

## Mercados

Ano começa em alta para Portugal

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	319	-0,1%	-0,1%	-0,1%
PSI 20	4.855	1,2%	1,2%	1,2%
IBEX 35	10.351	0,7%	0,7%	0,7%
CAC 40	4.252	-0,5%	-0,5%	-0,5%
DAX 30	9.765	-0,4%	-0,4%	-0,4%
FTSE 100	6.548	-0,3%	-0,3%	-1,0%
Dow Jones	17.833	0,1%	0,1%	0,8%
S&P 500	2.058	0,0%	0,0%	0,7%
Nasdaq	4.727	-0,2%	-0,2%	0,6%
Russell	1.199	-0,5%	-0,5%	0,3%
NIKKEI 225*	17.409	-0,2%	-0,2%	0,2%
MSCI EM	954	-0,3%	-0,3%	0,5%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	52,7	-1,1%	-1,1%	-0,3%
CRB	228,4	-0,7%	-0,7%	0,1%
EURO/USD	1,201	-0,7%	-0,7%	-
Eur 3m Dep*	0,020	-3,5	-3,5	-
OT 10Y*	2,418	-26,9	-26,9	-
Bund 10Y*	0,498	-4,3	-4,3	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

### Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Impresa Sgps Sa 9,6%	Banco Com Port-R 7,0%	Range Resources 3,6%
	Banco Com Port-R 7,0%	Abengoa Sa-B Sh 6,6%	Vertex Pharm 3,6%
	Teixeira Duarte 5,8%	Banco Popular 6,4%	Quest Diagnostic 2,8%
↓	Portucel Sa -0,8%	Telekom Austria -2,4%	Staples Inc -2,8%
	Portugal Tel-Reg -0,9%	Endesa -2,9%	Nabors Inds Ltd -3,8%
	Jeronimo Martins -1,1%	Paddy Power Plc -3,5%	Gannett Co -4,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Portugal

Oi oferece *guidance* para 2015

## Europa

BMW entrega \$ 820 milhões a distribuidores chineses

## EUA

Novartis completa venda da divisão de veterinária à Eli Lilly

Subsidiária de petrolífera Linn reduz investimento e distribuição de dividendos

## Outros

Angela Merkel estará pronta para aceitar uma saída da Grécia da Zona Euro (imprensa)

Confiança dos investidores na Zona Euro deverá melhorar em janeiro

PMI Indústria no Japão apontou para uma manutenção do ritmo de expansão

Vendas de Automóveis no Japão contraíram 8,8% em dezembro

ISM Industria nos EUA apontou para um abrandamento da expansão

## Agenda Macro

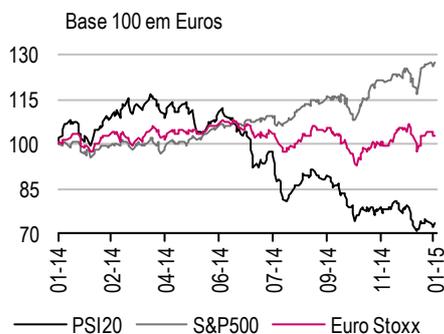
O INE revela hoje o indicador de **Confiança dos Consumidores** e de **Clima Económico** referentes a dezembro (11h).

Na **Alemanha** será conhecido valor preliminar da **Taxa de Inflação** (13h) e no **Brasil** será revelado o saldo da **Balança Comercial** (17h), ambos de dezembro.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	48,42	1,2%	1,2%
IBEX35	103,50	0,5%	0,5%
FTSE100 (2)	65,47	0,2%	0,2%

(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

**Ano começa em alta para Portugal**

**Portugal.** O PSI20 subiu 1,2% para os 4855 pontos, com 14 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 291,3 milhões de ações, correspondentes a € 61,3 milhões (46% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Impresa, a subir 9,6% para os € 0,864, liderando os ganhos percentuais, seguida do BCP (+7% para os € 0,0703) e da Teixeira Duarte (+5,8% para os € 0,752). A Jerónimo Martins liderou as perdas percentuais (-1,1% para os € 8,24), seguida da Portugal Telecom (-0,9% para os € 0,856) e da Portucel (-0,8% para os € 3,06).

**Europa.** A maioria das praças europeias inverteu o sentimento positivo da abertura e acabou por encerrar a primeira sessão do ano em baixa. Os índices ibéricos conseguiram escapar a este sentimento, animados pelos ganhos da banca, no dia em que o BCP valorizou 7% e liderou os ganhos entre as 600 cotadas do índice generalista europeu Stoxx 600. A revelação de que a atividade industrial na Zona Euro e nos EUA esteve mais fraca que o esperado em dezembro, com os Estados Unidos a assistirem mesmo a uma desaceleração, acabou por limitar os investidores. O índice Stoxx 600 recuou 0,4% (341,33), o DAX perdeu 0,4% (9764,73), o CAC desceu 0,5% (4252,29), o FTSE deslizou 0,3% (6547,8) e o IBEX valorizou 0,7% (10350,8). Os setores que mais perderam foram Personal & Household Goods (-1,28%), Recursos Naturais (-1,04%) e Automóvel (-0,96%). Pelo contrário, Bancário (+0,48%), Energético (+0,08%) e Tecnológico (+0,02%) terminaram em alta.

**EUA.** Dow Jones +0,1% (17832,99), S&P 500 -0,03% (2058,2), Nasdaq 100 -0,1% (4230,237). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+0,57%) e Telecom Services (+0,52%), Energy (+0,43%), Health Care (+0,39%), Materials (+0,18%) e Financials (+0,03%). Os setores que encerraram negativos foram: Consumer Discretionary (-0,72%), Consumer Staples (-0,35%), Industrials (-0,15%) e Info Technology (-0,15%). O volume da NYSE situou-se nos 593 milhões, 23% abaixo da média dos últimos três meses (766 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,2 vezes.

**Ásia (hoje):** Nikkei (-0,2%); Hang Seng (-0,6%); Shanghai Comp. (+3,6%).

## Portugal

**Oi oferece *guidance* para 2015**

Em comunicado à CMVM, a Portugal Telecom SGPS (cap. € 772 milhões, +0,6% para os € 0,861) informou que a Oi divulgou o *guidance* de 2015 para as suas operações no Brasil. No que toca ao EBITDA anual de rotina, “que exclui ganhos e perdas pontuais que não são possíveis de prever. Como por exemplo a venda de ativos”, a *telecom* brasileira estima que o mesmo se situe no intervalo entre os R\$ 7 mil milhões e os R\$ 7,4 mil milhões. Esta estimativa assenta numa premissa de que o PIB do Brasil irá crescer 0,55% em 2015, ficando a taxa de inflação nos 6,5%. A Oi ressalva que a projeção apresentada não se aplica ao EBITDA consolidado, não contabilizando assim as operações em Portugal e na Hungria sobre as quais a Oi já assinou contratos de venda nesses países.

\*cap- capitalização bolsista

## Europa

**BMW entrega \$ 820 milhões a distribuidores chineses**

A BMW (cap. € 55,7 mil milhões, -1,6% para os € 86,62) concordou em entregar 5,1 mil milhões de yuans (cerca de \$ 820 milhões) aos seus distribuidores na China de forma a ajudá-los com perdas, após as retalhistas terem ameaçado deixado de encomendar carros à construtora alemã.

\*cap- capitalização bolsista

## EUA

**Novartis completa venda da divisão de veterinária à Eli Lilly**

A farmacêutica suíça Novartis completou a venda da unidade de veterinária à Eli Lilly, por \$ 5,4 mil milhões, e vai registar um ganho excepcional antes de impostos de cerca de \$ 4,6 mil milhões no 1º trimestre de 2015, como resultado da transação.

**Subsidiária de petrolífera Linn reduz investimento e distribuição de dividendos**

A Linn Co, subsidiária da petrolífera Linn Energy cortou em 53% o orçamento para 2015 no que respeita a investimento, para os \$ 730 milhões. Adicionalmente reduziu a distribuição de dividendos para os \$ 1,25 por ação (muito inferior aos \$ 2,90/ação pagos ao longo de 2014 (empresa efetuou pagamento mensal de dividendos no ano passado).

## Outros

De acordo com o Der Spiegel, Angela Merkel estará pronta para aceitar uma saída da Grécia da Zona Euro. Citando fontes não identificadas do governo alemão, o periódico reporta que uma potencial saída da Grécia como controlável. No entanto, o porta-voz do governo germânico já comentou tendo dito que “a Grécia cumpriu as suas obrigações no passado e que o governo assume que a Grécia vai continuar a cumprir os seus compromissos contratuais.”

Segundo o instituto alemão Sentix, a **confiança dos investidores na Zona Euro** deverá melhorar em janeiro, de forma bem acima do aguardado pelos analistas. O valor de leitura passou de -2,5 para +0,9 (vs. consenso -1), sendo este o primeiro registo positivo em 12 meses.

O valor final do indicador PMI Indústria, medido pela Markit, apontou para uma manutenção do ritmo de expansão da **atividade transformadora do Japão**, no mês de dezembro, quando o valor preliminar apontava para uma ligeira aceleração. O valor de registo repete os 52, quando o valor preliminar era de 52,1.

As **Vendas de Automóveis no Japão** em dezembro contraíram 8,8% em termos homólogos no mês de dezembro. O registo abranda assim face à queda de 13,5% do mês anterior.

O indicador **ISM Industria** apontou para um abrandamento maior que o esperado no ritmo de expansão da **atividade transformadora norte-americana** em dezembro. O valor de leitura caiu dos 58,7 para os 55,5, face aos 57,5 esperados.

## 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 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 Publica 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 Publica 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           | dez-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%     | 62%    | 50%    | 25%    | 55%    | 59%    | 77%    | 77%    | 68%    | 79%    | 63%    | 54%    | 41%    | 37%    | 30%    | 63%    |
| Manter                 | 0%     | 10%    | 32%    | 13%    | 23%    | 9%     | 9%     | 12%    | 11%    | 7%     | 15%    | 4%     | 27%    | 11%    | 40%    | 6%     |
| Reduzir                | 0%     | 10%    | 0%     | 33%    | 18%    | 18%    | 14%    | 4%     | 0%     | 0%     | 7%     | 0%     | 0%     | 21%    | 5%     | 6%     |
| Vender                 | 0%     | 19%    | 18%    | 29%    | 5%     | 14%    | 0%     | 4%     | 7%     | 4%     | 4%     | 0%     | 14%    | 16%    | 5%     | 0%     |
| Sem Recom./Sob Revisão | 100%   | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 4%     | 14%    | 11%    | 11%    | 42%    | 18%    | 16%    | 20%    | 25%    |
| Variação               | -16.4% | -15.6% | -10.6% | 16.0%  | 10.2%  | 7.1%   | -1.7%  | 2.9%   | -28%   | -10%   | 33%    | -51%   | 16%    | 30%    | 13%    | na     |
| PSI 20                 | 4799   | 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](http://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 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