

Mercados

| | Fecho | Var. % | Var. % ano | Var % no ano (€) |
|---------------|--------|--------|------------|------------------|
| Euro Stoxx | 332 | 0.02% | -3.9% | -3.9% |
| PSI 20 | 4,779 | 0.35% | -10.0% | -10.0% |
| IBEX 35 | 8,953 | 0.50% | -6.2% | -6.2% |
| CAC 40 | 4,541 | -0.02% | -2.1% | -2.1% |
| DAX 30 | 10,672 | -0.11% | -0.7% | -0.7% |
| FTSE 100 | 6,879 | -0.22% | 10.2% | -3.6% |
| Dow Jones | 18,492 | 0.00% | 6.1% | 2.3% |
| S&P 500 | 2,180 | 0.00% | 6.7% | 2.8% |
| Nasdaq | 5,250 | 0.00% | 4.8% | 1.0% |
| Russell | 1,252 | 0.00% | 10.2% | 6.2% |
| NIKKEI 225* | 17,082 | 0.26% | -10.3% | -0.4% |
| MSCI EM | 910 | 1.11% | 14.5% | 10.4% |
| *Feriado | | | | |
| Petróleo(WTI) | 44.4 | 0.0% | 20.0% | 15.6% |
| CRB | 180.0 | 0.0% | 2.2% | -1.5% |
| EURO/USD | 1.115 | -0.1% | 2.6% | - |
| Eur 3m Dep* | -0.290 | 0.00 | -20.5 | - |
| OT 10Y* | 3.052 | 0.8 | 53.6 | - |
| Bund 10Y* | -0.048 | -0.5 | -67.7 | - |

*taxa de juro com variações em p.b.

BPI suspende AG e adia-a para 21 de setembro

CaixaBank pediu para que a AG fosse adiada para 21 de setembro, arrastando-se assim o impasse quanto à desblindagem dos estatutos. O flow empresarial no velho continente é marcado pelo tombo de 13% da Ingenico perante o corte de projeções anuais.

Fecho dos Mercados

| | PSI20 | Eurostoxx |
|---|------------------------|------------------------|
| + | BCP 17.3% | Str Group Sa 6.0% |
| | Corticeira Amori 1.9% | Banco Popolare S 4.8% |
| | Edp 1.2% | Sbm Offshore Nv 3.8% |
| | Nos Sgps -0.9% | Kuka Ag -2.8% |
| - | Banco Com Port-R -2.1% | Eurobank Ergasia -3.2% |
| | CTT -3.0% | Bank Ireland -4.4% |

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

BPI suspende AG até 21 de setembro

Pharol: Oi propõe conversão de dívida em capital

Europa

Zodiac Aerospace recupera perante nota de casa de investimento

Metro pretende manter a participação na sua unidade de retalho alimentar depois do spinoff

Ingenico corta projeções anuais devido ao mercado norte-americano e brasileiro

Bayer pode voltar à carga por Monsanto

Fresenius SE & Co. KGaA paga \$6,42 mil milhões pela maior empresa hospital privada espanhola Quironsalud

Publicis adicionada à top picks europeias da Bernstein

Airbus ganha encomenda de \$6,5 mil milhões de operadoras vietnamitas

Volkswagen perto de acordo para posição na Navistar

Daimler revela dados de vendas Mercedes-Benz e Smart

Telefónica cortada pela Fitch

Santander e BBVA revistos em alta pelo Barclays

Setor Alimentação & Bebidas: BofAML refere pico de avaliação e espera dispersão

Indicadores

Zona Euro desacelera no 2º trimestre

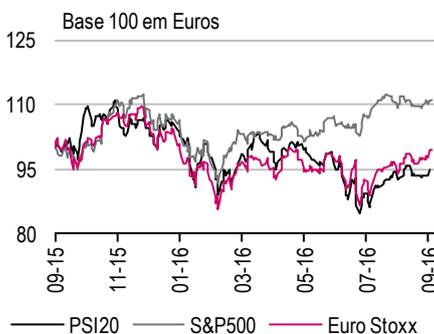
Vendas Comparáveis no Reino Unido deixam fraca indicação em agosto

Encomendas às Fábricas na Alemanha com uma queda homóloga em julho

| Certificados | Fecho (1) | Var. % | Var. % no ano |
|--------------|-----------|--------|---------------|
| PSI20 | 47.82 | 0.36% | -10.1% |
| IBEX35 | 89.68 | 0.7% | -6.2% |
| FTSE100 (2) | 68.85 | -0.1% | 10.1% |

(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 bolsas europeias viveram um dia intermitente, com o facto de Wall Street ter estado encerrada devido a feriado nos EUA a contribuir gerar menor liquidez. No dia em que a revelação de um arrefecimento da atividade terciária na Zona Euro contrastou com um regresso surpreendente ao crescimento no Reino Unido, o preço do petróleo chegou a valorizar cerca de 5% em Londres e a impulsionar, mas a falta de fumo branco quanto a um possível entendimento entre a Rússia e os Sauditas para restrições de produção acabou por fazê-lo aliviar. O índice Stoxx 600 avançou 0,1% (350,62), o DAX perdeu 0,1% (10672,22), o CAC desceu 0,02% (4541,08), o FTSE deslizou 0,2% (6879,42) e o IBEX valorizou 0,5% (8953,3). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Energético (+0,95%), Utilities (+0,68%) e Recursos Naturais (+0,5%). Pelo contrário, Personal & HouseHold Goods (-0,5%), Bancário (-0,3%) e Imobiliário (-0,19%) foram os que mais recuaram.

Portugal. O **PSI20** subiu 0,3% para os 4779,31 pontos, com 14 títulos em alta. Pela positiva destacou-se a **Pharol**, a subir 17,3% para os € 0,224, liderando os ganhos percentuais, seguida da **Corticeira Amorim** (+1,9% para os € 8,19) e da **EDP** (+1,2% para os € 3,082).

O **BPI** liderou as perdas percentuais (-3,0% para os € 1,085), seguida do **BCP** (-2,1% para os € 0,0185) e da **NOS** (-0,9% para os € 6,2140).

EUA. Wall Street esteve encerrado devido a feriado.

Ásia (hoje). **Nikkei** (+0,26%); **Hang Seng** (+0,58%); **Shanghai Comp** (+0,61%)

Portugal

Pharol: Oi propõe conversão de dívida em capital

- Converter cerca de BRL 32,3 mil milhões em capital próprio, levando a que os credores fiquem com 85% da empresa
- Esta troca significa um haircut de 70% para os detentores de dívida~
- Empresa pretende também alienar ativos

BPI adia AG para 21 setembro

- CaixaBank pediu a suspensão da AG
- Títulos continuam suspensos à negociação

Europa

Zodiac Aerospace recupera perante nota de casa de investimento

- *Profit Warning* levou a uma queda de 4% das ações durante a manhã
- UBS afirma que projeção não é afetada por questões operacionais

Metro pretende manter a participação na sua unidade de retalho alimentar depois do *spinoff*

- *Spinoff* divulgado em abril deste ano irá criar duas empresas cotadas em bolsa: ramo alimentar e

ramo de consumo de produtos eletrônicos

- Metro não tenciona realizar um aumento de capital na unidade alimentar; irá manter os 10% de participação

Ingenico corta projeções anuais devido ao mercado norte-americano e brasileiro

- Antevê um crescimento das vendas comparáveis acima dos 7% (excluindo efeitos cambiais). Anteriormente antevia um crescimento de pelo menos 10%

- Margem EBITDA deverá ser superior a 20%

Bayer pode voltar à carga por Monsanto

- Alemã prepara nova oferta de aquisição e pode chegar aos \$127,50 por ação, um valor 2% acima da anterior proposta e 19% superior ao fecho da Monsanto a 2 de setembro.

Fresenius SE & Co. KGaA paga \$6,42 mil milhões pela maior empresa hospital privada espanhola Quironsalud

- Negócio pago em cash e financiado em dívida. Pago à CVC Capital Partners, uma vez que detêm 58%. Resto é detido pela gestão.

- Poupanças anuais de € 50 milhões

- Espera que o negócio esteja concluído no final do 1º trimestre de 2017. Irá rever as projeções para 2017

Publicis adicionada à top picks europeias da Bernstein

- BNP Paribas revê em alta cotada com a recomendação de outperform (Preço-alvo de € 77)

Airbus ganha encomenda de \$6,5 mil milhões de operadoras vietnamitas

- Estatal Vietnam Airlines assinou contrato para adquirir 10 modelos A350 corredor amplo, com um valor total de mercado a rondar os \$3,1 mil milhões

- Jetstar Pacific Airlines Aviation Joint Stock com acordo para aquisição de 10 modelos A320s por cerca de \$980 milhões e adicionalmente a companhia low-cost assinou uma encomenda de mais 20 aparelhos A321, avaliados em \$2,31 mil milhões

- A321s serão entregues entre 2017 e 2020

- Na feira de aviação Dubai Airshow no ano passado a Vietjet acordou a compra de 30 Airbus 321, num negócio avaliado em \$3,6 mil milhões (a preços correntes).

Volkswagen perto de acordo para posição na Navistar

- Alemã pode adquirir participação de 19,9% na fabricante de camiões, motores a diesel e peças e transportes escolares, por \$16 por ação.

- Volkswagen pode ganhar dois assentos no board

-Notícia é avançada pelo WSJ, que cita fontes próximas do processo

Daimler revela dados de vendas Mercedes-Benz e Smart

- Vendas de Mercedes-Benz na China aumentam 25,4% em agosto para 41.072 unidades vendidas; No conjunto dos primeiros 8 meses do ano no país crescem 12,1% para 1,42 milhões

- Vendas de Smarts na China crescem 20,8% em agosto para 7.631 unidades

- Vendas totais da marca Mercedes-Benz crescem 11,8% em agosto para 156.246 unidades

Telefónica cortada pela Fitch

- Agência desce rating de dívida sénior não securitizada de BBB+ para BBB e justifica com dificuldade de redução de alavancagem numa base orgânica em 2016 como inicialmente estava traçado

Santander e BBVA revistos em alta pelo Barclays

- Casa de investimento sobe recomendação do BBVA de underweight para equalweight e preço-alvo de €5,50 para € 6,20

- Santander vê recomendação passar de equalweight para overweight e preço-alvo de € 4,20 para € 4,70

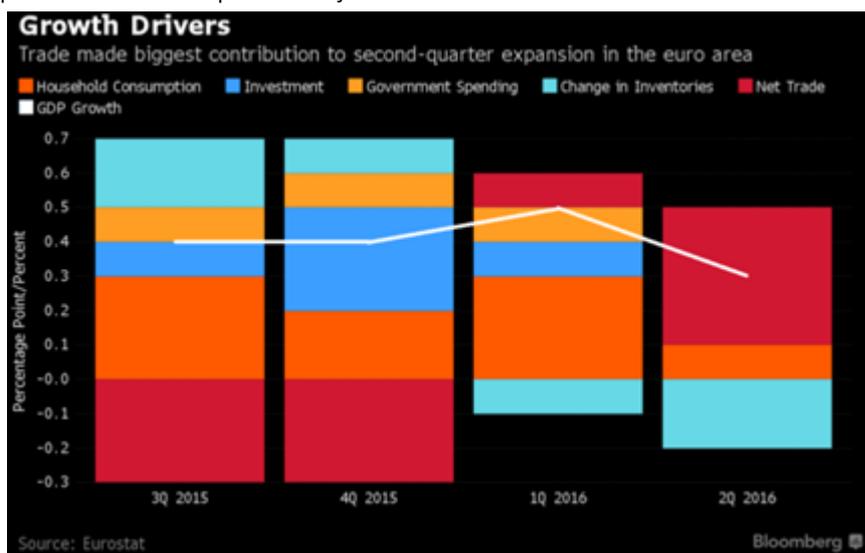
Setor Alimentação & Bebidas: BofAML refere pico de avaliação e espera dispersão

- Grandes promoções para atrair clientes são cada vez mais difíceis de justificar e aumentam a dificuldade dos boards

- Casa de investimento reiniciou cobertura: Nestlé com recomendação de compra e preço-alvo de Sfr 97/ação, Unilever com underperform e preço-alvo € 38/ação, Danone com underperform e preço-alvo €71/ação.

Indicadores

Dados finais do Eurostat confirmaram a **desaceleração da economia da Zona Euro no 2º trimestre**, com o PIB a avançar 0,3% em termos sequenciais depois de uma expansão de 0,5% no trimestre anterior. Há a destacar o contributo do saldo da Balança Comercial que acabou por ofuscar o abrandamento do consumo interno. O consumo privado cresceu 0,2%, um dos fatores que tem pressionado o arranque da inflação na Zona Euro.



Vendas Comparáveis no Reino Unido deixam fraca indicação em agosto

As Vendas Comparáveis no Retalho britânico registaram uma queda homóloga inesperada de 0,9% em agosto, quando se antecipava uma subida de 1,4%. Nos três meses terminados em agosto o ramo-alimentar viveu uma descida média de 0,5% face a igual período de 2015, enquanto no não-alimentar houve uma subida de 0,2%. As vendas totais no mês desceram 0,3%, tendo aqui o ramo-alimentar um crescimento médio de 0,9% nos três meses e no não-alimentar um aumento de 0,4%.

As **Encomendas às Fábricas na Alemanha** viveram uma queda homóloga de 0,7% em julho (mercado estimava descida de apenas 0,2%), tendo crescido 0,2% face a junho (analistas esperavam 0,5%).

A atividade terciária brasileira agravou o ritmo de contração em agosto, com o valor de leitura a passar dos 45,6 para os 42,7.

| 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 |
|  | 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 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 | 21-09 * | | |

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.d. - não disponível (e) estimado; * dados semestrais

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. (“Oferente” 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 (%)

| Recommendation | Aug-16 | Jul-16 | Jun-16 | Mar-16 | Dec-15 | Jun-15 | Dec-14 | Dec-13 | Dec-12 | Dec-11 | Dec-10 | Dec-09 | Dec-08 | Dec-07 | Dec-06 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Buy | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 55% | 77% | 68% | 79% | 63% | 54% | 41% | 37% |
| Neutral | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 23% | 12% | 11% | 7% | 15% | 4% | 27% | 11% |
| Reduce | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 18% | 4% | 0% | 0% | 7% | 0% | 0% | 21% |
| Sell | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 5% | 4% | 7% | 4% | 4% | 0% | 14% | 16% |
| Unrated/Under Revision | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 0% | 4% | 14% | 11% | 11% | 42% | 18% | 16% |
| Performance | -0,8% | 6,6% | -11,3% | -5,5% | -4,3% | 15,7% | -26,8% | 16,0% | 2,9% | -28% | -10% | 33% | -51% | 16% | 30% |
| PSI 20 | 4.712 | 4.748 | 4.454 | 5.021 | 5.313 | 5.552 | 4.799 | 6.559 | 5.655 | 5.494 | 7.588 | 8.464 | 6.341 | 13.019 | 11.198 |

- 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