

| | Fecho | Var.% | Var.% ano | Var.% no ano (€) |
|-------------|--------|-------|-----------|------------------|
| Euro Stoxx | 314 | -0,2% | 20,2% | 20,2% |
| PSI 20 | 6.554 | -1,4% | 15,9% | 15,9% |
| IBEX 35 | 9.902 | 0,0% | 21,2% | 21,2% |
| CAC 40 | 4.276 | 0,0% | 17,4% | 17,4% |
| DAX 30 | 9.552 | -0,4% | 25,5% | 25,5% |
| FTSE 100 | 6.731 | -0,3% | 14,1% | 11,0% |
| Dow Jone | 16.504 | 0,2% | 25,9% | 20,4% |
| S&P 500 | 1.841 | 0,0% | 29,1% | 23,4% |
| Nasdaq | 4.154 | -0,1% | 37,6% | 31,6% |
| Russell | 1.161 | 0,0% | 36,6% | 30,7% |
| NIKKEI 225* | 16.291 | 0,0% | 56,7% | 23,5% |
| MSCI EM | 1.002 | 0,4% | -5,1% | -9,2% |
| MBCPV&GEU | 1.268 | -0,3% | 27,2% | 27,2% |
| MBCP TH EU | 1.538 | -0,1% | 7,9% | 7,9% |
| MBCPV&GUS | 1.538 | 0,0% | 21,1% | 15,8% |

*Fechado

| | | | | |
|---------------|---------|-------|--------|--------|
| Petróleo(WTI) | 99,3 | -1,0% | 8,1% | 3,4% |
| CRB | 282,6 | -0,6% | -4,2% | -8,4% |
| OURO | 1.205,0 | -0,7% | -28,1% | -31,3% |
| EURO/USD | 1,380 | 0,2% | 4,6% | - |
| Eur 3m Dep* | 0,235 | -1,5 | 13,5 | - |
| OT 10Y* | 6,031 | 0,8 | -98,0 | - |
| Bund 10Y* | 1,930 | -2,6 | 61,4 | - |

*taxa de juro com variações em p.b.

| Certificados | Fecho (1) | Var. % | Var.% no ano |
|-----------------|-----------|--------|--------------|
| PSI20 | 65,40 | -1,3% | 16,1% |
| IBEX35 | 99,08 | -0,1% | 22,4% |
| FTSE100 (2) | 67,24 | -0,2% | 14,5% |
| Value&Growth EU | 12,64 | 1,6% | 28,3% |
| Technical EU | 15,30 | 1,4% | 8,1% |
| Value&Growth US | 11,11 | 1,0% | 17,6% |

(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

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Possível tomada de mais-valias de bom ano para ações limita ganhos

| | PSI20 | Eurostoxx | S&P 500 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| ↑ | Banif - Banco In 5,0% | Bankia Sa 3,9% | Walt Disney Co 2,5% |
| | Zon Optimus Sgps 2,7% | Cgg 3,5% | Citrix Systems 2,1% |
| | Sonaecom Sgps Sa 1,7% | Gsw Immobilien A 3,0% | H&R Block Inc 2,0% |
| ↓ | Cofina Sgps Sa -3,9% | Bolsas Y Mercado -3,1% | Newfield Explora -2,1% |
| | Banco Bpi Sa-Reg -4,4% | Nokian Renkaat -3,5% | Newmont Mining -2,8% |
| | Banco Com Port-R -7,8% | Banco Com Port-R -7,8% | Pioneer Natural -3,1% |

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUROPA

Sem notícias de destaque

EUA

Blackstone Group vai investir \$200 milhões na **Crocs**

Wells Fargo vai pagar \$591 milhões à **Fannie Mae**

Citigroup reviu em alta o preço-alvo da **Amazon**

OUTROS

Vendas de Casas Pendentes nos EUA registaram uma descida homóloga inesperada 4% em novembro

Vendas a Retalho em Espanha registaram uma subida homóloga de 1,9% em novembro

AGENDA

| Hora | País | Evento | Estim. | Ant. |
|-------|-------------|------------------------------------------------|--------|--------|
| 11:00 | Portugal | Produção Industrial (m) (nov.) | - | -0,70% |
| 11:00 | Portugal | Vendas a retalho (m) (nov.) | - | -1,10% |
| | Reino Unido | Bolsas Abertas - encerram mais cedo | - | - |
| | UEM | Bolsas Abertas - encerram mais cedo | - | - |
| 14:00 | EUA | Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (out.) | - | 13,29% |
| 14:45 | EUA | Chicago Purchasing Manager Index (dez.) | 61 | 63 |
| | Japão | Feriado: Bolsas encerradas de 31/12 a 03/01 | - | - |

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

Estimativas de consenso a 20/12/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Votos de Excelente 2014!

Fecho dos Mercados**Possível tomada de mais-valias de bom ano para ações limita ganhos**

Portugal. O PSI20 recuou 1,4% para os 6553 pontos, com 14 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 1577,5 milhões de ações, correspondentes a €138 milhões (19% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o Banif, a subir 5% para os €0,0105, liderando os ganhos percentuais, seguido da Zon Optimus (+2,7% para os €5,382) e da Sonaecom (+1,7% para os €2,567). O BCP liderou as perdas percentuais (-7,8% para os €0,1685), seguido do BPI (-4,4% para os €1,187) e da Cofina (-3,9% para os €0,519).

Europa. As praças europeias terminaram a sessão de ontem em correção na sua generalidade. O PSI20 liderou as perdas percentuais, com alguns títulos em queda expressiva, a exemplo do BCP, onde os investidores podem ter aproveitado para a realização de mais-valias, depois da ação ter registado seis semanas consecutivas de ganhos, onde valorizou 65%. O índice alemão Dax terminou a negociação às 13h15m e estará sem transacionar esta terça-feira, enquanto os restantes encerram mais cedo, como é habitual a 31 de dezembro. O índice Stoxx 600 recuou 0,2% (327), o DAX perdeu 0,4% (9552,16), o CAC desceu 0% (4275,71), o FTSE deslizou 0,3% (6731,27). O IBEX foi exceção, ao valorizar 0,02% (9901,9). Os setores que mais perderam foram Retalho (-0,5%), Telecomunicações (-0,5%) e Químico (-0,42%), Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Recursos Naturais (+0,58%), Serviços Financeiros (+0,21%) e Imobiliário (+0,06%),

EUA. Dow Jones +0,16% (16504,29), S&P 500 -0,02% (1841,07), Nasdaq 100 -0,11% (3570,08). Os setores que encerraram positivos foram: Consumer Discretionary (+0,38%) e Consumer Staples (+0,29%), Utilities (+0,29%), Health Care (+0,19%), Telecom Services (+0,04%) e Materials (+0,03%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-0,8%), Financials (-0,13%), Info Technology (-0,12%) e Industrials (-0,04%). O volume da NYSE situou-se nos 418 milhões, 36% abaixo da média dos últimos três meses (651 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,1 vezes.

Hot Stock

A **Wells Fargo**, um dos principais bancos norte-americanos em crédito à habitação, chegou a um acordo e vai pagar \$591 milhões à **Fannie Mae** para resolver um processo relacionado com a qualidade dos ativos que suportavam os empréstimos que vendeu à Fannie Mae antes de 1 de janeiro de 2009.

EUA

A Blackstone Group vai investir \$200 milhões na **Crocs**, fabricante de calçado que verá o CEO John McCarvel abandonar o cargo a 30 de abril.

O Citigroup reviu em alta o preço-alvo da **Amazon**, de \$381/ação para \$457/ação, reiterando a recomendação de compra (*Buy*).

Outros

As **Vendas de Casas Pendentes nos EUA** (i.e. número de contratos promessa compra e venda para adquirir casas usadas) registaram uma descida homóloga inesperada 4% em novembro, quando o mercado apontava para um aumento de 0,1%. Em termos de variação mensal registou-se uma subida de apenas 0,2%, abaixo dos 1% estimados, com a variação de outubro a ser revista em baixa (de -0,6% para -1,2%).

As **Vendas a Retalho em Espanha** registaram uma subida homóloga de 1,9% em novembro (com ajustamento sazonal).

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 |
| Iberdrola | 19-02 AA | 30-04 AA | 23-07 AA | 22-10 AA | 19-02-2014 |
| EDP Renováveis | 26-02 AA | 07-05 AA | 30-07 AA | 29-10 AA | |
| 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 | |
| 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. | |
| 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