

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	343	-1,2%	7,4%	7,4%
PSI 20	5.311	0,6%	10,7%	10,7%
IBEX 35	9.717	-1,6%	-5,5%	-5,5%
CAC 40	4.625	-1,1%	8,3%	8,3%
DAX 30	10.608	-1,2%	8,2%	8,2%
FTSE 100	6.052	-0,8%	-7,8%	-1,6%
Dow Jones	17.129	-2,1%	-3,9%	7,3%
S&P 500	2.006	-1,8%	-2,6%	8,8%
Nasdaq	4.923	-1,6%	3,9%	16,1%
Russell	1.121	-1,3%	-6,9%	3,9%
NIKKEI 225*	18.916	-0,4%	8,4%	19,5%
MSCI EM	790	-1,1%	-17,4%	-7,8%

*Fecho de hoje

Petróleo(WTI) 34,7 -0,6% -34,8% -27,2%

CRB 172,2 0,9% -25,1% -16,4%

EURO/USD 1,084 0,2% -10,4% -

Eur 3m Dep* -0,090 0,0 -14,5 -

OT 10Y* 2,488 -3,9 -19,9 -

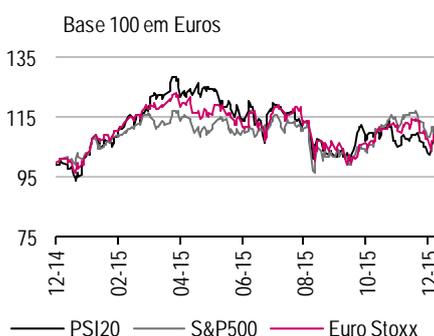
Bund 10Y* 0,548 -5,1 0,7 -

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	52,96	0,3%	10,7%
IBEX35	96,98	-2,1%	-5,9%
FTSE100 (2)	60,33	-1,4%	-7,7%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Millennium investment banking

Mercados

Europa no verde, com exceção do IBEX

Os principais índices bolsistas europeus negociaram esta manhã com otimismo com o DAX a liderar os ganhos. Destaque para eleições legislativas em Espanha do passado domingo que não conseguiram dar a maioria absoluta ao Partido Popular (PP), com os investidores a estarem um pouco receosos com a instabilidade que esta situação pode gerar. Consequentemente o índice espanhol IBEX era o único a negociar com perdas (-1,8%). Em termos empresariais destaque para a Ericsson (+6,9%), que assinou um contrato de licenciamento de patentes com a Apple e para a Vopak (+4,4%), que anunciou a venda de ativos no Reino Unido.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Galp Energia 3,6%	Opap Sa 4,9%	Nrg Energy 8,9%
	Banco Bpi Sa-Reg 3,4%	Kabel Deutschlan 4,5%	Chesapeake Energ 8,9%
	Banco Com Port-R 2,6%	Arcelormittal 4,2%	Southwestn Engy 7,6%
	Teixeira Duarte 0,0%	Jeronimo Martins -4,5%	Enesco Plc-CI A -7,0%
-	Edp -0,3%	Alice Nv -A -5,9%	Pioneer Natural -7,1%
	Jeronimo Martins -4,5%	Numericable-St 12,8%	Williams Cos Inc -9,1%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Impresa fecha negócio com a Vodafone para distribuição de canais

CTT: BNP Paribas aumenta participação

Banif: Santander Totta paga € 150 milhões pela maioria dos ativos e passivos

Banif aliena a sua participação no Banif Bank (Malta)

EDP Renováveis: EUA estendem incentivos ao setor eólico

Semapa informa sobre pagamento de dividendos

Galp: CI Investments aumenta participação

Europa

Santander passa a ser 2º maior banco privado em Portugal

Ericsson e **Apple** firmam contrato de licenciamento de patentes

Royal Vopak aceita vender ativos britânicos

Shire planeia oferta pela Baxalta, diz *Sunday Times*

Telecom Italia recebe ofertas pela Inwit

Comcast planeia adquirir ITV, diz Mail on *Sunday*

ChemChina melhora oferta pela **Syngenta**

Casino Guichard afirma solidez do negócio e planeia corte de dívida

Shell e **BG Group**: acionistas votam no final de janeiro

Peugeot produziu mais carros que o previsto em 2015

EUA

Fossil revista em baixa pela Goldman Sachs

Darden anuncia novo programa de compra de ações próprias após resultados

Carmax volta a desiludir no 3º trimestre

Blackberry apresenta perdas melhores que o esperado

Red Hat estima vendas para o 4º trimestre superiores ao previsto pelo mercado

Statoil planeia investir \$ 940 mil milhões na Noruega

Qihoo 360 é comprada por \$ 9,3 mil milhões

Amazon em negociações para *leasing* de aviões

Apollo em negociações para adquirir Maxim Crane Works

Morgan Stanley prevê dispensar *traders*

Apple Pay entra na China em 2016

GlaxoSmithKline compra unidade de tratamento para a sida da **Bristol-Myers**

Zurich compra subsidiária de seguros do **Wells Fargo**

Indicadores

Índice de Preços no Produtor alemão contraiu 2,5% em novembro

Fecho dos Mercados

Europa. Em dia de vencimento trimestral de futuros e opções de ações e índices (*Quadruple Witching Day*), o que justifica volumes transacionados acima do habitual, a generalidade das praças europeias encerrou em baixa esta sexta-feira, mas ainda assim acumulou um saldo semanal muito positivo. O PSI20 figurou entre as principais exceções, à boleia da maior parte das suas cotadas, a exemplo de Galp Energia (+3,6%), BCP (+2,6%), BPI (+3,4%), NOS (+1,5%) ou Sonae (+1,4%). A Jerónimo Martins registou quedas, mas que se devem em grande parte ao facto de terem estado a destacar dividendo. O índice Stoxx 600 recuou 1,0% (361,27), o DAX perdeu 1,2% (10608,19), o CAC desceu 1,1% (4625,26), o FTSE deslizou 0,8% (6056,38) e o IBEX desvalorizou 1,6% (9717,1). Os setores que mais perderam foram Telecomunicações (-2,17%), Personal & Household Goods (-1,63%) e Retalho (-1,48%). Pelo contrário, o único setor que valorizou foi o de Recursos Naturais (+0,58%).

Portugal. O PSI20 subiu 0,6% para os 5.310,66 pontos, com 14 títulos em alta, encerrando com um ganho semanal de 4,4%. O volume foi forte, transacionando-se 399,5 milhões de ações, correspondentes a € 147,0 milhões (39% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Galp Energia, a subir 3,6% para os € 10,41, liderando os ganhos percentuais, seguido do BPI (+3,4% para os € 1,175) e do BCP (+2,6% para os € 0,0511). A Jerónimo Martins liderou as perdas percentuais (-4,5% para os € 11,655), seguida da EDP (-0,3% para os € 3,15).

EUA. Dow Jones -2,1% (17.128,55), S&P 500 -1,8% (2.005,55), Nasdaq 100 -1,8% (4514,825). Todos os setores encerraram negativos: Financials (-2,51%), Info Technology (-2,03%), Consumer Staples (-1,79%), Energy (-1,63%), Industrials (-1,52%), Consumer Discretionary (-1,45%), Health Care (-1,4%), Materials (-1,31%), Telecom Services (-1,28%) e Utilities (-1,26%). O volume da NYSE situou-se nos 2416 milhões, 165% acima da média dos últimos três meses (911 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 2,8 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (-0,4%); Hang Seng (+0,2%); Shanghai Comp (+1,8%)

Portugal

Impresa fecha negócio com a Vodafone para distribuição de canais

A Impresa (cap. € 79 milhões, -2,1% para os € 0,47) fechou um acordo de três anos com a Vodafone (cap. € 56,5 mil milhões, +0,7% para os € 2,128) para distribuição dos canais do grupo SIC. Anteriormente, esta distribuição era exclusiva da NOS. Segundo a empresa, este é um negócio importante porque "reforça a liderança que a SIC e os seus canais têm no panorama nacional".

CTT: BNP Paribas aumenta participação

Os CTT (cap. € 1,3 mil milhões, -0,1% para os € 8,74) informaram em comunicado à CMVM que o depois duma nova aquisição de títulos por parte do BNP Paribas Investment Partners (cap. € 66,9 mil milhões, +0,9% para os € 53,65), este passou a deter 7.538.174 ações dos CTT. A instituição financeira francesa passa agora a deter 5,03% do capital social da empresa, correspondentes a 4,77% dos direitos de voto.

Banif: Santander Totta paga € 150 milhões pela maioria dos ativos e passivos

O Banco de Portugal comunicou ontem que as autoridades nacionais, o Governo e a própria instituição acordaram a venda do Banif e da maior parte dos seus ativos e passivos ao Banco Santander Totta por € 150 milhões. As imposições das instituições europeias e a inviabilização da venda voluntária do banco conduziram a que a alienação fosse tomada no contexto de uma medida de resolução. A operação envolve um apoio público estimado de € 2.255 milhões que visam cobrir contingências

futuras, dos quais € 489 milhões pelo Fundo de Resolução e o restante pelo Estado.

Banif aliena a sua participação no Banif Bank (Malta)

Em comunicado enviado à CMVM, o Banif informou que acordou a alienação da sua participação de 78,46% no capital social do Banif Bank (Malta) por € 18,4 milhões correspondentes ao valor contabilístico do banco.

EDP Renováveis: EUA estendem incentivos ao setor eólico

Num comunicado à CMVM, a EDP Renováveis (cap. € 6,1 mil milhões, -0,4% para os € 6,965) informou que o presidente dos EUA assinou o *Consolidated Appropriations Act, 2016* que inclui a extensão de incentivos fiscais ao setor das energias renováveis. Posto isto, a visibilidade de longo-prazo e a melhoria do enquadramento para o desenvolvimento de novos projetos de energia eólica cria condições que permitem à EDP Renováveis executar mais projetos competitivos nos EUA e reforçar a sua presença no país, afirma a empresa no comunicado.

Semapa informa sobre pagamento de dividendos

Através de comunicado à CMVM, a Semapa (cap. € 1,1 mil milhões, -0,3% para os € 13,405) informou que vai proceder ao pagamento de um dividendo ilíquido de € 0,75 por ação, a partir de 29 de dezembro, sendo que os títulos deixam de conferir direito ao mesmo a partir de 24 de dezembro, inclusive (*ex-date*).

Galp: CI Investments aumenta participação

A Galp (cap. € 8,7 mil milhões, +0,9% para os € 10,505) informou num comunicado à CMVM que a CI Investments reforçou a sua participação indireta na Galp Energia. A gestora de fundos adquiriu 286.237 ações no dia 9 de dezembro, passando a deter 2% do capital social da empresa.

**cap (capitalização bolsista)*

Europa

Santander passa a ser 2º maior banco privado em Portugal

O Santander Totta (cap. € 66,4 mil milhões, -2,3% para os € 4,597) com a aquisição do Banif passou a ser o segundo maior banco privado a operar em Portugal, ficando apenas atrás do BCP. A Compra do banco madeirense faz aumentar a quota de mercado de 12% para 14,5%. O valor dos depósitos sobe € 6 mil milhões e os créditos crescem € 5,5 mil milhões.

Ericsson e Apple firmam contrato de licenciamento de patentes

A Ericsson (cap. Sk 276,9 mil milhões, +6,9% para os Sk 84,05) afirmou esta segunda-feira que assinou um acordo de licenciamento de patentes com a Apple sem especificar o montante global da operação. Sabe-se que a Apple realizará um pagamento inicial seguido de o pagamento pelas *royalties* durante 7 anos. O acordo prevê a colaboração em diversas áreas, incluindo, o desenvolvimento da rede 5G, a gestão de rede de tráfego de vídeo e de rede sem fios.

Royal Vopak aceita vender ativos britânicos

A Royal Vopak (cap. € 5 mil milhões, +4,4% para os € 39,125), maior empresa de armazenagem de petróleo do mundo, aceitou vender ativos no Reino Unido à Macquarie e Greenergy. A operação prevê gerar um ganho de £ 200 milhões (reconhecido em 2016) e entradas de *cash* no valor de £ 300 milhões.

Shire planeia oferta pela Baxalta, diz *Sunday Times*

De acordo com o *Sunday Times*, a Shire (cap. £ 26,2 mil milhões, inalterada nos £ 44,21) está a preparar uma oferta de £ 20 mil milhões pela Baxalta sendo £ 5 mil milhões pagáveis em *cash*.

Telecom Italia recebe ofertas pela Inwit

A Telecom Italia (cap. € 21 mil milhões, +0,4% para os € 1,146), que no final do mês de novembro anunciou que quer alienar parte da participação de 45% que detém na Inwit, recebeu 4 propostas de compra por parte da F2i-Cellnex, American Towers, El Towers e uma quarta empresa não identificada, noticiou a Bloomberg. O grupo italiano afirmou que brevemente irá selecionar de entre as 4 quais as que passam para a fase final, de realçar que a empresa divulgou que ainda quer permanecer com uma posição de 15% a 20% na Inwit.

Comcast planeia adquirir ITV, diz *Mail on Sunday*

De acordo com o *Mail on Sunday*, a unidade NBCUniversal, detida pela Comcast, reuniu-se com os executivos da ITV (cap. £ 10,9 mil milhões, +3,1% para os £ 2,72) para uma possível aquisição no valor £ 11 mil milhões.

ChemChina melhora oferta pela Syngenta

A Syngenta (cap. Sfr 35,4 mil milhões, +1,8% para os Sfr 381,3), empresa suíça da indústria de pesticidas, viu esta segunda-feira a China National Chemical Corp. melhorar a sua oferta para adquirir a empresa. O grupo detido pelo Estado chinês informou que está disposto a adquirir agora 70% da empresa suíça e ter a opção de compra dos restantes 30% no futuro. A Syngenta irá ter uma reunião da administração ainda este ano para que seja votada e decidida a venda da empresa aos chineses. Caso o negócio ande para a frente, esta será a maior aquisição realizada por uma empresa chinesa.

Casino Guichard afirma solidez do negócio e planei corte de dívida

A Casino Guichard (cap. € 5 mil milhões, -0,1% para os € 43,94) afirmou que tem um negócio sólido e que a sua performance está a fortalecer depois de ter acelerado a recuperação das operações em França. Disse ainda que o plano de corte de dívida é consistente com os objetivos de longo prazo da empresa.

Shell e BG Group: acionistas votam no final de janeiro

Os acionistas da Royal Dutch Shell (cap. £ 95,2 mil milhões, +0,3% para os £ 14,74) e do BG Group irão votar nos dias 27 e 28 de janeiro sobre o plano de junção das duas empresas. No caso da BG Group são necessário 75% de votos a favor para o negócio ir para a frente, já na Shell, são necessários apenas 50% dos votos.

Peugeot produziu mais carros que o previsto em 2015

A Peugeot (cap. € 13,2 mil milhões, +1,3% para os € 16,32) anunciou que produziu 1,8 milhões de veículos na Europa em 2015, 110.000 unidades acima do previsto. Este registo foi impulsionado pela forte procura, dando origem à maior produção desde 2011. O automóvel mais vendido do grupo foi o modelo Peugeot 308.

Norsk Hydro vende parque industrial

A Norsk Hydro, um dos maiores produtores de alumínio do mundo, anunciou esta sexta-feira que vai vender um parque industrial à Oslo Pensjonsforsikring por € 37 milhões. A transferência deverá ocorrer no primeiro trimestre de 2016 e ainda está a aguardar aprovação por parte do regulador.

Abengoa chega a acordo com credores

A Abengoa chegou a um acordo preliminar com o Banco Santander e o HSBC, credores da empresa espanhola, para receber uma linha de crédito de € 113 milhões até ao final do ano, noticiou a Bloomberg. Este empréstimo tem como principal objetivo dar à empresa a possibilidade de pagar salários aos trabalhadores e encomendas a fornecedores. O contrato deverá ser assinado no início da próxima semana, de acordo com fontes com conhecimento na matéria.

**cap (capitalização bolsista)*

EUA**Fossil revista em baixa pela Goldman Sachs**

A Fossil, empresa que entre outros produtos de moda fabrica relógios, foi revista em baixa pela Goldman Sachs, de *neutral* para *sell*, com o preço-alvo a descer de \$ 38 para \$ 26. De acordo com notas divulgadas pela Bloomberg, a casa de investimento faz referência à pressão *top-line* que a empresa, estimando que as receitas orgânicas recuem entre 4% e 6% em média nos próximos dois anos.

Darden anuncia novo programa de compra de ações próprias após apresentação de resultados

A cadeia de restaurantes Darden apresentou resultados referentes ao 2º trimestre fiscal de 2016 e reviu em alta as perspectivas de resultados anuais. O resultado ajustado das operações correntes surpreendeu os analistas depois de ter reportado um valor de \$ 0,54 por ação quando o mercado aguardava \$ 0,42. As vendas vieram ligeiramente abaixo do estimado pelo mercado totalizando cerca de \$ 1,61 mil milhões (esperava-se \$ 1,62 mil milhões). Para o ano fiscal de 2016 a empresa reviu em alta as perspectivas de EPS ajustado de um intervalo entre \$ 3,3 e \$ 3,15 para os \$ 3,25 e \$ 3,35. Paralelamente a empresa anunciou um novo programa de compra de ações próprias no valor de \$ 500 milhões sem qualquer data de expiração.

Carmax volta a desiludir no 3º trimestre

A Carmax voltou a desiludir nos números do 3º trimestre fiscal. Os resultados ficaram pelos \$ 0,63 por ação (EPS ajustado), quando os analistas antecipavam \$ 0,68/ação. As receitas líquidas provenientes das operações recorrentes ficaram pelos \$ 3,54 mil milhões, falhando os \$ 3,63 mil milhões aguardados. As receitas de venda unitária (*Used unit Sales*), nas lojas comparáveis recuaram 0,8%. Significa que os preços médios por cada unidade vendida nestas lojas tiveram uma quebra em termos médios. Ainda assim, em termos totais a *unit sales* aumentaram 3,2%, com crescimento de 3,4% no mercado grossista.

Blackberry apresenta perdas melhores que o esperado

A Blackberry apresentou uma perda de \$ 0,03 por ação (EPS ajustado) relativo ao 3º trimestre fiscal de 2015, quando os analistas esperavam uma perda de \$ 0,14 por ação. As receitas ajustadas totalizaram \$ 557 milhões, batendo os \$ 488,8 milhões aguardados pelo mercado. Destaque para as receitas provenientes da unidade de *software & services* que cresceram 119% (em termos sequenciais) e bateram todas as expectativas, impulsionadas pela aquisição da Good Technology Corp.. A margem bruta ajustada foi de 44,9%. A empresa espera aumentar as receitas das unidades de *software*, *hardware* e *messaging business* no próximo trimestre fiscal, e pretende até ao final do presente ano fiscal (março de 2016) atingir a meta dos \$ 500 milhões de receitas provenientes da área de *software*.

Red Hat estima vendas para o 4º trimestre superiores ao previsto pelo mercado

A Red Hat, maior fornecedora do sistema operativo Linux, divulgou resultados referentes ao 3º trimestre que superaram as estimativas de mercado. A empresa reportou um EPS ajustado de \$ 0,48 quando o mercado aguardava \$ 0,46. O crescimento de 14,9% das receitas impulsionou a empresa a superar as previsões de mercado sobre esta rúbrica que totalizou cerca de \$ 523,6 milhões (analistas previam \$ 521,5 milhões). Em comunicado a empresa estima para o 4º trimestre que as vendas se situem no intervalo entre \$ 535 milhões e \$ 539 milhões, superior aos \$ 533,2 milhões previstos pelo consenso de mercado.

Statoil planeia investir \$ 940 mil milhões na Noruega

A Statoil submeteu um plano ao Governo norueguês para desenvolver um projeto no valor de \$ 940 mil milhões, noticiou a Bloomberg. O plano é continuar a extrair mais petróleo e gás de Oseberg, uma zona no Mar do Norte. O projeto, denominado Oseberg Vestflanken 2, deverá começar a produção no segundo trimestre de 2018 e prevê-se que seja capaz de extrair 110 milhões de barris.

Qihoo 360 é comprada por \$ 9,3 mil milhões

A Qihoo 360 Technology, empresa que desenvolve *software's* de segurança para telemóveis, foi adquirida por investidores privados por \$ 9,3 mil milhões, seis meses depois da primeira oferta. O grupo Ping An Insurance e a Sequoia Capital China concordaram em oferecer \$ 77 por cada ação aos acionistas da empresa, um prémio de 16,6% face ao preço de fecho do dia 16 e Junho, e aceitar a dívida que a empresa tem. Prevê-se que o negócio esteja concluído na primeira metade do próximo ano.

Amazon em negociações para *leasing* de aviões

A Amazon, retalhista *online*, anunciou que está em conversações para fazer um *leasing* de 20 aviões de carga Boeing 767, noticiou a Bloomberg citando o jornal *Seattle Times*. A decisão ainda não foi tomada, mas é previsto que o negócio fique fechado já no final de janeiro.

Apollo em negociações para adquirir Maxim Crane Works

A Apollo Global Management está em negociações finais com a gestora de ativos Platinum Equity para adquirir a Maxim Crane Works, uma das maiores fornecedoras de equipamento para elevadores nos EUA, por mais de mil milhões de dólares, informou a Reuters. A empresa foi a que fez a oferta mais alta e a eventual compra irá incluir dívida. Apesar do negócio estar em fases finais de conversações, ainda não se sabe a data de realização da operação.

Morgan Stanley prevê dispensar *traders*

A Morgan Stanley afirmou esta sexta-feira que pretende cortar cerca de 5% do pessoal da área de *trading* de ações, noticiou a Bloomberg citando o Wall Street Journal. Com esta operação o banco de investimento pretende cortar cerca de 100 postos de trabalho nos primeiros meses de 2016. No início deste mês a Morgan Stanley já tinha informado que pretende dispensar cerca de 1.200 trabalhadores em todo o mundo.

Apple Pay entra na China em 2016

A Apple chegou a acordo com a China UnionPay para introduzir na China no próximo ano o seu sistema de pagamentos através do telemóvel, mais conhecido como *Apple Pay*. Os clientes da UnionPay, maior serviço de pagamentos na China, terão a possibilidade de adicionar as suas contas bancárias ao seu iPhone, iPad e Apple Watch. A empresa revelou também que fechou uma parceria parecida com a Samsung.

GlaxoSmithKline compra unidade de tratamento para a sida da Bristol-Myers

A GlaxoSmithKline concordou em comprar o portefólio de tratamentos experimentais para a sida da Bristol-Myers por \$ 1,46 mil milhões, noticiou a Bloomberg. Desta forma a multinacional farmacêutica reforça a sua unidade de negócio que mais tem crescido. O negócio será feito através do pagamento de duas tranches em *cash* e existe a possibilidade de no futuro terem de ser pagos *royalties* à Bristol-Myers.

Zurich compra subsidiária de seguros do Wells Fargo

A seguradora suíça Zurich anunciou um acordo com o Wells Fargo para a compra da subsidiária do banco americano RCIS, líder no segmento de seguros agrícolas nos EUA. O valor da transação ascende a \$ 1,05 mil milhões e permite à Zurich expandir o seu negócio na América do Norte. A operação espera-se que seja concluída no final do primeiro trimestre de 2016. A oferta surge depois de em setembro ter abandonado a oferta pela RSA Insurance.

Indicadores

O **Índice de Preços no Produtor** alemão contraiu 2,5% em novembro em termos homólogos. O registo demonstra um agravamento da contração face ao mês anterior que se tinha situado nos -2,3%, mas ainda assim, a passar para o consumidor, pode continuar a justificar os baixos níveis de inflação a que estamos a assistir.

De acordo com o valor preliminar do indicador PMI Serviços, medido pela Markit, a **atividade terciária nos EUA** estará a ter uma desaceleração mais brusca que o previsto no ritmo de expansão em dezembro. Os primeiros sinais apontam para uma quebra do indicador de 56,1 para 53,7, quando o mercado estimava uma descida para 55,9.

O **ritmo de atividade nos serviços dos EUA**, setor que atualmente representa mais de 80% da economia norte-americana, que pode também ter impacto em Wall Street e nas congéneres do velho continente durante a tarde.

Atividade económica brasileira com maior contração de sempre em outubro

O indicador de atividade económica no Brasil registou uma contração homóloga de 6,38% em outubro, queda mais expressiva que o esperado (descida de 6,13%). Face a setembro deu-se uma diminuição de 0,63% (analistas previam -0,42%). É o pior registo desde que há leitura, ou seja, em mais de uma década, mais um sinal das dificuldades que a economia brasileira está a atravessar

Outras Notícias**PP vence eleições em Espanha mas sem maioria absoluta**

No passado domingo, dia 20 de dezembro, os espanhóis foram às urnas decidir quem seria o futuro primeiro-ministro do país. Os resultados deram a vitória ao Partido Popular (PP), mas, à semelhança do que aconteceu em Portugal, este não conseguiu maioria absoluta. Consequentemente, o PP vai ter que negociar com os outros partidos, nomeadamente o PSOE, segundo mais votado, para "tentar formar um governo estável " que sirva os interesses dos espanhóis, segundo disse o novo primeiro-ministro Mariano Rajoy.

Dividendos

Empresa	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs
PSI20					
Altri	0,2500	15-Nov-15	15-Dez-15	11-Dez-15	Aprovado
J. Martins	0,3750	16-Dez-15	22-Dez-15	18-Dez-15	Aprovado
Portucel	0,0418	23-Nov-15	22-Dez-15	18-Dez-15	Aprovado
	0,1395	17-Dez-15	28-Dez-15	23-Dez-15	Aprovado
Semapa	0,7500	18-Dez-15	29-Dez-15	24-Dez-15	Aprovado
Sonae	0,0385	16-Dez-15	29-Dez-15	24-Dez-15	Aprovado

nd - Não disponível

Estimado: Estimado pela Bloomberg

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto em Assembleia Geral ou Extraordinária

Aprovado: Dividendo já aprovado em Assembleia Geral ou Extraordinária

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 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. ("Oferteante" 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 Indústria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recommendation	Nov-15	Oct-15	Sept-15	Jun-15	Mar-15	Dec-14	Jun-14	Jan-14	Dec-13	Dec-12	Dec-11	Dec-10	Dec-09	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-05	Dec-04
Buy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	50%	30%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Neutral	0%	0%	0%	0%	0%	0%	32%	35%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduce	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	9%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Sell	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	26%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Unrated/Under Revision	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Performance	-2%	8,3%	-9,1%	-7,0%	24,4%	-29,4%	1,6%	2,1%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5.350	5.469	5.047	5.552	5.969	4.799	6.802	6.697	6.559	5.655	5.494	7.588	8.464	6.341	13.019	11.198	8.619	7.600

- 30) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumpcp.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
Telefone +351 21 113 2103

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities
Ilda Conceição

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Pedro Santos
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Sofia Lagarelhos