma palavra de público agradecimento pela excelência da conferência realizada.



## LEGISLAÇÃO PORTUGUESA

Lei n.º 23/2012, D.R. n.º 121, de 25 de Junho  
Procede à terceira alteração ao Código do Trabalho, aprovado pela Lei n.º 7/2009, de 12 de Fevereiro - [aqui](#)

Resolução da Assembleia da República n.º 80/2012, D.R. n.º 117, de 19 de Junho  
Aprova o Tratado que cria o Mecanismo Europeu de Estabilidade entre o Reino da Bélgica, a República Federal da Alemanha, a República da Estónia, a Irlanda, a República Helénica, o Reino de Espanha, a República Francesa, a República Italiana, a República de Chipre, o Grão-Ducado do Luxemburgo, Malta, o Reino dos Países Baixos, a República da Áustria, a República Portuguesa, a República da Eslovénia, a República Eslovaca e a República da Finlândia, assinado em Bruxelas em 2 de Fevereiro de 2012 - [aqui](#)

Lei n.º 24/2012, D.R. n.º 131, de 9 de Julho  
Aprova a Lei-Quadro das Fundações e altera o Código Civil - [aqui](#)

Resolução do Conselho de Ministros n.º 51-A/2012, D.R. n.º 114, de 14 de Junho  
Aprova o Plano Estratégico de Iniciativas de Promoção de Empregabilidade Jovem e Apoio às Pequenas e Médias Empresas - «Impulso Jovem» - [aqui](#)

Lei n.º 22/2012, D.R. n.º 105, de 30 de Maio  
Aprova o regime jurídico da reorganização administrativa territorial autárquica - [aqui](#)

## REUNIÃO DO LEGAL & POLICY COMMITTEE DA EUROPEAN ISSUERS EM LISBOA

A AEM acolheu, no dia 12 de Julho, a primeira reunião do recém-criado Legal & Policy Committee da European Issuers.

O Legal & Policy Committee da European Issuers junta conceituados especialistas sobre mercados de capitais e regulação europeia, em representação de entidades e empresas, de 15 diferentes países.

Para além do Presidente da AEM, Dr. Luís Palha da Silva, a reunião de trabalho contou igualmente com a intervenção do Dr. Carlos Tavares, na sua dupla condição de Vice-Presidente da ESMA e de Presidente da CMVM, tendo permitido a troca de impressões sobre os mais recentes desenvolvimentos regulatórios ao nível europeu.

O comunicado de imprensa da AEM sobre esta reunião está disponível [aqui](#)



Todas as fotos nesta página: © Paulo Figueiredo

## AUTORIDADES NACIONAIS

### CMVM

Indicadores de Síntese do Mercado de Capitais Portugêses - Junho de 2012 - [aqui](#)

Indicadores de Síntese dos Fundos de Investimento Imobiliário, FEII e FUNGEPI - Maio 2012 - [aqui](#)

### BANCO DE PORTUGAL

Relatório de Supervisão Comportamental - 2011 - [aqui](#)

Boletim Económico - Verão 2012 - [aqui](#)

### INSTITUTO DE SEGUROS DE PORTUGAL

Relatório de Regulação e Supervisão da Conduta de Mercado relativo ao ano 2011 - [aqui](#)

### CONSELHO NACIONAL DE SUPERVISORES FINANCEIROS

Reunião em 15 de Junho de 2012 - [aqui](#)

### TRIBUNAL CONSTITUCIONAL

Acórdão n.º 353/2012 - Suspensão do pagamento de subsídios de férias e de Natal (Lei do Orçamento de Estado para 2012) - [aqui](#)

Acórdão- Proc. 789/11 - RGIT art. 8º - CPPT - Responsabilidade subsidiária dos gerentes e administradores - coimas - pessoas colectivas - [aqui](#)

## PORTAL “TODOS CONTAM”

O Conselho Nacional de Supervisores Financeiros lançou o Portal “Todos Contam”, disponível em [www.todoscontam.pt](http://www.todoscontam.pt).

O Portal “Todos Contam” foi desenvolvido pelos três supervisores financeiros - Banco de Portugal, Comissão do Mercado de Valores Mobiliários e Instituto de Seguros de Portugal - e constitui uma das principais etapas da implementação do Plano Nacional de Formação Financeira.

O Portal destina-se a promover a formação financeira da população portuguesa e uma cidadania financeira responsável.

A AEM associa-se, através da presente divulgação ao lançamento do Portal “Todos Contam”, e tem prevista a sua participação em iniciativas no âmbito do Plano Nacional de Formação Financeira.

## AUTORIDADES EUROPEIAS

### European Commission

Short selling: Commission adopts technical standards - [aqui](#)

### European Parliament

European Parliament adopts resolution on the Future of European Company Law - [aqui](#)

### ESMA - European Securities and Markets Authority

ESMA publishes its first Annual Report - [aqui](#)

### ESMA - European Securities and Markets Authority

ESMA has published its Feedback Statement - Call for Evidence on Empty Voting - [aqui](#)

### ESMA - European Securities and Markets Authority

ESMA - ESMA publishes an update to the Q&A in the area of Prospectuses - [aqui](#)

### ESMA - European Securities and Markets Authority

ESMA publishes MiFID guidelines to enhance investor protection - [aqui](#)

### European Central Bank

BCE toma medidas adicionais para aumentar a disponibilidade de garantias para as contrapartes - [aqui](#)

### IOSCO - International Organization of Securities Commissions

The Credit Default Swap Market Report - [aqui](#)

## OUTRAS PUBLICAÇÕES RELEVANTES

### RESEARCH PAPERS

T2S to raise costs of capital for smaller quoted companies.

The Centre for Studies in Financial Innovation has published an interim report which concludes that T2S may increase the costs of raising capital for smaller listed companies, on which the eurozone depends for new job creation - [aqui](#)

UPDATE: Interbolsa signs ECB T2S framework agreement - [aqui](#)

High Frequency Trading - The race to zero by Andrew Haldane - [aqui](#)

The Death of Common Sense: How elegant theories contributed to the 2008 market collapse - [aqui](#)

### REPORTAGEM

CBS 60 Minutes gets a rare look inside the secretive world of "high-frequency trading," a controversial technique in which computers can make thousands of stock trades in less than a second - [aqui](#)

## EUROPEAN ISSUERS PUBLICA POSITION PAPER SOBRE A NOVA REGULAÇÃO EUROPEIA EM MATÉRIA DE CENTRAIS DE CUSTÓDIA E LIQUIDAÇÃO

O Expert Working Group responsável pela preparação da posição da associação europeia foi liderado pelo Director Executivo da AEM.

O documento completo pode ser consultado [aqui](#).

Em baixo, apresentam-se os pontos principais da posição adoptada.

### KEY CONCERNS FOR CAPITAL MARKETS AND COMPANIES ON THE REGULATION OF CENTRAL SECURITIES DEPOSITARIES (CSDs)

#### 1. Free Choice Regarding Location

CSD Regulation must ensure that Issuers have the right to choose any CSD established in the EU for recording their securities and receiving CSDs services, and that that right is subject to consistent and timely implementation across Europe.

#### 2. Integrity of the Issuance

CSD Regulation must ensure that the amount of issued securities always corresponds exactly to the amount of securities that are entered into the holding system.

#### 3. Primacy of Applicable Corporate Law

All questions related to the creation of the securities, to the rights and obligations it expresses, to the relation between the securities holder and the issuer, and to the question of who qualifies as securities holder must be governed by the law of the country under which the security has been created.

#### 4. Settlement Security

CSD Regulation must ensure that settlement is as risk free as possible, to remove the possibility of reversals. CSDs, as core market infrastructures, should not be directly exposed to any banking risk.

#### 5. Free Choice Regarding Form

CSD Regulation must not prejudice the right of investors to hold securities in certificated form.

#### 6. No Increase in Costs

After implementation, the CSD Regulation must be followed by consistent ex-post review and systematic assessment, to determine if it worked as intended and, specially, to identify inadvertent or adverse consequences for Issuers, namely related with any kind of costs increase.

#### 7. Shareholders Transparency

The European capital market needs the Shareholder Identification (identification of the end investor as the person who directly invests own money in a security) principle acknowledged EU wide.

#### 8. Common Harmonized Legal Framework

In order to ensure and enhance the safety, efficiency and competitiveness of post-trade financial market infrastructures, the CSD regulation must be consistent with global standards already in place or in course of preparation.

## CAPITALIZAÇÕES BOLSISTAS

29.6.12		
A	BES	2.274.147.515,00 €
	BRISA	1.512.600.000,00 €
	CIMPOR	2.298.240.000,00 €
	EDP	5.666.910.351,00 €
	EDP RENOVÁVEIS	2.468.632.098,00 €
	GALP	8.317.080.540,00 €
	JERÓNIMO MARTINS	8.747.175.758,00 €
	PORTUCEL	1.496.625.000,00 €
	PORTUGAL TELECOM	3.243.580.416,00 €

29.6.12		
B	ALTRI	225.439.708,00 €
	BCP	742.338.207,00 €
	BPI	574.200.000,00 €
	BANIF	74.100.000,00 €
	CORTICEIRA AMORIM	184.870.000,00 €
	MOTA ENGIL	209.546.952,00 €
	REN	542.682.840,00 €
	SEMAPA	596.750.520,00 €
	SONAE	834.000.000,00 €
	SONAE COM	479.783.397,00 €
	ZON	720.195.609,00 €

29.6.12		
C	SLB	14.490.000,00 €
	COFINA	37.949.359,00 €
	COMPTA	240.000,00 €
	ESTORIL SOL	7.287.362,00 €
	F. RAMADA	15.641.290,00 €
	FISIPE	34.100.000,00 €
	FCP	6.300.000,00 €
	GLINTT	8.696.287,00 €
	IBERSOL	84.000.000,00 €
	IMOB. GRAO PARÁ	8.075.000,00 €
	IMPRESA	63.840.000,00 €
	INAPA	21.000.000,00 €
	LISGRAFICA	3.733.932,00 €
	MARTIFER	66.000.000,00 €
	MEDIA CAPITAL	59.159.226,00 €
	NOVABASE	58.092.579,00 €
	OREY ANTUNES	10.320.000,00 €
	REDITUS	48.161.293,00 €
	SOARES DA COSTA	25.599.117,00 €
	SAG GEST	56.022.251,00 €
	SONAE CAPITAL	45.000.000,00 €
	SONAE INDÚSTRIA	73.640.000,00 €
	SCP	11.700.000,00 €
	SUMOL-COMPAL	110.101.750,00 €
	TEIXEIRA DUARTE	92.400.000,00 €
	TOYOTA CAETANO	62.300.000,00 €
	VAA Fusion	5.515.028,00 €

29.6.12		
E	ESFG	1.029.502.617,00 €

Capitalização Total	
A	36.024.991.678,00 €
B	5.183.907.233,00 €
C	1.029.364.474,00 €
E	1.029.502.617,00 €
<b>Total</b>	<b>43.267.766.002,00 €</b>

Fonte: Euronext Lisbon

DESTAQUES  
8



**Deloitte.**

**Investor Relations &  
Governance Awards**



A 25ª edição dos Investor Relations & Governance Awards consagrou aqueles que ao longo do ano de 2011 se destacaram no mercado financeiro português.

A AEM dá os parabéns a todos os nomeados e àqueles que o mercado e o Júri reconheceram como os melhores desempenhos:

*Lifetime achievement em mercados financeiros*

Ricardo Salgado

*Melhor CEO em Investor Relations*

Zeinal Bava - Portugal Telecom SGPS, S.A.

*Melhor CFO em Investor Relations*

Amílcar Morais Pires - Banco Espírito Santo, S.A.

*Melhor Investor Relations Officer*

Cláudia Falcão - Jerónimo Martins SGPS, S.A.

*Melhor Gestor de Fundo*

Pedro Pintassilgo - F&C Portugal, Gestão de Patrimónios, S.A.

*Melhor Analista de Mercado*

Filipe Rosa - Espírito Santo Investment Bank

*Melhor Estratégia Global de Investor Relations*

EDP - Energias de Portugal, S.A.

*Melhor Casa de Research*

Banco Português de Investimento, S.A.

*Melhor Performance em Bolsa\**

Jerónimo Martins SGPS, S.A.

*Melhor R&C Sector Financeiro\**

Banco Português de Investimento, S.A.

*Melhor R&C Sector Não Financeiro\**

EDP - Energias de Portugal, S.A.

*Melhor R&C e informação de Governança das Empresas do Sector Empresarial do Estado\**

CTT - Correios de Portugal, S.A.

\* Categorias de deliberação directa do Júri

A presente Newsletter não acolhe a ortografia do novo Acordo Ortográfico