

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	311	0,1%	19,1%	19,1%
PSI 20	6.617	0,1%	17,0%	17,0%
IBEX 35	9.820	0,6%	20,2%	20,2%
CAC 40	4.218	0,1%	15,9%	15,9%
DAX 30	9.489	0,9%	24,6%	24,6%
FTSE 100	6.694	0,2%	13,5%	10,6%
Dow Jone	16.480	0,7%	25,8%	21,2%
S&P 500	1.842	0,5%	29,2%	24,5%
Nasdaq	4.167	0,3%	38,0%	33,0%
Russell	1.163	0,1%	36,9%	32,0%
NIKKEI 225*	16.179	0,0%	55,6%	24,1%
MSCI EM	993	-0,2%	-5,9%	-9,3%
MBCPV&GEU	1.257	0,1%	26,1%	26,1%
MBCP TH EU	1.525	0,6%	7,0%	7,0%
MBCPV&GUS	1.531	0,2%	20,5%	16,2%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	99,6	0,3%	8,4%	4,5%
CRB	282,9	0,0%	-4,1%	-7,6%
OURO	1.211,6	0,6%	-27,7%	-30,3%
EURO/USD	1,369	0,0%	3,7%	-
Eur 3m Dep*	0,250	0,0	15,0	-
OT 10Y*	6,022	0,0	-98,9	-
Bund 10Y*	1,892	0,0	57,6	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	66,00	0,1%	17,2%
IBEX35	98,18	0,6%	21,2%
FTSE100 (2)	66,78	0,2%	13,7%
Value&Growth EU	12,44	0,0%	26,3%
Technical EU	15,09	0,0%	6,6%
Value&Growth US	11,00	-0,9%	16,4%

(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](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Otimismo marca regresso de Natal em Wall Street

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Com Port-R 2,3%	Red Electrica 3,6%	Pitney Bowes Inc 3,1%
	Espirito Santo 1,7%	Boskalis Wes 2,7%	Cbs Corp-B 2,2%
	Edp 0,7%	Banco Com Port-R 2,3%	Urban Outfitter 2,1%
↓	Mota Engil Sgps -1,6%	Alcatel-Lucent -2,2%	Qep Resources In -1,6%
	Cofina Sgps Sa -1,8%	Kingspan Group -2,4%	Jds Uniphase -1,6%
	Galp Energia -1,8%	Glanbia Plc -2,8%	Ebay Inc -2,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## PORTUGAL

**Sonae Capital** – Aquisição de 48MW em cogeração

**Mota Engil** – Processo de Cisão Fusão da Mota Engil Africa

**EDP** – Redução da posição do BES

**Banif** quer devolver €125 milhões de apoio estatal

## EUROPA

George Soros comprou uma participação de 3,8% na construtora espanhola **FCC**

**Bolsas Y Mercados Espanoles** paga dividendo bruto de €0,60 por ação

## EUA

**Tiffany & Co.** condenada a pagar Sfr402 milhões à Swatch

**Apple** chegou a acordo com a China Mobile para vender o iPhone na China

## OUTROS

**Leading Index da China** revelou uma melhoria ligeira das perspetivas económicas

**Pedidos de Subsídio de Desemprego** registaram maior recuo na semana passada

**Fecho dos Mercados****Otimismo marca regresso de Natal em Wall Street**

**Europa.** As principais praças europeias estiveram encerradas ontem, como é habitual.

**EUA.** Wall Street esteve encerrado no dia 25 de dezembro, tendo regressando ontem à negociação com sentimento de otimismo. Dow Jones +0,7% (16479,88), S&P 500 +0,5% (1842,02), Nasdaq 100 +0,3% (3584,576). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+0,86%), Industrials (+0,69%), Health Care (+0,67%), Consumer Discretionary (+0,64%), Materials (+0,57%), Telecom Services (+0,48%), Consumer Staples (+0,44%), Info Technology (+0,3%) e Financials (+0,16%). O único setor que terminou negativo foi Utilities (-0,41%). O volume da NYSE situou-se nos 387 milhões, 42% abaixo da média dos últimos três meses (662 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,4 vezes.

**Hot Stock****Mota Engil – Processo de Cisão Fusão da Mota Engil Africa**

A Mota Engil comunicou ontem ao fim do dia que o projeto de cisão fusão da Mota Engil se encontrava no disponível no seu “site” e que se a operação proposta pelo Conselho de Administração for aprovada na Assembleia de acionistas a realizar hoje dia 27 de Dezembro, o destaque dos direitos e pagamento do dividendo em espécie deverá ocorrer durante o mês de Janeiro tendo a equipa de gestão se comprometido a formalmente informar do “spin-off” pelo menos com 5 dias de antecedência. Trata-se portanto de complementar a informação em tempos já divulgada, sendo necessário para este efeito avaliar os ativos a serem alvo do destaque de forma se perspetivar um valor justo de cotação da Mota Engil Africa, sendo que o somatório dos dois deverá ser igual à cotação da ME antes do “spin off”.

Mota Engil: Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 €3.2; Risco Elevado;

António Seladas, CFA, Analista de Ações

**Portugal****Sonae Capital – Aquisição de 48MW em cogeração**

A Sonae Capital anunciou no passado dia 23 de dezembro depois do fecho do mercado, que tinha adquirido à Enel Green Power por um valor global de €11,5 milhões interesses em 10 centrais de cogeração com uma capacidade instalada total de 48MW, localizadas em Portugal. A empresa mais informa que esta aquisição está dependente da obtenção de autorização prévia nomeadamente da Autoridade da Concorrência e se insere no “plano de expansão do segmento de Energia, um dos pilares da estratégia de crescimento e desenvolvimento do portfolio da Sonae Capital.

O nível de informação é extraordinariamente escasso, o que atribuímos ao facto da operação estar ainda dependente de autorização, a qual acreditamos ser relativamente rápida (talvez 2 meses). Pelo texto percebe-se que se trata de interesses e como tal implica que nalguns casos possam ser posições minoritárias. Recordamos que o apoio à cogeração tem vindo a ser removido ainda que de uma forma menos intensa nas pequenas unidades, ainda assim tratar-se-á de operações com vidas relativamente curtas (talvez um máximo de 10 anos) e como tal com níveis de dívida reduzidos, nesse sentido, acreditamos que o objetivo seja otimizar a produção, eventualmente substituindo tecnologias.

Nesta fase e devido à falta de informação admitimos que o negócio seja neutral em termos de valorização, ainda que a Sonae Capital tenha argumentado por diversas vezes que iniciativas novas de negócio deverão ter *payback* curtos. Admitindo por *payback* curto 3 anos e uma vida

média de 5 anos, então o contributo em termos de resultados poderia ser na ordem dos €3,8 milhões ano ou seja atualizando a 10% teríamos um impacto positivo de cerca de €3 milhões ou 1 cêntimo por ação

Sonae Capital: Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 €0,22; Risco Elevado;

António Seladas, CFA, Analista de Ações

#### EDP – Redução da posição do BES

O BES informou ontem dia 26 de Dezembro que tinha reduzido a sua posição na EDP para 0.39%, tendo vendido em bolsa e fora de bolsa, nos últimos dias, cerca de 11.5 milhões de ações a preços que oscilaram entre os €2.62 e os €2.645.

EDP: Recomendação de compra, Preço Alvo 2014 €2.9; Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de Ações

Segundo o avançado pelo Diário Económico, o **Banif** (cap.1,02 mil milhões, +1,3% para €0,01) vai avançar até ao final do ano com o pedido ao Banco de Portugal para devolver €125 milhões de apoio estatal. Este reembolso estava agendado mas não tinha ainda avançado.

## Europa

Segundo a imprensa espanhola, o investidor George Soros comprou uma participação de 3,8% na construtora espanhola **FCC** (cap. €2 mil milhões). Recorde-se que Bill Gates, tinha comprado em outubro uma participação de 5,7% nesta construtora.

A **Bolsas Y Mercados Espanoles** (cap. €2,4 mil milhões), operador de mercado de ações e sistema financeiro espanhol, está a recuar 2,4% esta manhã, ou €0,70/ação, o que em grande parte se deve ao facto de estar a destacar um dividendo bruto de €0,60 por ação (*ex-date*).

## EUA

A **Tiffany & Co.** (cap. \$11,6 mil milhões), uma das principais joalherias do mundo, foi condenada por um tribunal arbitral holandês a pagar Sfr402 milhões (\$449 milhões) à Swatch, um montante que é superior ao resultado líquido obtido pela Tiffany no ano passado. Os dois grupos iniciaram uma parceria em 2007, mas terminaram a ligação em 2011, por iniciativa do Swatch Group, que criticava o parceiro de obstrução sistemática de negócios. A parceria tinha como objetivo criar relógios de luxo, por via da Tiffany Watch, empresa dirigida por Nayla Hayek, filha do fundador do Swatch Group.

Após seis anos de negociação, a **Apple** (cap. \$494 mil milhões) **chegou a acordo com a China Mobile para vender o iPhone na China**, o que ajudará ambas as empresas a inverterem a quebra na quota de mercado no segmento 'wireless', que tem 1,2 mil milhões de potenciais consumidores. De acordo com o avançado pela Bloomberg, a China Mobile vai comercializar o iPhone 5S e 5C a partir de 17 de janeiro. Os equipamentos na rede da China Mobile também estarão disponíveis nas lojas da Apple na China. Este acordo permitirá à Apple ter acesso aos maiores operadores de telecomunicações mundiais, numa altura em que as vendas de equipamentos são dominadas pela Samsung e as de sistemas operativos pela Google. Para a China Mobile, que conta com 763 milhões de clientes, o pacto poderá trazer novos clientes à rede de quarta geração, numa altura em que a operadora enfrenta uma redução nos lucros pela primeira vez em mais de uma década.

## Outros

De acordo com o avançado pelo Económico, os **membros do Governo** estiveram ontem reunidos toda a tarde mas **não conseguiram fechar um acordo para a medida alternativa ao chumbo do regime da convergência de pensões** pelo Tribunal Constitucional (TC), de um valor que excede os €400 milhões.

O **Leading Index da China**, medido pelo National Bureau of Statistics, revelou uma melhoria ligeira das perspetivas económicas, ao recuar dos 99,62 para os 99,64 em novembro.

Ontem nos EUA foi revelado que os **Pedidos de Subsídio de Desemprego** registaram uma descida superior ao durante a semana passada. O número de solicitações passou de 380 mil (valor revisto em alta em mil casos) para 338 mil (vs. consenso 345 mil).

## Resultados

Empresa	4º Trim. 2013	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Jerónimo Martins *	13-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Galp Energia *	27-01 AA	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA	
BCP	03-02 DF	05-05 DF	28-07 DF	03-05 DF	
Novabase	06-02 DF	08-05 DF	30-07 DF	06-11 DF	
Galp Energia	10-02 AA	29-04 AA	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014
Jerónimo Martins	26-02 AA	30-04 AA	30-07 AA	30-10 AA	
EDP	27-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Telefónica	27-02 AA	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	
Glint	27-03	27-05	31-07	20-11	
Portucel	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Media Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
BES	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Impresa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
BPI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
EDP Renováveis	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Indra	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Semapa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
REN	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Sierra	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Portugal Telecom	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Zon Optimus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonaecom	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Ibersol	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Mota-Engil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Cimpor	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Reditus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Inditex	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. \*Resultados Operacionais

## 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. (“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
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%
Variação	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 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  
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