

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	321	-0,1%	-6,9%	-6,9%
PSI 20	4.706	0,1%	-11,4%	-11,4%
IBEX 35	8.468	0,2%	-11,3%	-11,3%
CAC 40	4.390	-0,2%	-5,3%	-5,3%
DAX 30	10.494	-0,5%	-2,3%	-2,3%
FTSE 100	6.829	-0,4%	9,4%	-7,0%
Dow Jones	18.529	-0,1%	6,3%	0,9%
S&P 500	2.183	-0,1%	6,8%	1,4%
Nasdaq	5.245	0,1%	4,7%	-0,6%
Russell	1.240	0,2%	9,1%	3,6%
NIKKEI 225*	16.497	-0,6%	-13,3%	-2,4%
MSCI EM	904	-0,7%	13,9%	8,1%
*Feriado				
Petróleo(WTI)	47,1	-3,0%	27,0%	20,6%
CRB	187,1	-0,9%	6,2%	0,8%
EURO/USD	1,132	0,0%	4,2%	-
Eur 3m Dep*	-0,290	0,00	-20,5	-
OT 10Y*	3,028	1,9	51,2	-
Bund 10Y*	-0,090	-5,8	-71,9	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Otimismo matinal com aceleração surpreendente nos serviços

As praças europeias seguiam em alta a meio da manhã desta terça-feira. A valorização da Persimmon após resultados contagia o setor da construção, numa manhã marcada pelos dados preliminares de atividade na indústria e serviços da Zona Euro, que apontaram para uma desaceleração no crescimento do setor transformador e para uma aceleração surpreendente no terciário, o mais representativo a nível económico.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Sonae 3,4%	Teleperformance 9,0%	Regeneron Pharm 3,5%
	Pharol Sgps Sa 2,3%	Kingspan Group 7,0%	Alexion Pharm 3,3%
	Altri Sgps Sa 1,2%	Alpha Bank Ae 5,2%	Vertex Pharm 3,0%
-	Mota Engil Sgps -1,2%	Deutsche Boerse -2,4%	Halliburton Co -3,8%
	Semapa -1,2%	Gea Group Ag -2,5%	Viacom Inc-B -4,0%
	Galp Energia -1,6%	Thyssenkrupp Ag -3,0%	Marathon Oil -6,9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

CTT: AC acusa empresa de abuso de posição dominante

Europa

Inditex revista em alta pelo HSBC

Schneider Electric equaciona venda da DTN

Persimmon reporta resultados robustos no 1º semestre. Margem operacional bate estimativas de mercado

Bayer e Monsanto perto de chegarem a acordo

Volkswagen com produção de Golf e Passat paralisada em fábricas alemãs

EUA

Pfizer aceita comprar a Medivation por \$14 mil milhões

Regeneron com acordo para terapias de MERS

Facebook poderá valorizar mais 20%, diz Barron's

L Brands - Goldman Sachs revê em alta recomendação

Indicadores

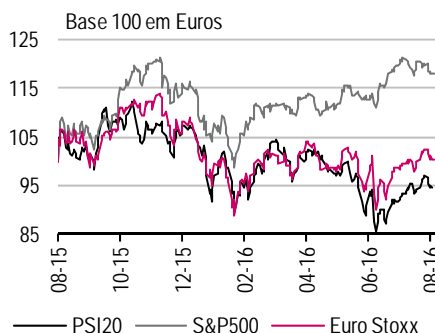
Atividade terciária e industrial na Zona Euro mostram velocidades contrárias em agosto

PMI Indústria no Japão abrandou o ritmo de contração em agosto

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	47,03	0,0%	-11,6%
IBEX35	84,88	0,4%	-11,2%
FTSE100 (2)	68,51	-0,1%	9,6%

(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. As praças europeias oscilaram entre o verde e o vermelho ao longo de toda a sessão e acabaram por encerrar com o mesmo sentimento de indefinição com que tinham iniciado a semana. Num dia com reduzido *flow* empresarial e macroeconómico, a Syngenta (+10,7) mostrou-se animada com a aprovação do regulador norte-americano para a fusão de negócios com a ChemChina, a Teleperformance anunciou a compra da LanguageLine Solutions por \$1,52 mil milhões e acabou por ganhar quase 9% e Kingspan Group reagiu às contas do 1º semestre com um ganho superior a 5,5%. Já as empresas do setor e Recursos Naturais e Energético mostraram-se pressionadas pela que dos preços das matérias-primas, com destaque para a descida dos preços do petróleo. O índice Stoxx 600 avançou 0,1% (340,44), o DAX perdeu 0,5% (10494,35), o CAC desceu 0,2% (4389,94), o FTSE deslizou 0,4% (6828,54) e o IBEX valorizou 0,2% (8468). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Farmacêutico (+0,56%), Bancário (+0,5%) e Químico (+0,47%). Pelo contrário, Recursos Naturais (-1,62%), Energético (-0,67%) e Alimentação & Bebidas (-0,5%) foram os mais castigados.

Portugal. O PSI20 subiu 0,1% para os 4705,80 pontos, com 11 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 159,0 milhões de ações. Pela positiva destacou-se a Sonae, a subir 3,4% para os € 0,723, liderando os ganhos percentuais, seguida da Pharol (+2,3% para os € 0,18) e da Altri (+1,2% para os € 3,6). A Galp Energia liderou as perdas percentuais (-1,6% para os € 13,165), seguida da Semapa (-1,2% para os € 11,78) e da Mota Engil (-1,2% para os € 1,707).

EUA. Dow Jones -0,1% (18.529,42), S&P 500 -0,1% (2.182,64), Nasdaq 100 +0,1% (4.808,558). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+0,28%) e Health Care (+0,14%), Consumer Staples (+0,06%) e Financials (+0,02%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-0,88%), Consumer Discretionary (-0,09%), Industrials (-0,08%), Materials (-0,07%), Info Technology (-0,06%) e Telecom Services (-0,03%). O volume da NYSE situou-se nos 660 milhões, 25% abaixo da média dos últimos três meses (877 milhões).

Ásia. Nikkei (-0,6%); Hang Seng (inalterado); Shanghai Comp (+0,2%).

Portugal**CTT: AC acusa empresa de abuso de posição dominante**

- Autoridade da Concorrência (AC) acusa os CTT de recusar o acesso à sua rede de distribuição de correio tradicional aos operadores concorrentes desde 2012.

Europa**Inditex revista em alta pelo HSBC**

Recomendação passa de *hold* para *buy* com um preço-alvo de € 40 (vs. € 28 anteriormente projetados)

Schneider Electric equaciona venda da DTN

- DTN é um serviço que disponibiliza informação sobre o setor agrícola com interesse para agricultores, *traders* de matérias-primas e outros. A venda poderá valer cerca de \$1,5 mil milhões.

Persimmon reporta resultados robustos no 1º semestre. Margem operacional bate estimativas de mercado

- Resultado antes de impostos cresce 29% para os £ 352,3 milhões
- Receitas crescem 12% para os £ 1,49 mil milhões
- Margem operacional cresce 3,3pp para os 23,8% (vs. 23,1% estimados)
- Apesar de fraca procura na época de verão, a procura mantém robusta para o Outono. Reservas de particulares aumentam 17% desde 1 de julho

Bayer e Monsanto perto de chegarem a acordo

- Negociações para a aquisição da Monsanto, que criará o maior produtor de sementes e pesticidas, deverão estar concluídas nas próximas duas semanas, segundo fontes próximas do processo
- Segundo a mesma fonte, ambas as empresas chegaram a acordo sobre o preço de aquisição, assim como sobre o preço de cancelamento
- A alemã promete pagar à Monsanto \$1,5 mil milhões, caso o acordo não seja aprovado pelo regulador

Volkswagen com produção de Golf e Passat paralisada em fábricas alemãs

A Volkswagen paralisou a produção de modelos Golf e Passat em seis fábricas na Alemanha, devido a um diferendo com dois fornecedores, entre os quais um bósnio. A suspensão afeta 27.700 trabalhadores, 10.000 dos quais na fábrica de Wolfsburg. As medidas afetarão certamente os resultados da fabricante germânica (há estimativas que apontam para os € 100 milhões), uma vez que o tempo de paragem rondará uma semana, continuando entretanto a negociação com os fornecedores. O desentendimento surgiu depois da Volkswagen ter cancelado algumas encomendas e rejeitado o pedido de indemnização apresentado pelos fornecedores de peças (na ordem dos € 58 milhões segundo referem fontes de imprensa).

EUA

Pfizer aceita comprar a Medivation por \$14 mil milhões

A Pfizer irá pagar cerca de \$81,50 por ação em *cash*, numa proposta que ultrapassa a rival francesa Sanofi. A operação permite à Pfizer adicionar o medicamento Xtandi ao seu *portfolio*, que irá permitir gerar cerca de \$1,33 mil milhões de receitas anuais em 2020.

Regeneron com acordo para terapias de MERS

A Regeneron referiu que a HHS irá fornecer até \$8,9 milhões em financiamento o embalamento e a rotulagem de anticorpos para uso humano. O acordo cobre a fabricação e estudo de duas terapias de anticorpos para a prevenção potencial e tratamento da síndrome respiratória MERS. Estes anticorpos estão sujeitos a direitos de desenvolvimento e comercialização por parte da Sanofi.

Facebook poderá valorizar mais 20%, diz Barron's

A revista financeira Barron's dá conta que o Facebook poderá valorizar mais 20%, tendo em conta as receitas de publicidade geradas em torno das diferentes plataformas de comunicação. O consenso de analistas em Wall Street estima que a ação possa ascender a \$153 dentro de um ano.

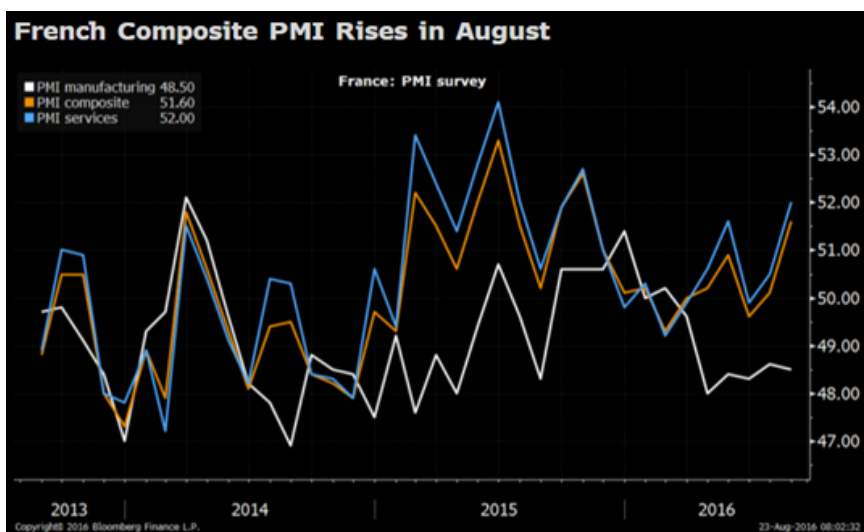
L Brands – Goldman Sachs revê em alta recomendação

- Preço alvo é subido dos \$73 para os \$94 com recomendação a passar de *neutral* para *buy*
- Melhoria da produtividade e das margens na base da recomendação

Indicadores

Atividade terciária e industrial na Zona Euro mostram velocidades contrárias em agosto

Dados preliminares de atividade terciária e industrial na Zona Euro sinalizaram uma divergência do ritmo de expansão entre os dois setores. Estima-se que a atividade nos Serviços tenha acelerado surpreendentemente no mês de agosto, com o valor de leitura do PMI a passar de 52,9 para 53,1 (mercado antecipava um arrefecimento do ritmo de crescimento para os 52,8). A impulsionar esteve a atividade terciária em França ao mostrar sinais de força, com o PMI a passar de 50,5 para os 52. Na Alemanha, assistiu-se a um arrefecimento inesperado no setor (53,3 vs. 54,4 no mês de julho). Quanto aos dados industriais, o PMI indica-nos uma desaceleração do ritmo de crescimento na Zona Euro (51,8 vs. 52 em julho) pressionado pela atividade industrial francesa, que já conta com a 6ª queda consecutiva (48,5 vs. 48,6). O mercado acaba por reagir em alta aos números divulgados com os olhos postos nos serviços, setor que é mais representativo da economia e nos dá indicações sobre o desenrolar de política monetária levada a cabo pelo BCE que pretende elevar a taxa de inflação para os 2%.



De acordo com o valor preliminar do PMI Indústria, a **atividade transformadora no Japão** abrandou o ritmo de contração em agosto. O valor de leitura deverá ter subido de 49,3 para 49,6.

























A **Balança de Transações Correntes de Portugal** registou uma melhoria do défice em junho, ao registar um saldo negativo de € 208,9 milhões (vs. défice de € 927,9 milhões em maio).

Outras Notícias

Aumento dos juros este ano está em cima da mesa

O Vice-presidente da Fed, Stanley Fischer, sinalizou que é possível que a instituição eleve os juros ainda este ano, à medida que a performance da economia norte-americana vai-se aproximando dos objetivos da Reserva Federal. Fischer espera uma aceleração do ritmo de crescimento da economia nos próximos trimestres, com o investimento a dar sinais de recuperação.

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 Geral	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. (“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 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