

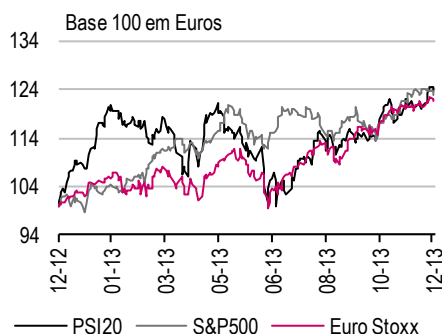
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	305	-2,0%	16,9%	16,9%
PSI 20	6.498	-0,6%	14,9%	14,9%
IBEX 35	9.605	-1,4%	17,6%	17,6%
CAC 40	4.172	-2,6%	14,6%	14,6%
DAX 30	9.223	-1,9%	21,2%	21,2%
FTSE 100	6.532	-1,0%	10,8%	8,6%
Dow Jones	15.915	-0,6%	21,4%	17,8%
S&P 500	1.795	-0,3%	25,9%	22,1%
Nasdaq	4.037	-0,2%	33,7%	29,7%
Russell	1.124	-0,5%	32,3%	28,4%
NIKKEI 225*	15.408	-2,2%	48,2%	21,7%
MSCI EM	1.003	-1,1%	-5,0%	-7,8%
MBCPV&GEU	1.238	-1,9%	24,2%	24,2%
MBCP TH EU	1.490	-0,9%	4,5%	4,5%
MBCPV&GUS	1.505	0,3%	18,6%	15,0%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	96,0	2,4%	4,6%	1,5%
CRB	276,3	0,6%	-6,3%	-9,1%
OURO	1.222,1	-0,3%	-27,1%	-29,3%
EURO/USD	1,360	0,4%	3,1%	-
Eur 3m Dep*	0,170	0,5	7,0	-
OT 10Y*	5,859	-7,9	-115,2	-
Bund 10Y*	1,725	-1,9	40,9	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	64,78	-0,7%	15,0%
IBEX35	95,72	-1,6%	18,2%
FTSE100 (2)	65,12	-1,0%	10,9%
Value&Growth EU	12,35	-1,9%	25,4%
Technical EU	14,84	-0,9%	4,8%
Value&Growth US	11,03	-0,4%	16,7%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Sónia Martins, Analista de Mercados  
+351 210 037 864  
[sonia.martins@millenniumbcp.pt](mailto:sonia.martins@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Praças terminaram em baixa, investidores aproveitaram para a realizar mais-valias

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Portucel Sa 1,9%	Opap Sa 2,5%	Abercrombie & Fi 5,8%
	Sonaecom Sgps Sa 0,8%	Glanbia Plc 1,8%	Oneok Inc 3,9%
	Espirito Santo 0,8%	Fresenius Se & C 1,2%	Akamai Technolog 3,5%
↓	Sonae -2,0%	Renault Sa -4,6%	Delta Air Li -3,3%
	Banif - Banco In -2,1%	Gerresheimer Ag -4,9%	Cablevision Sy-A -3,8%
	Mota Engil Sgps -2,1%	Smurfit Kappa Gr -5,5%	Pitney Bowes Inc -4,3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PORTUGAL

Hoje ao fim do dia são conhecidos os acionistas dos CTT

### EUROPA

Unidade veterinária da **Novartis** está a suscitar o interesse de Eli Lilly, Merk e Bayer

**Veolia** poderá cortar 750 postos de trabalho em França no próximo ano

**Tesco** reportou uma queda nas vendas domésticas

**Standard Chartered** prevê queda de pelo menos 10% no lucro operacional anual

**HSBC Holdings** deixa de lado a venda da sua participação numa *joint venture*

### EUA

Autoridades alemãs afastam hipótese de defeito de fabrico no "Model S" da **Tesla**

Vendas da **Yum! Brands** em lojas abertas há pelo menos 1 ano na China sobem 1%

**Apple** compra por \$200 milhões Topsy Labs, que estuda sentimento dos consumidores

### OUTROS

**PMI Serviços da Zona Euro** mostrou abrandamento mais leve que o esperado

Atividade terciária acelera mais que o previsto na **Alemanha**

Atividade terciária em **Espanha** passa para terreno de expansão sem ser previsto

**Itália** revelou inesperadamente contração da atividade terciária

**França** passou a registar contração da atividade terciária

**PMI Serviços do Reino Unido** mostrou abrandamento, ao passar de 62,5 para 60

**Vendas a Retalho na Zona Euro** recuaram inesperadamente em outubro

**PIB da Zona Euro** cresceu 0,1% no 3º trimestre, de acordo com valor preliminar

**PMI Serviços Markit da China** abrandou

Comissão Europeia aplica hoje **multas recorde a bancos** de grande dimensão

Início da **décima avaliação do programa de resgate de Portugal**

**IPP na Zona Euro** em outubro registou uma quebra homóloga de 1,4%

**Economia brasileira** recuou 0,5% no 3º trimestre

### AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	UEM	Vendas a retalho (m) (out.)	0,30%	-0,60%
13:15	EUA	Criação de Emprego ADP (nov.)	173K	130K
13:30	EUA	Balança Comercial (out.)	-\$40.2B	-\$41.8B
15:00	EUA	ISM Serviços (nov.)	55,1	55,4
15:00	EUA	Venda de casas novas (out.)	430K	-
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
19:00	EUA	Beige Book do Fed	-	-
11:00	Brasil	Produção Industrial (m) (out.)	-0,20%	0,70%
12:00	Brasil	PMI Serviços (nov.)	-	52,1

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

Estimativas de consenso a 29/11/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados**

**Praças terminaram em baixa, investidores a aproveitar para a realização de mais-valias Portugal.** O PSI20 recuou 0,6% para os 6498 pontos, com 13 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 506,7 milhões de ações, correspondentes a €133,1 milhões (17% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Portucel, a subir 1,9% para os €2,954, liderando os ganhos percentuais, seguida da Sonaecom (+0,8% para os €2,600) e da Espírito Santo Financial Group (+0,8% para os €5,088). A Mota Engil liderou as perdas percentuais (-2,1% para os €4,581), seguida do Banif (-2,1% para os €0,009) e da Sonae (-2,0% para os €1,078). A Portugal Telecom recuou 1,2% para os €3,225, acompanhando a tendência do setor na Europa.

**Europa.** As praças europeias terminaram em baixa, com os investidores a aproveitar para a realização de mais-valias depois de principais índices atingirem picos. Num dia com pouco interesse no plano macroeconómico, destaque a nível nacional para o preço de venda dos CTT no limite máximo fixado e para a troca de quase 25% da dívida pública nacional com maturidade em 2014 e 2015 por obrigações que vencerão dois anos depois. O índice Stoxx 600 recuou 1,5% (319), o DAX perdeu 1,9% (9223,4), o CAC desceu 2,6% (4172,44), o FTSE deslizou 0,95% (6532,43) e o IBEX desvalorizou 1,4% (9605). Registou-se uma queda generalizada a todos os sectores. Os sectores que mais perderam foram Construção (-2,49%), Automóvel (-2,33%) e Industrial (-2,14%).

**EUA.** Dow Jones -0,6% (15914,62), S&P 500 -0,3% (1795,15), Nasdaq 100 -0,1% (3479,336). Os sectores que encerraram positivos foram: Utilities (+0,56%), Consumer Staples (+0,45%), Info Technology (+0,37%), Energy (+0,33%) e Telecom Services (+0,21%). Os sectores que encerraram negativos foram: Materials (-1,23%), Financials (-0,92%), Consumer Discretionary (-0,86%), Health Care (-0,83%) e Industrials (-0,7%). O volume da NYSE situou-se nos 716 milhões, 8% acima da média dos últimos três meses (664 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,8 vezes.

**Hot Stock**

**Hoje ao fim do dia são conhecidos os acionistas dos CTT**, sendo que o secretário de Estado das Infraestruturas, Transportes e Comunicações, Sérgio Monteiro, afirmou ontem que a maioria da procura das ações veio de fora do país.

**Portugal**

*Notícia recorrente*

**Detalhes da OPV dos CTT:**

- Período de compra de ações dos CTT iniciou-se no dia 19 de novembro e termina a 2 de dezembro, sendo as ordens irrevogáveis a partir de 27 de novembro, inclusive. Ordens transmitidas até 25 de novembro (inclusive) beneficiaram de coeficiente de rateio superior, em 100%, caso a procura exceda a oferta.
- Intervalo de preço entre €4,10 e €5,52 (valor final conhecido a 3 de dezembro). Cada investidor individual pode solicitar até 25 mil ações.
- **Sessão de bolsa para apuramento de resultados da OPV no dia 4** e deverão ser admitidas à cotação dia 5 de dezembro. Ações recebidas pelos investidores (com exceção da tranche destinada a trabalhadores dos CTT) ficam imediatamente disponíveis para negociar em bolsa.
- A empresa propõe pagar um dividendo de €60 milhões no próximo ano, o que ao preço médio do intervalo de preço resulta num *dividend yield* de 8,3%. Para os anos seguintes deverá distribuir pelos acionistas mais de 90% dos lucros.

O capital dos CTT é composto por 150 milhões de ações, sendo que 105 milhões, ou 70% do total, serão alienadas nesta privatização. Destas, 21 milhões de ações serão vendidas através da OPV que representam 20% da oferta, ou 14% do capital:

5,25 milhões de ações (5% da oferta ou 3,5% do capital) estão reservadas aos trabalhadores dos CTT (o número máximo de ações a adquirir por cada um ficou fixado em 2.500)

para os investidores particulares (público em geral) estão destinadas 15,75 milhões de ações (representam 15% da oferta e 10,5% do capital).

As restantes 84 milhões de ações, que equivalem a 80% da oferta e 56% do capital, serão alienadas através de venda direta, destinada a investidores institucionais. A Parpública tem a autorização para alienar 74.454.545 ações, ficando reservado um lote suplementar de 9.545.455 ações.

## Europa

A unidade veterinária da **Novartis**, uma das maiores fabricantes de medicamentos europeia, está a suscitar o interesse das farmacêuticas Eli Lilly, Merck e Bayer. A empresa suíça está a preparar a venda da unidade de saúde animal, de acordo com fontes próximas do processo.

A **Veolia**, concessionária de redes de transportes, redes de águas e resíduos, poderá cortar 750 postos de trabalho em França no próximo ano.

A **Tesco**, maior retalhista britânica, reportou uma queda nas vendas domésticas. Nas lojas abertas já pelo menos 1 ano, as vendas recuaram 1,5%, excluindo combustíveis e valores de impostos, no terceiro trimestre fiscal.

O banco britânico **Standard Chartered** (cap. £32,4 mil milhões) prevê que o lucro operacional anual na sua unidade de consumo vai cair pelo menos 10%, fustigado pelo negócio coreano.

O **HSBC Holdings** (cap. £123,6 mil milhões), um dos maiores bancos da Europa, deixa de lado a venda da sua *joint venture* com o Canara Bank.

## EUA

As autoridades alemãs revelaram que as investigações aos recentes incêndios (na sequência de acidentes) no modelo elétrico "Model S" da **Tesla Motors** (+16,5% na sessão de ontem para os \$144,70), após não resultarem de defeito de fabrico, afastando a necessidade de uma chamada dos carros às oficinas (*recall*).

A **Yum! Brands** (cap. \$34,6 mil milhões), proprietária das cadeias de restaurantes Pizza Hut e KFC, reportou uma subida de 1% nas vendas em lojas abertas há pelo menos 1 ano na China, quando o mercado antecipava uma queda de 1,2%.

De acordo com a Bloomberg, que cita fontes próximas do Processo, a **Apple** (cap. \$496 mil milhões), uma das principais fabricantes mundiais de smartphones, comprou por \$200 milhões a Topsy Labs, empresa de análise de dados de redes sociais que utiliza o Twitter para estudar o sentimento dos consumidores. Esta empresa está num pequeno grupo que tem acesso em tempo real às mensagens que correm nos servidores de *microblogging*.

## Outros

O indicador **PMI Serviços da Zona Euro** mostrou um abrandamento mais leve que o esperado do ritmo de expansão da atividade terciária na região em novembro. O indicador passou de 51,6 para 51,2 vs. consenso e valor preliminar 50,9. A **Alemanha** impulsionou, com a atividade a acelerar mais que o previsto (indicador a subir de 52,9 para 55,7 vs. 54,5 estimados). A atividade terciária em **Espanha** passou para terreno de expansão sem o mercado estimar, com o valor de leitura a passar de 49,6 para 51,5 (vs. consenso 49,7). Pelo contrário, **Itália** revelou inesperadamente contração da atividade terciária (valor de leitura caiu de 50,5 para 47,2, consenso apontava 50,4) e em **França** o indicador também passou a registrar contração, a um ritmo mais acelerado que o previsto (leitura passou de 50,9 para 48 vs. consenso 48,8).

O **PMI Serviços do Reino Unido** mostrou um abrandamento do ritmo de expansão da atividade terciária britânica maior que o previsto, ao passar de 62,5 para 60 quando era antecipado para os 62.

As **Vendas a Retalho na Zona Euro** recuaram inesperadamente em outubro. Em termos homólogos, as vendas caíram 0,1% (era esperada subida de 1%), registrando uma variação mensal negativa de 0,2% (era esperada estagnação).

De acordo com os valores preliminares, o **PIB da Zona Euro** cresceu 0,1% no 3º trimestre, face ao período antecedente, recuando 0,4% em termos homólogos, sem surpresas face aos valores avançados no mês passado.

De acordo com o **indicador PMI Serviços da China, medido pela Markit**, a atividade terciária abrandou o ritmo de expansão em novembro (valor passou de 52,6 para 52,5), confirmando o sinal deixado ontem pelo indicador oficial.

De acordo com o Financial Times, a **Comissão Europeia deve aplicar hoje multas recorde a 10 bancos de grande dimensão**, como Royal Bank of Scotland, Deutsche Bank, Société Générale e Citi, devido a manipula o de taxas de juro, como Euribor, Libor e Yen Libor.

Começa hoje a **décima e antepenúltima avalia o do programa de resgate de Portugal**, devendo o tema do emprego estar em destaque, com a troika a defender que deve haver mais flexibilidade salarial e o Governo que o setor privado já fez o ajustamento necessário.

O ** ndice de Preços no Produtor (IPP) na Zona Euro** em outubro registou uma quebra homóloga de 1,4% e de 0,5% face ao mês anterior, mais acentuada que o previsto (analistas esperavam -1,0% em termos homólogos e -0,2% mom). No entanto, o indicador perde relevância com a subida da infla o da Zona Euro em 20pb para 0,9%, em novembro, divulgada na sexta-feira passada.

Depois do crescimento surpreendente no 2º trimestre, a **economia brasileira** recuou 0,5% no 3º trimestre, em rela o ao período antecedente, e cresceu 2,2% em termos homólogos (pior que o previsto em 20pb em ambos os casos), de acordo com o PIB. A impulsionar esteve o aumento do investimento, com o capital fixo a aumentar 9% em termos homólogos, enquanto os gastos do estado subiram 1% e os gastos pessoais subiram 2,3%. As exporta o cresceram 6,3% em rela o a igual período de 2012, enquanto as importa o aumentaram 7,85%.

## 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	nov-13	out-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	41%	41%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	14%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	23%	23%	14%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	4,7%	4,9%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI20	6538	6246	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. José Malhoa, Lote 27 - 5  
1099-010 Lisboa

#### 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