

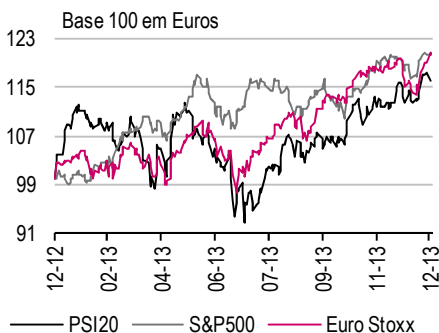
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	314	0,2%	20,5%	20,5%
PSI 20	6.559	0,1%	16,0%	16,0%
IBEX 35	9.917	0,1%	21,4%	21,4%
CAC 40	4.296	0,5%	18,0%	18,0%
DAX 30	9.552	-0,4%	25,5%	25,5%
FTSE 100	6.749	0,3%	14,4%	11,7%
Dow Jone	16.577	0,4%	26,5%	21,1%
S&P 500	1.848	0,4%	29,6%	24,0%
Nasdaq	4.177	0,5%	38,3%	32,4%
Russell	1.164	0,3%	37,0%	31,1%
NIKKEI 225*	16.291	0,0%	56,7%	23,4%
MSCI EM	1.003	0,1%	-5,0%	-9,1%
MBCPV&GEU	1.272	0,3%	27,6%	27,6%
MBCP TH EU	1.542	0,3%	8,2%	8,2%
MBCPV&GUS	1.541	0,2%	21,3%	16,1%
*Fechado				
Petróleo(WTI)	98,4	-0,9%	7,2%	2,6%
CRB	280,2	-0,8%	-5,0%	-9,1%
OURO	1.205,0	0,0%	-28,1%	-31,2%
EURO/USD	1,379	-0,1%	4,5%	-
Eur 3m Dep*	0,235	0,0	13,5	-
OT 10Y*	6,130	9,9	-88,1	-
Bund 10Y*	1,929	-0,1	61,3	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	65,34	-0,1%	16,0%
IBEX35	99,14	0,1%	22,4%
FTSE100 (2)	67,34	0,1%	14,6%
Value&Growth EU*	12,64	0,0%	28,3%
Technical EU*	15,30	0,0%	8,1%
Value&Growth US	11,19	0,7%	18,4%

(1) Média entre compra e venda no fecho *Fechado

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro Analista de Mercados
+351 210 037 856
ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Bolsas terminaram último dia do ano a confirmar a tendência positiva de 2013

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Bpi Sa-Reg 2,4%	Icade 2,0%	Marathon Petrole 3,6%
	Banco Espirito-R 1,1%	Oci Nv 1,8%	Valero Energy 3,6%
	Portucel Sa 0,8%	Endesa 1,7%	Tesoro Corp 3,4%
↓	Semapa -1,3%	Adp -1,5%	Cliffs Natural R -1,5%
	Altri Sgps Sa -1,4%	Edenred -1,6%	Sysco Corp -1,5%
	Cofina Sgps Sa -3,5%	Iliad Sa -1,7%	First Solar Inc -1,7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Semapa – Atualização de estimativas

Zon Optimus – Renúncia de Administrador

EDP – Redução de posição

EUROPA

Fiat concordou comprar a restante participação na **Chrysler**

RWE: opção de aumento de capital

OUTROS

PMI Indústria da Zona Euro confirma aceleração do ritmo de expansão da atividade

Em **Alemanha** e **Itália** PMI Indústria melhorou, em **França** piorou ligeiramente

Em **Espanha** o PMI Indústria indica expansão da atividade inesperadamente

PMI Indústria da China, da Markit, mostra que atividade industrial abrandou

S&P CaseShiller das 20 principais cidades dos EUA sobe 13,6% em outubro

Chicago PMI desceu em dezembro

Confiança dos Consumidores norte-americanos subiu em dezembro

Volume de Negócios no Comércio a Retalho em Portugal com variação de 3,6% yoy

Índice de Produção Industrial em Portugal apresenta variação homóloga de 2,9%

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	-	-
13:58	EUA	Markit Final PMI Indústria (dez.)	-	54.7
15:00	EUA	ISM Indústria (dez.)	57	57.3
15:00	EUA	Gastos c/ a construção (nov.)	0.50%	0.80%
12:00	Brasil	PMI Industria (dez.)	-	49.7
17:00	Brasil	Balança Comercial (dez.)	-	\$1740M
17:00	Brasil	Exportações (dez.)	-	\$20862M
17:00	Brasil	Importações (dez.)	-	\$19122M

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (F)-Valor final; (m)-Var. mensal; (h)-Var. homóloga

Estimativas de consenso a 20/12/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Bolsas terminaram último dia do ano a confirmar a tendência positiva de 2013**

Portugal. O PSI20 subiu 0,1% para os 6558 pontos, com 11 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 515,9 milhões de ações, correspondentes a €60,3 milhões (49% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BPI, a subir 2,4% para os €1,216, liderando os ganhos percentuais, seguido do BES (+1,1% para os €1,039) e da Portucel (+0,8% para os €2,91). A Cofina liderou as perdas percentuais (-3,5% para os €0,501), seguida da Altri (-1,4% para os €2,240) e da Semapa (-1,3% para os €8,143). O BCP cedeu 1,3% para €0,1664, terminando o ano com uma valorização de 121,9%.

Europa. As praças europeias ainda encerraram na sua maioria em alta a última sessão de 2013, um ano muito positivo para os mercados de ações. O índice alemão DAX encerrou no dia 30 de dezembro mais cedo e não transacionou no dia 31, enquanto a generalidade das restantes praças europeias encerrou mais cedo a sessão no último dia do ano. O índice Stoxx 600 avançou 0,2% (328), o CAC subiu 0,5% (4295,95), o FTSE acumulou 0,3% (6749,09) e o IBEX valorizou 0,1% (9916,7). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Imobiliário (+1,13%), Viagens & Lazer (+0,74%) e Media (+0,67%). Pelo contrário, os de Retalho (-0,16%) e de Recursos Naturais (-0,1%) terminaram em baixa.

EUA. Wall Street teve uma sessão normal no dia 31 de dezembro. Dow Jones +0,4% (16576,66), S&P 500 +0,4% (1848,36), Nasdaq 100 +0,6% (3591,996). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+0,91%), Info Technology (+0,73%), Industrials (+0,47%), Consumer Discretionary (+0,4%), Financials (+0,4%), Materials (+0,26%) e Utilities (+0,23%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-0,08%), Health Care (-0,06%) e Consumer Staples (-0,05%). O volume da NYSE situou-se nos 523 milhões, 19% abaixo da média dos últimos três meses (649 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2 vezes.

Hot Stock

A **RWE** (cap. €16 mil milhões, -1,5% para os €26,205), segunda maior *utility* alemã, coloca em hipótese dar aos investidores a opção de aumento de capital de 10% a apresentar na assembleia anual de 16 de abril, de acordo com a imprensa alemã, que cita fontes próximas do quadro de supervisão da empresa.

Portugal**Semapa – Atualização de estimativas**

Atualizámos as nossas estimativas de Semapa alterando a avaliação de €6.50 final de 2013 para €8.70 final de 2014, manter, risco elevado. A passagem de ano adicionou cerca de €168cêntimos enquanto a atualização de estimativas justificou cerca de €52cêntimos. Por áreas de negócios, a Portucel foi a mais relevante, adicionou €120cêntimos, o negócio dos cimentos adicionou €51cêntimos e o nível de dívida na Holding acrescentou €62cêntimos. Dito isto, é notório a forte sensibilidade na avaliação da Semapa a pequenas variações no valor dos seus ativos, nomeadamente Portucel e cimentos. Este facto deve-se essencialmente à alavancagem financeira da Semapa que funciona como um multiplicador, sendo obviamente positivo quando se verificam revisões em alta dos seus ativos e vice-versa (para mais informação ler Company Update divulgado dia 31 “Financial Leveraged! For good or bad...”

Semapa: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €8.70; Risco Elevado;

António Seladas, CFA, Analista de Ações

Zon Optimus – Renúncia de Administrador

A Zon Optimus informou que o vogal de Administração Luis Miguel Gonçalves Lopes apresentou a sua renúncia ao cargo de vogal de Administração do Conselho de Administração da Zon Optimus. Recordamos que este elemento era o responsável pela gestão das redes na Zon e como tal um elemento primordial na equipa de gestão da Zon. Não se sabendo as razões da renúncia, é inequivocamente um sinal negativo no processo de fusão

ZonOptimus: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €5.30; Risco Médio;

Alexandra Delgado, CFA e António Seladas, CFA, Analistas de Ações

EDP – Redução de posição

O BES informou dia 31/12 depois do fecho do mercado que tinha alienado 6 120 012 ações da EDP tendo reduzido a sua posição para 0.26% do capital social ou 9 480 455 ações. Estas vendas foram realizadas nos últimos dias a preços entre os €2,656 e €2,658. É natural que a posição seja completamente eliminada nos próximos dias, tendo em conta as alienações realizadas nas últimas semanas.

EDP: Recomendação de Compra, Preço Alvo 2014 €2.90; Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de Ações

Europa

A **Fiat** (cap. €7,4 mil milhões), fabricante automóvel italiana, concordou comprar a restante participação na **Chrysler**, detida pela United Auto Workers, por \$4,35 mil milhões, criando a sétima maior fabricante de automóveis.

A **RWE** (cap. €16,2 mil milhões), segunda maior utility alemã, coloca em hipótese um aumento de capital de 10%, de acordo com a imprensa alemã, que cita fontes próximas do quadro de supervisão da empresa.

Outros

O valor final do **PMI Indústria da Zona Euro** confirmou uma aceleração do ritmo de expansão da atividade transformadora em dezembro. O indicador passou de 51,6 para 52,7, em linha com a estimativa preliminar e o apontado pelos analistas. A motivar esteve o melhor desempenho na **Alemanha** (valor de leitura subiu de 52,7 para 54,3, excedendo os 54,2 aguardados) e em **Itália** (de 51,4 para 53,3 vs. consenso 51,7). Destaque pela positiva também para **Espanha**, onde o indicador apontou para expansão da atividade industrial inesperadamente (passou de 48,6 para 50,8 vs. consenso 49,8). A atividade na indústria transformadora em **França** agravou ligeiramente o ritmo de contração (indicador desceu de 48,4 para 47,0 vs. consenso 47,1).

De acordo com o **indicador PMI Indústria da China, medido pela Markit**, a atividade industrial abrandou ligeiramente o ritmo de expansão em dezembro (valor passou de 50,8 para 50,5, sem surpresas para os analistas).

O índice de preços de casas **S&P CaseShiller** das 20 principais cidades dos EUA registou uma subida 13,6% em outubro face a igual período do ano anterior, acima do previsto (13,5%). Em relação ao mês antecedente verificou-se um aumento de 1,05%, igualmente superior ao estimado (0,95%).

O indicador **Chicago PMI** desceu de 63 para 59,1 em dezembro, revelando uma desaceleração do ritmo de expansão da atividade em industrial de Chicago, barómetro norte-americano de forma mais agravada que o estimado (mercao antecipava valor de leitura nos 60,8).

Segundo os dados do Conference Board, a **Confiança dos Consumidores norte-americanos** subiu em dezembro, de forma mais acelerada que o previsto. O indicador passou de 72 para 78,1 (vs. consenso 76).

De acordo com os dados do INE, o Índice de **Volume de Negócios no Comércio a Retalho em Portugal** registou, em novembro, uma variação homóloga de 3,6% (0,4% no mês anterior). Os índices de emprego, do número de horas trabalhadas e das remunerações apresentaram taxas de variação homóloga de -1,9%, de -3,6% e de -5,1% em Novembro (-2,7%, -3,0% e -4,2% no mês anterior), respetivamente.

O **índice de Produção Industrial em Portugal** apresentou uma variação homóloga de 2,9%, em novembro, o que compara com a variação de 3,3% observada em outubro. A secção das Indústrias Transformadoras registou uma variação homóloga de 4,6% (2,7% no mês anterior).

Resultados

Empresa	4º Trim. 2013	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Jerónimo Martins *	13-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Galp Energia *	27-01 AA	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA	
BCP	03-02 DF	05-05 DF	28-07 DF	03-05 DF	
Novabase	06-02 DF	08-05 DF	30-07 DF	06-11 DF	
Galp Energia	10-02 AA	29-04 AA	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014
Iberdrola	19-02 AA	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
EDP Renováveis	26-02 AA	07-05 AA	30-07 AA	29-10 AA	
Jerónimo Martins	26-02 AA	30-04 AA	30-07 AA	30-10 AA	
EDP	27-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Telefónica	27-02 AA	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	
Glintt	27-03	27-05	31-07	20-11	
Media Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
BES	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Impresa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
BPI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Indra	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Semapa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
REN	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Sierra	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Portugal Telecom	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Zon Optimus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonaecom	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Ibersol	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Mota-Engil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Cimpor	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Reditus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Inditex	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	

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

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. *Resultados Operacionais

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	dez-13	set-13	jun-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	55%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	18%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	5%	14%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	10.2%	7.1%	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6559	5954	5557	5822	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

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. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)
Edif 2 - Piso 2 B
Porto Salvo
2744-002 Porto Salvo
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

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