

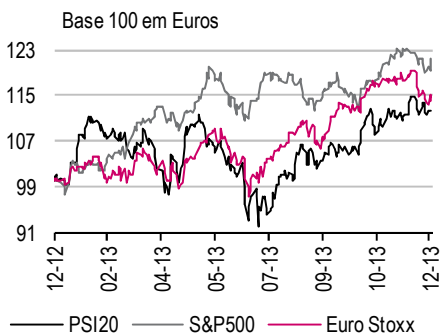
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	301	1,0%	15,5%	15,5%
PSI 20	6.400	0,3%	13,2%	13,2%
IBEX 35	9.444	1,1%	15,6%	15,6%
CAC 40	4.110	1,0%	12,9%	12,9%
DAX 30	9.182	1,1%	20,6%	20,6%
FTSE 100	6.492	0,1%	10,1%	6,5%
Dow Jone	16.168	1,8%	23,4%	18,4%
S&P 500	1.811	1,7%	27,0%	21,8%
Nasdaq	4.070	1,2%	34,8%	29,3%
Russell	1.134	1,3%	33,5%	28,1%
NIKKEI 225*	15.859	1,7%	52,6%	22,9%
MSCI EM	993	0,2%	-5,9%	-9,7%
MBCPV&GEU	1.216	1,1%	22,0%	22,0%
MBCP TH EU	1.481	0,7%	3,9%	3,9%
MBCPV&GUS	1.519	1,0%	19,6%	14,8%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	97,8	0,6%	6,5%	2,2%
CRB	280,2	0,2%	-5,0%	-8,9%
OURO	1.232,0	0,1%	-26,5%	-29,5%
EURO/USD	1,376	0,0%	4,2%	-
Eur 3m Dep*	0,260	0,0	16,0	-
OT 10Y*	6,049	1,0	-96,2	-
Bund 10Y*	1,847	2,0	53,1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	63,84	0,3%	13,4%
IBEX35	94,34	1,1%	16,5%
FTSE100 (2)	64,66	-0,1%	10,1%
Value&Growth EU	12,12	1,1%	23,0%
Technical EU	14,75	0,8%	4,2%
Value&Growth US	10,91	0,0%	15,4%

(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

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Fed corta estímulos mas juros baixos animam investidores

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Mota Engil Sgps 6,2%	Endesa 7,1%	Dr Horton Inc 6,3%
	Banco Com Port-R 3,6%	Prysmian Spa 5,1%	Lennar Corp-A 6,3%
	Galp Energia 2,8%	Sbm Offshore Nv 4,3%	Quanta Services 5,0%
↓	Banif - Banco In -1,1%	Seb Sa -3,7%	Micron Tech -4,8%
	Semapa -1,5%	Cgg -4,3%	Ford Motor Co -6,3%
	Jeronimo Martins -1,7%	Technip Sa -6,3%	Jabil Circuit -20,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Banif emitiu ontem €180 milhões de euros em títulos de dívida

Portucel atualização de estimativas e valorização para €2.75 final de 2014

EUROPA

Banca - mecanismo de resolução bancária vai entrar em vigor em 2026

Amadeus IT Holding vai adquirir a NMTI Holdings nos EUA por \$500 milhões

Immofinanz reporta queda nos resultados antes de impostos de 7,1% no 1º Sem. fiscal

EUA

Fedex apresenta resultados do 2º trimestre acima das estimativas

General Mills reportou contas trimestrais abaixo do esperado

OUTROS

Balança de Transações Correntes da Zona Euro com saldo positivo

IPP em Portugal regista quebra homóloga de 0,9% em novembro

Casas em início de construção nos EUA subiram 22,7% em novembro, **Licenças de construção** caíram 3,1%

Leadings Indicators do Japão - Confiança económica e expetativas sobem

Fed vai começar a reduzir o montante mensal de compra de ativos em janeiro

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	336K	368K
15:00	EUA	Vendas de Casas Usadas (nov.)	5.02M	5.12M
15:00	EUA	Vendas de Casas Usadas (m) (nov.)	-2,00%	-3,20%
11:00	Brasil	Taxa de Desemprego (nov.)	5,00%	5,20%

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**Fed corta estímulos mas juros baixos animam investidores**

Portugal. O PSI20 subiu 0.3% para os 6400 pontos, com 8 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 244.0 milhões de ações, correspondentes a €86.6 milhões (25% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Mota Engil, a subir 6.2% para os €4.370, liderando os ganhos percentuais, seguida do BCP (+3.6% para os €0.151) e da Galp Energia (+2.8% para os €11.775). A Jerónimo Martins liderou as perdas percentuais (-1.7% para os €14.060), seguida da Semapa (-1.5% para os €8.133) e do Banif (-1.1% para os €0.009). A Portugal Telecom recuou 0.1% para os €3.210, contrariando a tendência do setor na Europa.

Europa. Os principais índices europeus encerraram em alta. O índice Stoxx 600 avançou 0.9% (314), o DAX ganhou 1.1% (9181.75), o CAC subiu 1% (4109.51), o FTSE acumulou 0.1% (6492.08) e o IBEX valorizou 1.1% (9443.6). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Tecnológico (+1.44%), Segurador (+1.24%) e Bancário (+1.21%). Pelo contrário, os setores que menos subiram foram Retalho (0.15%), Media (0.18%) e Alimentação & Bebidas (0.35%).

EUA. Dow Jones +1,8% (16167,97), S&P 500 +1,7% (1810,65), Nasdaq 100 +1,2% (3509,627). Todos os setores encerraram positivos: Health Care (+2,4%), Financials (+2,35%), Consumer Staples (+1,66%), Energy (+1,65%), Industrials (+1,62%), Telecom Services (+1,58%), Consumer Discretionary (+1,57%), Utilities (+1,33%), Materials (+1,32%) e Info Technology (+0,76%). O volume da NYSE situou-se nos 815 milhões, 22% acima da média dos últimos três meses (671 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 5,4 vezes.

Hot Stock**Banca - O mecanismo de resolução bancária vai entrar em vigor em 2026**

Segundo a imprensa, o mecanismo de resolução bancária vai entrar em vigor em 2026. Este mecanismo terá por base um fundo de €55 mil milhões que será financiado com contribuições dos bancos nos próximos 10 anos, o que representa contribuições anuais de cerca €5,5 mil milhões. Quando estiver em vigor, este fundo será dividido por países e caso um banco seja liquidado serão os fundos desse país os utilizados. Até ao fundo estar em vigor, i.e. até 2026, terão de ser os países a recapitalizar os bancos ou a lidar com bancos em falência. Caso esta situação aconteça, o mecanismo de Estabilidade Europeu empresta ao Estado que por sua vez depois empresta aos bancos. Esta situação parece ser muito semelhante à linha de €100 mil milhões que foi concedida a Espanha para ajudar a recapitalizar os bancos espanhóis. Ainda não é perceptível qual o critério pela qual serão feitas as contribuições anuais. Contudo percebe-se que estas representarão um custo acrescido para os bancos, que conseqüentemente vai pressionar um pouco mais os resultados. Tendo por base a representatividade da população portuguesa na população da União Europeia (representa cerca de 2%), a contribuição anual dos bancos portugueses seria de cerca de €110 milhões anuais.

Vanda Mesquita, Analista de ações

Portugal

O **Banif** emitiu ontem €180 milhões de euros em títulos de dívida referentes a uma operação de securitização assente em carteiras de crédito ao consumo e automóvel originadas pelo Banif e Banif Mais. A operação foi liderada pelo Citibank e pelo Banif Banco de Investimento e beneficiou de notação de *rating* "single A" por parte da Standard & Poor's e DBRS. A procura superou a oferta em 2,8 vezes.

Portucel atualização de estimativas e valorização para €2.75 final de 2014

Atualizámos as nossas estimativas de Portucel e revimos em alta a nossa avaliação de €2.5 final de 2013 para €2.75 final de 2014. Esta atualização reparte-se em €18 cêntimos devido à passagem de ano e €7 cêntimos relacionados com a atualização de estimativas, as quais se centraram, essencialmente, em aumentos de capacidade instalada, quanto à evolução dos preços ajustámos em ligeira baixa o crescimento de preços na pasta. Revimos também em baixa ligeira as nossas estimativas para a Energia, ainda relacionado com o fim dos benefícios à cogeração.

Trata-se de uma empresa extraordinariamente bem gerida com um "dividend yield" interessante, cerca de 7.5% e uma estrutura financeira muito sólida (net/debt to ebitda abaixo dos 1.5x); atributos que deverão ser suficientes para suportar a valorização em bolsa com pequenas oscilações em baixa do preço da pasta e/ou papel, mas claramente serão insuficientes com correções mais bruscas dos preços. Recordamos que existe uma redução estrutural no consumo de papel do tipo produzido pela Portucel e diversos planos anunciados de aumento de capacidade de produção de pasta no mundo que se concretizarem poderão influenciar em baixa o preço da pasta, particularmente se coincidirem com um ajustamento da procura, concretamente do principal comprador, China. Para para mais informações, por favor consulte o nosso Company Update – *Watch for clouds on the horizon...* 18/12/2013.

Portucel: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2014 €2.75, Risco Médio.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

Europa

A **Amadeus IT Holding** (cap. €12,7 mil milhões), companhia de reservas de viagens espanhola, vai adquirir a NMTI Holdings nos EUA por \$500 milhões. A empresa afirmou que o negócio vai impulsionar os lucros e vendas deste ano. Foi também anunciado o pagamento de dividendo de €0,30 por ação, equivalente a 50% do resultado líquido da empresa.

A **Immofinanz** (cap. €3,7 mil milhões), empresa do ramo imobiliário austríaca, reportou uma queda nos resultados antes de impostos de 7,1% no primeiro semestre fiscal, devido à perda de valor de propriedades imobiliárias.

EUA

A empresa de transporte expresso **Fedex** (cap. \$44,1 mil milhões) apresentou resultados do 2º trimestre acima das estimativas, beneficiando da redução de custos para contornar o movimento de clientes para transportes mais baratos. O EPS ajustado cresceu 12,9% em termos homólogos para \$1,57, falhando ainda assim os \$1,64 antecipados pelos analistas. As vendas subiram 2,7% para \$11,4 mil milhões (vs. \$11,5 mil milhões estimados). A empresa projeta o crescimento de EPS ajustado anual entre 8% e 14%, mais 10pb que o anteriormente apontado.

A **General Mills** (cap. \$31,4 mil milhões), fabricante de cereais, reportou contas trimestrais abaixo do esperado, devido a maiores custos das matérias-primas, efeitos cambias e o abrandamento na indústria de alimentação e bebidas. O EPS ajustado do 2º trimestre foi de \$0,83, quando os analistas previam \$0,87. As receitas recuaram muito ligeiramente em termos homólogos (0,1%) para os \$4,88 mil milhões, abaixo dos \$4,94 mil milhões estimados..

Outros

A **Balança de Transações Correntes da Zona Euro** registou um saldo positivo de €21,8 mil milhões em outubro (com ajustamento sazonal, vs. 14,9 mil milhões em setembro).

De acordo com os dados do INE, o **índice de Preços na Produção Industrial em Portugal** registou uma quebra homóloga de 0,9% em novembro, com variação mensal negativa de 0,3%. O índice relativo à secção das Indústrias Transformadoras registou variações de -1,8% (-2,2% no mês anterior) em termos homólogos e de -0,3% em termos mensais (-0,8% em igual mês do ano anterior).

Nos Estados Unidos, as **casas em início de construção** subiram 22,7% em novembro, face ao mês anterior, para as 1,091 milhões, superando os 955 mil esperadas. Em outubro tinha-se verificado um aumento de 1,8% e em setembro uma queda de 1,1%.

As **licenças de construção** caíram 3,1%, de forma menos acentuada que o previsto (-4,7%).

O valor preliminar dos **Leadings Indicators do Japão** (indicador que antecipa em alguns meses alterações da direção da economia) mostrou uma melhoria do *outlook* em outubro, ao subir de 109,1 para 109,8. O **Coincident Index** (indicador que mede a situação económica atual) passou dos 108,6 para os 110,4.

A **Fed vai começar a reduzir o montante mensal de compra de ativos** de \$85 mil milhões para \$75 mil milhões já em janeiro. A Reserva Federal norte-americana justifica a decisão com a recuperação do mercado de trabalho, onde as perspetivas para o futuro são também otimistas, estimando que a taxa de desemprego desça para os 6,3% (nas projeções de setembro apontava para os 6,4% a 6,8%), baixando para os 5,3% até ao final de 2016. No entanto, a Fed **reiterou a intenção de manter a taxa de juro nos atuais mínimos históricos (0%-0,25%)** por um período prolongado de tempo.

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 rendibilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos de banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- Um membro do Conselho de Administração Executivo do Millennium bcp é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "joint global coordinator", de IPO (Initial Public Offering) da EDP Renováveis.
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "Co-leader", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Abril 2009.
- O Millennium bcp integrou o consórcio, como "Co-Manager", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Maio 2012.
- Millenniumbcp através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. (“Oferente” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- **Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).**

Recomendação	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
Compra	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%
Variação	4,7%	4,9%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	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