

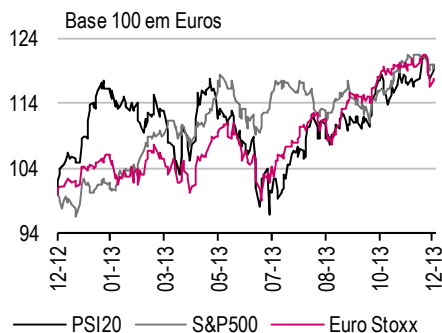
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	301	-0,7%	15,3%	15,3%
PSI 20	6.474	0,7%	14,5%	14,5%
IBEX 35	9.438	-0,5%	15,6%	15,6%
CAC 40	4.091	-1,0%	12,4%	12,4%
DAX 30	9.114	-0,9%	19,7%	19,7%
FTSE 100	6.523	-0,6%	10,6%	7,3%
Dow Jone	15.973	-0,3%	21,9%	16,8%
S&P 500	1.803	-0,3%	26,4%	21,1%
Nasdaq	4.060	-0,2%	34,5%	28,9%
Russell	1.120	-0,9%	31,8%	26,4%
NIKKEI 225*	15.515	-0,6%	49,3%	20,5%
MSCI EM	1.012	0,0%	-4,1%	-8,0%
MBCPV&GEU	1.222	0,0%	22,6%	22,6%
MBCP TH EU	1.481	-0,3%	3,9%	3,9%
MBCPV&GUS	1.521	-0,2%	19,8%	14,8%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	98,5	1,2%	7,3%	2,8%
CRB	280,8	0,7%	-4,8%	-8,8%
OURO	1.262,8	2,3%	-24,7%	-27,8%
EURO/USD	1,377	0,3%	4,3%	-
Eur 3m Dep*	0,215	1,5	11,5	-
OT 10Y*	6,041	-0,2	-97,0	-
Bund 10Y*	1,835	-0,4	51,9	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	64,50	0,6%	14,5%
IBEX35	94,20	-0,5%	16,3%
FTSE100 (2)	65,12	-0,4%	10,9%
Value&Growth EU	12,18	0,0%	23,7%
Technical EU	14,74	-0,5%	4,1%
Value&Growth US	11,03	-0,5%	16,7%

(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](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

**Sónia Martins, Analista de Mercados**  
+351 210 037 864

[sonia.martins@millenniumbcp.pt](mailto:sonia.martins@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

BCP brilha no PSI20 e índice nacional contraria perdas do exterior

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Com Port-R 4,4%	Bankia Sa 5,0%	Wpx Energy 4,2%
	Banif - Banco In 2,1%	Banco Com Port-R 4,4%	Pvh Corp 3,5%
	Ren-Rede Energet 1,4%	Hellenic Telecom 3,9%	Yahoo! Inc 3,5%
↓	Cofina Sgps Sa -0,4%	Eads Nv -2,6%	Gilead Sciences -3,2%
	Mota Engil Sgps -2,6%	Ferrovial Sa -3,1%	Jabil Circuit -3,3%
	Altri Sgps Sa -3,3%	Peugeot Sa -5,1%	Campbell Soup Co -3,7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PORTUGAL

**Mota Engil** – 2013 e 2014 devem ser fortes para Mota Engil, Londres é a escolha mais óbvia para o IPO da Mota Engil África, diz CEO Gonçalo Moura Martins

**REN** – Erse critica o plano de investimentos de gás

### EUROPA

**Inditex** apresentou resultados do 3º trimestre, margem bruta surpreendeu pela positiva

**Santander** compra ao HSBC a participação de 8% no Bank of Shanghai

Nathan Bostock vai abandonar o cargo de CFO no banco de retalho inglês **RBS**

### EUA

**Autozone** apresentou um EPS ajustado de \$6,29 para o 1º trimestre fiscal de 2014

**Fedex** recomendada pela casa de investimento Citigroup

**Celgene** revista em alta de Neutral para Outperform pela Credit Suisse.

### OUTROS

**Inflação homóloga na Alemanha** subiu 40pb para os 1,6% em novembro

**Banco de Portugal** voltou a rever em alta as previsões para a economia nacional

**Taxa de Desemprego na área da OCDE** manteve-se estável nos 7,9% em outubro.

Exportações de bens em **Portugal** aumentaram 4,6% e as importações de bens 1,2%

### AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Portugal	IPC (m) (nov.)	-	0,00%
11:00	Portugal	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (nov.)	-	-0,20%
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
19:00	EUA	Relatório Orçamental Mensal (nov.)	-\$154.5B	-

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

Estimativas de consenso a 06/12/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****BCP brilha no PSI20 e índice nacional contraria perdas do exterior**

**Portugal.** O PSI20 subiu 0,7% para os 6473 pontos, com 13 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 477,3 milhões de ações, correspondentes a €121,9 milhões (6% acima da média de três meses). O BCP subiu 4,4% para os €0,148, liderando os ganhos percentuais, seguido do Banif (+2,1% para os €0,0096) e da REN (+1,4% para os €2,25). A Portugal Telecom subiu 0,9% para os €3.280, contrariando a tendência do setor na Europa. A Altri liderou as perdas percentuais (-3,3% para os €2,412), seguida da Mota Engil (-2,6% para os €4,577) e da Cofina (-0,4% para os €0,533).

**Europa.** As principais praças europeias viveram uma sessão de grande indefinição e apesar de ainda terem negociado em alta durante algum tempo acabaram por encerrar em queda, tal como tinham iniciado a sessão. O PSI20 voltou a destacar-se pela positiva, com o BCP de novo a brilhar, ao valorizar mais de 4%. O índice Stoxx 600 recuou 0,7% (315), o DAX perdeu 0,9% (9114,44), o CAC desceu 1% (4091,14), o FTSE deslizou 0,6% (6523,31) e o IBEX desvalorizou 0,5% (9438,3). Os setores que mais perderam foram Automóvel (-1,41%), Tecnológico (-1,13%) e Recursos Naturais (-1,03%).

**EUA.** Dow Jones -0,3% (15973,13), S&P 500 -0,3% (1802,62), Nasdaq 100 -0,1% (3514,204). Os setores que encerraram positivos foram: Materials (+0,27%) e Consumer Discretionary (+0,1%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-1,04%), Consumer Staples (-0,85%), Telecom Services (-0,81%), Health Care (-0,44%), Financials (-0,32%), Energy (-0,27%), Industrials (-0,24%) e Info Technology (-0,22%). O volume da NYSE situou-se nos 590 milhões, 11% abaixo da média dos últimos três meses (666 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 2,2 vezes.

**Hot Stock****Inditex apresentou resultados do 3º trimestre, margem bruta surpreendeu pela positiva**

A retalhista espanhola Inditex (cap. €71,7 mil milhões, +0,7% para os €115,1) apresentou esta manhã antes da abertura do mercado os resultados do 3º trimestre fiscal (agosto-outubro). Em termos globais os números foram em linha com as nossas estimativas, embora seja de destacar a subida da margem bruta.

A empresa continua a executar bastante, com uma estratégia bastante sólida e focada no negócio, pelo que acreditamos que o bom número de margem bruta poderá dar algum espaço de subida a um título que transaciona a prémio face às empresas congéneres de retalho.

Para mais informações por favor consultar a publicação: "*First look: Inditex - 3Q13 Earnings Highlights - Gross margin showed positive numbers*".

Inditex, recomendação de Reduzir, Risco Médio, preço alvo de €112,60 para final de 2014

João Flores, Analista de ações

**Portugal**

Numa entrevista à Bloomberg, Gonçalo Moura Martins, CEO da **Mota Engil** (cap. €937 milhões) referiu que Londres é a escolha mais óbvia para o IPO da Mota Engil África. O presidente executivo prevê que 2013 e 2014 sejam dois anos fortes para a empresa, acrescentando que a Mota Engil está a lutar por grandes projetos em África, Europa e América Latina, estando sempre à procura de novos países para entrar em África.

**REN – Erse critica o plano de investimentos de gás**

De acordo com a imprensa económica, a ERSE considera que o plano de investimentos na rede de gás natural é demasiado otimista e contém informação insuficiente. É referido na imprensa, que o plano de investimentos é de cerca de €524 milhões no período compreendido entre 2014 e 2023. O regulador refere que para a próxima década os investimentos deveriam ser reavaliados à luz de cenários com consumos mais conservadores. Neste âmbito, investimentos tais como a terceira interligação entre Portugal e Espanha, bem como o reforço de armazenamento de gás natural deveriam ser reavaliados.

Na nossa avaliação, o negócio de gás representa cerca de 28% do valor da empresa. Entre 2014 e 2023 estimamos um investimento de cerca de €512 milhões. Caso consideremos um menor nível de investimentos, por exemplo cerca de €40 milhões por ano (i.e. cerca de €400 milhões no total), o que já é um nível de investimento menor do que a média dos últimos cinco anos que foi de cerca de €86 milhões, o impacto é cerca de menos de 1,5 cêntimos, o que é irrelevante em termos de avaliação.

REN: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €2,45, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

**Europa**

O **Santander** (cap. €71 mil milhões, +0,5% para os €6,266), maior banco espanhol, concordou comprar ao **HSBC** (um dos maiores bancos da Europa, cap. £122,3 mil milhões) a participação de 8% no Bank of Shanghai, num investimento de €470 milhões.

Nathan Bostock vai abandonar o cargo de CFO no banco de retalho inglês **RBS** (cap. £37,3 mil milhões, -1,9% para os £3,303), para integrar o conselho de administração do Santander e vice-presidência da unidade no Reino Unido.

**EUA**

A **Autozone**, retalhista de peças automóveis, apresentou um EPS ajustado de \$6,29 para o 1º trimestre fiscal de 2014, acima dos \$6,27 estimados. As receitas cresceram 5% para \$2,09 mil milhões, ficaram ligeiramente abaixo dos \$2,10 mil milhões previstos. As vendas comparáveis subiram 0,9%.

A **Fedex**, empresa de transporte expresso, foi recomendada pela casa de investimento Citigroup, subindo o preço alvo de \$140 para \$170.

A biofarmacêutica **Celgene** foi revista em alta de Neutral para Outperform pela casa de investimento Credit Suisse.

**Outros**

Sem surpresas, a **inflação homóloga na Alemanha** subiu 40pb em novembro para os 1,6%, de acordo com o valor final do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor.

No **Boletim Económico de Inverno**, o Banco de Portugal (BdP) voltou a rever em alta as previsões para a economia nacional. As novas projeções apontam para uma contração de 1,5% do PIB nacional este ano (vs. -1,6% estimados no Boletim de Primavera e mais otimista que a queda de 1,8% estimada pelo Governo). O BdP prevê uma recuperação da economia portuguesa em 2014 (0,8% vs. 0,3% projetados anteriormente), e de 1,3% em 2015, com contributo positivo das exportações e do consumo interno.

A **Taxa de Desemprego na área da OCDE** manteve-se estável nos 7,9% em outubro. O desemprego na **Zona Euro** diminuiu 10pb para os 12,1%, recuando pela primeira vez desde fevereiro de 2011, motivada pela descida em França (-20pb para 10,9%), permanecendo nos mesmos níveis na **Alemanha** (5,2%) e **Itália** (12,5%). Segundo a organização, a taxa de **desemprego em Portugal recuou** 10pb para os 15,7%. No **Japão** manteve-se nos 4%. Em contrapartida nos **EUA** registou-se uma subida de 10pb para 7,3%.

De acordo com os dados revelados pelo INE, as exportações de bens em **Portugal** aumentaram 4,6% e as importações de bens 1,2% no trimestre terminado em outubro de 2013, face ao período homólogo (agosto de 2012/outubro de 2012), tendo-se verificado uma redução do défice da balança comercial no montante de €331,8 milhões e um aumento da taxa de cobertura de 2,6 pontos percentuais (p.p.) para 79,7%. Em termos de taxa de variação homóloga, em outubro de 2013 as exportações de bens aumentaram 4,2% e as importações de bens 3,7% (respetivamente +9,9% e +3,5% em setembro de 2013).

## Declarções (“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. (“Oferteante” 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%
Varição	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. 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