

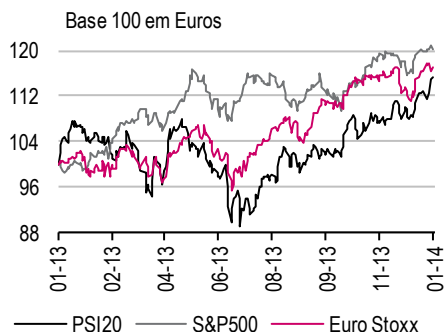
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	312	-0,1%	-0,8%	-0,8%
PSI 20	6.791	0,3%	3,5%	3,5%
IBEX 35	9.889	0,9%	-0,3%	-0,3%
CAC 40	4.228	-0,5%	-1,6%	-1,6%
DAX 30	9.428	-0,1%	-1,3%	-1,3%
FTSE 100	6.731	0,0%	-0,3%	-2,5%
Dow Jone	16.425	-0,3%	-0,9%	-4,1%
S&P 500	1.827	-0,3%	-1,2%	-4,4%
Nasdaq	4.114	-0,4%	-1,5%	-4,7%
Russell	1.147	-0,8%	-1,4%	-4,6%
NIKKEI 225*	15.814	-0,6%	-2,9%	-21,8%
MSCI EM	972	-0,7%	-3,0%	-6,2%
MBCPV&GEU	1.271	0,5%	-0,1%	-0,1%
MBCP TH EU	1.533	-0,1%	-0,6%	-0,6%
MBCPV&GUS	1.524	0,4%	-1,1%	-4,3%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	93,4	-0,6%	-5,1%	-8,1%
CRB	277,1	0,2%	-1,1%	-4,3%
OURO	1.241,8	0,3%	3,0%	-0,3%
EURO/USD	1,364	0,2%	-1,1%	-
Eur 3m Dep*	0,230	0,0	-0,5	-
OT 10Y*	5,566	-8,5	-56,4	-
Bund 10Y*	1,907	-3,7	-2,2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	67,68	0,3%	3,6%
IBEX35	98,82	1,1%	-0,3%
FTSE100 (2)	67,16	-0,1%	-0,3%
Value&Growth EU	12,62	0,1%	-0,2%
Technical EU	15,35	0,3%	0,3%
Value&Growth US	11,14	-0,2%	-0,4%

(1) Média entre compra e venda no fecho *Fechado

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro Analista de Mercados
+351 210 037 856
ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Banca destaca-se após notícia de flexibilização de reformas do setor financeiro

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Sonae Indus/New 8,3%	Banco Popular 7,0%	St Jude Medical 4,0%
	Banco Bpi Sa-Reg 5,2%	Banco Sabadell 4,0%	Boston Scientific 3,4%
	Edp Renovaveis S 1,8%	Bankinter 3,8%	Vertex Pharm 2,8%
↓	Cofina Sgps Sa -0,4%	Asml Holding Nv -2,5%	Abbvie Inc -3,7%
	Jeronimo Martins -0,7%	Umicore -3,1%	Celgene Corp -4,2%
	Banif - Banco In -0,9%	Edenred -5,5%	First Solar Inc -9,7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Sonae Industria recebeu oferta para alienar duas fábricas em França

Sinais positivos para retalho em Portugal: Índice de confiança dos consumidores e indicador de clima económico recuperam em Dezembro

EUROPA

Comissão Europeia deverá flexibilizar a reforma do setor financeiro, diz imprensa

RBS multado em \$50 milhões

Royal Dutch Shell pretende alienar A\$3 mil milhões de ativos na Austrália, diz AFR

EUA

T-Mobile vai adquirir frequências na banda dos 700 MHz à Verizon Wireless

OUTROS

Taxa de Desemprego na Alemanha permaneceu estável nos 6,9% em dezembro

China aprova projeto-piloto para criação de novos bancos privados em 2014

Janet Yellen confirmada para a presidência da Reserva Federal

Vendas a retalho na Alemanha registaram uma homóloga de 1,6% em novembro

Confiança dos Consumidores em França subiu inesperadamente em dezembro

Inflação homóloga na Alemanha nos 1,2% em dezembro

Atividade terciária nos EUA abrandou inesperadamente em dezembro

Encomendas às Fábricas norte-americanas aumentaram 1,8% em dezembro

Atividade terciária no Brasil abrandou o ritmo de crescimento em dezembro

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	UEM	IPP (h) (nov.)	-1,30%	-1,40%
10:00	UEM	IPC (h) (dez.)	0,90%	0,90%
13:30	EUA	Balança Comercial (nov.)	-\$40.0B	-\$40.6B
13:30	EUA	Fed: Discurso de Rosengren sobre Economia	-	-
19:10	EUA	Fed: Discurso de Williams sobre Economia	-	-

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

Estimativas de consenso a 03/01/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Banca destaca-se após notícia de flexibilização de reformas do setor financeiro**

Portugal. O PSI20 subiu ontem 0,3% para os 6790 pontos, com 15 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 595,8 milhões de ações, correspondentes a €118,9 milhões (6% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Sonae Industria, a subir 8,3% para os €0,668, liderando os ganhos percentuais, seguida do BPI (+5,2% para os €1,334) e da EDP Renováveis (+1,8% para os €3,969). O BCP avançou 0,1% para €0,1758. O Banif liderou as perdas percentuais (-0,9% para os €0,0109), seguido da Jerónimo Martins (-0,7% para os €14,15) e da Cofina (-0,4% para os €0,528).

Europa. As praças europeias encerraram na segunda-feira divididas entre os ganhos dos índices ibéricos e do Footsie e as perdas do alemão Dax e francês Cac. A revelação de que a atividade nos serviços em Espanha registou uma aceleração surpreendente do ritmo de expansão em dezembro (em contraciclo com região) animou o índice Ibex. A nível sectorial destaque para a Banca, no dia em que o Financial Times noticiou que a Comissão Europeia deverá flexibilizar a reforma do setor financeiro e não obrigar os bancos europeus a separar as suas atividades de retalho das de investimento. O índice Stoxx 600 recuou 0,2% (327), o DAX perdeu 0,1% (9428), o CAC desceu 0,5% (4227,54), o FTSE ganhou 0,1% (6730,73) e o IBEX valorizou 0,9% (9888,5). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-2,07%), Alimentação & Bebidas (-0,78%) e Químico (-0,57%). Pelo contrário, os setores Bancário (+0,77%), Farmacêutico (+0,14%) e Segurador (+0,01%) foram os únicos em alta.

EUA. Dow Jones -0,3% (16425,1), S&P 500 -0,3% (1826,77), Nasdaq 100 -0,3% (3526,958). Os setores que encerraram positivos foram: Telecom Services (+0,46%) e Financials (+0,15%), Utilities (+0,09%) e Energy (+0,06%). Os setores que encerraram negativos foram: Materials (-0,6%), Industrials (-0,6%), Consumer Discretionary (-0,59%), Consumer Staples (-0,43%), Health Care (-0,37%) e Info Technology (-0,24%). O volume da NYSE situou-se nos 619 milhões, 4% abaixo da média dos últimos três meses (648 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 2,2 vezes.

Hot Stock

De acordo com o Financial Times, a **Comissão Europeia deverá flexibilizar a reforma do setor financeiro** e não obrigar os bancos europeus a separar as suas atividades de retalho das de investimento, como tinha sido sugerido há mais de um ano por um grupo de peritos pelo antigo comissário Erkki Liikanen. Em outubro de 2012, o relatório Liikanen sugeria que os bancos fossem forçados a criar entidades distintas (e devidamente capitalizadas) para gerir as atividades mais especulativas desencadeadas por iniciativa própria, de forma a garantir que estas não sejam financiadas com fundos dos depositantes. O relatório admitia que esta exigência não fosse aplicada aos bancos cujas atividades de *trading* representem menos de 15 a 25% de seus ativos.

Vanda Mesquita, Analista de Ações

Portugal**Sonae Industria anunciou que recebeu uma oferta para alienar duas fábricas em França**

Sonae Industria anunciou Segunda-feira, durante a tarde que tinha recebido uma proposta de compra de duas fábricas em França, Auxerre e Le Creusot incluindo a transferência de todos os empregados. Na sequência deste processo foi iniciado o processo de informação e consulta dos representantes dos seus trabalhadores relativamente à potencial transação bem como em relação ao processo de redimensionamento dos escritórios centrais localizados em Paris.

A informação divulgada foi claramente pouco rica, nomeadamente o valor da transação e o contributo para os resultados operacionais. No entanto, tendo em conta os comentários negativos feitos no passado sobre a rentabilidade deste grupo de ativos, acreditamos que os valores da transação não deverão ser muito relevantes, talvez €20/€25 Milhões e o contributo para o Ebitda irrelevante. Tendo ainda em consideração outros negócios, acreditamos que esta transação esteja concluída a meio do ano. O racional da transação relaciona-se com a redução da atividade na Europa iniciado há alguns anos e como tal não deverá surpreender, no entanto fará pouco pela questão do excesso de alavancagem financeira talvez o principal problema da empresa neste momento.

Concluindo esta transação inequivocamente reduz a exposição ao mercado francês, o qual tem sido um problema durante anos devido à fraca rentabilidade e rigidez no mercado laboral e como tal encaixa bem na estratégia da empresa, de racionalização da capacidade instalada nomeadamente na Europa e como tal positiva, no entanto do ponto de vista de excesso de endividamento pouco acrescenta.

Sonae Industria: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €0,66, Risco Elevado.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

Sinais positivos para retalho em Portugal: Índice de confiança dos consumidores e indicador de clima económico recuperam em Dezembro

Foi revelado ontem pelo INE que o Índice de confiança dos Consumidores manteve o perfil ascendente iniciado em janeiro de 2013, apresentando o valor mais elevado desde outubro de 2010. O número recuperou de -41,8 em novembro para -40,4 em dezembro de 2013, suportado pelo contributo positivo de todas as componentes, mais expressivo no caso das expectativas sobre a evolução do desemprego.

Foi também revelado o indicador de clima económico, o qual recuperou continuamente entre janeiro e dezembro de 2013, após atingir o mínimo da série em dezembro de 2012. Nos últimos seis meses observaram-se aumentos dos indicadores de confiança em todos os setores, Indústria Transformadora, Construção e Obras Públicas, Comércio e Serviços. O número atingiu -1,0% em Dezembro (-1,2% em Novembro).

Refira-se que em ambos os indicadores estamos a utilizar a média móvel de 3 meses (mm3m)

Jerónimo Martins: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €17,10, Risco Médio.

Sonae: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €1,35, Risco Médio

Inditex: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2014 €112,60, Risco Médio

João Flores, Analista de Ações

Europa

O **RBS** (cap. £39,2 mil milhões, +0,8% para os £3,47 esta manhã), banco de retalho inglês, foi multado em \$50 milhões por um tribunal federal norte-americano devido a manipulação de taxas na sua unidade de crédito no Japão.

De acordo com o noticiado pela Australian Financial Review, a **Royal Dutch Shell** (cap. £139,6 mil milhões, +0,1% para os £21,49), maior petrolífera europeia, estará em conversações para a alienação de cerca de A\$3 mil milhões de ativos na Austrália, que incluem a venda de refinarias e postos de gasolina.

EUA

A **T-Mobile** (cap. \$26,8 mil milhões), quarto maior operador móvel nos EUA, vai adquirir frequências na banda dos 700 MHz à Verizon Wireless por \$2,365 milhões em dinheiro, como parte de um acordo de troca das duas empresas de telecomunicações.

Após o fecho de Wall Street apresenta resultados a **Micron Technology** (cap.\$21,9 mil milhões), maior fabricante de chips de memória para computadores nos EUA.

Outros

A **Taxa de Desemprego na Alemanha** permaneceu estável nos 6,9% em dezembro, pelo 4º mês consecutivo.

A **China** aprovou um projeto-piloto, dando autorização para a **reestruturação ou criação de novos bancos privados em 2014**, com o objetivo de atrair mais capital privado e externo para o setor bancário do país. A notícia foi avançada pelo regulador da atividade bancária chinês.

O senado norte-americano confirmou o nome de **Janet Yellen para a presidência da Reserva Federal**, a primeira mulher a ocupar o cargo, substituindo Ben Bernanke a partir de março. Foram 56 os votos a favor e 26 contra.

As **vendas a retalho na Alemanha** registaram uma homóloga de 1,6% em novembro, com variação mensal de 1,5%.

A **Confiança dos Consumidores em França** subiu inesperadamente em dezembro. O valor de leitura passou de 84 para 85, quando o mercado esperava uma estagnação.

O valor preliminar de evolução do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor sinalizou uma descida de 40pb da **inflação homóloga na Alemanha** para os 1,2% em dezembro, ficando abaixo dos 1,4% estimados.

De acordo com o **ISM Serviços**, a atividade terciária nos EUA abrandou inesperadamente em dezembro. O valor de leitura desceu de 53,9 para 53,0, quando se antecipava uma subida para os 54,7.

As **Encomendas às Fábricas norte-americanas** aumentaram 1,8% em dezembro, de forma mais acelerada que o estimado (1,7%).

Segundo o indicador PMI Serviços, a **atividade terciária no Brasil** abrandou o ritmo de crescimento em dezembro. O indicador desceu de 52,3 para 51,7.

Resultados

Empresa	4º Trim. 2013	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Jerónimo Martins *	13-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Galp Energia *	27-01 AA	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA	
BCP	03-02 DF	05-05 DF	28-07 DF	03-05 DF	
Novabase	06-02 DF	08-05 DF	30-07 DF	06-11 DF	
Galp Energia	10-02 AA	29-04 AA	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014
Iberdrola	19-02 AA	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
EDP Renováveis	26-02 AA	07-05 AA	30-07 AA	29-10 AA	
Jerónimo Martins	26-02 AA	30-04 AA	30-07 AA	30-10 AA	
EDP	27-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Telefónica	27-02 AA	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	
Glint	27-03	27-05	31-07	20-11	
Media Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
BES	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Impresa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
BPI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Indra	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Semapa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
REN	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Marítim	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Sierra	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Portugal Telecom	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Zon Optimus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonaecom	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Ibersol	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Mota-Engil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Cimpor	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Reditus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Inditex	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. *Resultados Operacionais

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	dez-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	55%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	18%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	5%	14%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	10,2%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6559	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