

## Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	329	0,1%	-4,8%	-4,8%
PSI 20	4.816	-0,3%	-9,4%	-9,4%
IBEX 35	8.721	0,05%	-8,6%	-8,6%
CAC 40	4.498	-0,1%	-3,0%	-3,0%
DAX 30	10.739	0,2%	0,0%	0,0%
FTSE 100	6.941	0,4%	11,2%	-6,2%
Dow Jones	18.636	0,3%	6,9%	2,8%
S&P 500	2.190	0,3%	7,2%	3,0%
Nasdaq	5.262	0,6%	5,1%	1,0%
Russell	1.242	1,0%	9,3%	5,1%
NIKKEI 225*	16.597	-1,6%	-12,8%	-1,5%
MSCI EM	916	0,6%	15,3%	10,8%
*Feriado				
Petróleo(WTI)	45,7	2,8%	23,5%	18,7%
ORB	185,1	1,3%	5,1%	1,0%
EURO/USD	1,118	0,1%	2,9%	-
Eur 3m Dep*	-0,290	0,00	-20,5	-
OT 10Y*	2,692	-1,0	17,6	-
Bund 10Y*	-0,074	3,4	-70,3	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

### Confiança dos investidores melhora em agosto

As bolsas de ações europeias corrigem ligeiramente na manhã desta terça-feira, acompanhando a apreciação do euro, apesar da reação em alta do mercado perante a melhoria da confiança dos investidores para a atual situação, indicado pelo ZEW. Os resultados da BHP Billiton e da Antofagasta animam o setor de Recursos Naturais. Nota ainda para a possível fusão entre a Linde e a Praxair ao marcar o movimento de M&A's na Europa.

### Fecho dos Mercados

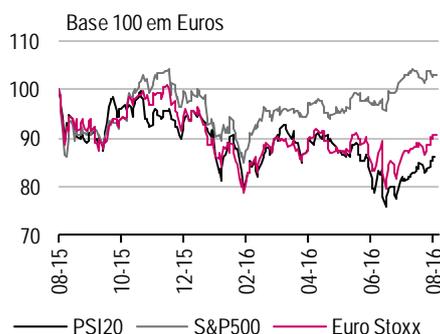
	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Coriceira Amori 3,7%	Ucb Sa 8,9%	Chesapeake Energ 9,6%
+	Sonae Capital Sg 2,7%	Zodiac Aerospace 2,2%	Transocean Ltd 5,4%
+	Pharol Sgops Sa 2,3%	Heidelbergcement 2,0%	Mosaic Co/The 4,6%
-	Jerónimo Martins -0,7%	Deutsche Luf-Rg -2,3%	Cons Edison Inc -3,2%
-	Ctt-Correios De -1,5%	K+S Ag-Reg -4,4%	Salesforce.Com -3,3%
-	Sonae -1,7%	Bilfinger Se -5,7%	Endo Internation -3,9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	48,21	-0,1%	-9,4%
IBEX35	87,18	0,2%	-8,8%
FTSE100 (2)	69,47	0,6%	11,1%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



## Europa

Linde e Praxair discutem fusão

BHP Billiton com queda dos lucros

Antofagasta menos otimista para níveis de produção anual

Schindler antevê ligeira queda do seu mercado em 2016

Volkswagen poderá pagar mais \$1,2 mil milhões

## Indicadores

Analistas e investidores mais confiantes que o esperado

Balança Comercial da Zona Euro diminuiu excedente no mês de junho

Inflação no Reino Unido acelerou em julho

Economia japonesa terá crescido 0,2%

## Fecho dos Mercados

**Europa.** O índice Stoxx 600 recuou 0,01% (346,05), o DAX ganhou 0,2% (10739,21), o CAC desceu 0,1% (4497,86), o FTSE acumulou 0,4% (6941,19) e o IBEX valorizou 0,05% (8720,6). Os setores que mais perderam foram Viagens & Lazer (-0,46%), Telecomunicações (-0,44%) e Media (-0,34%). Pelo contrário, Automóvel (+0,64%), Farmacêutico (+0,47%) e Tecnológico (+0,25%) foram os que mais valorizaram.

**Portugal.** O PSI20 recuou 0,3% para os 4815,76 pontos, com 12 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 43,5 milhões de ações. Pela positiva destacou-se a Corticeira Amorim, a subir 3,7% para os € 8,638, liderando os ganhos percentuais, seguida da Sonae Capital (+2,7% para os € 0,657) e da Pharol (+2,3% para os € 0,18). A Sonae liderou as perdas percentuais (-1,7% para os € 0,695), seguida dos CTT (-1,5% para os € 7,013) e da Jerónimo Martins (-0,7% para os € 15,105).

**EUA.** Dow Jones +0,3% (18.636,05), S&P 500 +0,3% (2.190,15), Nasdaq 100 +0,4% (4.827,116). Os setores que encerraram positivos foram: Materials (+0,97%), Industrials (+0,61%), Energy (+0,59%), Financials (+0,58%), Info Technology (+0,48%), Consumer Discretionary (+0,13%) e Health Care (+0,12%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-1,55%), Telecom Services (-0,33%) e Consumer Staples (-0,15%). O volume da NYSE situou-se nos 692 milhões, 22% abaixo da média dos últimos três meses (888 milhões).

**Ásia.** Nikkei (+1,6%); Hang Seng (-0,1%); Shangai Comp (-0,5%)

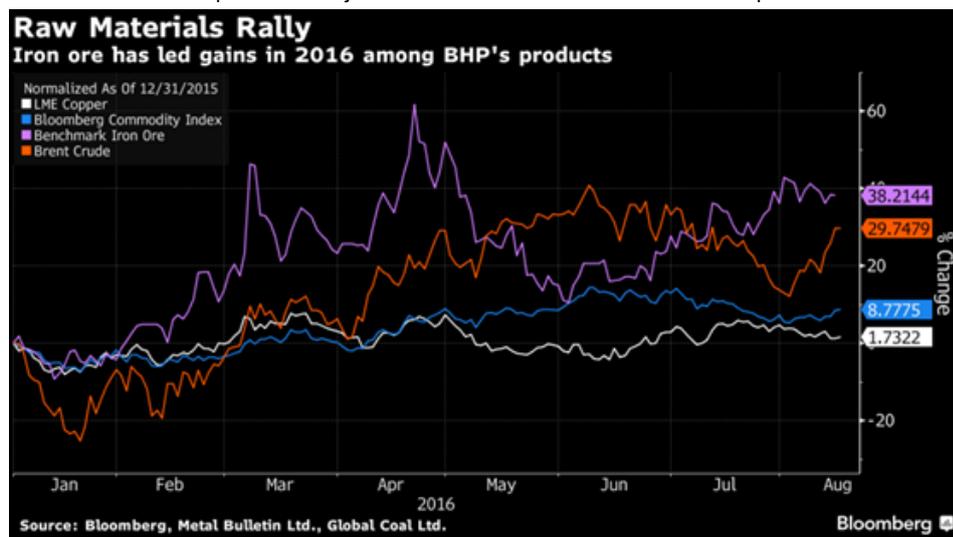
## Europa

**Linde e Praxair discutem fusão**

- Negócio permitiria criar a maior fornecedora de gases industriais do mundo
- Nota proveniente de fontes próximas do caso

**BHP Billiton com queda dos lucros**

- Lucro anual ajustado ascende a \$1,215 mil milhões (vs. \$1,04 mil milhões esperados)
- Resultado na 2ª metade do ano fiscal dispara perante rally das matérias-primas
- CEO mantém-se otimista quanto à evolução dos preços das matérias-primas no longo prazo. Analistas estimam que o lucro ajustado ascenda a \$2,4 mil milhões no presente ano fiscal.

**Antofagasta menos otimista para níveis de produção anual**

- Receitas da primeira metade do ano ascendem a \$1,45 mil milhões (-18%)
- Produção de cobre aumenta em 6,6% para as 323.300 toneladas. Antecipa que a produção anual se situe no limite inferior do intervalo dado em janeiro (710 mil toneladas)
- Margem EBITDA ascende a 39,5%

**Schindler antevê ligeira queda do seu mercado em 2016**

- Projeção pressionada por mercados como o chinês e Américo-Latino
- Sólido crescimento na América do Norte
- Na 1ª metade do ano o resultado líquido ascendeu a Sfr 372 milhões (+4%)

**Volkswagen poderá pagar mais \$1,2 mil milhões**

- WSJ noticia que o Departamento de Justiça norte-americano evidência indícios de crime no processo da fabricante alemã
- Num *email* a Volkswagen afirma que está a trabalhar em conjunto com as autoridades

## Indicadores

**Analistas e investidores mais confiantes que o esperado**

De acordo com o índice alemão ZEW Survey, a Confiança dos analistas e investidores institucionais melhorou mais que o esperado em agosto, para o valor mais alto desde o início do ano. O indicador que mede a situação atual subiu de 49,8 para 57,6, quando o mercado previa uma ligeira melhoria para 50,2. Já o indicador que mede as expectativas para os próximos seis meses melhorou menos que o previsto, com o valor de leitura a subir de -6,8 para 0,5 (mercado esperava leitura nos 2). O indicador Zew Survey para o conjunto da Zona Euro também melhorou, de -14,7 para 4,6, boa notícia para o agregado.

Dados da **Balança Comercial da Zona Euro** mostraram uma nova diminuição do excedente no mês de junho, para os € 23,4 mil milhões, ajustando a sazonalidade (vs. € 24,6 mil milhões em maio). Esta redução deve-se a um crescimento nas importações (+1,5%), mais expressivo que o registado nas exportações (+0,5%).

A **inflação no Reino Unido acelerou em julho**, com o Índice Preços do Consumidor a avançar 0,6% (vs. 0,5% no mês anterior). Trata-se da primeira leitura em resposta ao impacto Brexit, onde a depreciação da libra tem aumentado os custos produtivos (+4,3%). O valor de leitura vai ao encontro das projeções do Banco de Inglaterra, que antecipa o alcance dos 2% de inflação mais cedo que o previsto.



De acordo com o valor preliminar, a **economia japonesa** terá crescido 0,2% (em termos anualizados) no 2º trimestre, abaixo das projeções de mercado que apontavam para uma expansão de 0,7%.

## 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	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 Lagarelos