

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	339	-1,4%	5,9%	5,9%
PSI 20	5.234	-1,4%	9,1%	9,1%
IBEX 35	9.366	-3,6%	-8,9%	-8,9%
CAC 40	4.565	-1,3%	6,8%	6,8%
DAX 30	10.498	-1,0%	7,1%	7,1%
FTSE 100	6.035	-0,3%	-8,1%	-2,6%
Dow Jones	17.252	0,7%	-3,2%	7,3%
S&P 500	2.021	0,8%	-1,8%	8,9%
Nasdaq	4.969	0,9%	4,9%	16,3%
Russell	1.128	0,6%	-6,4%	3,8%
NIKKEI 225*	18.887	-0,2%	8,2%	18,7%
MSCI EM	791	0,2%	-17,2%	-8,2%

*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	34,7	0,0%	-34,8%	-27,7%
CRB	172,4	0,2%	-25,0%	-16,9%
EURO/USD	1,091	0,7%	-9,8%	-
Eur 3m Dep*	-0,090	0,0	-14,5	-
OT 10Y*	2,505	1,7	-18,2	-
Bund 10Y*	0,551	0,3	1,0	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Europa teve um bom início de sessão, mas volta a recuar

Os principais índices bolsistas invertem dos ganhos vividos no início da sessão tal como aconteceu ontem. Em termos empresariais, a Euronext confirmou a exclusão do Banif do principal índice português, o PSI20.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Jeronimo Martins 0,0%	Delta Lloyd Nv 6,9%	Oreok Inc 15,4%
	Edp Renovaveis S -0,2%	Vopak 4,0%	Tenet Healthcare 11,6%
	Edp -0,4%	Leoni Ag 3,5%	Consol Energy 8,0%
-	Banco Bpi Sa-Reg -3,6%	Aena Sa -7,0%	Juniper Networks -5,0%
	Teixeira Duarte -3,7%	Repsol Sa -7,1%	Cimarex Energy C -5,1%
	Impresa Sgps Sa -3,7%	Caixabank S.A -7,4%	Z-Trim Holdings -6,3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

EDP Renováveis conclui aquisição de 45% da EDP Renováveis Brasil à EDP Brasil

EDP notifica alteração de participação qualificada na EDP Renováveis

Banif abandona PSI20

Banco de Portugal volta a lançar venda do Novo Banco

Europa

Carrefour compra 86 Billa Supermarkets

Credit Agricole excede requisitos de capital

Actelion ganha aprovação do Upravi

Natixis diz estar a altura de requisitos de capital

Airbus vende negócio de *comercial satellite communications*

Allianz compra 51% da unidade de seguros de vida do Philippine National Bank

Endesa paga dividendo

EUA

Walt Disney: Filme 'Star Wars' bate recorde

Carnival apresenta boas perspectivas para 2016 depois dos resultados do 4º trimestre terem batido as estimativas

Microsoft pode valorizar 30%, diz o *Barron's*

Panasonic compra fabricante de frigoríficos Hussmann

Indicadores

Setor Público do Reino Unido endividou-se em £ 13,6 mil milhões em novembro

Confiança Consumidores no Reino Unido avançou inesperadamente em dezembro

Confiança Consumidores na Alemanha volte a mostrar melhorias em janeiro

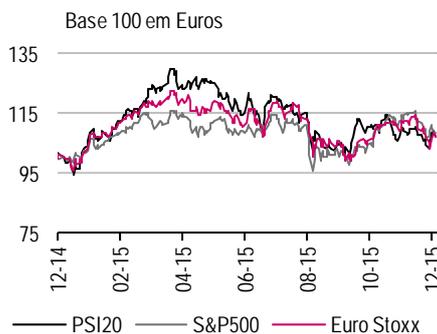
Investimento Direto Estrangeiro no Brasil totalizou \$ 4.930 milhões em novembro

Balança de Transações Correntes do Brasil com *déficit* de \$ 2,93 mil milhões

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	52,44	-1,0%	9,6%
IBEX35	93,75	-3,3%	-9,0%
FTSE100 (2)	60,27	-0,1%	-7,8%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado *quanto*)



Fecho dos Mercados

Europa. A generalidade das praças europeias inverteu os ganhos que se verificaram até a meio da tarde, terminando o dia de hoje em terreno negativo, com o espanhol IBEX a pressionar (-3,6%). Os investidores acabam por reagir negativamente à incerteza política que se vive no país vizinho, após o PP ter vencido ontem as eleições legislativas sem maioria absoluta. Num dia marcado, também, pela fraca divulgação de dados económicos, destaque para a melhoria inesperada da Confiança dos Consumidores da Zona Euro no mês de dezembro. O índice Stoxx 600 recuou 1,1% (357,15), o DAX perdeu 1% (10497,77), o CAC desceu 1,3% (4565,17), o FTSE caiu 0,3% (6034,84) e o IBEX desvalorizou 3,6% (9365,8). Os setores que mais perderam foram Energético (-2,18%), Telecomunicações (-1,72%) e Bancário (-1,6%), Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Tecnológico (+0,26%) e Viagens & Lazer (+0,14%).

Portugal. O PSI20 recuou 1,4% para os 5234,34 pontos, com 16 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 225,4 milhões de ações, correspondentes a € 88,4 milhões (17% abaixo da média de três meses). A Impresa liderou as perdas percentuais (-3,8% para os € 0,462), seguida da Teixeira Duarte (-3,7% para os € 0,366) e do BPI (-3,6% para os € 1,133).

EUA. Dow Jones +0,7% (17.251,62), S&P 500 +0,8% (2.021,15), Nasdaq 100 +1% (4.560,552). Todos os setores encerraram positivos: Telecom Services (+1,11%), Info Technology (+1,06%), Consumer Staples (+0,96%), Financials (+0,91%), Materials (+0,86%), Health Care (+0,86%), Industrials (+0,78%), Consumer Discretionary (+0,37%), Utilities (+0,07%) e Energy (+0,05%). O volume da NYSE situou-se nos 862 milhões, 5% abaixo da média dos últimos três meses (910 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (-0,2%); Hang Seng (+0,2%); Shangai Comp (+0,3%)

Portugal

EDP Renováveis conclui aquisição de 45% da EDP Renováveis Brasil à EDP Brasil

Em comunicado enviado à CMVM, a EDP Renováveis (cap. € 6 mil milhões, -1,6% para os € 6,867) informou que concluiu a aquisição de 45% da EDP Renováveis Brasil à EDP Energias do Brasil.

EDP notifica alteração de participação qualificada na EDP Renováveis

Em comunicado enviado à CMVM, a EDP (cap. € 11,4 mil milhões, -0,9% para os € 3,11) informou à EDP Renováveis a alteração do título de imputação relativa a lote composto por 135.256.700 ações ordinárias representativas de 15,5% do capital e respetivos direitos de voto da EDP Renováveis, passando este lote de ações a ser imputável à EDP. A alteração do título de imputação resulta da aquisição, pela EDP à Hidroelétrica do Cantábriico, empresa integralmente detida pela EDP, do referido lote de ações. Em resultado da alteração do título de imputação acima referido, a EDP passou a deter diretamente, através da sua sucursal em Espanha, uma participação qualificada de 77,5% do capital social e direitos de voto da EDPR, correspondente a 676.283.856 ações ordinárias representativas do respetivo capital social.

Banif abandona PSI20

A Euronext anunciou a exclusão do Banif do principal índice português, PSI-20, em consequência do comunicado do Banco de Portugal referente à alienação do banco no contexto de uma medida de resolução. A saída efetiva da cotada do índice será efetiva a partir do dia 23 de dezembro.

Banco de Portugal volta a lançar venda do Novo Banco

O Banco de Portugal anunciou esta segunda-feira que chegou a acordo com a Comissão Europeia para relançar a venda do Novo Banco, parte boa do antigo BES, em Janeiro de 2016.

**cap (capitalização bolsista)*

Europa

Carrefour compra 86 Billa Supermarkets

O Carrefour (cap. € 19,3 mil milhões, -1,1% para os € 26,15), retalhista francês, anunciou que vai comprar a cadeia de supermercados 86 Billa Supermarkets na Roménia ao Rewe Group. Com este negócio o Carrefour passa a ser líder de mercado no país da Europa de Leste.

Credit Agricole excede requisitos de capital

O Credit Agricole (cap. € 27,9 mil milhões, +2% para os € 10,58), segundo maior banco a operar em França, afirmou esta segunda-feira que está bastante acima dos requisitos mínimos de capital que vão ser impostos pelo Banco Central Europeu para o próximo mês. O banco necessitará de ter um *Common Equity Tier 1* (CET1) ratio de pelo menos 9,75%, em setembro deste ano o rácio era de 13,3%.

Actelion ganha aprovação do Upravi

A Actelion Pharmaceuticals (cap. Sfr 15,4 mil milhões, +0,7% para os Sfr 135,3) obteve aprovação por parte da Food and Drug Administration do Upravi, medicamento para o tratamento de hipertensão pulmonar. O Upravi estará disponível em janeiro de 2016 nos EUA.

Natixis diz estar a altura de requisitos de capital

A Natixis (cap. € 15,9 mil milhões, +1,1% para os € 5,093), banco de investimento francês, afirmou que os requisitos mínimos de capital que serão impostos pelo Banco Central Europeu serão facilmente excedidos. A empresa diz que o CET1 (common equity tier 1) ratio mínimo deverá ser de 8,75%, quando o banco em setembro obteve um ratio de 11%.

Airbus vende negócio de *comercial satellite communications*

O Airbus Group (cap. € 48,6 mil milhões, -0,4% para os € 61,68) concordou em vender o negócio de *comercial satellite communications* à Apax Partners, uma empresa de *private-equity* francesa, noticiou a Bloomberg. Em 2011 este mesmo negócio tinha sido comprado pela Airbus à Apax. A produtora de aviões concordou em vender 100% das operações, tudo indica que esteja concluído nos próximos meses.

Allianz compra 51% da unidade de seguros de vida do Philippine National Bank

A Allianz (cap. € 72,8 mil milhões, -0,8% para os € 159,4) e o Philippine National Bank acordaram a aquisição de 51% (12.750 ações) da unidade de seguros de vida do banco por parte da seguradora alemã.

Endesa paga dividendo

A Endesa (cap. € 18,7 mil milhões, +0,5% para os € 17,695) divulgou que pagará um dividendo bruto de € 0,4 por ação sendo que os títulos deixam de conferir direito ao mesmo a partir de 4 de janeiro inclusive (*ex-date*).

*cap (capitalização bolsista)

EUA**Walt Disney: Filme 'Star Wars' bate recorde**

A Walt Disney anunciou que o filme 'Star Wars' bateu um recorde de receitas no passado fim-de-semana ao totalizar cerca de \$ 238 milhões. A empresa estima que o filme gere receitas de \$ 517 milhões, excluindo a China que só assistirá à estreia no dia 9 de janeiro.

Carnival apresenta boas perspectivas para 2016 depois dos resultados do 4º trimestre terem batido as estimativas

A Carnival, maior companhia de cruzeiros do mundo, aumentou as suas expectativas para 2016 após ter apresentado um lucro no 4º trimestre superior às estimativas dos analistas. O EPS ajustado de 2016 deverá situar-se entre os \$ 3,10 e os \$ 3,40, quando o consenso entre os analistas aponta para os \$ 3,31. A empresa antecipa um crescimento de 3% das receitas líquidas de 2016, ignorando efeitos cambiais. Relativamente ao 4º trimestre o EPS ajustado foi de \$ 0,50, batendo os \$ 0,41 aguardados. As receitas foram de \$ 3,71 mil milhões, ligeiramente aquém dos \$ 3,72 mil milhões estimados.

Microsoft pode valorizar 30%, diz o *Barron's*

Segundo a revista norte-americana *Barron's*, a Microsoft poderá valorizar cerca de 30% nos próximos 18 meses impulsionado pelo negócio de *cloud* que está a crescer a um ritmo superior ao da Amazon (cap. \$ 311,3 mil milhões, +0,5% para \$ 667,35 no *pre-market*). Paralelamente, o programa de compra ações próprias poderá valorizar o EPS em 5% no próximo ano.

Panasonic compra fabricante de frigoríficos Hussmann

A Panasonic aceitou pagar \$ 1,5 mil milhões pela fabricante de frigoríficos norte-americana Hussmann com o intuito de reforçar a sua posição no mercado de equipamentos para o lar e afastar-se do mercado de bens de consumo eletrónicos. Espera-se que o negócio fique concluído em abril.

Indicadores

O **Setor Público do Reino Unido** endividou-se em £ 13,6 mil milhões de forma líquida no mês de novembro, nível superior aos £ 11,1 mil milhões antecipados pelos analistas e aos £ 6,7 mil milhões registados no mês anterior (valor revisto dos £ 7,5 mil milhões).

De acordo com os dados do instituto GfK, a **Confiança dos Consumidores no Reino Unido** avançou inesperadamente em dezembro. O valor de leitura subiu de 1 para 2, quando o mercado aguardava uma estagnação.

O instituto GfK estima que a **Confiança dos Consumidores na Alemanha** volte a mostrar melhorias em janeiro. O valor de leitura subiu dos 9,3 para os 9,4 quando o mercado aguardava uma estagnação.

O **Investimento Direto Estrangeiro no Brasil** em termos líquidos totalizou \$ 4.930 milhões no mês de novembro, ficando aquém dos \$ 5.000 milhões previstos pelo mercado. O registo compara com os \$ 5.798 milhões do período homólogo e os \$ 6.712 milhões do mês anterior.

A **Balança de Transações Correntes do Brasil** apresentou um *déficit* de \$ 2,93 mil milhões no mês de novembro, saldo bem menos negativo que o antecipado pelo mercado (\$ 4,15 mil milhões). O registo diminui face ao valor do mês anterior (\$ 4,16 mil milhões).

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

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. ("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