

Mercados

Fecha dos Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	323	-0,2%	2,7%	2,7%
PSI 20	4.921	-0,8%	-25,0%	-25,0%
IBEX 35	10.482	0,04%	5,7%	5,7%
CAC 40	4.296	-0,4%	0,0%	0,0%
DAX 30	9.922	0,6%	3,9%	3,9%
FTSE 100	6.610	0,2%	-2,1%	4,0%
Dow Jones	18.054	0,1%	8,9%	23,2%
S&P 500	2.089	0,3%	13,0%	27,8%
Nasdaq	4.807	0,7%	15,1%	30,2%
Russell	1.215	0,7%	4,4%	18,1%
NIKKEI 225*	17.730	-0,5%	8,8%	7,6%
MSCI EM	953	0,2%	-5,0%	7,5%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	54,7	-2,0%	-44,4%	-37,1%
CRB	234,6	-0,3%	-16,2%	-5,3%
EURO/USD	1,218	-0,5%	-11,7%	-
Eur 3m Dep*	0,020	-1,0	-21,5	-
OT 10Y*	2,714	0,0	-341,6	-
Bund 10Y*	0,589	0,0	-134,0	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Dia de decisões na Grécia

O parlamento grego volta hoje a reunir-se para votar a possível eleição de Stavros Dimas, candidato presidencial do atual primeiro-ministro Antonis Samaras. Esta é a última hipótese de eleição no parlamento, após duas outras tentativas falhadas. Hoje para além dos 155 deputados da coligação, Samaras precisa de mais 25 votos para eleger o seu candidato. A não acontecer é provável que eleições gerais tenham de ser convocadas.

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Teixeira Duarte 3,6%	Oci Nv 2,3%	Celgene Corp 3,4%
	Portucel Sa 1,0%	C&C Group Plc 2,0%	Regeneron Pharm 3,3%
	Semapa 0,6%	Arkema 1,8%	Alexion Pharm 3,0%
↓	Banco Bpi Sa-Reg -1,6%	Ryanair Hldgs -1,9%	Tenet Healthcare -2,1%
	Jeronimo Martins -2,3%	Bolloré -1,9%	Range Resources -2,1%
	Mota Engil Sgps -3,1%	Jeronimo Martins -2,3%	Newfield Explora -3,2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Isabel dos Santos desiste de PT SGPS

Santander entra na corrida pelo Novo Banco

Fosun entra na corrida por compra do Novo Banco, Apollo também estará interessada Dívida de € 548 milhões da Oak Finance não passa para o **Novo Banco**

S&P revê em baixa *outlook* do **BPI**

Europa

Credit Suisse arrisca multa de \$ 10 mil milhões nos EUA

Novo Nordisk recebe aprovação da FDA para o seu Saxenda

Telefónica repensa renovação de rede de fibra ótica em Espanha

Outros

Índice de Confiança dos Consumidores em Itália caiu no mês de dezembro

Última hipótese para eleger presidente na Grécia

Governo aprova pacote de incentivos fiscais no Japão

Agenda Macro

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
	Alemanha	Vendas a retalho (h) (nov.)	0,7%	1,7%
12:30	Brasil	Dívida em % do PIB (nov.)	-	0,36
	China	Leading Index (nov.)	-	99,77

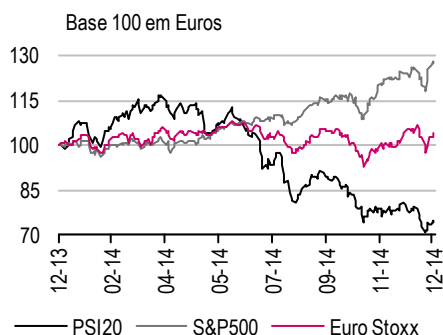
(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; F- Final; Estimativas de consenso a 19/12/2014

Fonte: Mib, Bloomberg, outras

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	49,12	-0,5%	-24,8%
IBEX35	104,90	-0,2%	5,8%
FTSE100 (2)	66,08	0,1%	-1,9%
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

Europa. As praças europeias estiveram encerradas na passada 6ª feira, dia 26 de dezembro.

EUA. Dow Jones +0,1% (18053,71), S&P 500 +0,3% (2088,77), Nasdaq 100 +0,7% (4314,095). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+1,21%) e Health Care (+0,76%), Consumer Discretionary (+0,56%), Telecom Services (+0,52%), Info Technology (+0,41%), Materials (+0,33%), Consumer Staples (+0,19%). Apenas o setor Energy (-0,07%) encerrou em baixa. Os setores Financeiros e Industriais terminaram inalterados. O volume da NYSE situou-se nos 414 milhões, 47% abaixo da média dos últimos três meses (779 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,3 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (-0,5%); Hang Seng (+1,8%); Shanghai Comp. (+0,3%)

Portugal**Isabel dos Santos desiste de PT SGPS**

Em comunicado emitido no passado dia 23 na CMVM, a Terra Peregrin, veículo através do qual Isabel dos Santos emitiu uma OPA à PT SGPS (cap. € 858 milhões, -3,7% para os € 0,957), anunciou a retirada da referida oferta, que contemplava € 1,35/ação, justificando a decisão com o não deferimento do pedido de derrogação do dever de lançamento de oferta pública subsequente por parte da CMVM.

Santander entra na corrida pelo Novo Banco

O Santander (cap. € 88,9 mil milhões, -1,5% para os € 7,061) formalizou na semana passada o seu interesse na aquisição do Novo Banco. Recorde-se que a apresentação de interesse preliminar termina no dia 31 até às 17h.

Fosun entra na corrida por compra do Novo Banco, Apollo também estará interessada

Conforme revelado pela imprensa, os chineses da Fosun manifestaram por escrito o interesse na compra do Novo Banco, juntando-se assim na corrida ao BPI e ao Santander. As notícias mais recentes dão conta que o Novo Banco está a ser vendido em bloco, com todos os ativos, à exceção do BES Investimento, que foi entretanto vendido aos chineses da Haitong por € 379 milhões. Algumas fontes referem ainda que os norte-americanos da Apollo também estão interessados. De realçar ainda que o Novo Banco vai contestar a providência cautelar decretada pelo juiz desembargador Eurico Reis e que levou à suspensão da venda da Tranquilidade à Apollo.

Dívida de € 548 milhões da Oak Finance não passa para o Novo Banco

Na passada semana, o Novo Banco comunicou à CMVM que o Conselho de Administração do Banco de Portugal determinou que “a responsabilidade contraída pelo Banco Espírito Santo perante a Oak Finance Luxembourg S.A., não foi transferida para o NOVO BANCO.” “Esta deliberação tem um impacto positivo em reservas no Novo Banco de 548,3 milhões de euros”, pode ler-se no referido comunicado.

S&P revê em baixa outlook do BPI

A agência de notação financeira Standard & Poor's informou no passado dia 23 de que reviu em baixa o outlook do BPI (cap. € 1,5 mil milhões, -3,9% para os € 1,001) de “positivo” para “estável”, tendo reiterado o rating de “BB-/B” para a dívida de longo e curto prazo do banco.

Europa

Credit Suisse arrisca multa de \$ 10 mil milhões nos EUA

O Credit Suisse (cap. Sfr 40,7 mil milhões, -0,9% para os Sfr 25,3) poderá ter de pagar cerca de \$ 10 mil milhões de multas e indemnizações a clientes, no âmbito de uma ação em que é acusado de fraude na venda de produtos financeiros tóxicos antes da recessão 2008/2009. O Supremo Tribunal de Nova Iorque rejeitou um recurso do banco suíço, que referia já terem passado mais de três anos quando a ação foi interposta, mas o coletivo de juizes considerou que o prazo de prescrição é de seis anos.

Novo Nordisk recebe aprovação da FDA para o seu Saxenda

A farmacêutica dinamarquesa Novo Nordisk (cap. Kr 712,3 mil milhões, +3,1% para os Kr 268,8) recebeu aprovação do regulador norte-americano Food and Drug Administration para o seu medicamento dietético Saxenda. A farmacêutica dinamarquesa diz esperar iniciar as vendas durante o 1º semestre de 2015.

Telefónica repensa renovação de rede de fibra ótica em Espanha

Segundo o El País, a Telefónica (cap. € 55,8 mil milhões, -2% para os € 11,99) pode repensar o seu investimento e calendário no que toca à renovação da rede de fibra ótica em Espanha.

*cap- capitalização bolsista

Outros

O **Índice de Confiança dos Consumidores em Itália** caiu inesperadamente no mês de dezembro. O registo recuou de 100,2 para 99,7, quando se aguardava uma subida para 100,4.

Última hipótese para eleger presidente na Grécia

O parlamento grego volta hoje a reunir-se para votar a possível eleição de Stavros Dimas, candidato presidencial do atual primeiro-ministro Antonis Samaras. Esta é a última hipótese de eleição no parlamento, após duas outras tentativas falhadas. Hoje para além dos 155 deputados da coligação, Samaras precisa de mais 25 votos para eleger o seu candidato. A não acontecer é provável que eleições gerais tenham de ser convocadas.

Governo aprova pacote de incentivos fiscais no Japão

O governo do Japão aprovou um pacote de incentivos fiscais de 3,5 biliões de ienes, cerca de \$ 29 mil milhões, de forma a impulsionar a economia nipónica. A medida inclui *vouchers* em compras, combustível para aquecimento subsidiado e taxas de juro baixas para PME's, entre outros. O executivo espera que a medida possa impulsionar o PIB em 0,7%.

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	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%
Variação	-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
PSI 20	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