

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	347	-0,6%	8,6%	8,6%
PSI 20	5.318	-0,4%	10,8%	10,8%
IBEX 35	9.642	-0,3%	-6,2%	-6,2%
CAC 40	4.677	-0,5%	9,5%	9,5%
DAX 30	10.743	0,1%	9,6%	9,6%
FTSE 100	6.274	-0,6%	-4,4%	0,8%
Dow Jones	17.604	-0,7%	-1,2%	9,5%
S&P 500	2.063	-0,7%	0,2%	11,1%
Nasdaq	5.066	-0,8%	7,0%	18,6%
Russell	1.150	-0,9%	-4,6%	5,8%
NIKKEI 225*	19.034	0,0%	9,1%	20,2%
MSCI EM	791	-1,0%	-17,2%	-8,2%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	36,6	-3,4%	-31,3%	-23,8%
CRB	174,9	-1,4%	-23,9%	-15,7%
EURO/USD	1,091	-0,2%	-9,8%	-
Eur 3m Dep*	-0,090	0,0	-14,5	-
OT 10Y*	2,516	1,4	-17,1	-
Bund 10Y*	0,629	0,0	8,8	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Mercados preparam despedida de 2015

Com alguns mercados já encerrados neste último dia do ano, entre os quais o alemão e o italiano, as praças europeias que estão a negociar (essencialmente Euronext e Reino Unido) encerram mais cedo. Apesar da sessão estar a ser ligeiramente negativa, à exceção da praça nacional, o que se justifica pela reduzida liquidez, o saldo anual será certamente muito positivo.

Fecho dos Mercados

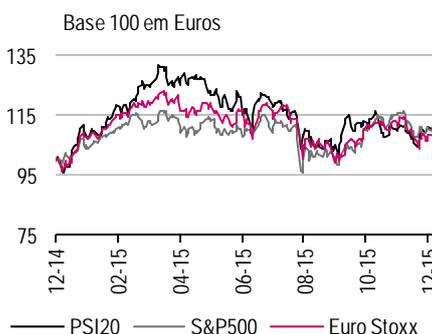
	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Altri Sggs Sa 1,9%	Natl Bank Greece 3,7%	Mallinckrodt 2,4%
	Portucel Sa 1,3%	Television Franc 2,3%	Tesoro Corp 1,4%
	Edp Renovaveis S 0,5%	Arcelormittal 2,3%	Sealed Air Corp 1,4%
	Teixeira Duarte -2,6%	Ubi Banca Spa -2,4%	Consol Energy -5,6%
-	Banco Com Port-R -3,2%	Saipem Spa -2,4%	Range Resources -6,6%
	Banco Bpi Sa-Reg -3,3%	Banco Com Port-R -3,2%	Southwestn Engy -6,8%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	53,19	-0,1%	11,2%
IBEX35	96,33	-0,4%	-6,5%
FTSE100 (2)	62,75	-0,6%	-4,0%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Portugal

NOS celebra contratos com mais oito clubes de Futebol

Mota-Engil informa sobre aumento de capital

Oi decide a 5 de janeiro assessor para fusão com a TIM

Europa

Vodafone em conversações com Liberty Global

Grifolds faz stock split a 4 de janeiro

EUA

Indústria cinematográfica dos EUA com melhor bilheteira de sempre em 2015

DuPont planeia cortar 1.700 postos de trabalho

Noble Group: Moody's corta rating da empresa

Bridgestone sai da corrida pela Pep Boys

KaloBios oficialmente em bancarrota

Apple aceita pagar € 318 milhões ao fisco italiano

Bank of America vai registrar imparidades no 4º trimestre

Indicadores

Vendas de Casas Pendentes nos EUA caíram inesperadamente 0,9% em novembro

Vendas a Retalho em Portugal abrandam em novembro

Produção Industrial em Portugal estagna no mês de novembro

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Fecho dos Mercados

Europa. Os principais mercados bolsistas europeus encerraram o penúltimo dia do ano com perdas, corrigindo parte dos ganhos registados no dia de ontem. O índice alemão encerrou a sessão mais cedo, que apesar de terminar a perder mais de 1%, acumulou ainda assim um ganho anual de 9,6%. Num dia marcado pelo fraco fluxo de notícias empresariais e a nível macroeconómico, destacamos a divulgação de que no mês de novembro as vendas a retalho em Portugal abrandaram e a produção industrial estagnou. O índice Stoxx 600 recuou 0,5% (367,70), o DAX perdeu 1,1% (10743,01), o CAC desceu 0,5% (4677,14), o FTSE deslizou 0,6% (6274,05) e o IBEX desvalorizou 0,3% (9641,9). Os setores que mais perderam foram Energético (-1,23%), Químico (-1,07%) e Recursos Naturais (-0,97%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Viagens & Lazer (+0,13%) e Construção (+0,02%).

Portugal. O PSI20 recuou 0,4% para os 5317,67 pontos, com 9 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 254,0 milhões de ações, correspondentes a € 65,8 milhões (36% abaixo da média de três meses). O BPI liderou as perdas percentuais (-3,3% para os € 1,097), seguido do BCP (-3,2% para os € 0,0483) e da Teixeira Duarte (-2,6% para os € 0,339). Pela positiva destacou-se a Altri, a subir 1,9% para os € 4,811, liderando os ganhos percentuais, seguida da Portucel (+1,3% para os € 3,622) e da EDP Renováveis (+0,5% para os € 7,137).

EUA. Dow Jones -0,7% (17603,87), S&P 500 -0,7% (2063,36), Nasdaq 100 -0,8% (4652,008). Todos os setores encerraram negativos, com os mais penalizados a serem Energy (-1,47%), Materials (-1,04%) e Telecom Services (-0,79%). O volume da NYSE situou-se nos 509 milhões, 42% abaixo da média dos últimos três meses (875 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 5,3 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (esteve encerrado); Hang Seng (+0,15%); Shangai Comp (-0,9%).

Portugal

NOS celebra contratos com mais oito clubes de Futebol

A NOS (cap, € 3,8 mil milhões, -0,1% para os € 7,292) informou ter celebrado contratos de cessão de direitos de transmissão televisiva dos jogos em casa do Futebol Sénior com mais oito sociedades desportivas. Académica, Belenenses, Nacional da Madeira, Arouca, Paços de Ferreira, Marítimo, Sporting de Braga e Vitória de Setúbal. Os contratos têm início na época desportiva 2019/2020, com duração de 7 épocas desportivas, á exceção do Sporting de Braga, cuja duração é de 10 épocas. Estas ligações surgem após os acordos conseguidos com o Benfica e o Sporting.

Mota-Engil informa sobre aumento de capital

A Mota-Engil (cap, € 386 milhões, -0,2% para os € 1,87), em comunicado à CMVM, anunciou que fez um aumento de capital no valor de € 32.869.446 mediante a emissão de novas ações ordinárias com valor nominal de um euro cada com preço de emissão de € 2,4814. O presente aumento de capital foi realizado na sequência da deliberação da Assembleia Geral de 30 de novembro de 2015. Deste modo, o capital social da Mota-Engil é atualmente de € 237.505.141, representado por 237.505.141 ações ordinárias.

Oi decide a 5 de janeiro assessor para fusão com a TIM

De acordo com o Jornal de Negócios, os responsáveis da Oi, de telecomunicações brasileira que tem como maior acionista a Pharol (cap, € 243,9 milhões, -1,1% para os € 0,272), estão a analisar as propostas que receberam por parte de vários assessores financeiros, com o intuito de contratar um ou

dois na assessoria da futura fusão da Oi com a Tim, detida pela Telecom Italia. Os nomes avançados são a Morgan Stanley, UBS, HSBC, Santander e Barclays. Segundo a mesma fonte, a decisão final será tomada a 5 de janeiro, em reunião do conselho de administração da Oi.

*cap (capitalização bolsista)

Europa

Vodafone em conversações com Liberty Global

A Vodafone (cap, £ 58,7 mil milhões, +1,6% para os £ 2,2095), gigante do setor das telecomunicações, iniciou negociações com a norte-americana Liberty Global para uma possível fusão entre as duas empresas, noticiou a Bloomberg. Os departamentos de *corporate finance* das duas firmas tem estado a trabalhar nos últimos dias numa possível fusão dos negócios no valor de £ 140 mil milhões, podendo mesmo vir a acontecer no início do próximo ano.

Grifolds faz *stock split* a 4 de janeiro

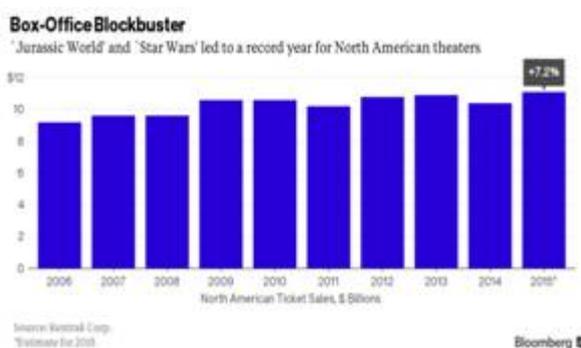
A Grifolds (cap, € 13,1 mil milhões, +0,1% para os € 42,875) vai realizar um *stock split* na sessão de 4 de janeiro. Por cada ação atual, o acionista passa a ter duas, em que cada uma das novas tem metade do valor. Ou seja, é um evento neutral em termos de valor para o acionista e por norma o objetivo deste tipo de operações visam aumentar a liquidez em bolsa.

*cap (capitalização bolsista)

EUA

Indústria cinematográfica dos EUA com melhor bilheteira de sempre em 2015

É oficial, 2015 foi o melhor ano de sempre para Hollywood. As vendas de bilheteira nos EUA ultrapassaram a marca dos \$ 11 mil milhões, impulsionadas pelos filmes "Jurassic World" e "Star Wars", anunciou a Rentrak, líder na medição de filmes e TV. Este número supera o valor alcançado em 2013 (\$ 10,9 mil milhões). As receitas cresceram 7,2% este ano. É claramente uma boa notícia para as empresas do setor como a Time Warner, Walt Disney e a 21st Century Fox, cuja apresentação de contas trimestrais estão previstas para fevereiro.



DuPont planeia cortar 1.700 postos de trabalho

A DuPont, segunda maior empresa química do mundo, anunciou que está a planear cortar 1.700 postos de trabalho, nas suas instalações em Delaware nos EUA, cerca de 28% da sua força de trabalho nesta unidade, noticiou a Bloomberg. A operação deverá ser feita até ao início do próximo

ano e faz parte da nova estratégia de redução de custos da empresa, numa altura em que se vai fundir com a Dow Chemical, outra gigante da indústria química.

Noble Group: Moody's corta *rating* da empresa

O Noble Group, retalhista asiática cotada em Nova Iorque que opera em várias indústrias, sofreu um *downgrade* por parte da agência de *rating* Moody's. Numa altura em que a empresa perdeu quase dois terços do seu valor em bolsa e está em mínimos desde 2008, a Moody's decidiu cortar a sua avaliação para 'lixo'.

Bridgestone sai da corrida pela Pep Boys

Depois de ontem a Icahn Enterprises ter oferecido \$ 18,50/ação pela Pep Boys, a Bridgestone, que anteriormente tinha feito uma proposta de \$ 17/ação pela empresa, anunciou hoje que não vai fazer uma nova oferta. Desta forma, a marca de pneus japonesa fica de fora da corrida pela Pep Boys, empresa de retalho e reparação do ramo automóvel. Ao que tudo indica, a Icahn Enterprises deverá ser o vencedor do leilão e adquirir a Pep Boys.

KaloBios oficialmente em bancarrota

A KaloBios, biotecnológica norte-americana que era liderada por Martin Shkreli, que recentemente foi preso, fez o pedido para entrar em bancarrota, noticiou a Bloomberg. Isto acontece depois da empresa depois de ter perdido mais dois diretores e das suas ações terem sido retiradas do Nasdaq, bolsa norte-americana.

Apple aceita pagar € 318 milhões ao fisco italiano

A Apple concordou em pagar € 318 milhões ao fisco italiano para salvar dívidas à agência tributária do país. A filial italiana da Apple foi alvo de uma investigação por fraude fiscal e acabou por ter que saldar dívidas que tinha no país.

Bank of America vai registar imparidades no 4º trimestre

No 4º trimestre, o Bank of America vai registar imparidades, antes de impostos, no valor de \$ 600 milhões referentes à emissão de títulos preferenciais, relacionadas com a aquisição da Merrill Lynch em 2009.

Indicadores

As Vendas de Casas Pendentes nos EUA (número de contratos promessa compra e venda para adquirir casas usadas) caíram inesperadamente 0,9% em novembro face ao mês anterior, quando se aguardava um crescimento de 0,7%. Em termos homólogos (sem ajustamento sazonal) registou-se uma subida de 5,1%, acelerando face ao registo de 2,3% (valor revisto dos 2,1%) do mês anterior, quando se aguardava um crescimento de 4%.

Vendas a Retalho em Portugal abrandam em novembro

O INE revelou que as vendas a Retalho em Portugal (Índice de Volume de Negócios no Comércio a Retalho) apresentaram um crescimento homólogo de 1,1% em novembro abrandando face ao mês anterior, cujo registo apresentou o melhor ritmo de expansão desde finais de 2013 (3,7%). De salientar que o aumento da produtividade, em termos de índices de emprego e de número de horas trabalhadas ajustadas de efeitos de calendário (que tiveram uma variação homóloga de 2,5% e 2,1% em novembro) foi acompanhado por um crescimento das remunerações (variação homóloga de 5,5%).

Produção Industrial em Portugal estagna no mês de novembro

Segundo os dados do INE, o índice de Produção Industrial em Portugal apresentou uma variação homóloga nula em novembro, abrاندando assim face ao registo do mês anterior, onde tinha expandido 4,2%. A secção das Indústrias Transformadoras registou uma variação homóloga de -0,3% (2,5% no mês anterior).

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