

Mercados

Semana arranca em baixa

Fecho dos Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	329	-0,7%	4,5%	4,5%
PSI 20	5.202	-1,1%	-20,7%	-20,7%
IBEX 35	10.805	-0,9%	9,0%	9,0%
CAC 40	4.375	-1,0%	1,9%	1,9%
DAX 30	10.015	-0,7%	4,8%	4,8%
FTSE 100	6.672	-1,0%	-1,1%	4,5%
Dow Jones	17.852	-0,6%	7,7%	20,6%
S&P 500	2.060	-0,7%	11,5%	24,8%
Nasdaq	4.741	-0,8%	13,5%	27,1%
Russell	1.167	-1,3%	0,3%	12,3%
NIKKEI 225*	17.813	-0,7%	9,3%	6,7%
MSCI EM	977	-0,9%	-2,6%	9,1%
MBCP TH EU	1.838	-1,2%	19,2%	19,2%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	63,1		-35,9%	-28,3%
OURO	1.203,5	0,9%	-0,1%	11,8%
EURO/USD	1,232	0,2%	-10,7%	-
Eur 3m Dep*	0,040	-4,0	-19,5	-
OT 10Y*	2,719	-2,8	-341,1	-
Bund 10Y*	0,713	-6,7	-121,6	-

*taxa de juro com variações em p.b.

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Semapa 2,4%	Aalberts Inds 2,6%	Celgene Corp 3,6%
	Teixeira Duarte 2,4%	Alpha Bank A.E. 2,5%	Regeneron Pharm 2,8%
	Edp Renovaveis S 0,8%	Piraeus Bank 2,3%	Best Buy Co Inc 2,7%
↓	Galp Energia -3,9%	Bpost Sa -4,4%	Oneok Inc -7,9%
	Mota Engil Sgps -4,8%	Eiffage -4,8%	Newfield Explora -8,5%
	Portugal Tel-Reg -7,5%	Saint Gobain -6,2%	Denbury Resource -10,1%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Oi aprovou venda de PT Portugal

Novo Banco vende BESl aos chineses da Haitong

Europa

Tesco emite *profit warning* para resultados anuais

Deutsche Bank acusado de fuga aos impostos

Volkswagen contrata Herbert Diess, atual responsável na BMW

Outros

Produção Industrial no Reino Unido registou um crescimento de 1,1% em outubro

Balança Comercial da Alemanha com *superavit* de € 21,9 mil milhões em outubro

Balança Comercial da China com *superavit* de € 54,47 mil milhões em novembro

Confiança dos investidores na Zona Euro deverá melhorar em dezembro

Produção Industrial na Alemanha registou uma expansão de 0,8% em outubro

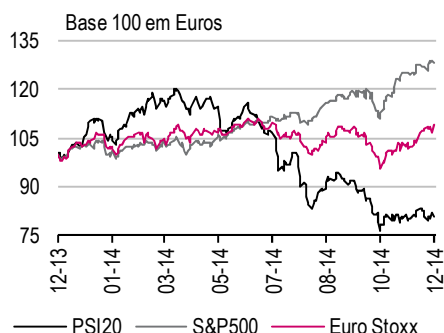
Agenda Macro

Na agenda macroeconómica de hoje destaque apenas às 12h30m para a divulgação do indicador de **Sentimento Empresarial nas PME's dos EUA**.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	52,09	-1,1%	-20,3%
IBEX35	108,00	-0,8%	8,9%
FTSE100 (2)	66,60	-1,2%	-1,1%
Technical EU	15,35	-14,8%	0,3%

(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**Semana arranca em baixa**

Portugal. O PSI20 recuou ontem 1,1% para os 5202 pontos, com 8 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 190,6 milhões de ações, correspondentes a € 25,5 milhões (79% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Semapa, a subir 2,4% para os € 10,16, liderando os ganhos percentuais, seguida da Teixeira Duarte (+2,4% para os € 0,780) e da EDP Renováveis (+0,8% para os € 5,468). A Portugal Telecom liderou as perdas percentuais (-7,5% para os € 1,283), seguida da Mota Engil (-4,8% para os € 3,047) e da Galp Energia (-3,9% para os € 9,161).

Europa. O índice Stoxx 600 recuou 0,7% na segunda-feira, para 348,61, o DAX perdeu 0,7% (10014,99), o CAC desceu 1% (4375,48), o FTSE deslizou 1% (6672,15) e o IBEX desvalorizou 0,9% (10805,2). Os setores que mais perderam foram Construção (-2,59%), Energético (-1,92%) e Automóvel (-1,16%). Pelo contrário, o único em alta foi o Tecnológico (+0,06%).

EUA. Dow Jones -0,6% (17852,48), S&P 500 -0,7% (2060,31), Nasdaq 100 -0,8% (4278,337). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+0,71%) e Financials (+0,38%), Health Care (+0,33%) e Telecom Services (+0,08%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-3,91%), Materials (-1,62%), Info Technology (-1,22%), Industrials (-1,1%), Consumer Discretionary (-0,84%) e Consumer Staples (-0,23%). As perdas ultrapassaram os ganhos 2,9 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (-0,7%); Hang Seng (-2,3%); Shangai Comp. (-5,4%).

Hot Stock**Tesco emite *profit warning* para resultados anuais**

A Tesco (cap. £ 13,6 mil milhões, -10,7% para £ 1,6725), maior retalhista britânica, emitiu um *profit warning* onde referiu que os seus lucros anuais (*trading profit*) não deverão exceder os £ 1,4 mil milhões, ou seja, quase metade do anteriormente projetado (£ 2,5 mil milhões). Os analistas estavam a prever lucros de £ 1,9 mil milhões.

Portugal**Oi aprovou venda de PT Portugal**

A Oi aprovou a venda da totalidade da PT Portugal aos franceses da Altice (cap. € 14,9 mil milhões, -0,2% para € 60,12), por € 7,4 mil milhões. Falta agora a aprovação por parte da PT SGPS (cap. € 1,2 mil milhões, +0,2% para € 1,285).

Novo Banco vende BESI aos chineses da Haitong

Em comunicado à CMVM, o Novo Banco, S.A. informou sobre celebração de contrato de compra e venda da totalidade do capital social do Banco Espírito Santo de Investimento, S.A., com a sociedade Haitong International Holding Limited, no valor de € 379 milhões. A concretização da compra e venda do BESI encontra-se dependente das necessárias aprovações, nomeadamente junto do Banco de Portugal, da Comissão Europeia, das autoridades da concorrência e de um conjunto de outras autoridades que exercem supervisão direta sobre a entidade compradora, diz ainda o comunicado.

*cap- capitalização bolsista

Europa

Deutsche Bank acusado de fuga aos impostos

O Deutsche Bank (cap. € 35,8 mil milhões, -2,1% para € 25,965) foi acusado de usar empresas fictícias para fugir aos impostos nos EUA, poupando \$ 190 milhões em impostos.

Volkswagen contrata Herbert Diess, atual responsável na BMW

A Volkswagen (cap. € 87,4 mil milhões, -0,5% para € 182,7) contrata Herbert Diess, atual responsável na BMW (cap. € 58,3 mil milhões, -0,8% para € 90,9), para liderar a sua maior unidade, tornando-o num eventual candidato para suceder a Martins Winterkorn como CEO. Diess exerce funções na BMW desde 1996.

*cap- capitalização bolsista

Outros

A **Produção Industrial no Reino Unido** registou um crescimento homólogo de apenas 1,1% em outubro, ritmo inferior ao estimado (1,8%). Face ao mês de setembro verificou-se uma queda de 0,1%, quando o mercado esperava uma subida de 0,2%.

A **Balança Comercial da Alemanha** apresentou um **superavit** de € 21,9 mil milhões em outubro, ficando **acima** dos € 18,9 mil milhões esperados. As **exportações** registaram uma queda de 0,5% face ao mês de setembro (vs. -1,7% estimados), enquanto as **importações** desceram 3,1%, quando se antecipava uma contração de apenas 1,7%.

A **Balança Comercial da China** aprestou um **superavit** de € 54,47 mil milhões em novembro, ficando **acima** dos € 43,95 mil milhões esperados. As exportações registaram uma subida homóloga de apenas 4,7% (vs. 8% estimados), mas as importações recuaram inesperadamente 6,7%, quando se antecipava um aumento de 3,8%.

Segundo o instituto alemão Sentix, a **confiança dos investidores na Zona Euro** deverá melhorar em dezembro. O indicador passou de -11,9 para -2,5, excedendo os -9,0 estimados.

A **Produção Industrial na Alemanha** registou uma expansão homóloga de 0,8% em outubro, ritmo ligeiramente aquém do esperado (0,9%).

Declarções (“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. (“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 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 Industria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) **Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)**

Recomendação	Nov-14	out-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%	0%	62%	50%	25%	55%	59%	77%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	10%	32%	13%	23%	9%	9%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	10%	0%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	19%	18%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	-0,9%	-9,0%	-15,6%	-10,6%	16,0%	10,2%	7,1%	-1,7%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI20	5176	5222	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 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
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