

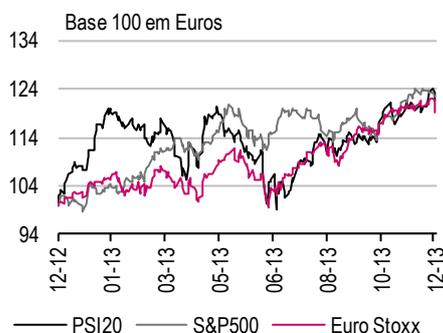
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	303	-0,6%	16,1%	16,1%
PSI 20	6.418	-1,2%	13,5%	13,5%
IBEX 35	9.541	-0,7%	16,8%	16,8%
CAC 40	4.149	-0,6%	13,9%	13,9%
DAX 30	9.141	-0,9%	20,1%	20,1%
FTSE 100	6.510	-0,3%	10,4%	8,1%
Dow Jones	15.890	-0,2%	21,3%	17,7%
S&P 500	1.793	-0,1%	25,7%	22,0%
Nasdaq	4.038	0,0%	33,7%	29,8%
Russell	1.121	-0,2%	32,0%	28,2%
NIKKEI 225*	15.177	-1,5%	46,0%	20,3%
MSCI EM	996	-0,7%	-5,6%	-8,4%
MBCPV&GEU	1.227	-0,9%	23,1%	23,1%
MBCP TH EU	1.486	-0,2%	4,2%	4,2%
MBCPV&GUS	1.506	0,0%	18,6%	15,1%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	97,2	1,2%	5,9%	2,8%
CRB	278,0	0,6%	-5,8%	-8,5%
OURO	1.248,1	2,1%	-25,5%	-27,7%
EURO/USD	1,359	0,0%	3,0%	-
Eur 3m Dep*	0,170	0,0	7,0	-
OT 10Y*	5,918	5,9	-109,3	-
Bund 10Y*	1,814	8,9	49,8	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	63,98	-1,2%	13,6%
IBEX35	95,18	-0,6%	17,5%
FTSE100 (2)	64,90	-0,3%	10,5%
Value&Growth EU	12,24	-0,9%	24,3%
Technical EU	14,79	-0,3%	4,4%
Value&Growth US	11,03	0,0%	16,7%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



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

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Praças europeias viveram terceira sessão consecutiva de queda

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Portugal Tel-Reg 1,1%	Peugeot Sa 5,3%	Cf Industries Ho 10,7%
	Cofina Sgps Sa 0,8%	Accor Sa 3,1%	Yahoo! Inc 4,3%
	Espírito Santo 0,4%	Symrise Ag 2,9%	Electronic Arts 3,7%
↓	Semapa -2,4%	Outotec Oyj -3,2%	Boston Scientific -4,3%
	Sonae Indus/New -2,4%	Voestalpine Ag -3,8%	Kinder Morgan In -4,6%
	Banco Espírito-R -3,0%	Banca Monte Dei -5,3%	Teradata Corp -6,2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

CTT inicia negociação na Euronext hoje às 10h 30m

Oi vende torres por 1,5 mil milhões de Reais

ME divulga pontos da Assembleia Geral relativos à admissão em bolsa da ME-Africa

Setor Telecom – Portugal Telecom & Zon Optimus vão aumentar preços no início do ano

EUROPA

TV por subscrição no Brasil: outubro registou crescimento forte de clientes

Actelion vai fazer recompra de 10 milhões de ações

EUA

JC Penney reportou um crescimento de 10% nas vendas recentemente abertas

OUTROS

IPC da Holanda apontou para uma descida da inflação homóloga em 10pb

Beige Book da Fed indica crescimento modesto a moderado da economia dos EUA

Produção Industrial no Brasil cresceu mais que o previsto em outubro

PMI Serviços no Brasil apontou para ligeira aceleração do ritmo de expansão

ISM Serviços nos EUA mostrou um abrandamento do ritmo de expansão da atividade

Empresas dos Estados Unidos criaram 215 mil postos de trabalho em novembro

Vendas casas novas EUA recuam 6,6% em setembro mas sobem 25,4% em outubro

Balança Comercial nos EUA apresentou um défice de 40,6 mil milhões em outubro

Moody's reviu em alta o *outlook* da dívida soberana de **Espanha**

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
12:00	Reino Unido	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (dez.)	375B	375B
12:45	UEM	BCE - Decisão de taxas de juro	0,25%	0,25%
13:15	EUA	Fed: Discurso de Lockhart	-	-
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	-	316K
13:30	EUA	Consumo (3ºTrim. - 2ª estimativa)	1,50%	1,50%
13:30	EUA	Índice de Preços do PIB (3ºTrim. - 2ª estimativa)	1,90%	1,90%
13:30	EUA	Deflador do Consumo (3ºTrim. - 2ª estimativa)	1,40%	1,40%
15:00	EUA	Encomendas às Fábricas (out.)	-1,00%	1,70%
17:15	EUA	Fed: Discurso de Fisher	-	-

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

Estimativas de consenso a 29/11/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Praças europeias viveram terceira sessão consecutiva de queda

Portugal. O PSI20 recuou 1,2% para os 6418 pontos, com 17 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 312,6 milhões de ações, correspondentes a €141,4 milhões (24% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Portugal Telecom, a subir 1,1% para os €3,260, liderando os ganhos percentuais, seguida da Cofina (+0,8% para os €0,535) e da Espírito Santo Financial Group (+0,4% para os €5,109). O BES liderou as perdas percentuais (-3,0% para os €0,988), seguida da Sonae Industria (-2,4% para os €0,610) e da Semapa (-2,4% para os €8,001).

Europa. As praças europeias viveram mais uma sessão de perdas. Hoje a pressionar esteve o setor da Banca depois da Comissão Europeia aplicar uma multa recorde no valor de €1,7 mil milhões a bancos de grande dimensão. Os dados macroeconómicos nos EUA direcionaram os mercados de forma diferente do que é habitual, pois a maior criação de emprego levou a maior pessimismo enquanto posteriormente o abrandamento do ritmo de expansão da atividade terciária nos EUA segundo o ISM, atenuou as perdas na Europa e levou Wall Street a reduzir a queda, com os investidores a considerarem que poderá condicionar a Fed a não cortar os estímulos à economia para já. O índice Stoxx 600 recuou 0,6% (317), o DAX perdeu 0,9% (9140,63), o CAC desceu 0,6% (4148,52), o FTSE deslizou 0,3% (6509,97) e o IBEX desvalorizou 0,7% (9540,5). Os setores que mais perderam foram Bancário (-1,07%), Químico (-1,01%) e Utilities (-0,93%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Recursos Naturais (+0,49%) e Tecnológico (+0,09%).

EUA. Dow Jones -0,2% (15889,77), S&P 500 -0,1% (1792,81), Nasdaq 100 +0,1% (3483,006). Os setores que encerraram positivos foram: Materials (+0,47%) e Financials (+0,22%), Utilities (+0,22%) e Info Technology (+0,17%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-0,43%), Consumer Staples (-0,43%), Health Care (-0,42%), Industrials (-0,37%), Telecom Services (-0,34%) e Consumer Discretionary (-0,24%). O volume da NYSE situou-se nos 703 milhões, 6% acima da média dos últimos três meses (666 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,2 vezes.

Hot Stock

CTT iniciou negociação na Euronext hoje às 10h 30m

As ações dos CTT começaram a ser negociadas na Euronext hoje às 10h 30m, Ticker CTT PL na Bloomberg e o ISIN é PTCTT0AM0001. O preço de abertura foi €5,90. Foi realizada ontem a sessão especial de bolsa para apuramento dos resultados da OPV.

A procura na tranche do público em geral (3.392 investidores) atingiu 187 milhões de ações tendo o rateio sido de 9,91 vezes a oferta, dado que aos 15,75 milhões de ações destinados a esta tranche foram acrescentados 3,18 milhões de ações não subscritas na tranche dos trabalhadores.

Quem deu uma ordem máxima (25.000 ações) na primeira fase conseguiu 3.100 ações (fator de rateio de 0,12433) e quem deu na segunda fase conseguiu 1.550 ações (fator de rateio de 0,06216).

A procura na tranche dos trabalhadores dos CTT cobriu apenas 39% da oferta.

Portugal

Oi vende torres por 1,5 mil milhões de Reais

A Oi informou hoje ter vendido 2.007 torres de serviço móvel por 1.525 milhões de Reais. Esta transação deverá ser concluída até Março de 2014. Lembramos que a Oi já tinha vendido o direito de exploração comercial e uso de 2.113 torres de telecomunicações móveis por 686,7 milhões de Reais em Julho passado e o direito de uso de 4.000 torres fixas por 1.090 milhões de Reais em Abril. A Oi vendeu ainda em Julho a Globenet, empresa de cabos submarinos, por 1.746 milhões de Reais.

A Oi tem procurado reduzir a sua dívida elevada através da venda de ativos não estratégicos. No final do 3º trimestre deste ano, a Oi tinha uma dívida líquida de 29,3 mil milhões de Reais, 3.8x EBITDA recorrente estimado para 2013. Considerando o que falta ainda a receber da venda de ativos este ano (3,9 mil milhões de Reais, inclui venda hoje anunciada), dívida líquida da Oi está em cerca de 25,4 mil milhões de Reais, 3.3x EBITDA recorrente estimado para 2013.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €4.00, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

ME divulga pontos da Assembleia Geral relativos à admissão em bolsa da ME-Africa

De acordo com a informação ontem divulgada pela ME, os pontos da Assembleia Geral de acionistas a realizar em 27 de Dezembro prendem-se com a aprovação de venda em bolsa das ações próprias, cerca de 5.5% do capital social ou 11.4 milhões de ações e destaque do dividendo em espécie da ME Africa. Relativamente ao pagamento do dividendo em espécie foi realçado que a data limite que confere direito ao dividendo em espécie será a data da Assembleia 27/12/2013; sendo o direito destacado no dia 1/01/2014; ficando a operação condicionada à existência de fundos distribuíveis nas contas finais de 2013 e as ações da ME-Africa serem objeto de decisão de admissão à negociação em mercado regulamentado a funcionar em Estado membro da União Europeia. Para os acionistas que pretendam realizar "cash" poderão participar na colocação em bolsa, que se deverá realizar na oferta pública inicial (IPO). Recordo ainda que a distribuição do dividendo em espécie resultará da aplicação do fator determinado pela divisão do número de ações representativas de 20% do capital social da ME-Africa pelo capital social da ME excluídas as ações próprias.

Ou seja, a ME em bolsa no dia 28/12 deverá realizar um ajustamento no valor correspondente ao valor do dividendo em espécie.

Mota Engil: Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 €3.20, Risco Elevado.

António Seladas, CFA; Analista de Ações

Setor Telecom – Portugal Telecom & Zon Optimus vão aumentar preços no início do ano

A Portugal Telecom e a Zon Optimus anunciaram que vão aumentar os preços em média 2,5% em janeiro, tal como em anos anteriores. Os dois operadores já divulgaram nos respetivos sites os novos preços que vão vigorar a partir de janeiro de 2014. O aumento de preço não vai atingir os pacotes de quadruple play. A Vodafone ainda não confirmou se aumenta os preços também ou não; este ano fez a atualização dos tarifários apenas em fevereiro.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €4.00, Risco Médio.

Zon Optimus: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2014 €5.30, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Europa

TV por subscrição no Brasil: outubro registou crescimento forte do número de clientes

O mercado brasileiro de TV por subscrição cresceu 1,8% em outubro para 17,7 milhões de subscritores, segundo dados divulgados pela Anatel. No final de outubro existiam cerca de 28,64 clientes de TV por subscrição em cada 100 habitações.

A Oi perdeu 11 mil clientes no mês, tendo perdido 0,1% de quota de mercado (para 5,1%). É o segundo mês em que regista perda de clientes, o que se deve em grande parte à adoção de uma política mais restritiva em termos de crédito. A Telefónica adicionou 17 mil clientes no mês, sendo o quarto mês consecutivo em que a evolução do número de clientes é positiva. Manteve a sua quota de clientes de 3,2%.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "Company news: Portugal Telecom & Telefónica - Pay TV in Brazil – Strong monthly net adds" de 5/12/2013.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €4.00, Risco Médio.

Telefónica: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €14.35, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A **Actelion** (cap. CFH8,66 mil milhões), empresa suíça de biotecnologia, vai fazer recompra de 10 milhões de ações (correspondentes a uma participação de 8,31%) nos próximos 3 anos, no valor máximo de CFH720 milhões.

EUA

A retalhista **JC Penney** (cap. \$3,1 mil milhões) reportou um crescimento de 10% nas vendas do último mês em lojas abertas há pelo menos 1 ano.

Outros

Hoje o **Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IPC) da Holanda** apontou para uma descida da **inflação homóloga** em 10pb, para os 1,2% em novembro, quando o mercado esperava um aumento de 10pb. Em termos mensais houve um recuo de 30pb para -0,6%, quando era esperada estagnação.

O **Beige Book da Fed** divulgado ontem revelou que a **economia dos EUA continuou a crescer a um ritmo modesto a moderado** desde o início de outubro até meados de novembro. A contratação de trabalhadores teve um aumento modesto ou manteve-se inalterada nos vários distritos. A atividade industrial continuou a expandir-se na maioria dos distritos, com destaque para os setores Automóvel e Tecnológico.

A **Produção Industrial no Brasil** cresceu mais que o previsto em outubro. Em termos homólogos a subida foi de 0,9% (vs. 0,4% est.) e face ao mês anterior aumentou 0,6% (vs. 0,1% est.).

O **PMI Serviços no Brasil** apontou para ligeira aceleração do ritmo de expansão da atividade em novembro (valor passou de 52,1 para 52,3).

O indicador **ISM Serviços nos EUA** mostrou um abrandamento do ritmo de expansão da atividade terciária nos EUA em novembro maior que o esperado. O valor de leitura recuou de 55,4 para 53,9, quando era estimada uma queda para os 55,0.

Segundo o instituto ADP, as **empresas dos Estados Unidos criaram 215 mil postos de trabalho** em novembro, mais 45 mil que o previsto (vs. 184 mil empregos em outubro, valor revisto em alta de 130 mil).

As **vendas de casas novas nos EUA** recuaram 6,6% em setembro face ao mês anterior (que foi revisto em mais de +7,9% para +1,6%). No entanto, em outubro o indicador regista uma subida acentuada de 25,4% (os dados tinham sido adiados devido à paralisação dos serviços públicos norte-americanos no início de outubro).

Nos EUA a **Balança Comercial** apresentou um défice de 40,6 mil milhões em outubro (vs. saldo negativo de \$43,0 mil milhões em setembro, número revisto em baixa de -\$41,8 mil milhões), mais negativo que o esperado (-\$40,0 mil milhões).

À semelhança das outras agências de *rating* no mês passado, a **Moody's reviu em alta o outlook da dívida soberana de Espanha** de negativo para estável, afirmando que as finanças públicas do país vizinho estão a melhorar, embora de forma lenta, e a economia está a equilibrar-se.

Declarções (“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
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%
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. José Malhoa, Lote 27 - 5
1099-010 Lisboa

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