

## Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	321	1,4%	-7,1%	-7,1%
PSI 20	4.680	0,2%	-11,9%	-11,9%
IBEX 35	8.539	1,8%	-10,5%	-10,5%
CAC 40	4.411	1,5%	-4,9%	-4,9%
DAX 30	10.367	1,4%	-3,5%	-3,5%
FTSE 100	6.793	0,8%	8,8%	-5,9%
Dow Jones	18.544	1,0%	6,4%	3,1%
S&P 500	2.183	0,9%	6,8%	3,5%
Nasdaq	5.221	1,1%	4,3%	1,1%
Russell	1.231	1,4%	8,4%	5,1%
NIKKEI 225*	16.651	2,4%	-12,5%	-0,9%
MSCI EM	886	1,1%	11,5%	8,1%

\*Fecho de hoje

Petróleo(WTI) 41,8 -0,3% 12,9% 9,4%

CRB 181,8 0,2% 3,2% 0,0%

EURO/USD 1,109 -0,4% 2,0% -

Eur 3m Dep\* -0,290 0,00 -20,5 -

OT 10Y\* 2,872 0,5 35,6 -

Bund 10Y\* -0,067 2,8 -69,6 -

\*taxa de juro com variações em p.b.

### Semana arranca no verde

Dados da Balança Comercial Chinesa mostraram uma queda mais acentuada das importações no mês de julho, nota que impacta nas exportadoras ocidentais devido à exposição ao mercado chinês. Ainda assim é um ambiente de otimismo o que se vive nas bolsas de ações europeias com ganhos a rondar os 0,3%, lideradas pelo setor bancário. O dia acaba por ser relativamente calmo, sem grande informação macro para a restante sessão.

### Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Altri Sgps Sa 3,7%	Banca Pop Emilia 13,1%	Merck & Co 10,4%
	Mota Engil Sgps 2,6%	Mediobanca 8,7%	Eog Resources 7,0%
	Semapa 2,4%	Hugo Boss -Ord 7,4%	Quanta Services 6,0%
-	Banco Com Port-R -1,6%	Rwe Ag -1,7%	Tripadvisor Inc -4,4%
	Pharol Sgps Sa -1,7%	Andritz Ag -1,9%	Chesapeake Energ -4,7%
	Ctt-Correios De -6,2%	Gemalto -3,0%	Bristol-Myer Sqb -16,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Europa

PostNL projeta distribuição de dividendos em 2017

Banco Popolare. Resultado líquido supera estimativas no 2º trimestre

Eni. Exxon interessada em projetos de gás em Moçambique, avança Reuters

Air France-KLM vê tráfego de passageiros aumentar 0,5% em julho

Airbus investigada no Reino Unido

Vinci avança com a compra da Lamsac e PEX

## EUA

Activision Blizzard beneficia do sucesso de Call of Duty e Overwatch. Resultados do 2º trimestre batem estimativas

Kraft Heinz enfrenta abrandamento do consumo em mercados maduros

Monster Beverage desilude nos lucros do 2º trimestre

Symantec sobe projeções anuais depois de bons resultados no 1º trimestre fiscal

LinkedIn. Bons resultados do trimestre jogam a favor da Microsoft

Priceline reporta contas do 2º trimestre acima do estimado

Cognizant reporta dados do 2º trimestre e revê em baixa receitas anuais

## Indicadores

Analistas e investidores confiantes

Importações chinesas dão fraco sinal a exportadoras europeias

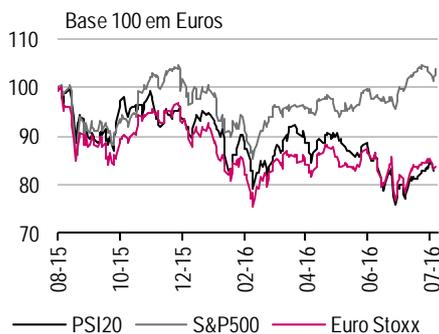
Produção Industrial na Alemanha expandiu 0,5% em termos homólogos no mês de junho

Balança Comercial do Japão com excedente de 763,6 mil milhões de ienes em julho

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	46,78	0,2%	-12,1%
IBEX35	85,38	1,7%	-10,7%
FTSE100 (2)	67,84	0,5%	8,5%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



## Fecho dos Mercados

**Europa.** Os bons dados de emprego nos EUA no mês de julho, acabaram por trazer um ânimo extra ao mercado de ações com o índice S&P 500 a renovar máximos históricos durante a sessão. A avaliar pelo comportamento do par Euro/ Dólar, são dados que vão ao encontro das pretensões da Fed, que já reiterou diversas vezes em vir a aumentar progressivamente a taxa de referência mediante da performance da economia norte-americana. O índice Stoxx 600 avançou 1,0% (341,38), o DAX ganhou 1,4% (10367,21), o CAC subiu 1,5% (4410,55), o FTSE acumulou 0,8% (6793,47) e o IBEX valorizou 1,8% (8539,4). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Automóvel (+2,98%), Bancário (+2,21%) e Recursos Naturais (+1,82%). Pelo contrário, Farmacêutico (-0,14%), Utilities (0,11%) e Imobiliário (0,46%) foram os mais penalizados.

**Portugal.** O PSI20 subiu 0,2% para os 4679,97 pontos, com 13 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 229,7 milhões de ações. Pela positiva destacou-se a Altri, a subir 3,7% para os € 3,448, liderando os ganhos percentuais, seguida da Mota Engil (+2,6% para os € 1,78) e da Semapa (+2,4% para os € 11,215). Os CTT lideraram as perdas percentuais (-6,2% para os € 6,86), seguidos da Pharol (-1,7% para os € 0,169) e do BCP (-1,6% para os € 0,018).

**EUA.** Dow Jones +1% (18.543,53), S&P 500 +0,9% (2.182,87), Nasdaq 100 +1% (4.791,209). Os setores que encerraram positivos foram: Financials (+1,93%) e Info Technology (+1,18%), Consumer Discretionary (+1,07%), Industrials (+1,02%), Energy (+0,85%), Materials (+0,35%), Health Care (+0,25%) e Consumer Staples (+0,23%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-1,38%) e Telecom Services (-0,17%). O volume da NYSE situou-se nos 809 milhões, 11% abaixo da média dos últimos três meses (904 milhões).

**Ásia.** Nikkei (+2,4); Hang Seng (+1,6%); Shangai Comp (+0,9%)

## Europa

**PostNL projeta distribuição de dividendos em 2017**

- Receitas desiludem o mercado no 2º trimestre (€ 824 milhões vs. € 834 milhões)
- Lucro operacional contrai mais de 25% no 2º trimestre
- Não distribui dividendos desde 2012

**Banco Popolare. Resultado líquido supera estimativas no 2º trimestre**

- Banco italiano reporta um prejuízo de € 66,6 milhões (vs. € 788 milhões de perdas esperados)
- Rácio CET 1 (*fully loaded*) ascende a 14,1% no final de junho

**Eni. Exxon interessada em projetos de gás em Moçambique, avança Reuters****Air France-KLM vê tráfego de passageiros aumentar 0,5% em julho**

- Excluindo a unidade *low-cost* (Transavia) a rúbrica contrai 0,9%

**Airbus investigada no Reino Unido**

A Airbus anunciou que o gabinete de fraude do Reino Unido iniciou uma investigação criminal que envolve o negócio de aviação civil da empresa, devido a alegações de fraude, suborno e corrupção por parte de consultores. A Airbus está a cooperar com os investigadores.

**Vinci avança com a compra da Lamsac e PEX**

- Negócio visa adquirir um consórcio para a construção e a manutenção de autoestradas com portagens no Perú
- Valor da operação ascende a € 1,5 mil milhões e espera-se que esteja concluída antes do final do ano

## EUA

**Activision Blizzard beneficia do sucesso de Call of Duty e Overwatch. Resultados do 2º trimestre batem estimativas**

- Resultados do 2º trimestre superaram estimativas de mercado. Sucesso de jogos como o Call of Duty e o novo Overwatch
- EPS ajustado ascende a \$0,54 (vs. \$0,43 esperados). Receitas crescem acima do esperado (50% para os \$1,57 mil milhões)
- Sucesso do Pokemon demonstra oportunidade para mercado móvel, diz empresa
- Revê em alta projeções anuais

**Kraft Heinz enfrenta abrandamento do consumo em mercados maduros**

- EPS ajustado supera estimativas de mercado (\$0,85 vs. \$0,71)
- Receitas em linha ascendem a \$6,79 mil milhões

**Monster Beverage desilude nos lucros do 2º trimestre**

- EPS ajustado de \$0,99 desilude face aos \$1,04 esperados pelo mercado
- Receitas líquidas de \$827,5 milhões (vs. \$804,2 milhões)
- Autorização para adicionais \$250 milhões na recompra de ações

**Symantec sobe projeções anuais depois de bons resultados no 1º trimestre fiscal**

- Receitas do 1º trimestre fiscal superaram as projeções em Wall Street (\$884 milhões vs. \$877,4 milhões)
- EPS ajustado de \$0,29 (vs. \$0,25)
- Revê em alta projeções de receitas e lucros anuais

**LinkedIn. Bons resultados do trimestre jogam a favor da Microsoft**

- Rede social em vias de ser adquirida pela Microsoft reportou resultados que superaram as estimativas de mercado. Receitas crescem 31% para os \$933 milhões (mercado antecipava \$899 milhões). EPS ajustado ascende a \$1,13 (vs. \$0,78)

**Priceline reporta contas do 2º trimestre acima do estimado**

- EPS ajustado \$13,93, acima dos \$12,67 estimados
- EBITDA ajustado \$867 milhões, superando os \$810,3 milhões esperados
- Receitas cresceram 12% em termos homólogos para \$2,56 mil milhões, ligeiramente abaixo dos \$2,6 mil milhões aguardados
- Para o 3º trimestre espera um EPS ajustado entre \$28,3 e \$29,3 (analistas estimam \$29,04); EBITDA ajustado entre \$1,73 mil milhões e \$1,83 mil milhões (mercado espera \$1,81 mil milhões); receitas deverão crescer entre 12% e 17%, em linha com o consenso

**Cognizant reporta dados do 2º trimestre e revê em baixa receitas anuais**

- EPS ajustado \$0,87, acima das projeções da empresa (%0,80 - \$0,82) e do estimado pelo mercado (\$0,82)
- Receitas cresceram 9,1% em termos homólogos para \$3,37 mil milhões, em linha com o antecipado pelo mercado e pela própria empresa
- No trimestre, foram criados 11.300 novos postos de trabalho (em termos líquidos)
- No período, adicionou \$1.000 milhões ao seu programa de compra de ações próprias, totalizando \$3.000 milhões
- Reviu em baixa as receitas anuais, prevendo agora entre \$13,47 mil milhões e \$13,6 mil milhões (vs. previsão anterior entre \$13,7 mil milhões e \$14 mil milhões), devido ao ambiente macroeconómico. Reitera o EPS ajustado anual entre \$3,32 e \$3,44

**Indicadores****Analistas e investidores confiantes**

A confiança dos Investidores e analistas na Zona Euro deverá melhorar em agosto. As estimativas são baseadas no índice medido pelo Sentix, que passou de 1,7 para 4,2, quando os analistas antecipavam já uma subida para 3.

**Importações chinesas dão fraco sinal a exportadoras europeias**

A Balança Comercial da China apresentou um excedente de \$ 52,31 mil milhões em julho (sem ajustamento sazonal), aumentando o saldo positivo face ao registado em junho (\$ 48,11 mil milhões) e superior ao antecipado pelo mercado (\$47,3 mil milhões). Observando as componentes, as exportações desceram 4,4% face a igual mês de 2015 (mercado estimava quebra de 3,5%), mas o dado mais relevante foi a queda homóloga de 12,5% nas importações, mais acentuada que o esperado (-7%), fraco indicador para as exportadoras europeias que têm naquele país asiático um dos principais destinos de envio de mercadorias, a exemplo do setor Automóvel e do de Recursos Naturais.

A **Produção Industrial na Alemanha** expandiu 0,5% em termos homólogos no mês de junho, em linha com o mercado. Em termos sequenciais a rúbrica registou um aumento de 0,8% (consenso de analistas esperava expansão de 0,5%).

A Balança Comercial do Japão registou um excedente de 763,6 mil milhões de ienes em julho, representando uma melhoria face ao mês anterior (39,9 mil milhões de ienes) mas um valor inferior ao esperado (773,3 mil milhões de ienes).

Resultados				
Empresa		2º Trim. 2016	3º Trim. 2016	Assembleia Geral Acionistas
<b>PSI20</b>				
	BPI	26-07 DF	26-10 DF	28-04-2016
	Navigator Company	26-07	27-10	19-04-2016
	EDP Renováveis	26-07 AA	03-11	14-04-2016
	Jerónimo Martins	27-07 DF	24-11 DF	14-04-2016
	NOS	27-07 DF	07-11	26-04-2016
	EDP	28-07 DF	03-11 DF	19-04-2016
	Altri	28-07	n.d.	21-04-2016
	REN	28-07 DF	04-11 DF	13-04-2016
	BCP	29-07 DF	31-10 DF	21-04-2016
	Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05-05-2016
	Sonae Capital	29-07	04-11	07-04-2016
	Corticeira Amorim	03-08	n.d.	30-03-2016
	CTT	04-08 DF	09-11 DF	28-04-2016
	Sonae	18-08 DF	09-11 DF	29-04-2016
	Mota-Engil	30-08	22-11	11-05-2016
	Semapa	31-08 DF	28-10 DF	20-04-2016
	Montepio Geral	n.d.	n.d.	31-12-2015
	Pharol	n.d.	n.d.	
<b>Outros</b>				
	Impresa	27-07 DF	25-10 DF	19-04-2016
	Teixeira Duarte	28-07	28-11	28-05-2016
	Cofina	28-07	n.d.	21-04-2016
	Novabase	29-07 DF	03-11 DF	03-05-2016
	Sonae Sierra	04-08	03-11	
	Sonae Indústria	09-09	10-11	07-04-2016

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

Fontes: Millennium investment banking e Empresa

## Declarações ("Disclosures")

- 1) Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- 2) O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- 3) 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.
- 4) Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- 5) Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- 6) Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- 7) 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.
- 8) O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- 9) O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- 10) As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem 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. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
- 11) Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
- 12) A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- 13) O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- 14) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- 15) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- 16) Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- 17) Millennium BCP 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.).
- 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 19) O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "joint-book runner" relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota Engil através de um "accelerated book building" de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
- 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- 21) O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
- 22) Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
- 23) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Joint Bookrunner" na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil Africa.
- 24) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
- 25) O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos "Bookrunners & Mandated Lead Arrangers" na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).
- 26) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
- 27) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de um empréstimo obrigacionista "Eurobond" 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP - Energias De Portugal (setembro 2014).
- 28) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Coordenador Global" da oferta pública de subscrição de ações Sonae Industria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	jul-16	jun-16	mar-16	dez-15	jun-15	dez-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	30%	63%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	6,6%	-11,3%	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	4748	4454	5021	5313	5552	4799	6559	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

- 30) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço [www.millenniumpcp.pt](http://www.millenniumpcp.pt) ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

## 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  
Telefone +351 21 113 2103

### Equity Team

Luis Feria - Head of Equities  
Ilda Conceição

### Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head  
Ângelo Torani  
Gonçalo Lima  
Jorge Caldeira  
Paulo Santos  
Pedro Ferreira Cruz  
Pedro Lalanda  
Ramiro Loureiro (Market Analysis)  
Sónia Primo  
Vitor Almeida

### Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head  
David Inácio  
Flávio Pinto  
Sofia Lagarehos