

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	321	-0,1%	2,1%	2,1%
PSI 20	7.106	-0,1%	8,3%	8,3%
IBEX 35	10.454	-0,1%	5,4%	5,4%
CAC 40	4.323	-0,1%	0,6%	0,6%
DAX 30	9.716	-0,3%	1,7%	1,7%
FTSE 100	6.837	0,1%	1,3%	2,1%
Dow Jones**	16.459	0,0%	-0,7%	1,0%
S&P 500**	1.839	0,0%	-0,5%	1,2%
Nasdaq**	4.198	0,0%	0,5%	2,2%
Russell**	1.168	0,0%	0,4%	2,1%
NIKKEI 225*	15.796	1,0%	-3,0%	-0,3%
MSCI EM	971	-0,1%	-3,2%	-1,5%
MBCPV&GEU	1.341	0,1%	5,5%	5,5%
MBCP TH EU	1.581	-0,4%	2,5%	2,5%
MBCPV&GUS	1.526	0,0%	-1,0%	0,7%

\*Fecho de hoje

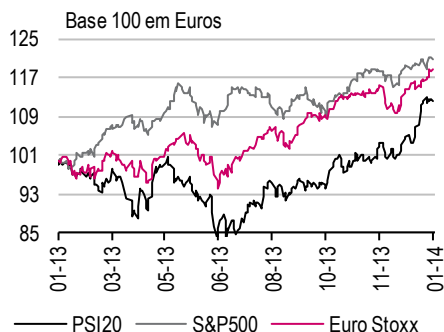
Petróleo(WTI)**	94,4	0,0%	-4,1%	-2,5%
CRB **	278,4	0,0%	-0,6%	1,0%
OURO	1.254,9	0,2%	4,1%	5,9%
EURO/USD	1,356	0,2%	-1,7%	-
Eur 3m Dep*	0,250	-1,0	1,5	-
OT 10Y*	5,110	-12,1	-102,0	-
Bund 10Y*	1,741	-1,2	-18,8	-

\*taxa de juro com variações em p.b. \*\*Feriado

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	70,88	-0,1%	8,5%
IBEX35	104,46	0,1%	5,4%
FTSE100 (2)	68,22	0,2%	1,3%
Value&Growth EU	13,37	-0,1%	5,8%
Technical EU	15,35	-3,1%	0,3%
Value&Growth US	11,14	-1,2%	-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](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Clima ameno na Europa em dia de feriado em Wall Street

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500*
↑	Cofina Sgps Sa 5,0%	Luxtistica Group 4,0%	
	Ren-Rede Energet 2,2%	Asml Holding Nv 3,5%	
	Edp Renovaveis S 1,0%	Saipem Spa 3,5%	
↓	Mota Engil Sgps -0,9%	Deutsche Bank-Rg -5,4%	
	Zon Optimus Sgps -1,5%	Banca Pop Milano -5,9%	
	Sonae -2,2%	Peugeot Sa -11,1%	

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg \*Feriado

### PORTUGAL

Novos acionistas com posição relevante na **Impresa**

### EUROPA

**Unilever** - receitas do 4ºtrim. acima do esperado, motivadas por mercados emergentes

**Wirecard** animada após divulgação de resultados preliminares do 4º trimestre

**Peugeot Citroen** tenta convencer DongFeng Motor a participar em aumento de capital

**SAP** reviu em baixa as suas previsões de resultados para os próximos dois anos

**Alstom** cortou as projeções de margem operacional para este ano e o próximo

**SABMiller** - receitas orgânicas do 3ºtrim. a subirem 1%, abaixo do esperado

### EUA

Wall Street encerrado a 20 de janeiro devido a feriado (Martin Luther King Day)

### OUTROS

**Troika** aprova medidas alternativas apresentadas pelo Governo

**Banco Popular da China** injetou 255 mil milhões de yuans no sistema financeiro

**Vendas a Retalho na China** aumentaram 13,6% em dezembro

**Produção Industrial chinesa** subiu 9,7% em termos homólogos no mês de dezembro

**IPP Industrial em Portugal** registou uma queda homóloga 0,1% em dezembro

**Desempregados inscritos nos centros de emprego em Portugal** baixou 2,8%.

**Fecho dos Mercados****Clima ameno na Europa em dia de feriado em Wall Street**

**Portugal.** O PSI20 recuou 0,1% para os 7106 pontos, com 10 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 368,9 milhões de ações, correspondentes a €96,4 milhões (20% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Cofina, a subir 5,0% para os €0,67, liderando os ganhos percentuais, seguida da REN (+2,2% para os €2,54) e da EDP Renováveis (+1,0% para os €4,483). A Sonae liderou as perdas percentuais (-2,2% para os €1,219), seguida da Zon Optimus (-1,5% para os €5,19) e da Mota Engil (-0,9% para os €4,98).

**Europa.** As praças europeias negociaram em terreno negativo ao longo de praticamente toda a sessão, Num dia fraco em termos macroeconómicos e em que Wall Street está encerrado devido a feriado nos EUA (*Martin Luther King Day*). Quem mais penalizou o índice europeu Stoxx 600 foi a queda superior a 5% do Deutsche Bank, que reportou uma perda inesperada relativa ao 4º trimestre. A Peugeot liderou as perdas percentuais, recuando mais de 11%, depois de ver aprovado um plano de aumento de capital. O índice Stoxx 600 recuou 0,1% (336), o DAX perdeu 0,3% (9715,9), o CAC desceu 0,1% (4322,86) e o IBEX desvalorizou 0,1% (10454,1). O FTSE contrariou a tendência e acumulou 0,1% (6836,73). Os setores que mais perderam foram Bancário (-1,05%), Serviços Financeiros (-0,79%) e Segurador (-0,71%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Alimentação & Bebidas (+0,68%), Personal & HouseHold Goods (+0,53%) e Energético (+0,3%).

**EUA.** As praças norte-americanas estiveram encerradas ontem devido a feriado (*Martin Luther King Day*).

**Ásia.** Nikkei (+1); Hang Seng (+0,5%); Shangai Comp (+0,9%).

**Hot Stock**

A multinacional anglo-holandesa **Unilever** (cap. €91,6 mil milhões, +4,1% para os €30,01 a meio da manhã de terça-feira), uma das principais produtoras de bens de consumo a nível mundial, reportou **receitas** do 4º trimestre **acima** do esperado pelos analistas, impulsionadas pelo **bom desempenho nos mercados emergentes**. Excluindo aquisições a efeitos cambiais as vendas cresceram 4,1% para os €11,8 mil milhões, quando era aguardada uma subida de 3,9% para €12 mil milhões. As receitas anuais de 2013 totalizaram €49,8 mil milhões, ficando aquém dos €50,2 mil milhões projetados pelo mercado, com o EPS core a situar-se nos €1,58, ultrapassando o consenso (€1,53).

**Portugal****Novos acionistas com posição relevante na Impresa**

Foi revelado em comunicado à CMVM que a Otus Capital Management passou a deter uma participação de 2.74% na Impresa (4.607.000 ações), após a compra de 4.500.000 ações no dia 17 de Janeiro. A Invesco Limited também passou a deter uma participação relevante, com uma participação de 5.11% na Impresa (8.598.590 ações).

Recorde-se que a Ongoing revelou em comunicado enviado à CMVM na sexta-feira (dia 17 de Janeiro) após o fecho do mercado que alienou 38.857.390 ações da Impresa correspondentes a 23.13% do capital e direitos de voto (tendo, assim, reduzido a sua participação qualificada nesta sociedade abaixo do limiar dos 2%).

## Europa

A **Wirecard** (cap. €3,6 mil milhões, +4,4% para os €31,885), empresa de meios de pagamento eletrónico, apresentou **resultados preliminares do 4º trimestre**. As receitas aumentaram 21% para os €141,1 milhões e o Ebitda cresceu 16% para os €36,2 milhões.

A **Peugeot Citroen** (cap. €3,7 mil milhões, +3,1% para €10,52), uma das principais fabricantes de automóveis europeia, confirmou estar em conversações com a DongFeng Motor para esta participar no aumento de capital de €3 mil milhões.

A **SAP** (cap. €73,9 mil milhões, -0,4% para os €60,38), líder mundial de *software* de gestão de negócio, **reviu em baixa as suas previsões de resultados para os próximos dois anos**, estimando que o seu lucro operacional (ajustado) atinja 35% das vendas apenas em 2017, quando anteriormente tinha apontado esse target para 2015. A empresa também adiou a meta de vendas em 2 anos, prevendo atingir os €22 mil milhões somente em 2017. Em 2014 o resultado operacional (excluindo extraordinários) dever-se-á situar nos €5,8 mil milhões a €6 mil milhões, falhando os €6,06 mil milhões antecipados pelos analistas. No ano de 2013 o EPS ajustado foi de €3,37 vs. consenso €3,34 e as vendas subiram 4,2% para €16,9 mil milhões, ligeiramente inferiores ao estimado (€16,91 mil milhões).

A **Alstom** (cap. €7,6 mil milhões, -11,3% para os €24,625), maior fabricante mundial de comboios e fabricante de equipamentos para geração de energia, cortou as projeções de margem operacional para este ano e o próximo, devido à maior fraqueza das vendas de equipamentos de energia térmica, estimando que a mesma se situe por volta dos 7% este ano fiscal, que termina em março. No 3º trimestre fiscal as vendas atingiram os €4,8 mil milhões, falhando os €5,06 mil milhões esperados.

A **SABMiller** (cap. £48,7 mil milhões, -1,9% para os £30,36), segunda maior cervejeira do mundo, reportou relativo ao terceiro trimestre que as receitas orgânicas em cerveja subiram 1%, abaixo dos 2% estimados.

## Outros

De acordo com o Económico, a **troika aprovou as medidas alternativas apresentadas pelo Governo** para compensar o chumbo do Tribunal Constitucional à convergência das pensões.

O **Banco Popular da China injetou 255 mil milhões de yuans no sistema financeiro**, antes de iniciar um novo ano lunar.

As **Vendas a Retalho na China** aumentaram 13,6% em dezembro face a igual período do ano anterior, em linha com o previsto.

A **Produção Industrial chinesa** expandiu-se 9,7% em termos homólogos no mês de dezembro, ligeiramente aquém dos 9,8% esperados.

O **Índice de Preços na Produção Industrial em Portugal** registou uma queda homóloga 0,1% em dezembro (-1,3% no mês anterior). De acordo com os dados do INE a variação mensal do índice agregado situou-se em 0,4% (-0,8% em dezembro de 2012).

Segundo os dados do centro de Emprego, entre dezembro de 2012 e dezembro de 2013 o número de **desempregados inscritos nos centros de emprego em Portugal** baixou 2,8%, o que traduz um decréscimo de 20 mil 117 casos, estando registados 690 mil 535 indivíduos no último mês do ano passado. Ainda assim, continua a verificar-se um aumento no desemprego jovem., que se agravou em 1,7% para 93 mil 427 inscritos nos centros de emprego com menos de 25 anos.

## 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.	
Sonae *	22-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Galp Energia *	27-01 AA	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA	
Portucel	29-01 DF	23-04 DF	21-07 DF	22-10 DF	
BPI	30-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
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
Portugal Telecom	18-02 AA	n.a.	n.a.	n.a.	
Iberdrola	19-02 AA	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
Sonae Capital	19-02 DF	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
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	
Zon Optimus	27-02 AA	08-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	
EDP	27-02 DF	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
Telefónica	27-02 AA	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	
Sonae Sierra	05-03 DF	08-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	
Sonaeocom	11-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Impresa	17-03 DF	28-04 DF	24-07 DF	28-10 DF	
Sonae	19-03 AA	14-05 DF	20-08 DF	12-11 AA	
Inditex	19-03 AA	n.a.	n.a.	n.a.	
REN	20-03 DF	22-05 DF	31-07 DF	06-11 DF	
Glantt	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.	
Altri	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.	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Ibersol	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Mota-Engil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
CTT	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.	
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