

## Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	324	-0.35%	-6.1%	-6.1%
PSI 20	4,696	-0.03%	-11.6%	-11.6%
IBEX 35	8,616	-0.50%	-9.7%	-9.7%
CAC 40	4,424	-0.40%	-4.6%	-4.6%
DAX 30	10,544	-0.41%	-1.8%	-1.8%
Dow Jones	18,503	0.58%	6.2%	2.1%
S&P 500	2,180	0.52%	6.7%	2.6%
Nasdaq	5,232	0.26%	4.5%	0.5%
Russell	1,245	0.56%	9.6%	5.4%
NIKKEI 225*	16,725	-0.07%	-12.1%	-1.6%
MSCI EM	896	-0.60%	12.8%	8.5%
*Feriado				
Petróleo(WTI)	47.0	-1.4%	26.8%	22.0%
CRB	184.4	-0.9%	4.7%	0.7%
EURO/USD	1.118	-0.5%	2.9%	-
Eur 3m Dep*	-0.280	1.00	-19.5	-
OT 10Y*	3.033	-1.1	51.7	-
Bund 10Y*	-0.083	-1.1	-71.2	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

### Banca italiana dá o ar da sua graça nesta manhã

Os principais índices de ações europeus negociam em alta a meio da manhã de hoje, com o setor bancário, em especial o italiano, a brilhar depois das notas que dão conta da venda de uma carteira de crédito malparado de € 20 mil milhões com garantia estatal. A nota de *research* do Citi pressiona o setor de Recursos Naturais, que também não beneficia com a valorização do dólar.

### Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Mota Engil Sgps 1.2%	Alstom 2.9%	Cf Industries Ho 4.2%
	Nos Sgps 1.2%	Orn Plc 2.3%	Dollar General C 2.6%
	Jeronimo Martins 0.6%	Immofinanz Ag 2.3%	Alcoa Inc 2.6%
	Altri Sgps Sa -0.8%	Azimut Holding -2.7%	Expedia Inc -1.4%
-	Banco Com Port-R -1.1%	Arcelormittal -2.9%	Gilead Sciences -2.0%
	Sonae Capital Sg -1.1%	Banca Pop Emilia -3.0%	Tegna Inc -2.2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### Portugal

**Mota Engil** com evolução positiva de carteira de encomendas segue trajetória de redução de dívida

**EDP:** Chineses entram com elétrica nacional em projetos eólicos *offshore* no Reino Unido e França

### Europa

**Eiffage** reporta contas do 1º semestre

**Shell** vende ativos no Golfo do México

**Unicredit** pondera venda de € 20 mil milhões de NPL's, diz Sole24Ore

**Deutsche Boerse** não prevê aumentar participação no BSE antes de IPO indiano

**Wirecard** revista em alta pelo Barclays

**Recursos Naturais:** Citi corta projeções para os próximos 6 meses

### EUA

**Mylan** lança genérico da EpiPen

**Amazon** perto de lançar serviço de *streaming* de música

**Amazon** testa 30h de trabalho

**Herbalife:** Carl Icahn compra 2,3 milhões de ações da empresa de nutrição

### Indicadores

**Norte-americanos continuam a consumir**, suportados por crescimento do mercado laboral

**Confiança na Zona Euro** degrada-se transversalmente em agosto

**Confiança dos Consumidores portugueses** diminui em agosto

**Clima Económico em Portugal** no patamar mais elevado da última década

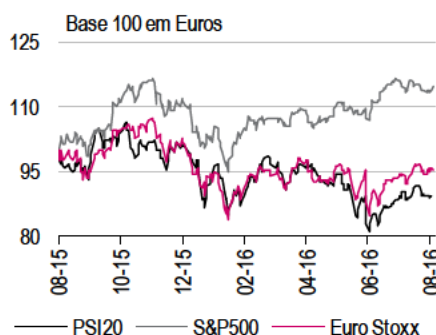
**Vendas a Retalho em Itália** crescem acima do esperado em junho

**Taxa de Desemprego no Japão** desce surpreendentemente

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	46.98	-0.02%	-11.7%
BEX35	86.15	0.6%	-9.9%
FTSE100 (2)	67.89	0.0%	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.** A maioria das praças europeias encerrou a sessão desta segunda-feira como a tinha iniciado, ou seja, em baixa. As declarações do vice-presidente da Fed, Stanley Fischer, no seguimento do discurso da presidente da Fed, Janet Yellen, na última sexta-feira em Jackson Hole, sinalizaram a possibilidade de duas subidas nas taxas de juro nos EUA ainda este ano. Isto está a levar a uma valorização do Dólar face a divisas como o Euro, o que exerce um impacto negativo sobre os preços das *commodities*, em especial no preço do petróleo, e gera impacto negativo nas bolsas do velho continente.

Os setores que mais perderam foram **Automóvel** (-0,65%), **Energético** (-0,57%) e **Utilities** (-0,45%). Pelo contrário, **Farmacêutico** (+0,24%), **Serviços Financeiros** (+0,17%) e **Alimentação & Bebidas** (+0,09%) escaparam às perdas.

**Portugal.** O **PSI20** recuou 0,03% para os 4696,11 pontos, com 12 títulos em queda, O **volume** foi fraco, transacionando-se 45,2 milhões de ações.

Pela positiva destacou-se a **Mota Engil**, a subir 1,2% para os € 1,751, liderando os ganhos percentuais, seguida da **NOS** (+1,2% para os € 5,955) e da **Jerónimo Martins** (+0,6% para os € 14,62).

A **Sonae Capital** liderou as perdas percentuais (-1,1% para os € 0,623), seguida do **BCP** (-1,1% para os € 0,018) e da **Altri** (-0,8% para os € 3,55).

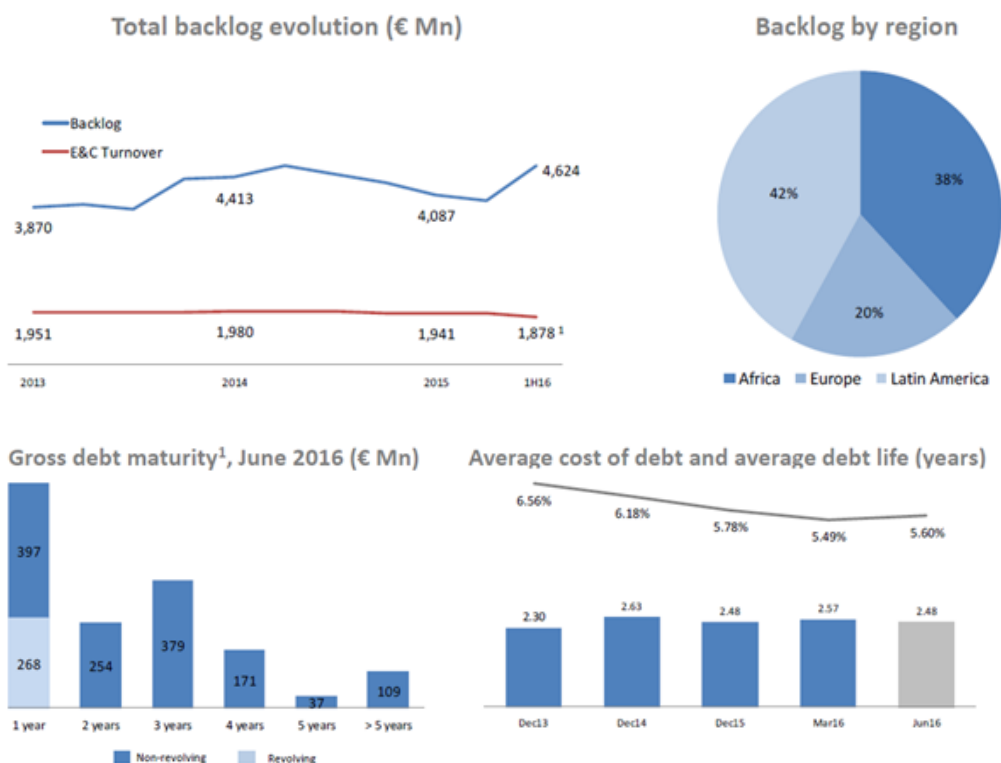
**EUA.** **Dow Jones** +0,6% (18.502,99), **S&P 500** +0,5% (2.180,38), **Nasdaq 100** +0,2% (4.791,086). Todos os setores encerraram positivos, com os mais animados a serem Financials (+0,97%), Materials (+0,95%) e Utilities (+0,79%). O volume da NYSE situou-se nos 622 milhões, 28% abaixo da média dos últimos três meses (867 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 3,1 vezes.

**Ásia (hoje).** **Nikkei** (-0,07%); **Hang Seng** (+0,85%); **Shanghai Comp** (+0,15%)

## Portugal

**Mota Engil com evolução positiva de carteira de encomendas segue trajetória de redução de dívida**

- Volume de Negócios do 1º semestre caiu 3,6% em termos homólogos para € 1.036 milhões, com a América Latina a representar 33% do total
- EBITDA semestral cresceu 2,6% para € 148,9 milhões, margem resiliente nos 14%, em linha com o 1º semestre de 2015
- Lucros dos primeiros seis meses de € 73 milhões
- Carteira de Encomendas no final de junho ascendia a € 4,6 mil milhões
- Novas encomendas excedem os € 400 milhões no 3º trimestre, nomeadamente vindas de Angola, Malawi e Colômbia.
- Redução de dívida líquida em € 234 milhões para € 1.221 milhões é positiva, sustentada por venda de ativos (Indaqua rendeu € 60 milhões de cash em junho) e maior enfoque do negócio, custo da dívida também tem vindo a diminuir.



Fonte: Apresentação de Resultados da Mota Engil à CMVM

**EDP: Chineses entram com elétrica nacional em projetos eólicos offshore no Reino Unido e França, diz Económico**

- Jornal cita RTP e refere que China Three Gorges (CTG), acionista da EDP com 21,35%, prevê avançar com dois parques eólicos offshore (no mar) no Reino Unido e em França, em parceria com a EDP, até ao início de 2017.

**Europa**

**Eiffage reporta contas do 1º semestre**

- Lucros aumentam 24%
- Receitas excluindo construção, aumentaram 5,6% para € 1,12 mil milhões
- EBITDA subiu 5,1% para € 831 milhões

**Shell vende ativos no Golfo do México**

- Alienação de operação Brutus/Glider a EnVen Corp por \$425 milhões
- Comprador ganha controlo de quatro blocos na parte norte-americana do Golfo, bem como a rede de gasodutos submarinos que transporta o crude até terra,
- Bombas deste campo são responsáveis por 25.000 barris de petróleo por dia, ou 5,8% da produção da Shell no Golfo do México.
- Shell tem cancelado projetos e reduzido gastos para lidar com a queda nos mercados do petróleo e do fardo da compra da empresa do BG Group em fevereiro.

**Unicredit pondera venda de € 20 mil milhões de NPL's, diz Sole24Ore**

- Alienação de crédito malparado terá garantia estatal

- A confirmar-se notícia é positiva para banco italiano, que precisa limpar crédito malparado do seu balanço

#### **Deutsche Boerse não prevê aumentar participação no BSE antes de IPO indiano**

- Deutsche Boerse tem 5% da Bombai Stock Exchange (BSE), que é responsável por cerca de 20% do trading de ações na Índia

- Notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo

#### **Wirecard revista em alta pelo Barclays**

- Casa de investimento atribui preço-alvo de € 58 por ação (vs. € 48 anterior) e sobe recomendação de *equalweight* para *overweight*.

- Barclays refere que empresa de meios de pagamento eletrônico construiu uma forte posição estratégica de produto

#### **Recursos Naturais: Citi corta projeções para os próximos 6 meses**

- Casa de investimento coloca em questão continuação do *rally* das matérias-primas

- Recomendação de venda: Anglo American, Randgold, Fresnillo

- Recomendação de compra: ArcelorMittal, Salzgitter

## EUA

#### **Mylan lança genérico da EpiPen**

- Produto irá ser lançado nas próximas semanas e irá custar metade do original (cerca de \$300). EpiPen continuará no mercado.

#### **Amazon perto de lançar serviço de *streaming* de música**

- Lançamento poderá ocorrer no próximo mês, afirma o FT

- Irá custar cerca de \$9,99/ mês

- Versão *lite* será disponibilizada para os consumidores que detenham o Echo

- Atualmente é possível adquirir álbuns e músicas através da Amazon Music sendo que os assinantes poderão beneficiar do *streaming*

#### **Amazon testa 30h de trabalho**

- Mudança para algumas dezenas de trabalhadores, sendo que receberão cerca de 75% do atual salário

#### **Herbalife: Carl Icahn compra 2,3 milhões de ações da empresa de nutrição**

- Preço de compra ronda os \$59,31 por ação

- Investidor continua a acreditar na empresa e contraria rumores de que pretendia reduzir a sua participação

- Icahn detém agora 19,3 milhões de ações da Herbalife

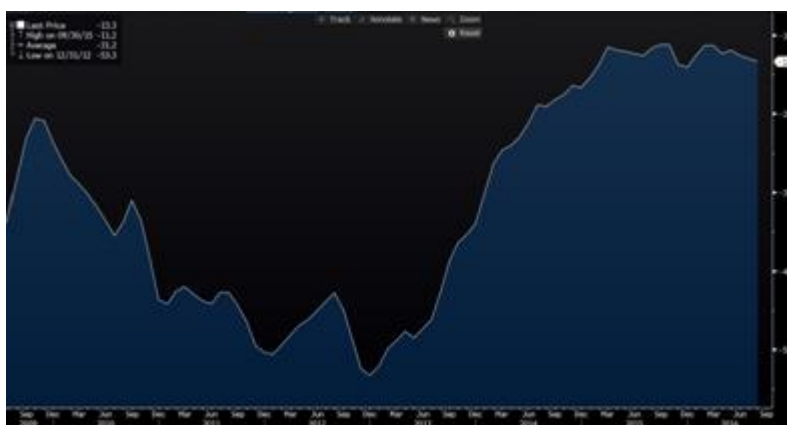
## Indicadores

**Confiança na Zona Euro degrada-se transversalmente em agosto**

A Confiança na Indústria da Zona Euro degradou-se de forma mais acentuada que o previsto em agosto (índice passou de -2,6 para -4,4, quando se antecipava -2,7%). A Confiança nos Serviços também desceu (índice passou de 11,2 para 10, esperava-se 11,1). O indicador de Confiança Económica recuou de 104,5 para 103,5 (analistas previam 104,1) e o de Clima Empresarial passou de 0,38 para 0,02 (aguardava-se 0,36). A Confiança dos Consumidores piorou, com o valor final a confirmar uma descida de -7,9 para -8,5, sem surpresas.

**Confiança dos Consumidores portugueses diminui em agosto**

O Índice de Confiança dos Consumidores em Portugal desceu em agosto, passando de -13 para -13,3. Depois de uma trajetória ascendente entre finais de 2012 e os primeiros meses de 2015 denota-se um arrefecimento nos níveis de otimismo dos portugueses no último ano.



*Índice de Confiança dos Consumidores em Portugal*

**Clima Económico em Portugal no patamar mais elevado da última década**

O Indicador de Clima Económico em Portugal melhorou em agosto, ao passar de 1,3 para 1,4. É uma trajetória ascendente e animadora, que leva o índice para o patamar mais otimista da última década, próximo mesmo de máximos desde 2002.



*Indicador de Clima Económico em Portugal*

As **Vendas a Retalho em Itália** registaram um crescimento homólogo de 0,8% em junho, ritmo

superior ao previsto (0,1%). A sustentar esteve o aumento de 1% no não-alimentar, enquanto o alimentar viu as vendas subirem 0,2 face a igual mês de 2015.

A **Taxa de Desemprego no Japão** desceu surpreendentemente 10pb para os 3% em julho, quando se estimava a sua manutenção nos 3,1%.

#### **Norte-americanos continuam a consumir, suportados por crescimento do mercado laboral**























Dados do Departamento do Comércio norte-americano revelaram que a despesa pessoal abrandou o ritmo de crescimento no mês de julho ao avançar 0,3% (em linha com o esperado) depois de um crescimento de 0,5% em junho. Ainda assim ao avaliar pelo conjunto dos dois meses, o registo acaba por vir acima do esperado uma vez que a base de junho foi revista em alta (20bp). O aumento do rendimento pessoal em 0,4% (o maior em 3 meses) foi superior ao verificado do lado da despesa, o que sinaliza uma retenção em parte do rendimento para a poupança (taxa de poupança aumentou em 20bp para os 5,7%). Do lado do consumo, há a destacar o aumento em 1,9% sobre os bens duradouros.

#### **Outras Notícias**

#### **PSOE reitera intenção de não apoiar Mariano Rajoy**

- Dois partidos reuniram-se hoje mas sem que chegassem a um acordo
- PSOE elegeu 85 deputados

## 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
 Coriceira 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	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.	
<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. (“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	5855	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  
Ida 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