

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	325	0.7%	-5.7%	-5.7%
PSI 20	4,697	0.4%	-11.6%	-11.6%
IBEX 35	8,660	0.7%	-9.3%	-9.3%
CAC 40	4,442	0.8%	-4.2%	-4.2%
DAX 30	10,588	0.6%	-1.4%	-1.4%
FTSE 100	6,838	0.3%	9.5%	-6.0%
Dow Jones	18,395	-0.3%	5.6%	1.0%
S&P 500	2,169	-0.2%	6.1%	1.5%
Nasdaq	5,219	0.1%	4.2%	-0.3%
Russell	1,238	-0.2%	9.0%	4.2%
NIKKEI 225*	16,361	0.0%	-14.0%	-3.4%
MSCI EM	901	0.4%	13.5%	8.6%
*Feriado				
Petróleo(WTI)	47.6	0.7%	28.6%	23.0%
CRB	186.1	-0.1%	5.7%	1.1%
EURO/USD	1.124	-0.4%	3.4%	-
Eur 3m Dep*	-0.290	0.00	-20.5	-
OT 10Y*	3.044	6.0	52.8	-
Bund 10Y*	-0.072	-0.2	-70.1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Dólar sobe, Europa desce

Manhã de baixa na Europa condicionada pela valorização do Dólar face ao Euro após as declarações de membros da Fed na última sexta-feira em Jackson Hole que indiciam nova subida de juros nos EUA este ano. Num dia calmo em termos macroeconómicos, a nível empresarial temos a Alstom animada com um contrato de \$ 2,5 mil milhões.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Mota Engil Sgps 3.3%	Gemalto 6.5%	Autodesk Inc 8.1%
	Pharol Sgps Sa 1.7%	Smurfit Kappa Gr 3.6%	Seagate Technolo 4.0%
	Nos Sgps 1.6%	Volkswagen-Pref 3.2%	E*Trade Financia 2.1%
	Jeronimo Martins -0.1%	Vivendi -1.7%	Mosaic Co/The -3.2%
-	Corticeira Amori -0.4%	Hellenic Telecom -1.8%	Signet Jewelers -3.3%
	Banco Bpi Sa-Reg -0.5%	Alpha Bank Ae -3.0%	Ulta Salon Cosme -6.1%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

BPI vai encerrar 25 balcões

BCP: Investimento chinês mais perto de se materializar diz Expresso

Europa

Michelin compra Levorin

Fiat-Chrysler sinaliza Samsung como potencial parceiro estratégico

Alstom ganha contrato de \$2,5 mil milhões

Statoil corta custos no projeto Johan Sverdrup

EUA

Apple prepara iPhone para o mercado nipónico

Autodesk surpreende com lucros no 2º trimestre

GameStop reporta fracos resultados do 2º trimestre fiscal

Indicadores

Investimento sustenta crescimento de economia grega no 2º trimestre

Confiança em Itália a descer em agosto

Confiança dos Consumidores nos EUA deteriorou-se em agosto

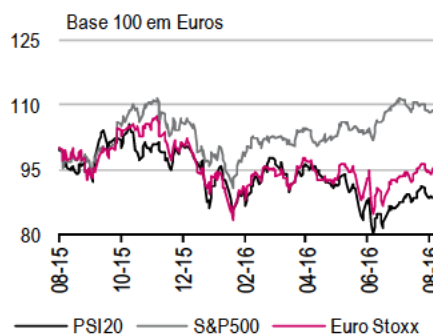
Grossistas norte-americanos mantêm níveis de armazenamento

Economia norte-americana terá acelerado o ritmo de crescimento

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	46.99	0.45%	-11.7%
BEX35	85.63	-0.3%	-10.5%
FTSE100 (2)	67.89	-0.4%	8.6%

(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 encerraram em alta a sessão da passada sexta-feira, com os investidores a reagirem bem às declarações da presidente de Reserva Federal norte-americana, Janet Yellen, que se mostrou confiante com o ritmo económico, ainda que não tenha esclarecido se pretende voltar os juros ainda este ano. Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+2,43%), Energético (+1,38%) e Automóvel (+1,07%). Pelo contrário, Retalho (-0,32%), Imobiliário (-0,19%) e Media (-0,14%) foram os mais penalizados.

Portugal. O PSI20 subiu 0,4% para os 4697,46 pontos, com 11 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 99,0 milhões de ações. Pela positiva destacou-se a Mota Engil, a subir 3,3% para os € 1,73, liderando os ganhos percentuais, seguida da Pharol (+1,7% para os € 0,183) e da NOS (+1,6% para os € 5,886).

O BPI liderou as perdas percentuais (-0,5% para os € 1,106), seguido da Corticeira Amorim (-0,4% para os € 7,85) e da Jerónimo Martins (-0,1% para os € 14,54).

EUA. Dow Jones -0,3% (18.395,4), S&P 500 -0,2% (2.169,04), Nasdaq 100 +0,2% (4.783,694). Os setores que encerraram positivos foram: Health Care (+0,35%), Info Technology (+0,14%) e Financials (+0,06%), a passo que os mais em baixa foram Utilities (-2,11%), Telecom Services (-1,08%) e Materials (-0,61%). O volume da NYSE situou-se nos 774 milhões, 11% abaixo da média dos últimos três meses (871 milhões), As perdas ultrapassaram os ganhos 2,1 vezes.

Ásia (hoje). Nikkei (+2,3%); Hang Seng (-0,38%); Shanghai Comp (-0,01%)

Portugal

BPI vai encerrar 25 balcões

- Notícia é avançada pelo Expresso, que cita circular interna a que a Lusa terá tido acesso
- Banco já desativou 76 agências no 1º semestre e prevê encerrar mais 25 balcões a 30 de setembro

BCP: Investimento chinês mais perto de se materializar diz Expresso

De acordo com o jornal semanal Expresso, o investimento chinês no BCP está mais perto de se materializar. O Novo Banco pode ser adquirido e integrado por um banco espanhol e Isabel dos Santos tem sido abordada para trocar o BPI pelo BCP. A fonte refere que o Governo apoia as soluções que estão a ser avaliadas pelo sistema bancário.

Europa

Michelin compra Levorin

- Fabricante de pneus brasileira foi fundada em 1943 e teve um volume de negócios de € 135 mil no ano passado
- Empresa emprega 2.000 pessoas em duas fábricas, em S. Paulo e Manaus
- Aquisição visa reforçar a sua presença no Brasil e fortalecer-se no mercado das duas rodas, uma vez que a Levorin fabrica pneus para bicicletas e motos

Fiat-Chrysler sinaliza Samsung como potencial parceiro estratégico

- Notas de mercado têm vindo a noticiar que a Samsung pretende entrar no capital da Magneti Marelli, fabricante de componentes automóveis
- Existem vários interessados na unidade

Alstom ganha contrato de \$2,5 mil milhões

A Amtrak assinou um contrato com a francesa Alstom para a construção de uma frota de 28 conjuntos de comboios de alta velocidade para o Corredor Nordeste, que fará o transporte ferroviário de passageiros entre Nova Iorque e outras cidades do Nordeste. O investimento da Amtrak, que é parcialmente financiada pelo Estado, é de \$2,5 mil milhões e está a impulsionar os títulos da fabricante de comboios francesa. A produção será feita nas instalações da Alstom em Nova Iorque e os comboios terão mais cerca de um terço de capacidade em termos de assentos, centros de carga elétrica pessoais, portas USB e luzes de leitura ajustáveis em cada assento.

Statoil corta custos no projeto Johan Sverdrup

- Um dos raros projetos de exploração petrolífera (maior projeto *offshore* na Noruega) que avançou para a frente depois da queda dos preços do petróleo
- Espera-se que a Fase 1 do projeto custe menos \$2,9 mil milhões para os \$12 mil milhões
- Produção nessa fase é revista em alta para os 440 mil barris diários
- Nesta primeira fase é rentável a trabalhar com preços do barril de Brent na casa dos \$25
- Custo total do projeto (incluindo a segunda fase) é revista em baixa e poderá ascender a pelo menos \$17 mil milhões (-\$3 mil milhões)
- Statoil detém 40% do projeto, Maersk com 8,44%. BP poderá entrar com cerca de 3,48%
- Pico de produção do projeto irá ser equivalente a 25% da produção total na Noruega

EUA**Apple prepara iPhone para o mercado nipónico**

- Planeia introduzir uma tecnologia denominada de FeliCa, permitindo o pagamento em transportes públicos através do iPhone. A tecnologia NFC, que dá suporte ao serviço Apple Pay, tem prevalecido na América do Norte, Europa e Austrália. No mercado nipónico é a FeliCa que domina
- O Japão absorveu cerca de 8% das receitas totais da Apple no último trimestre

Autodesk surpreende com lucros no 2º trimestre

- EPS ajustado ascende \$0,05 (vs. prejuízo de \$0,13 esperados)
- Receitas líquidas totalizam \$550,7 milhões (vs. \$512,3 milhões)
- Subscritores totais ascendem a 2,82 milhões (+109 mil em termos sequenciais)
- Revê em alta projeções anuais, antevendo uma perda por ação entre os \$0,55 e os \$0,70 (vs. \$ 0,82 esperados)

GameStop reporta fracos resultados do 2º trimestre fiscal

- EPS ajustado \$0,27, em linha com o estimado pelo mercado
- Receitas caíram 7,4% em termos homólogos para \$1,63 mil milhões, desiludindo face aos \$1,71 mil milhões esperados, penalizadas pelo forte abrandamento da procura por videojogos
- As vendas comparáveis caíram 10,6%, mais que a queda aguardada (5,3%)
- Para o atual trimestre prevê um EPS ajustado entre \$0,53 e \$0,58 e que as vendas comparáveis oscilem entre uma queda de 2% e um ganho de 1%
- A empresa de videojogos reafirma o outlook anual, antecipando que as vendas comparáveis registem quedas entre 1,5% e 4,5%

Indicadores

Na restante agenda macroeconómica de hoje de destacar às 13h30m dados de **Rendimento e Despesa Pessoal nos EUA**.

Investimento sustenta crescimento de economia grega no 2º trimestre

A economia da Grécia expandiu-se 0,2% no 2º trimestre, a um ritmo ligeiramente inferior ao previsto (0,3%), isto depois da contração sequencial de 0,1% registada no 1º trimestre. A penalizar esteve a queda de 1% nas exportações face aos primeiros três meses do ano, enquanto as importações caíram apenas 0,4%, bem como a descida de 0,2% no consumo. A impulsionar esteve o aumento de 1% no investimento. Numa base homóloga o PIB desceu 0,4%, de forma mais brusca que o previsto (queda de 0,1%).

Confiança em Itália a descer em agosto

A Confiança dos Consumidores em Itália degradou-se no mês de agosto e de forma mais abrupta que o previsto. O valor de leitura passou de 111,2 para 109,2 (analistas antecipavam 110,3). Na mesma direção esteve a Confiança na Indústria, cujo indicador desceu de 102,9 para 101,1 (esperava-se 102,5) e o indicador de Sentimento Económico (desceu de 103 para 99,4).

Segundo dados finais da Universidade de Michigan, a **Confiança dos Consumidores deteriorou-se de forma inesperada no mês de agosto**. O valor de leitura passa dos 90 para os 89,8 (vs. 90,8 esperados).

O valor preliminar indica-nos uma estagnação dos **Stocks dos Grossistas nos EUA** em julho de forma inesperada, depois de terem crescido 0,2% em junho (revisado em baixa em 10bp).

De acordo com a segunda estimativa do PIB, a **economia norte-americana terá acelerado o ritmo de crescimento no 2º trimestre** do ano, ainda que a um ritmo inferior ao que apontava a primeira estimativa. O PIB cresceu a uma taxa anualizada de 1,1% face ao primeiro trimestre de 2016, inferior à primeira estimativa que apontava para um crescimento de 1,2% e que compara com os 0,8% registados no trimestre anterior. Destaque para a aceleração do consumo, ao crescer 4,4% (vs. 4,2% da primeira indicação).

Outras Notícias

Yellen – possibilidade de aumento de juros ganhou força nos meses recentes

- Economia norte-americana tem-se aproximado dos objetivos da Reserva Federal
- Presidente da instituição não indica o *timing* para o próximo aumento de juros, ainda que tenha reiterado seu o aumento gradual
- Apesar de a economia norte-americana não ter arrancado rapidamente, criou condições suficientes para gerar melhorias no mercado laboral

Stanley Fischer sinaliza duas subidas de taxas de juro este ano perante discurso de Yellen

- Vice-presidente da Fed veio trazer alguma clarificação perante o discurso de Yellen na passada sexta-feira
- Dados de emprego nesta semana serão importantes para sustentar o discurso

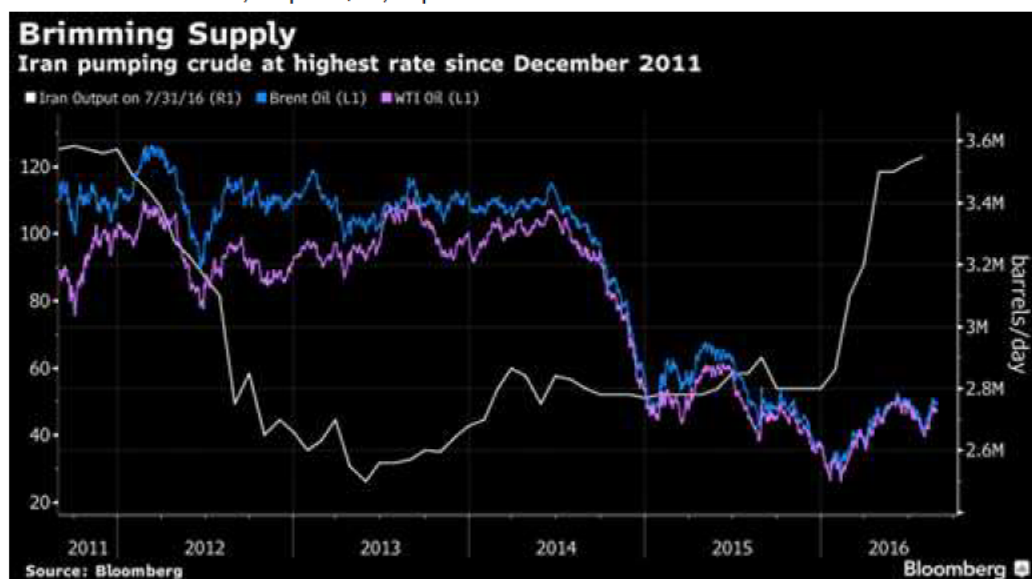
Acordo para tratado comercial entre a EUA e a União Europeia falha

- Falham as negociações para implementar o Acordo de Parceria Transatlântica de Comércio e Investimento, onde se criaria um espaço de comércio livre entre as duas forças mundiais

PP e Ciudadanos chegam a acordo
















- Acordo permite que o partido de Albert Rivera (Ciudadanos) vote favoravelmente a investidura de Mariano Rajoy
- Parceria garante 170 deputados, ficando a faltar 6 para atingir a maioria absoluta
- Acordo prevê 150 medidas

O Ministro da Energia iraniano reiterou a intenção do Irão em aumentar os níveis produtivos depois de ter perdido quota de mercado devido às sanções impostas pelos EUA e União Europeia. É uma nota que afeta negativamente os preços do petróleo, numa altura que se debate o excesso de oferta no mercado. Nos EUA o preço do **crude** descia 1,4% para \$46,96 por barril. Em Londres a cotação do **Brent** desvalorizava 1,5% para \$49,18 por barril.



Comparativo entre os preços do barril de petróleo e o *output* por parte do Irão

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
 Montepio Geral	24-08	n.d.	31/12/2015
 Mota-Engil	30-08	22-11	11/05/2016
 Semapa	31-08 DF	28-10 DF	20/04/2016
 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%	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	4743	4454	5021	5313	5552	4799	6559	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7900

- 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