

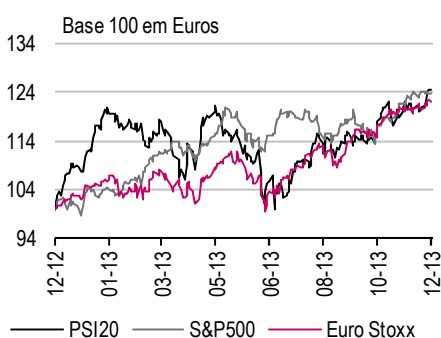
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	311	-0,3%	19,2%	19,2%
PSI 20	6.539	0,0%	15,6%	15,6%
IBEX 35	9.746	-0,9%	19,3%	19,3%
CAC 40	4.286	-0,2%	17,7%	17,7%
DAX 30	9.402	0,0%	23,5%	23,5%
FTSE 100	6.595	-0,8%	11,8%	9,7%
Dow Jones	16.009	-0,5%	22,2%	19,0%
S&P 500	1.801	-0,3%	26,3%	23,0%
Nasdaq	4.045	-0,4%	34,0%	30,5%
Russell	1.129	-1,2%	32,9%	29,5%
NIKKEI 225*	15.750	0,6%	51,5%	24,0%
MSCI EM	1.013	-0,5%	-4,0%	-6,5%
MBCPV&GEU	1.262	-1,0%	26,6%	26,6%
MBCP TH EU	1.503	-0,7%	5,4%	5,4%
MBCPV&GUS	1.500	-0,2%	18,1%	15,1%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	93,8	1,2%	2,2%	-0,5%
CRB	274,8	0,0%	-6,9%	-9,3%
OURO	1.225,7	-2,0%	-26,9%	-28,8%
EURO/USD	1,355	-0,3%	2,7%	-
Eur 3m Dep*	0,165	0,0	6,5	-
OT 10Y*	5,938	7,6	-107,3	-
Bund 10Y*	1,744	5,1	42,8	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	65,22	0,1%	15,8%
IBEX35	97,28	-1,0%	20,1%
FTSE100 (2)	65,80	-0,9%	12,0%
Value&Growth EU	12,59	-0,9%	27,8%
Technical EU	14,97	-0,9%	5,7%
Value&Growth US	11,07	0,2%	17,1%

(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

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

PSI20 no verde em dia de quedas entre os congéneres dos dois lados do Atlântico

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Mota Engil Sgps 5,4%	Sky Deutschland 5,5%	Forest Labs Inc 9,8%
	Banco Com Port-R 5,1%	Banco Com Port-R 5,1%	Marathon Petrole 5,6%
	Zon Optimus Sgps 1,9%	Alcatel-Lucent 4,5%	Phillips 66 2,5%
↓	Jeronimo Martins -1,7%	Red Electrica -3,5%	Urban Outfitter -3,5%
	Sonae Indus/New -2,2%	Enel Spa -3,8%	Newmont Mining -4,0%
	Banif - Banco In -3,1%	Thyssenkrupp Ag -8,5%	3M Co -4,4%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

IGCP promove hoje operação de troca de dívida pública

Preço de venda dos CTT no limite máximo fixado

Banif emite a partir de hoje um limite máximo de €80 milhões em obrigações

EUROPA

Rio Tinto vai reduzir as despesas para \$8 mil milhões em 2015

Iliad pretende incluir 4G no serviço de Mobile sem custos para os utilizadores

Thyssen Krupp está a fazer um aumento de capital de €882,3 milhões

EUA

Vendas online no Black Friday bateram recordes

Amazon está a testar drones para a entrega de encomendas

OUTROS

Vendas de automóveis na Ibéria em Novembro mantêm ritmo forte

Vendas a retalho no Reino Unido cresceram 0,6% em novembro

Atividade terciária na China abrandou o ritmo de expansão em novembro

Atividade transformadora na China manteve inesperadamente o ritmo de expansão

ISM Indústria com aceleração inesperada da atividade industrial nos EUA em novembro

Gastos com a construção nos EUA (mom) em setembro (-0,3%) e outubro (+0,8%)

Fitch prevê que a economia em Portugal saia da recessão no próximo ano

Atividade transformadora nos EUA acelerou ritmo de expansão, de acordo com PMI

PMI Indústria no Brasil apontou para contração da atividade em novembro

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	UEM	IPP (m) (out.)	-0,20%	0,10%
22:00	EUA	Vendas de automóveis totais (nov.)	15.75M	15.15M
11:00	Brasil	PIB (Trim.) (3ºTrim.)	-0,30%	1,50%
11:00	Brasil	PIB (h) (3ºTrim.)	2,40%	3,30%

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**PSI20 no verde em dia de quedas entre os congêneres dos dois lados do Atlântico**

Portugal. O PSI20 subiu ligeiramente 0,02% para os 6539 pontos, com 8 títulos em alta, beneficiando da valorização do BCP para se destacar da queda dos mercados congêneres Europeus. O volume foi normal, transacionando-se 553,9 milhões de ações, correspondentes a €94,8 milhões (16% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Mota Engil, a subir 5,4% para os €4,680, liderando os ganhos percentuais, seguida do BCP (+5,1% para os €0,137) e da Zon Optimus (+1,9% para os €5,437). O Banif liderou as perdas percentuais (-3,1% para os €0,010), seguida da Sonae Industria (-2,2% para os €0,634) e da Jerónimo Martins (-1,7% para os €14,945). A Portugal Telecom recuou 1,3% para os €3,263, acompanhando a tendência do setor na Europa.

Europa. As praças europeias terminaram em queda a primeira sessão de dezembro, com os investidores pressionados pela contração inesperada na atividade industrial em Espanha. Também a contribuir para o sentimento negativo na Europa estava o pessimismo em Wall Street mesmo depois do ISM Indústria ter mostrado uma aceleração inesperada da atividade industrial nos EUA em novembro, para o nível mais alto desde maio de 2011. O facto da vendas a retalho nos EUA no fim de semana *Black Friday* ter recuado pela primeira vez desde 2009 estava a condicionar as negociações neste *Cyber Monday*, embora para as empresas *on-line* o sentimento seja contrário, pois as vendas nos sites cresceram para um valor recorde no fim de semana depois do feriado *Thanksgiving*. O índice Stoxx 600 recuou 0,3% (324), o DAX perdeu 0,04% (9401,96), o CAC desceu 0,2% (4285,81), o FTSE deslizou 0,8% (6595,33) e o IBEX desvalorizou 0,9% (9745,5). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-1,35%), Retalho (-0,84%) e Utilities (-0,83%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Viagens & Lazer (+0,42%), Automóvel (+0,18%) e Farmacêutico (+0,12%).

EUA. Em dia de *Cyber Monday*, as praças norte-americanas terminaram no vermelho, mesmo depois da surpresa positiva no ISM Indústria. Dow Jones -0,5% (16008,77), S&P 500 -0,3% (1800,9), Nasdaq 100 -0,2% (3481,151). Os setores que encerraram positivos foram: Health Care (+0,1%) e Energy (+0,05%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-0,85%), Consumer Discretionary (-0,5%), Consumer Staples (-0,48%), Industrials (-0,47%), Utilities (-0,38%), Info Technology (-0,31%), Financials (-0,21%) e Materials (-0,2%). O volume da NYSE situou-se nos 622 milhões, 6% abaixo da média dos últimos três meses (664 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 2,4 vezes.

Hot Stock

A **Thyssen Krupp** (cap. €9,8 mil milhões), maior fabricante de aço da Alemanha, está a fazer um aumento de capital de €882,3 milhões, através da venda de ações ao preço de €17,15 cada.

Portugal**O IGCP vai promover esta terça-feira uma operação de troca de dívida pública**

O IGCP vai promover esta terça-feira, uma operação de troca de dívida pública. Os investidores serão convidados a entregar títulos relativos às linhas a reembolsar em Junho e Outubro de 2014 e ainda em Outubro de 2015. Em troca, receberão obrigações a vencer em Outubro de 2017 e Junho de 2018, informou em comunicado a agência que gere o crédito público português.

O objetivo da operação, de participação voluntária para o investidor, é aliviar os montantes de dívida a reembolsar nos próximos dois anos. Recorde-se que foi realizada uma operação semelhante em Outubro de 2012.

Fixado preço de venda dos CTT

De acordo com despacho do Secretário de Estado das Finanças, de 3 de dezembro de 2013, o preço unitário das ações dos CTT a alienar no âmbito da OPV destinada à aquisição pelo público em geral foi fixado em €5,52, a reserva destinada à aquisição por trabalhadores foi fixado em €5,24 e a Venda Direta Institucional e do lote suplementar foi fixado em €5,52, o limite superior do intervalo de preços fixado (entre €4,10 e €5,52).

*Noticia 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.

O **Banif** (cap. €947 milhões) emite a partir de hoje um limite máximo de €80 milhões em obrigações, de acordo com o prospeto publicado na CMVM.

Europa

A **Rio Tinto** (cap. £60,8 mil milhões), uma das principais mineiras mundiais, vai reduzir as despesas para \$8 mil milhões em 2015, menos de metade do que no último ano. *Our capex is reducing, and will come down further*, afirmou Sam Walsh, CEO da empresa.

A **Iliad** (cap. €10 mil milhões), empresa de telecomunicações francesa, anunciou que pretende incluir 4G no serviço de Mobile sem custos para os utilizadores. A notícia estava a pressionar a concorrente **Orange** (cap. €24,4 mil milhões), a maior empresa de telecomunicações no país.

EUA

De acordo com a Bloomberg, que cita um relatório, as vendas *online* no *Black Friday* bateram recordes, motivando a **Ebay** (cap. \$65,4 mil milhões) e a **Amazon** (cap. \$180,2 mil milhões, +1% para \$397,6 no pre-market), as maiores retalhistas online do mundo.

A **Amazon** está a testar *drones* (pequenos aparelhos voadores não pilotados) para a entrega de encomendas, de forma a melhorar a eficiência e reduzir o tempo de entrega dos produtos aos consumidores.

Outros

Vendas de automóveis na Ibéria em Novembro mantêm ritmo forte

As vendas de automóveis ligeiros de passageiros em Portugal mantiveram a forte tendência positiva em Novembro, tendo registado uma subida homóloga de 23.1% para as 8.784 unidades (subida de 9.3% YoY desde o início do ano), segundo dados da Associação Automóvel de Portugal (ACAP). Refira-se que as vendas subiram 22.8% YoY em Outubro.

Em Espanha, as vendas arrefeceram embora mantendo um forte ritmo de subida, com um crescimento de 15.1% YoY em Novembro (34.4% YoY em Outubro).

Em termos globais, estes números a manter uma forte tendência positiva são sinais favoráveis para o retalho

João Flores, Analista de Ações

De acordo com o British Retail Consortium, as **Vendas a Retalho no Reino Unido** cresceram 0,6% em termos comparáveis no mês de novembro, em termo homólogos, menos que os 1,1% esperados e que os 0,8% registados no mês anterior.

De acordo com o indicador oficial PMI Serviços, a **atividade terciária na China** abrandou o ritmo de expansão em novembro. O valor de leitura recuou de 56,3 para 56,0.

De acordo com o PMI Indústria oficial, a **atividade transformadora na China** manteve inesperadamente o ritmo de expansão em novembro – valor de leitura nos 51,4vs. 51,1 esperados (número divulgado no último domingo, dia 1).

O **ISM Indústria** mostrou uma aceleração inesperada da atividade industrial nos EUA em novembro, para o nível mais alto desde maio de 2011. O valor de leitura subiu de 56,4 para 57,3, quando o mercado antecipava uma queda para os 55,1. O valor medido pela Markit apontou na mesma direção, passando de 51,8 para 54,7 (vs. 54,3 do consenso e do valor preliminar).

Ainda nos EUA, foram divulgados os **gastos com a construção** de setembro e outubro, números que foram adiados devido à paralisação dos serviços públicos. Em setembro, os gastos recuaram inesperadamente 0,3% (era previsto aumento de 0,5%), face ao mês anterior, com a revisão em baixa da variação de agosto a atenuar a surpresa negativa (dos 0,6% para os 0,1%). No entanto, em outubro os gastos com a construção regressaram à subida, com um registo de +0,8%, 40pb acima do que os analistas previam.

De acordo com uma nota publicada ontem, a **Fitch prevê que a economia em Portugal saia da recessão no próximo ano**, mas avalia os bancos nacionais ainda vulneráveis aos riscos soberanos, pelo que espera o **crédito malparado na banca nacional com um crescimento mais lento em 2014**, mas reitera o *outlook* negativo para o setor.

De acordo com o valor final do PMI Indústria medido pela Markit, a **atividade transformadora nos EUA** acelerou o ritmo de expansão em novembro, mais que o previsto. O valor de leitura passou de 51,8 para 54,7 (vs. 54,3 do consenso e do valor preliminar).

O **PMI Indústria no Brasil** apontou para contração da atividade em novembro, com o indicador a recuar de 50,2 para 49,7.

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 reestimar. 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