

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	326	-0,9%	-5,6%	-5,6%
PSI 20	4.758	-1,2%	-10,5%	-10,5%
IBEX 35	8.622	-1,1%	-9,7%	-9,7%
CAC 40	4.460	-0,8%	-3,8%	-3,8%
DAX 30	10.677	-0,6%	-0,6%	-0,6%
FTSE 100	6.894	-0,7%	10,4%	-6,4%
Dow Jones	18.552	-0,5%	6,5%	1,5%
S&P 500	2.178	-0,5%	6,6%	1,6%
Nasdaq	5.227	-0,7%	4,4%	-0,5%
Russell	1.231	-0,9%	8,4%	3,4%
NIKKEI 225*	16.746	0,9%	-12,0%	-0,5%
MSCI EM	916	-0,03%	15,3%	9,9%
*Feriado				
Petróleo(WTI)	46,6	1,8%	25,8%	19,9%
CRB	186,6	0,8%	6,0%	1,0%
EURO/USD	1,127	0,8%	3,7%	-
Eur 3m Dep*	-0,290	0,00	-20,5	-
OT 10Y*	2,840	14,8	32,4	-
Bund 10Y*	-0,030	4,4	-65,9	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Europa corrige em sessão tranquila

Com as bolsas de ações europeias a prolongarem o sentimento vendedor na manhã desta quarta-feira, espera-se um resto de sessão tranquila para o velho continente, contrastando com as últimas horas em Wall Street com a divulgação das minutas da Fed às 19h. O mercado aguarda com alguma expectativa as conclusões da última reunião da Fed. Em termos empresariais, o maior destaque vai para o tombo de 5% da ASML depois da Intel mostrar intenção de não usar os seus produtos de nanolitografia.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Pharol Sgps Sa 0,0%	Linde Ag 11,1%	Chesapeake Energ 7,5%
+	Caixa Econ Monte 0,0%	Kingspan Group 3,9%	Cintas Corp 5,2%
+	Navigator Co Sa/ -0,2%	Arcelormittal 3,2%	Praxair Inc 2,7%
-	Banco Com Port-R -2,1%	United Intern-Re -3,4%	Activision Blizz -5,2%
-	Sonae Capital Sg -2,7%	Alpha Bank Ae -3,5%	Tjx Cos Inc -5,8%
-	Sonae -3,6%	Bank Ireland -3,6%	Verisign Inc -7,1%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

CTT: Norges Bank reforça participação

Europa

ASML: intenção da Intel em não usar os seus produtos de nanolitografia provoca reações em baixa

Linde: possível fusão com Praxair enfrenta questões regulatórias

Carlsberg: Efeitos cambiais prejudicam lucros do 1º semestre

Aéroports de Paris – tráfego de passageiros cresce 1,4% em julho

Wirecard mantém projeções de EBITDA anual

ABN Amro com quebra de 35% nos lucros do 2º trimestre

Glencore: EMR Capital em conversações avançadas para compra de ativos

EUA

Berkshire aumenta participação na Apple durante o 2º trimestre

Advance Auto Parts vê vendas contrairem menos que o esperado

Home Depot reporta resultados do 2º trimestre

Indicadores

Mercado de trabalho no Reino Unido continuou a mostrar resiliência no 2º trimestre

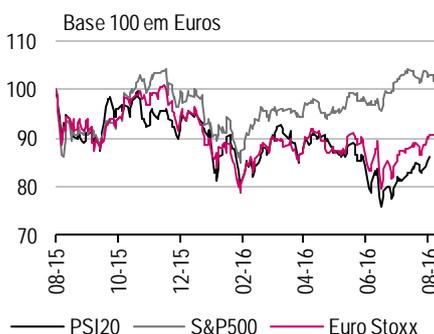
Outras Notícias

Fed: William Dudley deixa em aberto aumento dos juros em setembro

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	47,71	-1,0%	-10,3%
IBEX35	86,23	-1,1%	-9,8%
FTSE100 (2)	69,03	-0,6%	10,4%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Fecho dos Mercados

Europa. A apreciação do euro ditou um encerramento em baixa das principais bolsas europeias, onde as probabilidades atribuídas pelos *traders* indicam uma possibilidade perto dos 50% de a Fed vir a aumentar os juros ainda este ano. Ainda assim, o Presidente da Reserva Federal de Nova Iorque admitiu essa possibilidade na reunião de setembro. Certo é que os dados de inflação divulgados hoje favorecem por si só a política de baixos juros. O setor de Recursos Naturais escapou às perdas, acompanhando uma apreciação dos preços das *commodities*. Por esta hora, Wall Street acompanha o sentimento das congéneres europeias. O índice Stoxx 600 recuou 0,8% (343,32), o DAX perdeu 0,6% (10676,65), o CAC desceu 0,8% (4460,44), o FTSE deslizou 0,7% (6893,92) e o IBEX desvalorizou 1,1% (8621,7). Os setores que mais perderam foram Utilities (-1,54%), Automóvel (-1,42%) e Segurador (-1,3%). Pelo contrário, Recursos Naturais (+1,31%), Químico (+0,7%) e Energético (+0,19%) foram os mais beneficiados.

Portugal. O PSI20 recuou 1,2% para os 4757,88 pontos, com 16 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 111,7 milhões de ações. A Sonae liderou as perdas percentuais (-3,6% para os € 0,67), seguida da Sonae Capital (-2,7% para os € 0,639) e do BCP (-2,1% para os € 0,0187). O Montepio e a Pharol encerraram a sessão inalterados nos € 0,474 e nos € 0,18, respetivamente.

EUA. Dow Jones -0,5% (18.552,02), S&P 500 -0,5% (2.178,15), Nasdaq 100 -0,6% (4.797,188). O único setor que encerrou positivo foi Energy (+0,21%), enquanto os mais castigados foram Telecom Services (-2,04%), Utilities (-1,2%) e Health Care (-0,9%). O volume da NYSE situou-se nos 704 milhões, 20% abaixo da média dos últimos três meses (884 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 3,2 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,9%); Hang Seng (-0,5%); Shangai Comp (-0,02%)

Portugal

CTT: Norges Bank reforça participação

- Fundo soberano da Noruega passou a deter uma participação superior a 5% no dia 12 de agosto, duplicando face aos 2,1% anteriormente detidos.
- Reduz 3 dias antes para abaixo dos 5%.

Europa

ASML: intenção da Intel em não usar os seus produtos de nanolitografia provoca reações em baixa

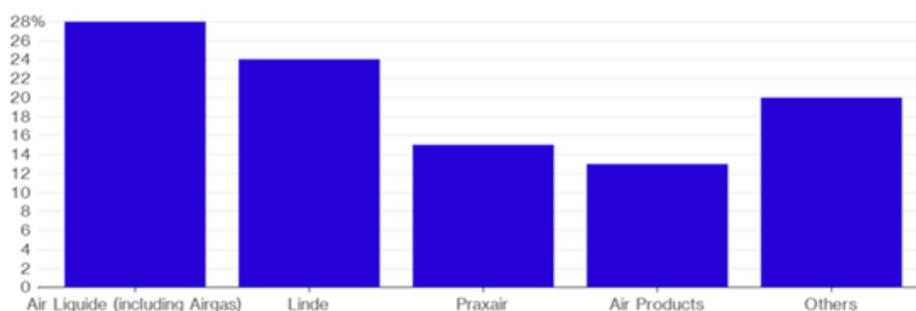
A Intel revelou que não pretende usar a tecnologia de nanolitografia EUV da ASML na produção a 10nm e que só irá usar na de 7nm se estiver preparada. Desta forma o uso da tecnologia deve sofrer um adiamento por mais três anos. É uma notícia com impacto relevante na fabricante de semicondutores holandesa, que tem cerca de 15% das suas receitas a virem da Intel. O BofAML reviu em baixa as sua recomendação sobre o título, de *buy* para *neutral* e o Exane também comentou o impacto negativo da notícia.

Linde: possível fusão com Praxair enfrenta questões regulatórias

- Empresas pretendem alienar ativos de forma a facilitar a operação
- Questões de absorção de mercado estarão na agenda

Market Power

The top four control more than 75 percent of the industrial gases market



Source: Bernstein Research

Note: The data is from 2014. We combined Air Liquide and Airgas' market share but Air Liquide is having to divest some U.S. assets to get the takeover approved.

Bloomberg

Carlsberg: Efeitos cambiais prejudicam lucros do 1º semestre

- Lucro operacional ajustado da 1ª metade do ano desilude as estimativas de mercado (DKK 3,45 mil milhões vs. DKK 3,54 mil milhões)
- Receitas orgânicas aumentam 4% (vs. +3,2%) com o volume a contrair acima do esperado (-2% vs. -0,8%)
- Receitas líquidas ascendem a DKK 31,2 mil milhões (vs. DKK 31,5 mil milhões)

Aéroports de Paris – tráfego de passageiros cresce 1,4% em julho

A ADP registou um crescimento homólogo de 1,4% no tráfego de passageiros nos dois principais aeroportos de Paris em julho, registando 9,6 milhões de passageiros. A empresa avança que o tráfego foi afetado pela greve da Air France. O tráfego internacional (excluindo Europa) aumentou 1,4%, impulsionado pelo crescimento nos destinos África (+7%), territórios franceses ultramarinos (6,5%), Médio Oriente (+4,6%) e América Latina (+2,5%), que acabou por compensar as quedas de 9,4% na

Ásia-Pacífico e de 0,5% na América do Norte. O tráfego europeu (excluindo França) subiu 2,2% e os voos domésticos diminuíram 0,8%. Desde o início do ano o tráfego no Aeroporto de Paris cresceu 1,5%, registando-se 55,8 milhões de passageiros. O fator de carga (passageiros) em julho foi de 88,5%, um crescimento homólogo de 150 pontos base, sendo que no período janeiro-julho foi de 83,6% (subiu 80 pontos base em base homóloga).

Wirecard mantém projeções de EBITDA anual

- Antevê um EBITDA entre os € 290 milhões e os € 310 milhões
- Empresa divulgou os seus resultados do 2º trimestre em linha com os preliminares avançados a 27 de julho
- Receitas do 2º trimestre totalizam € 241,3 milhões com o EBITDA a ascender a € 70,4 milhões

ABN Amro com quebra de 35% nos lucros do 2º trimestre

- Resultado líquido caiu para € 391 milhões, penalizado por provisões de € 271 milhões
- Ambiente de baixas taxas de juro e volatilidade de mercado esmagou resultados
- Banco controlado pelo Estado holandês anunciou plano de corte de € 200 milhões de custos a ser implementado em 2017
- *Underlying cost-income* ratio de 57,2%
- Rácio de capital *common equity tier 1* no final do período era de 16,2% (tanto *phase-in* como *fully-loaded*)
- Vai pagar dividendo intercalar de €0,40/ação (*ex-date* 24 agosto)

Glencore: EMR Capital em conversações avançadas para compra de ativos

- Mina de cobre na Austrália poderá render cerca de \$400 milhões
- Glencore pretende alienar ativos e cortar custos de forma a aliviar os níveis de endividamento

EUA

Berkshire aumenta participação na Apple durante o 2º trimestre

- Detém cerca de 15,2 milhões ações avaliadas em \$1,46 mil milhões no final de junho
- Durante o período, as ações da Apple negociaram em média abaixo dos \$100
- Apple irá introduzir um novo modelo iPhone em setembro
- Berkshire reduz participação na Wal Mart

Advance Auto Parts vê vendas contrairem menos que o esperado

- Rúbricas de receitas batem estimativas de mercado. Vendas comparáveis contraem 4,1% (vs. -4,5% esperados) e ascendem a \$2,26 mil milhões
- EPS ajustado de \$1,90 (vs. \$2,11 esperados)

Home Depot reporta resultados do 2º trimestre

- EPS \$1,97, em linha com o estimado
- Receitas líquidas cresceram 6,9% em termos homólogos para \$26,5 mil milhões, como esperado
- Vendas comparáveis aumentaram 4,7%, sem surpresas. Vendas comparáveis nos EUA cresceram 5,4%, à medida que os americanos continuam a melhorar as suas casas
- Reviu em alta estimativas de EPS anual, prevendo \$6,31, acima dos \$6,27 previstos em maio. Analistas estimam \$6,34
- Reitera crescimento anual de 6,3% nas receitas líquidas (analistas esperam 7%) e aumento de 4,9% nas vendas comparáveis

Indicadores

O mercado de trabalho no Reino Unido continuou a mostrar resiliência no 2º trimestre. Em termos médios, a taxa de desemprego nos três meses terminados em junho permaneceu nos 4,9% (patamar semelhante aos registado nos três meses encerrados em maio). De realçar a boa trajetória das remunerações, que registaram um crescimento médio de 2,4%, a variação mais positiva desde outubro de 2015. Ainda assim teremos de esperar para ver os efeitos da votação pelo sim ao Brexit, uma vez que a mesma ocorreu junto ao final de julho e pode trazer alterações ao mercado laboral britânico.

A **Produção Industrial nos EUA** registou uma expansão sequencial de 0,7% em julho, acima do previsto (0,3%) e que compara com o aumento de 0,4% (revisado em baixa) no mês de junho. O dado que mais nos chama à atenção é o melhoria da utilização de capacidade instalada, que passou de 75,4% para 75,9%.

A **inflação nos EUA** desacelerou mais que o previsto no mês de julho para os 0,8%, pressionado pela queda das tarifas aéreas e hoteleiras. Excluindo as componentes mais voláteis, a Inflação Core também abrandou para os 2,2% (vs. 2,3% no mês anterior).

As **Casas em Início de Construção** nos EUA registaram um aumento sequencial inesperado de 2,1% em julho, uma vez que o mercado antecipava uma contração de 0,2%. No conjunto dos dois meses, o registo acaba por ser mais surpreendente uma vez que a base do mês anterior foi revista em alta de 4,8% para 5,1%. Quanto às Licenças de Construção registaram uma quebra ligeira de 0,1% (mercado antecipava expansão de 0,6%).

Outras Notícias**William Dudley deixa em aberto aumento dos juros em setembro**

- Presidente da Reserva Federal de Nova Iorque e Vice Presidente do Comité da Fed afirma que o mercado subestima a intenção da instituição vir a aumentar as taxas de juro
- Reunião de setembro acontece entre os dias 20 e 21

Resultados

Empresa	2º Trim. 2016	3º Trim. 2016	Assembleia Geral Acionistas
PSI20			
 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.	
Outros			
 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. ("Ofertante" 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%	37%	30%	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 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 Lagarelhos