

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	346	-0,03%	8,3%	8,3%
PSI 20	5.350	0,1%	11,5%	11,5%
IBEX 35	9.683	0,4%	-5,8%	-5,8%
CAC 40	4.663	-0,2%	9,1%	9,1%
DAX 30**	10.728		9,4%	9,4%
FTSE 100	6.255	0,2%	-4,7%	0,8%
Dow Jones	17.552	-0,3%	-1,5%	8,8%
S&P 500	2.061	-0,2%	0,1%	10,6%
Nasdaq	5.048	0,1%	6,6%	17,8%
Russell	1.155	0,2%	-4,1%	5,9%
NIKKEI 225*	18.873	0,6%	8,2%	19,0%
MSCI EM	804	0,1%	-15,9%	-7,1%

*Fecho de hoje **Encerrado a 24/12

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Petróleo(WTI)	38,1	1,6%	-28,5%	-21,0%
CRB	176,1	0,5%	-23,4%	-15,4%
EURO/USD	1,095	0,6%	-9,5%	-
Eur 3m Dep*	-0,085	2,5	-14,0	-
OT 10Y*	2,554	1,0	-13,3	-
Bund 10Y*	0,641	1,2	10,0	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Praças europeias recuam

Os principais índices bolsistas da Europa seguiam esta manhã com perdas ligeiras, depois de iniciarem a sessão no verde. Num dia de fraca informação macroeconómica, destaque para o negócio de no valor de € 457,5 milhões pela cedência de direitos de transmissão e publicidade entre a MEO e o FC Porto. A empresa que mais caía era a PostNL (-2,7%) após na passada quinta-feira ter feito um rally, perante rumores de que a Royal Mail estaria interessada em adquirir a empresa holandesa.

Fecho dos Mercados

PSI20		Eurostoxx		S&P 500	
Mota Engil Sgps	3,6%	Postnl Nv	13,3%	Navient Corp	3,8%
Ctt-Correios De	0,9%	Bankinter	2,0%	Csra Inc	3,7%
Galp Energia	0,9%	Repsol Sa	1,9%	United Continent	2,5%
Pharol Sgps Sa	-1,4%	Bankia Sa	-1,6%	Cf Industries Ho	-2,1%
Sonae	-3,6%	Technip Sa	-2,3%	Fossil Group Inc	-2,4%
Semapa	-4,7%	Glanbia Plc	-2,5%	Enesco Plc-CI A	-2,7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Altice - Futebol Clube do Porto cede direitos de transmissão e publicidade à MEO

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	53,48	0,1%	11,8%
IBEX35	96,90	0,4%	-5,9%
FTSE100 (2)	62,60	0,1%	-4,2%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)

Europa

Renault faz recall na Coreia do Sul

Monte Paschi vende empréstimos de crédito mal parado à Epicuro

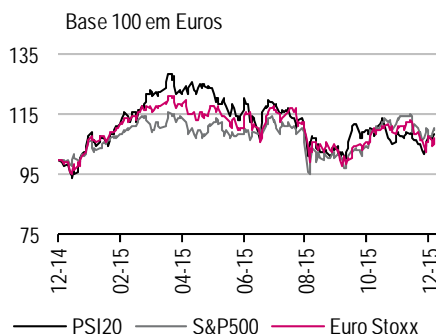
3i Group pretende vender 30% da BVG India

EUA

Nike fez Stock Split

Indicadores

Outlook económico do Japão melhora ainda que condições atuais se tenham degradado



Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Fecho dos Mercados

Europa. A última sessão da semana passada foi na quinta-feira, dia 24 de dezembro. Numa sessão mais curta, como é habitual na véspera de Natal, e em que alguns índices europeus já não transacionaram, a exemplo do alemão DAX, o sentimento acabou por ser ameno. O CAC desceu 0,2% (4663,18), o FTSE acumulou 0,2% (6254,64) e o IBEX valorizou 0,4% (9682,9). O Eurostoxx50 recuou 0,1% (3284,47 pontos), tendo transacionado € 634 milhões, 93% abaixo da média dos últimos 3 meses (€ 8976 milhões).

Portugal. O PSI20 subiu 0,1% para os 5349,50 pontos, com 9 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 25,3 milhões de ações, correspondentes a € 14,2 milhões (86% abaixo da média de três meses).

EUA. Wall Street encerrou a sessão de 24 de dezembro em baixa ligeira: Dow Jones -0,3% (17552,17), S&P 500 -0,2% (2060,99), Nasdaq 100 0% (4622,772). O único setor que encerrou positivo foi Health Care (+0,1%), enquanto os mais penalizados foram Energy (-0,91%), Telecom Services (-0,4%) e Consumer Discretionary (-0,26%). O volume da NYSE situou-se nos 358 milhões, 60% abaixo da média dos últimos três meses (897 milhões).

Ásia (hoje): Nikkei (+0,6%); Hang Seng (-1%); Shangai Comp (-2,6%)

Portugal

Altice - Futebol Clube do Porto cede direitos de transmissão e publicidade à MEO

Através de comunicado à CMVM, o Futebol Clube do Porto informou ter chegado a acordo com a PT PORTUGAL

SGPS SA, detida pela Altice (cap. € 14,1 mil milhões, -0,4% para os € 12,81), pelo valor global de € 457.500.000, para a cedência de:

- a) Direitos de Transmissão Televisiva dos jogos disputados pela Equipa Principal de Futebol, na qualidade de visitado, na Primeira Liga, bem como do Direito de Exploração Comercial de Espaços Publicitários do Estádio do Dragão, pelo período de 10 épocas desportivas, com início em 01 de Julho de 2018;
- b) Direito de Transmissão do Porto Canal, pelo período de 12 épocas e meia, com início a 01 de Janeiro de 2016; e
- c) Estatuto de Patrocinador Principal do FC Porto, com o direito de colocar publicidade na parte frontal das camisolas da Equipa Principal de Futebol do FC Porto, pelo período de 7 épocas e meia, com início a 01 de Janeiro de 2016.

De realçar que este acordo surge pouco após o Benfica ter celebrado com a NOS (cap. € 3,8 mil milhões, -0,4% para os € 7,325) um contrato de € 400 milhões para a cedência dos direitos televisivos por um período de 10 anos. Estes dois passos podem ditar mudanças importantes da TV em Portugal, uma vez que a transmissão dos jogos das respetivas equipas principais deverá ocorrer em canais pagos, nomeadamente na Sport TV, faltando ainda perceber de que forma as operadoras como MEO ou a NOS irão ceder os pacotes entre si.

Europa

Renault faz recall na Coreia do Sul

A Renault Samsung, unidade sul coreana da construtora automóvel francesa Renault (cap. € 27,8 mil milhões, -1,3% para os € 93,99), a Hyundai e a Mercedes-Benz chamaram à oficina mais de 29.000 veículos, devido a defeitos mecânicos relacionados com a segurança. No caso da Renault, foram chamados 10.237 veículos do modelo QM5 a diesel, que têm problemas na mangueira de combustível perto do motor que pode levar a fugas e até mesmo incêndio, nos veículos construídos entre 9 de agosto de 2013 e 6 de julho de 2015. Adicionalmente, a empresa refere que o *airbag* do modelo SM3 também apresenta defeitos, sendo 4.418 veículos afetados, construídos entre 7 de fevereiro de 2002 e fevereiro de 2003. No caso da Mercedes Benz, da Daimler Chrysler (cap. € 83,4 mil milhões, +0,1% para os € 77,92), o número de veículos chamados serão no total 1.835, construídos entre janeiro de 2014 e meados do mês passado.

Monte Paschi vende empréstimos de crédito mal parado à Epicuro

O Banco italiano Monte dei Paschi (cap. € 3,7 mil milhões, +1,9% para os € 1,271) concordou em vender empréstimos de crédito mal parado, com o valor contabilísticos de mil milhões de euros à Epicuro, uma empresa financiada por afiliadas do Deutsche Bank, noticiou a Bloomberg. A maior parte destes empréstimos são de contratos anteriores a 2009, afirmou o banco italiano esta segunda-feira.

3i Group pretende vender 30% da BVG India

A empresa de *private equity* multinacional 3i Group anunciou que está a planear vender 30% da BVG India por cerca de \$ 100 milhões. Esta operação vem no seguimento da nova estratégia da empresa que tem em vista acabar com os investimentos na Índia.

*cap (capitalização bolsista)

EUA

Nike fez *Stock Split*

As ações da Nike tiveram no passado dia 24 de dezembro um *stock split*, em que cada ação deu origem a duas novas, com metade do valor das antigas. Ou seja, este tipo de evento é neutral para o valor da empresa, sendo o objetivo principal do evento aumentar a liquidez dos títulos da fabricante de material desportivo.

Indicadores

***Outlook* económico do Japão melhora ainda que condições atuais se tenham degradado**

O Leading Index do Japão, medido pelo Conference Board e revelado a 25 de dezembro mostrou uma melhoria do *outlook*, ao apontar uma subida do valor de leitura em novembro, de 102,9 para 104,2. Já o Coincident Index (indicador que mede a situação económica atual) caiu de 114,3 para 113,3.

Dividendos

Empresa	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs
PSI20					
Altri	0,2500	15-Nov-15	15-Dez-15	11-Dez-15	Aprovado
J. Martins	0,3750	16-Dez-15	22-Dez-15	18-Dez-15	Aprovado
Portucel	0,0418	23-Nov-15	22-Dez-15	18-Dez-15	Aprovado
	0,1395	17-Dez-15	28-Dez-15	23-Dez-15	Aprovado
Semapa	0,7500	18-Dez-15	29-Dez-15	24-Dez-15	Aprovado
Sonae	0,0385	16-Dez-15	29-Dez-15	24-Dez-15	Aprovado

nd - Não disponível

Estimado: Estimado pela Bloomberg

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

Aprovado: Dividendo já aprovado em Assembleia Geral ou Extraordinária

Declarações ("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. ("Oferteante" 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 Indústria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recommendation	Nov-15	Oct-15	Sept-15	Jun-15	Mar-15	Dec-14	Jun-14	Jan-14	Dec-13	Dec-12	Dec-11	Dec-10	Dec-09	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-05	Dec-04
Buy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	50%	30%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Neutral	0%	0%	0%	0%	0%	0%	32%	35%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduce	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	9%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Sell	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	26%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Unrated/Under Revision	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Performance	-2%	8,3%	-9,1%	-7,0%	24,4%	-29,4%	1,6%	2,1%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5.350	5.469	5.047	5.552	5.969	4.799	6.802	6.697	6.559	5.655	5.494	7.588	8.464	6.341	13.019	11.198	8.619	7.600

- 30) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumpcp.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
Telefone +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
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Pedro Santos
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Sofia Lagarelhos