

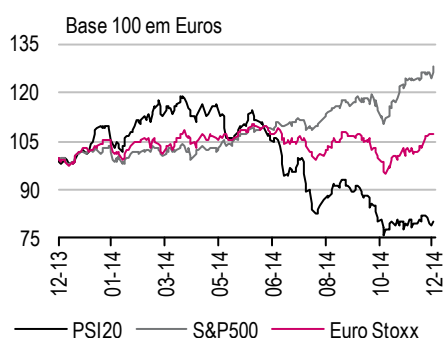
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	328	0,4%	4,4%	4,4%
PSI 20	5.208	0,4%	-20,6%	-20,6%
IBEX 35	10.876	1,2%	9,7%	9,7%
CAC 40	4.392	0,1%	2,2%	2,2%
DAX 30	9.972	0,4%	4,4%	4,4%
FTSE 100	6.717	-0,4%	-0,5%	5,7%
Dow Jones	17.913	0,2%	8,1%	21,1%
S&P 500	2.074	0,4%	12,2%	25,8%
Nasdaq	4.774	0,4%	14,3%	28,1%
Russell	1.179	0,9%	1,3%	13,5%
NIKKEI 225*	17.887	0,9%	9,8%	8,1%
MSCI EM	986	0,1%	-1,7%	10,2%
MBOP TH EU	1.833	1,3%	18,8%	18,8%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	67,4		-31,5%	-23,3%
OURO	1.209,4	0,9%	0,4%	12,5%
EURO/USD	1,231	-0,7%	-10,8%	-
Eur 3m Dep*	0,080	0,0	-15,5	-
OT 10Y*	2,781	-3,1	-334,9	-
Bund 10Y*	0,748	0,7	-118,1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	52,05	0,3%	-20,3%
IBEX35	108,90	1,3%	9,8%
FTSE100 (2)	67,27	-0,3%	-0,1%
Technical EU	15,35	-14,8%	0,3%

(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

Mercados

Expectativa em torno do BCE anima mercados

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Portugal Tel-Reg 3,4%	Morphosys Ag 8,3%	Biogen Idec Inc 5,8%
	Impresa Sgps Sa 2,6%	Alpha Bank A.E. 4,7%	Electronic Arts 5,4%
	Edp 1,7%	Oci Nv 4,6%	Allegheny Tech 5,3%
↓	Nos Sgps -0,6%	Gemalto -3,0%	Molson Coors-B -3,7%
	Teixeira Duarte -1,3%	Wartsila Oyj Abp -3,1%	Brown-Forman -B -3,9%
	Mota Engil Sgps -6,3%	Metro Ag -4,5%	Nrg Energy -5,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Novo Banco divulga balanço de 4 de agosto

Fosun oferece € 3,5 mil milhões pelo **Novo Banco**, diz TVI

Expresso revela calendário para a **venda do Novo Banco**

Haitong compra **BESI** por € 400 milhões, diz DE

Europa

Barratt Developments e Taylor Wimpey entram para FTSE100 a 22 de dezembro

DSV e UTi abandonam conversações após subida expressiva da norte-americana

EasyJet revela aumento de 3,1% nos passageiros em novembro

Ryanair revê em alta objetivo de lucro anual pela 3ª vez

Unilever quer dar autonomia a unidade de cozinhados e panificação

GlaxoSmithKline pretende cortar 900 postos de trabalho nos EUA

Antiga trabalhadora da **Sanofi** contesta despedimento por denunciar comissões ilegais

DS Smith reporta crescimento de 15% nos resultados do 1º semestre

Lloyds vende hipotecas irlandesas ao **Goldman Sachs**

Airbus e Safran em *joint-venture* para criar novo Ariane

Lufthansa enfrenta segunda greve em duas semanas

EUA

Prudential Financial regista imparidade ao reduzir dívida

Abercrombie & Fitch corta projeção de resultados anuais

Takata desafia regulador e ignora *deadline*

Brown-Forman aumenta dividendo após desiludir nos resultados e previsões

IBM assina contrato de 7 anos com WPP por \$ 1,25 mil milhões

GE quer vender a sua unidade polaca Bank BPH

Vale pondera IPO da unidade de metais comuns e corte de investimento em 2015

Mais \$ 9,5 mil milhões retirados do **Total Return Fund**

Outros

Taxa de Desemprego em França subiu ligeiramente no 3º trimestre

ISM Serviços apontou para um acelerar maior que o esperado em novembro

Atividade nos Serviços do Brasil abrandou o ritmo de contração em novembro

Empresas dos Estados Unidos criaram 208 mil postos de trabalho em novembro

Agenda Macro

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
12:00	Reino Unido	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%
12:00	Reino Unido	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (dez.)	375B	375B
12:45	UEM	BCE - Taxa Diretora	0,05%	0,05%
12:45	UEM	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,20%	-0,20%
12:45	UEM	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,30%	0,30%
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	-	313K

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; F- Final; Estimativas de consenso a 28/11/2014

Fonte: Mib, Bloomberg, outras

Fecho dos Mercados**Expectativa em torno do BCE anima mercados**

Portugal. O PSI20 subiu 0,4% para os 5207 pontos, com 9 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 274,4 milhões de ações, correspondentes a € 92,7 milhões (24% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Portugal Telecom, a subir 3,4% para os € 1,442, liderando os ganhos percentuais, seguida da Impresa (+2,6% para os € 0,975) e da EDP (+1,7% para os € 3,399). A Mota Engil liderou as perdas percentuais (-6,3% para os € 2,973), seguida da Teixeira Duarte (-1,3% para os € 0,771) e da NOS (-0,6% para os € 4,971).

Europa. A generalidade das praças europeias encerrou em alta, tendo a principal exceção sido o FTSE 100. O principal índice britânico foi pressionado pelas declarações do chanceler do Tesouro do Reino Unido, George Osborne, dando conta de uma revisão em alta das necessidades de financiamento do Estado para o corrente ano fiscal. A revelação de que a Zona Euro abrandou o ritmo de expansão no setor terciário pode ter feito os investidores acreditarem que o BCE vai ampliar as políticas expansionistas. Recorde-se que o organismo dirigido por Mario Draghi faz amanhã a última reunião do ano, que certamente irão marcar o resto da semana. O primeiro dia das novas ações da Sonae Indústria pressionaram a sua cotação, fazendo-a tombar mais de 30% para os € 0,008, preço inferior em 20% ao de subscrição do aumento de capital (€ 0,01). O índice Stoxx 600 avançou 0,6% (349,35), o DAX ganhou 0,4% (9971,79), o CAC subiu 0,1% (4391,86), o FTSE deslizou 0,4% (6716,63) e o IBEX valorizou 1,2% (10875,9). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+1,65%), Construção (+0,99%) e Serviços Financeiros (+0,98%). Apenas o setor da Alimentação & Bebidas (-0,4%) encerrou negativo.

EUA. Dow Jones +0,2% (17912,62), S&P 500 +0,4% (2074,33), Nasdaq 100 +0,2% (4312,933). Os setores que encerraram positivos foram: Materials (+1,44%), Industriais (+1,29%), Energy (+1,16%), Info Technology (+0,46%), Financials (+0,42%), Consumer Discretionary (+0,19%) e Health Care (+0,15%). Os setores que encerraram negativos foram: Consumer Staples (-0,8%), Telecom Services (-0,8%) e Utilities (-0,28%). O volume da NYSE situou-se nos 726 milhões, em linha com a média dos últimos três meses (729 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,6 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (+0,94%); Hang Seng (+1,7%); Shanghai Comp. (+4,3%)

Hot Stock**EasyJet revela aumento de 3,1% nos passageiros em novembro**

A Easyjet (cap. £ 6,8 mil milhões, +2,1% para os £ 17,03) reportou um aumento homólogo de 3,1% no número de passageiros em novembro. A taxa de ocupação subiu 50 pontos base para 89,5%.

Ryanair revê em alta objetivo de lucro anual pela 3ª vez

A Ryanair (cap. € 13,1 mil milhões, +8,6% para os € 0,09467) reviu em alta o seu objetivo de lucro anual pela 3ª vez este ano. O lucro antes de impostos para o ano fiscal que terminará a 31 de março estará entre os € 810 milhões e os € 830 milhões, mais € 60 milhões que a anterior projeção feita há apenas 4 semanas. Também o objetivo de tráfego aumentou em 1% para cima dos 90 milhões de passageiros. O tráfego em novembro aumentou 22% para os 6,35 milhões de passageiros. Embora a capacidade de transporte tenha aumentado em 13%, o fator de carga aumentou 7pp para os 88%.

Portugal

Novo Banco divulga balanço de 4 de agosto

O Novo Banco, entidade bancária que resultou da extração do *bad bank* BES, reportou o seu balanço à data de 4 de agosto. Segundo os dados calculados pelo NB e pela PwC, o ativo consolidado do Grupo Novo Banco é de € 72,5 mil milhões, com capitais próprios de € 5,6 mil milhões. O rácio *common equity tier 1* é de 9,2% (acima dos 8% regulamentares), tendo subjacente ativos de risco equivalentes de € 49,9 milhões. Os recursos totais de clientes ascendem a € 46,2 mil milhões, sendo os depósitos de € 25,1 mil milhões. A carteira total de crédito é de € 43,8 mil milhões (72% a empresas). Os ativos não correntes detidos para venda totalizam € 2,4 mil milhões. O rácio de crédito vencido sobre crédito a clientes é de 7,9% e o rácio de crédito sobre depósitos é de 144%.

Fosun oferece € 3,5 mil milhões pelo Novo Banco, diz TVI

De acordo com a TVI, os chineses do Fosun (cap. HK\$ 67,4 mil milhões, cerca de € 7,1 mil milhões, +1,7% para os HK\$ 9,74), que recentemente adquiriram a ES Saúde, oferecem até € 3,5 mil milhões pelo Novo Banco. Esta notícia surgiu, ontem, dia em que Eduardo Stock da Cunha deu uma entrevista televisiva e o banco por si liderado apresentou o balanço referente a 4 de agosto. Na entrevista o executivo disse esperar “uma fila” de potenciais compradores do Novo Banco. Recorde-se que BPI e Santander já disseram que irão olhar para o *dossier*.

Expresso revela calendário para a venda do Novo Banco

De acordo com a edição *online* do Expresso, o Banco de Portugal, que tem como assessor para a venda do Novo Banco o BNP Paribas, já tem o calendário definido. Depois da publicação do balanço do Novo Banco (que aconteceu ontem), “o supervisor vai enviar cartas-convite esta quinta-feira, sendo que o memorando de informação será fornecido em janeiro”. Ainda de acordo com a publicação “em fevereiro, serão recebidas as propostas não vinculativas (*non-binding offers*) dos potenciais interessados. Em março e abril, decorrerá a análise preliminar das contas do Novo Banco (*due dilligence*), seguindo-se a apresentação das ofertas vinculativas durante os meses de maio e junho. Em julho é decidido o vencedor”.

Haitong compra BESI por € 400 milhões, diz DE

De acordo com o Diário Económico, “o Novo Banco chegou a um princípio de acordo com o grupo chinês Haitong (cap. HK\$ 11,6 mil milhões, cerca de € 1,2 mil milhões, +14,2% para os HK\$ 5,47) para a venda do BES Investimento (BESI) por cerca de € 400 milhões”, citando fontes próximas do processo. “O presidente-executivo José Maria Ricciardi e a restante equipa de gestão do banco de investimento deverão permanecer em funções”, pode ler-se na sua edição *online*.

*cap- capitalização bolsista

Europa

Barratt Developments e Taylor Wimpey entram para FTSE100 a 22 de dezembro

As construtoras de casas Barratt Developments (cap. £ 4,7 mil milhões, +2,7% para os £ 4,711) e Taylor Wimpey (cap. £ 4,5 mil milhões, +3,2% para os £ 1,368) vão entrar para a composição do FTSE 100 a 22 de dezembro (data efetiva). A Petrofac e a IMI vão integrar o FTSE 250.

DSV e UTi abandonam conversações após subida expressiva da norte-americana

A DSV (cap. Kr 32,9 mil milhões, -0,5% para os Kr 186), empresa dinamarquesa de transporte e logística, e a congénere norte-americana UTi Worldwide (cap. \$ 1,5 mil milhões) terminaram conversações tendo em vista uma aquisição, após as ações da UTi terem ontem avançado mais de 20% para os \$ 13,88, disse uma fonte com conhecimento no caso à Bloomberg. Nas conversações reportadas pela agência noticiosa, a empresa dinamarquesa ofereceria entre \$ 13 e \$ 14 por ação à norte-americana, disse a fonte.

Unilever quer dar autonomia a unidade de cozinhados e panificação

A Unilever (cap. € 102,2 mil milhões, +2,1% para os € 33,605), multinacional anglo-holandesa, uma das principais produtoras de bens de consumo a nível mundial, pretende dar autonomia à unidade de cozinhados e panificação. Com o *split* a empresa pretende dar a esta área uma equipa de gestão própria e financeiramente autónoma. A revelação foi feita pelo CEO Jean-Marc Huet num seminário em Londres, que espera que a mesma esteja completamente operacional em meados de 2015.

GlaxoSmithKline pretende cortar 900 postos de trabalho nos EUA

A GlaxoSmithKline (cap. £ 71,4 mil milhões, -1,4% para os £ 14,685) vai cortar 900 postos de trabalho na Carolina do Norte, como parte do plano da farmacêutica para reduzir mil milhões de libras de custos. A empresa pretende eliminar postos na unidade comercial nos EUA e operações de pesquisa, perante a pressão que enfrenta para reduzir custos face à quebra de resultados. A GlaxoSmithKline conta com mais de 99 mil empregados em todo o mundo, dos quais 17 mil estão nos EUA. A notícia era de certa forma esperada, uma vez que a Bloomberg tinha a 28 de novembro adiantado que a britânica iria fazer este anúncio.

Antiga trabalhadora da Sanofi contesta despedimento por ter denunciado comissões ilegais

Uma antiga assistente jurídica da Sanofi (cap. € 102,6 mil milhões, -0,7% para os € 77,35) interpôs um caso em tribunal onde contesta o seu despedimento após ter acusado a farmacêutica de ter pago ilegalmente \$ 34 milhões em comissões para persuadir médicos, hospitais e farmácias a adquirirem os seus medicamentos para o tratamento da diabetes. A denunciante, Diane Ponte, colocou o processo num tribunal em Newark e informou que entre os envolvidos está o antigo CEO, Chris Viehbacher. O montante que a antiga trabalhadora procura ser ressarcida em tribunal não foi revelado. Recorde-se que há dois anos, o Departamento da Justiça norte-americano acordou com a Sanofi o pagamento de \$ 109 milhões para terminar alegações semelhantes.

DS Smith reporta crescimento de 15% nos resultados do 1º semestre

A DS Smith (cap. £ 2,9 mil milhões, +6,1% para os £ 3,059), empresa britânica de fabrico de embalagens, reportou um crescimento de 15% nos resultados do 1º semestre, com o EPS ajustado a situar-se nos £ 0,128, superando os £ 0,116 estimados pelos analistas. As receitas de £ 1,97 mil milhões ficaram ainda assim aquém das expectativas (£ 2,05 mil milhões). O dividendo intercalar aumentou 16% para £ 0,037. A empresa mantém um *outlook* positivo, prevendo que o negócio continue a crescer, apesar das adversidades económicas em alguns mercados.

Lloyds vende hipotecas irlandesas ao Goldman Sachs

O banco britânico Lloyds, liderado pelo português Horta Osório, alienou por £ 1,6 mil milhões o seu portfólio de hipotecas irlandesas ao Goldman Sachs e ao grupo de *private equity* CarVal, noticia o Financial Times.

Airbus e Safran em *joint-venture* para criar novo Ariane

A Airbus e a Safran (cap. € 22 mil milhões, +0,5% para os € 52,68) irão combinar as suas atividades de lançamentos espaciais para criar uma nova *joint-venture* chamada Airbus Safran Launchers que terá como objetivo criar uma versão mais barata do foguete Ariane para a Agência Espacial Europeia. As duas empresas irão iniciar a construção do foguetão Ariane 6 em janeiro, cujo lançamento está previsto para 2020.

Lufthansa enfrenta segunda greve em duas semanas

A Lufthansa defronta-se hoje com uma nova greve de pilotos, a décima este ano, apenas dois dias após a última greve ter terminado. 37 voos de longo curso com partidas de Frankfurt e Munique agendados para amanhã foram já cancelados. Recorde-se que a greve de segunda e terça-feira afetaram 1.350 voos e 150.000 passageiros. Os pilotos lutam contra o aumento da idade da reforma definido pela empresa.

*cap- capitalização bolsista

EUA**Prudential Financial regista imparidade ao reduzir dívida**

A Prudential Financial, segunda maior seguradora do ramo vida dos EUA, segunda maior seguradora do ramo vida dos EUA, vai registar uma imparidade de \$ 494 milhões no trimestre corrente, a refletir o pagamento de dívida emitida em 2001. A empresa vai ainda gastar \$ 650,8 milhões na recompra de ações Class B.

Abercrombie & Fitch corta projeção de resultados anuais

A retalhista de vestuário Abercrombie & Fitch desiludiu, ao rever em baixa as projeções de resultados para o ano fiscal de 2015, estimando agora atingir um EPS ajustado no intervalo \$ 1,50-\$ 1,65 (vs. \$2,15-\$ 2,35 antecipados em agosto), o que falha os \$ 1,75 apontados pelos analistas. No EPS ajustado no 3º trimestre veio nos \$ 0,42, junto ao limite superior do seu intervalo de projeções adiantado preliminarmente a 7 de novembro. As receitas de \$ 911,5 milhões vieram em linha com o valor preliminar. As receitas comparáveis desceram 10% (como a empresa tinha avançado a 7 de novembro), enquanto a margem bruta se situou nos 62,2%, sem surpresas. Para o 4º trimestre prevê uma descida de 7% a 9% nas vendas comparáveis.

Takata desafia regulador e ignora *deadline*

A fabricante japonesa de *airbags* Takata falhou o prazo limite dado pelo regulador norte-americano NHTSA para fazer um *recall* nacional dos veículos com dispositivos seus, surpreendendo também a imprensa internacional que ontem dava conta de que a Takata estaria pronta para o fazer. O regulador pode agora multa a empresa até \$ 7 mil por cada carro não recolhido, bem como forçar um *recall* global. O CEO da empresa, Shigehisa Takada, declarou que não irá fazer expandir o *recall* deixando essa decisão aos fabricantes automóveis.

Brown-Forman aumenta dividendo após desiludir nos resultados e previsões

A Brown-Forman, empresa que produz e comercializa bebidas alcoólicas, entre as quais a marca Jack Daniel's, reportou um EPS ajustado de \$ 0,97 respeitante ao 2º trimestre fiscal, o que falha os \$ 1,04 estimados pelos analistas. As receitas de mil milhões de dólares também foram inferiores aos \$ 1,15 mil milhões aguardados. A empresa aumentou o dividendo trimestral para os \$ 0,315/ação (dos \$ 0,29/ação). No ano fiscal espera atingir um EPS de \$ 3,15 a \$ 3,35, com o ponto médio do intervalo a ficar abaixo dos \$ 3,35 da anterior projeção e dos \$ 3,34 que o mercado apontava neste momento.

IBM assina contrato de 7 anos com WPP por \$ 1,25 mil milhões

A IBM assinou um contrato de 7 anos com WPP por cerca de \$ 1,25 mil milhões para transformação e gestão da plataforma tecnológica global da empresa. O negócio prevê a construção de uma infraestrutura de *cloud* híbrida que permitirá à WPP expandir a utilização da sua grande base de dados e informação analítica. Recorde-se que na última semana a IBM já assinou 4 novos contratos relacionados com produtos *cloud* que lhe deverão render mais de \$ 4 mil milhões na próxima década.

GE quer vender a sua unidade polaca Bank BPH

A General Electric irá tentar a venda da sua unidade bancária na Polónia, o Bank BPH, informou a porta-voz da empresa norte-americana, Susan Bishop. A motivar esta decisão poderá estar o maior controlo por parte do supervisor polaco que avisou o conglomerado de que o banco deverá continuar sobre medidas restritivas até junho de 2016. No comunicado emitido pela KNF é dito que o BPH tem de entregar projeções financeiras e planos operacionais até esta data. Recorde-se que já em outubro a GE notificou os reguladores de que tinha contratado bancos de investimento para considerar as opções estratégicas para a sua participação de 89% no BPH, avaliada em cerca de \$ 906 milhões. Paralelamente à venda, a GE irá alienar perto de 1,5 milhões de ações (cerca de 2% de participação) para aumentar o *free-float*.

Vale pondera IPO da unidade de metais comuns e corte de investimento em 2015

A mineira brasileira Vale está a ponderar fazer um *spin-off* da sua divisão de metais comuns. A intenção será angariar dinheiro vendendo na operação uma participação minoritária da unidade que a Vale diz vender até \$ 35 mil milhões. Numa apresentação a investidores em Nova Iorque, o CEO, Murilo Ferreira, disse que esta hipótese apenas se concretizaria se a empresa recebesse um preço justo. Paralelamente, a empresa informou que planeia investir \$ 10,2 mil milhões no próximo ano, o que representa uma queda de 26% face a 2014 e para valores mínimos dos últimos 6 anos.

Mais \$ 9,5 mil milhões retirados do Total Return Fund

Mais \$ 9,5 mil milhões foram retirados do Total Return Fund da Pimco, detida pela Allianz, em novembro, representando um abrandamento face aos \$ 51 mil milhões retirados em setembro e outubro. Os ativos sob gestão naquele que outrora era o maior fundo do mundo caíram de \$ 293 mil milhões para \$ 163 mil milhões em pouco mais de um ano e meio. Em novembro o fundo teve uma rentabilidade de 0,82%, batendo 99% dos congéneres.

Outros

Beige Book leva índices americanos para máximos de sempre

Na sua publicação periódica do Beige Book, desta feita contendo dados recolhidos até 24 de novembro, a Reserva Federal norte-americana reportou melhorias generalizadas no emprego das indústrias e regiões dos EUA. “Os ganhos na empregabilidade foram generalizados” diz o relatório que compila dados obtidos juntos dos 12 bancos federais, dando conta ainda de que “numerosos distritos reportaram que os contactos se mantêm otimistas quanto ao *outlook* relativo ao futuro da atividade económica”. Ainda assim, o Beige Book deu conta de que a pressão sobre os preços globais e os salários continuou moderada. Os bancos federais reportaram uma melhoria nos gastos empresariais e a maioria dos distritos disse que a indústria está mais forte. A Fed considera que a maior economia do mundo vai mesmo continuar na senda da expansão que se regista há já 5 anos, numa altura em que, segundo o organismo, a queda dos preços do petróleo suporta avanços nos gastos dos consumidores. Em Philadelphia, Cleveland e Chicago as vendas de SUV's e camiões leves aumentaram e em Richmond, Atlanta, Chicago e São Francisco as vendas automóveis foram particularmente fortes. Recorde-se que a Fed reúne-se dentro de menos de duas semanas (16 e 17 de dezembro) estando em cima da mesa a altura e o ritmo a que devem ser elevadas as taxas de juro diretoras, atualmente em mínimos históricos. Os índices norte-americanos S&P 500 e Dow Jones, valorizaram ontem 0,4% e 0,2%, respetivamente, superando assim máximos históricos.

O dia de hoje deverá ser fortemente marcado pelas comunicações dos bancos centrais do **Reino Unido** e da **Zona Euro**, ainda que os dois estejam em situações distintas. Se quanto a **Mark Carney** os investidores deverão estar atentos a possíveis indicações acerca do momento em que a taxa de juro diretora será elevada, na conferência de **Mario Draghi** os olhos deverão estar postos em informações sobre o programa de estímulos que o BCE quer pôr em marcha, nomeadamente uma possibilidade do arranque da compra de dívida soberana. O **Banco de Inglaterra** revela decisões pelas 12h e o **Banco Central Europeu** 45m depois. Mario Draghi fará uma conferência de imprensa pelas 13h30m.

O número semanal de **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA** serão conhecidos pelas 13h30m.

A **Taxa de Desemprego em França** subiu ligeiramente mais que o esperado no 3º trimestre. O registo anterior de 10,1% (revisto em baixa em 10pb), subiu para os 10,4%, acima dos 10,3% esperados.

O indicador **ISM Serviços** apontou para um acelerar maior que o esperado no ritmo de expansão da **atividade terciária norte-americana** em novembro. O valor de leitura subiu dos 57,1 para os 59,3, face aos 57,5 esperados.

A **Atividade nos Serviços do Brasil** abrandou o ritmo de contração em novembro. O valor de leitura do PMI Serviços passou de 48,2 para 48,5.

Segundo o instituto ADP, as **empresas dos Estados Unidos criaram apenas 208 mil postos de trabalho** em novembro, abaixo dos 222 mil esperados, mostrando um desacelerar da capacidade de criação de emprego já que em outubro tinham sido adicionados 233 mil postos (valor revisto em alta em 3 mil casos).

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 do 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. (“Oferente” 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 | Nov-14 | out-14 | set-14 | jun-14 | mar-14 | dez-13 | set-13 | jun-13 | dez-12 | dez-11 | dez-10 | dez-09 | dez-08 | dez-07 | dez-06 | dez-05 | dez-04 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Comprar | 0% | 0% | 62% | 50% | 25% | 55% | 59% | 77% | 77% | 68% | 79% | 63% | 54% | 41% | 37% | 30% | 63% |
| Manter | 0% | 0% | 10% | 32% | 13% | 23% | 9% | 9% | 12% | 11% | 7% | 15% | 4% | 27% | 11% | 40% | 6% |
| Reduzir | 0% | 0% | 10% | 0% | 33% | 18% | 18% | 14% | 4% | 0% | 0% | 7% | 0% | 0% | 21% | 5% | 6% |
| Vender | 0% | 0% | 19% | 18% | 29% | 5% | 14% | 0% | 4% | 7% | 4% | 4% | 0% | 14% | 16% | 5% | 0% |
| Sem Recom./Sob Revisão | 100% | 100% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 4% | 14% | 11% | 11% | 42% | 18% | 16% | 20% | 25% |
| Variação | -0,9% | -9,0% | -15,6% | -10,6% | 16,0% | 10,2% | 7,1% | -1,7% | 2,9% | -28% | -10% | 33% | -51% | 16% | 30% | 13% | na |
| PSI 20 | 5176 | 5222 | 5741 | 6802 | 7608 | 6559 | 5954 | 5557 | 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 praticarem. 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. 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 Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head
Ramiro Loureiro (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 Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Ana Lagarelhos
Diogo Justino
Marco Barata