

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	301	1,6%	15,5%	15,5%
PSI 20	6.396	0,7%	13,1%	13,1%
IBEX 35	9.430	1,7%	15,5%	15,5%
CAC 40	4.120	1,5%	13,2%	13,2%
DAX 30	9.164	1,7%	20,4%	20,4%
FTSE 100	6.522	1,3%	10,6%	6,6%
Dow Jone	15.885	0,8%	21,2%	16,4%
S&P 500	1.787	0,6%	25,3%	20,3%
Nasdaq	4.030	0,7%	33,4%	28,1%
Russell	1.120	1,2%	31,8%	26,6%
NIKKEI 225*	15.279	0,8%	47,0%	18,7%
MSCI EM	990	0,0%	-6,1%	-9,9%
MBCPV&GEU	1.214	1,2%	21,9%	21,9%
MBCP TH EU	1.470	0,8%	3,1%	3,1%
MBCPV&GUS	1.491	0,4%	17,4%	12,8%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	97,5	0,9%	6,2%	1,9%
CRB	280,5	0,3%	-4,9%	-8,7%
OURO	1.246,3	0,9%	-25,6%	-28,6%
EURO/USD	1,375	0,2%	4,2%	-
Eur 3m Dep*	0,245	2,5	14,5	-
OT 10Y*	6,033	-1,4	-97,8	-
Bund 10Y*	1,835	0,7	51,9	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Praças registaram sessão de otimismo, *troika* dá nota positiva a Portugal

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Espírito-R 3,5%	Telecom Italia S 5,1%	Textron Inc 2,1%
	Sonae 3,3%	Unicredit Spa 5,0%	Travelers Cos In 0,6%
	Banco Com Port-R 2,3%	Crh Plc 4,7%	Pultegroup Inc 0,4%
↓	Edp Renovaveis S -1,1%	Aurubis Ag -1,9%	Intl Game Tech -1,6%
	Semapa -1,1%	Arcelormittal -2,7%	Dollar General C -1,6%
	Mota Engil Sgps -3,6%	Peugeot Sa -4,0%	Adobe Sys Inc -3,9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Aumento de Capital no **BES Angola** contribui com cerca de 25pb no CT1 do **BES**

EDPR comunicou o estabelecimento de um *project finance* para 80MW na Polónia

Bancos apresentaram os exercícios de transparência da EBA

EUROPA

George Quinn vai deixar o cargo de CFO da **Swiss Re**

CGG revê em baixa projeção de Ebit anual, condições de mercado mais adversas

Saipem, Technip e Petroleum GEO-Services penalizadas por revisam da CGG

EUA

Jabil Circuit apresenta resultados depois do fecho

OUTROS

Inflação Homóloga no Reino Unido abrandou 10pb para os 2,1% em novembro

Novos Registos de Automóveis na Europa aumentaram 1,2% em novembro

Produção Industrial nos EUA subiu 1,1% em novembro

Atividade transformadora nos EUA abrandou inesperadamente ritmo de expansão

Empire Manufacturing apontou para um regresso à expansão

Portugal recebeu nota positiva na 10ª e antepenúltima avaliação

Chegou ao fim ciclo de negociações entre **Grécia** e *troika* sem acordo

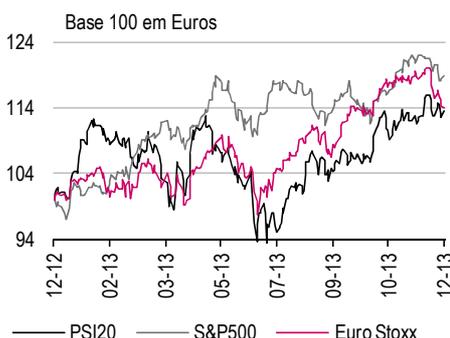
Senado norte-americano vota esta semana nomeação de **Janet Yellen**

UE acredita que **Espanha** deixa programa de assistência à banca sem mais apoio

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	63,80	0,8%	13,3%
IBEX35	93,18	0,4%	15,1%
FTSE100 (2)	64,44	0,1%	9,7%
Value&Growth EU	12,10	1,0%	22,8%
Technical EU	14,64	0,8%	3,4%
Value&Growth US	10,82	0,2%	14,5%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



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

Sónia Martins, Analista de Mercados
+351 210 037 864
sonia.martins@millenniumbcp.pt

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	Alemanha	Zew Survey - Situação Actual (dez.)	29,9	28,7
10:00	UEM	IPC (h) (nov.)	0,9%	0,9%
13:30	EUA	IPC (h) (nov.)	1,3%	1,0%
13:30	EUA	Balança de Transacções Correntes (3ºTrim. F)	-\$100,4B	-\$98,9B
15:00	EUA	Índice Mercado Imobiliário NAHB (dez.)	55,0	54,0
23:50	Japão	Balança Comercial (nov.)	-\$1335,1B	-\$1092,7B
23:50	Japão	Exportações (h) (nov.)	18,0	18,6
23:50	Japão	Importações (h) (nov.)	21,4	26,2

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

Estimativas de consenso a 13/12/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Praças registaram sessão de otimismo, *troika* dá nota positiva a Portugal**

O PSI20 subiu 0,7% para os 6396 pontos, com 9 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 163,9 milhões de ações, correspondentes a €82,3 milhões (29% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BES, a subir 3,5% para os €1,005, liderando os ganhos percentuais, seguido da Sonae (+3,3% para os €1,043) e do BCP (+2,3% para os €0,146).

A Mota Engil liderou as perdas percentuais (-3,6% para os €4,26), seguida da Semapa (-1,1% para os €8,21) e da EDP Renováveis (-1,1% para os €3,806). A Portugal Telecom recuou 0,6% para os €3,21, contrariando a tendência do setor na Europa.

Pela positiva destacou-se a Zon Optimus, a subir 2,3% para os €5,408, liderando os ganhos percentuais, seguida da Sonaecom (+1,5% para os €2,568) e da EDP Renováveis (+1,4% para os €3,801). O BCP acumulou 0,8% para os €0,1495. A Portucel liderou as perdas percentuais (-2,6% para os €2,86), seguida da Mota Engil (-2% para os €4,487) e da Sonae (-1,4% para os €1,03).

Europa. As praças europeias encerraram em ambiente de franco otimismo a primeira sessão da semana, num dia marcado pela nota positiva na 10ª avaliação da *troika* a Portugal. A motivar esteve a aceleração surpreendente do ritmo de expansão da atividade industrial na Zona Euro em dezembro, ainda que a desaceleração inesperada nos serviços condicione. Nos EUA, a Markit apontou para um abrandamento inesperado da atividade transformadora, mas, à semelhança do comportamento que se tem registado nos tempos mais recentes, os investidores responderam em alta, por acreditarem que estes sinais de fraqueza vão levar a Fed a manter o programa de estímulos. O índice Stoxx 600 avançou 1,3% (314), o DAX ganhou 1,7% (9163,56), o CAC subiu 1,5% (4119,88), o FTSE acumulou 1,3% (6522,20) e o IBEX valorizou 1,7% (9429,5). As valorizações foram sectorialmente transversais no Stoxx 600, com os mais beneficiados a serem Construção (+2,23%), Bancário (+1,68%) e Industrial (+1,66%).

EUA. Dow Jones +0,8% (15884,57), S&P 500 +0,6% (1786,54), Nasdaq 100 +0,6% (3475,794). Os setores que encerraram positivos foram: Industriais (+0,97%), Info Technology (+0,97%), Energy (+0,96%), Consumer Discretionary (+0,71%), Telecom Services (+0,63%), Utilities (+0,59%), Financials (+0,55%), Materials (+0,44%) e Health Care (+0,22%). O único setor que terminou negativo foi Consumer Staples (-0,03%). O volume da NYSE situou-se nos 635 milhões, ligeiramente abaixo da média dos últimos três meses. Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,8 vezes.

Hot Stock

A francesa **CGG** (cap. €2,2 mil milhões, -14,8% para os €12,335), fornecedora de serviços à indústria petrolífera, reviu em baixa a sua projeção de Ebit anual, estimando que o mesmo se situe nos \$400 milhões a \$420 milhões, abaixo dos \$470 milhões antecipados pelos analistas. A empresa refere que as condições de mercado atuais são mais adversas, uma vez que os clientes continuam a adiar os grandes projetos de investimento.

Portugal**Aumento de Capital no BES Angola contribui com cerca de 25pb no CT1 do BES**

O BES anunciou ontem dia 16 depois do fecho do mercado, que o BES Angola conclui o aumento de capital em \$500 milhões, sendo a estrutura acionista final composta da seguinte forma: BES 55.71%; Portmill Investimentos e Telecomunicações com 24% e a Geni Novas Tecnologias com 18.99%. O comunicado adianta ainda que o impacto no core capital são cerca de 25bp a 30 de Setembro de 2013. Este aumento de capital já era esperado e era expectável que acontecesse até ao final deste ano.

BES: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €1,20, Risco Elevado;
Vanda Mesquita, Analista de ações.

EDPR comunicou o estabelecimento de um *project finance* para 80MW na Polónia

A EDPR comunicou o estabelecimento de um *project finance* com o Banco Europeu para a Reconstrução e Desenvolvimento (BERD) para 80MW na Polónia. Este financiamento é de cerca de €72 milhões (301 milhões de zlotys) e o encaixe é expectável que ocorra no início do ano de 2014.

O financiamento através de *project finance* é uma das formas mais utilizadas pela EDPR para financiar os seus projetos de uma forma local. O *project finance* ajuda a diversificar as fontes de financiamento e a reduzir a dependência face ao financiamento vindo casa mãe.

EDPR: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €5,40, Risco Baixo;
Vanda Mesquita, Analista de ações.

Bancos apresentaram os exercícios de transparência da EBA

Ontem 64 bancos europeus apresentaram o exercício de transparência da Autoridade Bancária Europeia (EBA). Trata-se de um exercício em que os bancos apresentam informação sobre a composição do capital, a composição dos ativos ponderados pelo risco, a exposições a soberanos, exposições com risco de crédito, ratio Loan to Value, ajustamentos de valor e provisões e também exposições ao risco de mercado e titularizações à data de 31 de Dezembro de 2012 e à data de 30 de Junho de 2013. Trata-se de informação financeira já reportada, que é apresentada neste exercício de uma forma mais completa. Esta apresentação aumenta a confiança e permite comparar os diversos bancos a operar no mercado.

BES: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €1,20, Risco Elevado;
BPI: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €1,50, Risco Elevado;
Vanda Mesquita, Analista de ações.

Europa

A notícia da CGC está a afetar outras empresas de serviços à indústria petrolífera, a exemplo da **Saipem** (cap. €6,7 mil milhões, -1,6% para €15,29), **Technip** (cap.€7,6 mil milhões, -4,9% para €67,18) e **Petroleum GEO-Services** (cap. Nk 14,3 mil milhões, -3,7% para Nk 65,80).

George Quinn vai deixar o cargo de CFO da Swiss Re (cap. Sfr28,8 mil milhões, -0,8% para os Sfr77,6) no final de abril do próximo ano, **para ocupar a mesma posição na Zurich Insurance** (cap. Sfr36,6 mil milhões, +1,5% para os Sfr247,1), maior seguradora suíça.

EUA

Hoje depois do fecho apresenta resultados a **Jabil Circuit**, uma das principais fornecedoras de serviços eletrónicos dos EUA.

Outros

A **Inflação Homóloga no Reino Unido** abrandou 10pb para os 2,1% em novembro, quando era esperada a sua manutenção.

Os **Novos Registos de Automóveis na Europa** aumentaram 1,2% em novembro (vs. subida de 4,7% no mês anterior). Em termos homólogos registou-se uma subida de 0,9%, a terceira consecutiva, o que representa a melhor série dos últimos quatro anos. A **Volkswagen** (+3,2%) e a **Renault** (+8,9%) foram as únicas europeias a registarem crescimento homólogo positivo em novembro. A **Peugeot** registou uma quebra de 1,2% e as vendas da **Fiat** recuaram 5,8%.

A **Produção Industrial nos EUA** subiu 1,1% em novembro em relação ao mês antecedente, de forma superior ao previsto (0,3%). A utilização de **Capacidade Instalada** melhorou de 78,1% para 79% vs.(analistas antecipavam 78,4%).

De acordo com o **Flash PMI Indústria para os EUA**, medido pela Markit, a atividade transformadora norte-americana abrandou inesperadamente o ritmo de expansão em dezembro. O valor de leitura desceu de 54,7 para 54,4, quando se estimava um aumento para os 55,0.

O indicador **Empire Manufacturing** apontou para um regresso à expansão da atividade industrial em Nova Iorque no mês de dezembro, mas de forma menos expressiva que o previsto. O valor de leitura passou de -2,21 para 0,98 vs. consenso 5,00.

Portugal recebeu nota positiva na 10ª e antepenúltima avaliação do programa de assistência financeira da troika, que decorreu entre 4 e 16 de dezembro, conforme revelou ontem em conferência de imprensa Paulo Portas. O vice-primeiro-ministro acrescentou que o objetivo orçamental para 2013 é considerado atingível. A Comissão Europeia referiu no entanto que o Governo terá de encontrar alternativas para alcançar as metas de 2014 caso o Tribunal Constitucional chumbe algumas medidas propostas no orçamento, entre as quais a convergência de pensões.

Conforme anunciado pelo ministro das Finanças grego, Yannis Stournaras, chegou ontem ao fim mais um **ciclo de negociações entre a Grécia e a troika, não tendo havido acordo** quanto às reformas a aplicar pelo país até ao final do ano. Desta forma a **próxima tranche** de mil milhões de euros, prevista para 19 de dezembro, foi **congelada**.

O senado norte-americano deverá votar esta semana a nomeação de **Janet Yellen** feita por Barack Obama para a presidência da Fed. A ser eleita, como tudo indica, Yellen será a primeira mulher na presidência da Reserva Federal nos seus 100 anos de história. O mandato de Ben Bernanke termina a 31 de janeiro de 2014.

Segundo notícia publicada pelo Jornal de Negócios, que cita o diário espanhol Expansión, a **União Europeia acredita que Espanha vai deixar o programa de assistência à banca espanhola sem mais medidas de apoio ou sem uma linha de crédito preventiva**. As instâncias europeias e o Fundo Monetário Internacional (FMI) estiveram em Espanha desde o dia 2 de Dezembro até hoje, dia 16 de Dezembro, para a quinta e última avaliação ao programa de assistência à banca espanhola. Em Julho do ano passado, a banca espanhola pediu ajuda financeira e os organismos internacionais concederam-lhe uma linha de crédito no valor de 100 mil milhões de euros. (Negócios)

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. (“Oferteante” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).

Recomendação	nov-13	out-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
Comprar	41%	41%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	14%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	23%	23%	14%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	4,7%	4,9%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI20	6538	6246	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