

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	332	-0.31%	-3.8%	-3.8%
PSI 20	4,767	0.21%	-10.3%	-10.3%
IBEX 35	9,101	0.95%	-4.6%	-4.6%
CAC 40	4,542	-0.34%	-2.0%	-2.0%
DAX 30	10,675	-0.72%	-0.6%	-0.6%
FTSE 100	6,859	0.18%	9.9%	-4.8%
Dow Jones	18,480	-0.25%	6.1%	1.3%
S&P 500	2,181	-0.22%	6.7%	2.0%
Nasdaq	5,259	-0.46%	5.0%	0.4%
Russell	1,258	-0.21%	10.8%	5.9%
NIKKEI 225*	16,966	0.04%	-10.9%	-1.1%
MSCI EM	927	0.13%	16.8%	11.6%
*Feriado				
Petróleo(WTI)	47.6	4.7%	28.6%	22.9%
CRB	185.6	1.7%	5.4%	0.7%
EURO/USD	1.125	0.1%	3.5%	-
Eur 3m Dep*	-0.290	1.00	-20.5	-
OT 10Y*	3.070	9.2	55.4	-
Bund 10Y*	-0.062	5.5	-69.1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Exportações alemãs castigam bolsas

As principais praças europeias prolongam o sentimento vendedor na manhã desta sexta-feira, num dia que se espera relativamente calmo para os investidores. O maior destaque nesta abertura vai para a fraca performance das exportações alemãs durante o mês de julho, um dos principais motores da maior economia europeia.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+ Mota Engil Sgps	1.7%	Eurobank Ergasia 5.8%	Chesapeake Energ 13.7%
+ Ctt-Correios De	1.5%	Bank Ireland 5.3%	Diamond Offshore 9.0%
Banco Com Port-R	1.1%	Scor Se 3.7%	Apache Corp 7.1%
Jerónimo Martins	-0.8%	Lanxess Ag -2.8%	Cognizant Tech-A -3.8%
Semapa	-0.9%	Dialog Semicond -3.6%	Whirlpool Corp -4.1%
Pharol Sgps Sa	-1.8%	Asml Holding Nv -3.7%	Tractor Supply -16.9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Europa

Unicredit considera aumento de capital de € 10 mil milhões

Bayer explora venda do negócio dermatológico

Danone: Moody's reitera *rating* da empresa

Vinci e a Constructora Concreto ganham contrato na Colômbia

Burberry corta preços em Hong Kong

Inditex com recomendação revista em baixa pela Exane

EUA

Apple revelou novo iPhone 7 e move outras cotadas

Micro Focus International dispara perante fusão com ativos da HPE

Intel vende maioria do capital da McAfee à TPG

Twitter com nenhuma proposta de compra

Tractor Supply corta *outlook* anual

Indicadores & Outras Notícias

Balança Comercial do Reino Unido reduz défice em julho

Inflação na China desceu para os 1,3% em agosto

IPP na China teve uma queda homóloga de 0,8% em agosto

Exportações alemãs recuam inesperadamente em julho

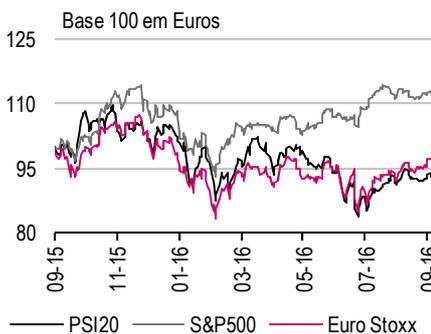
BCE não discutiu alargamento do programa de compra de ativos. Deixa tudo na mesma

Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA recuam inesperadamente

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	47.64	0.23%	-10.5%
IBEX35	90.93	1.1%	-4.9%
FTSE100 (2)	68.55	0.3%	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 palavras de Draghi durante a hora de almoço de ontem acabaram por não cair bem aos investidores, depois de o presidente do BCE afirmar que não foi discutido o alargamento do programa de compra de ativos que termina em março de 2017. Certo é que as bolsas europeias foram recuperando, à boleia do petróleo, ainda que a maioria não tenha chegado ao verde. O índice **Stoxx 600** recuou 0,3% (349,32), o **DAX** perdeu 0,7% (10675,29), o **CAC** desceu 0,3% (4542,2), o **FTSE** acumulou 0,2% (6858,70) e o **IBEX** valorizou 1% (9101,1). Os setores que mais perderam foram **Alimentação & Bebidas** (-1,1%), **Químico** (-1,08%) e **Personal & Household Goods** (-1,06%). Pelo contrário, o **Bancário** (+1,16%), o **Segurador** (+0,45%) e o de **Telecomunicações** (+0,37%) foram os que mais brilharam.

Portugal. O **PSI20** subiu 0,2% para os 4767,19 pontos, com 10 títulos em alta. O **volume** foi normal, transacionando-se 131,8 milhões de ações. Pela positiva destacou-se a **Mota Engil**, a subir 1,7% para os € 1,82, liderando os ganhos percentuais, seguida dos **CTT** (+1,5% para os € 6,507) e do **BCP** (+1,1% para os € 0,0185),

A **Pharol** liderou as perdas percentuais (-1,8% para os € 0,224), seguida da **Semapa** (-0,9% para os € 11,995) e da **Jerónimo Martins** (-0,8% para os € 14,675).

EUA. **Dow Jones** -0,2% (18479,91), **S&P 500** -0,2% (2181,3), **Nasdaq 100** -0,6% (4803,998). Os setores que encerraram mais positivos foram Energy (+1,67%) e Utilities (+0,35%), enquanto os mais penalizaram foram Info Technology (-0,88%) e Consumer Discretionary (-0,78%). O volume da NYSE situou-se nos 788 milhões, 8% abaixo da média dos últimos três meses (856 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,5 vezes

Ásia (hoje). **Nikkei** (+0,04%); **Hang Seng** (+0,75%); **Shanghai Comp** (-0,55%)

Europa

Unicredit considera aumento de capital de € 10 mil milhões

- CEO Jean-Pierre Mustier considera a externalização de dezenas de milhões de créditos malparados, através de um novo veículo de securitização, e um aumento de capital de € 10 mil milhões
- Nota é revelada pelo Financial Times

Bayer explora venda do negócio dermatológico

- Alemã trabalha com JP Morgan para a venda do negócio que permitirá flexibilizar a compra da Monsanto
- Fontes próximas do caso. Operação avaliada em € 1.000 milhões

Danone: Moody's reitera rating da empresa

- Notação de Baa1 com outlook estável

Vinci e a Constructora Concreto ganham contrato na Colômbia

- Consórcio celebra contrato para a concessão de uma estrada por 30 anos, avaliado em € 1,3 mil milhões

Burberry corta preços em Hong Kong

- Retalhista de luxo britânica desce até 20% os preços de malas em couro, incluindo nova coleção de outono, que tem descidas entre 10% e 15%
- Habitualmente estas descidas visam o aumento da procura, sendo que a redução de preços é um dos fatores que penaliza as margens de Retalho, havendo aqui a considerar que a depreciação da libra atenua este efeito

Inditex com recomendação revista em baixa pela Exane

- Casa de investimento desce recomendação de *outperform* para *neutral*
- Preço-alvo manteve-se nos € 35/ação

EUA**Apple revelou novo iPhone 7 e move outras cotadas**

- Novo iPhone 7/ 7 Plus chegam numa primeira fase a 16 de setembro às lojas
- Resistência à água, melhoria da camera e no processador são algumas das novidades. Duas camaras traseiras no caso do modelo Plus
- Tim Cook afirmou que foi o melhor iPhone já construído. Mercado aguarda pelos números, ação fecha nos \$108,36 (+0,61%)
- Os *headphones* passam a ser sem fios
- Novo Apple Watch foi também apresentado, no qual se destaca a parceria com a Nike
- Exclusividade do jogo Super Mario na App Store fez disparar ações da Nintendo

Micro Focus International dispara perante fusão com ativos da HPE

- Alguns ativos do ramo de software da HPE irão fundir-se com a britânica num negócio avaliado em \$8,8 mil milhões
- HPE recebe \$2,5 mil milhões e deterá cerca de 50,1% da nova empresa
- Empresa combinada será capaz de gerar cerca de \$4,5 mil milhões de receitas anuais
- A Micro irá devolver cerca de \$400 milhões aos acionistas logo que a operação esteja concluída

HPE projeta lucros que poderão superar as estimativas dos analistas para o presente trimestre

- EPS ajustado deverá situar-se entre os \$0,58 e os \$0,63 (vs. \$0,60 esperados)
- No 3º trimestre fiscal os lucros atingiram os \$0,49, superando em \$0,05 o consenso de mercado
- Receitas contraem 6,5% para os \$12,2 mil milhões (vs. \$12,6 mil milhões)
- HPE tem vindo a reduzir o tamanho da empresa de forma a focar-se no segmento *cloud*

Intel vende maioria do capital da McAfee à TPG

- Intel mantém controlo de 49% da McAfee num negócio avaliado em \$4,2 mil milhões. Intel recebe \$3,1 mil milhões em *cash*
- Negócio permite à Intel focar-se noutros mercados, em especial no segmento de centro de dados, sem abdicar por completo da unidade de segurança

Twitter afirma que nenhuma proposta chegou acima da mesa

- Até ao momento, o Twitter não recebeu nenhuma proposta de aquisição

Tractor Supply corta outlook anual

- Fabricante de equipamentos agrícolas e vestuário de trabalho prevê agora atingir EPS entre \$3,22 e \$3,26 (anteriormente tinha apontado \$3,35-\$3,40), um valor aquém dos \$3,38 que o mercado estava a incorporar
- Vendas líquidas anuais devem ficar pelos \$6,70 mil milhões a \$6,75 mil milhões (vs. \$6,8 mil milhões a \$6,90 mil milhões de projeção anterior), um nível inferior aos \$6,84 mil milhões apontados pelos analistas
- Vendas comparáveis anuais devem crescer entre 1% e 1,7% (previsão anterior apontava para 2,5% a 3,5%)
- Ambiente adverso deve penalizar receitas do 3º trimestre, para onde estima um EPS de \$0,65 a \$0,70 (mercado incorporava \$0,72) e vendas comparáveis estáveis ou com quebra até 1%

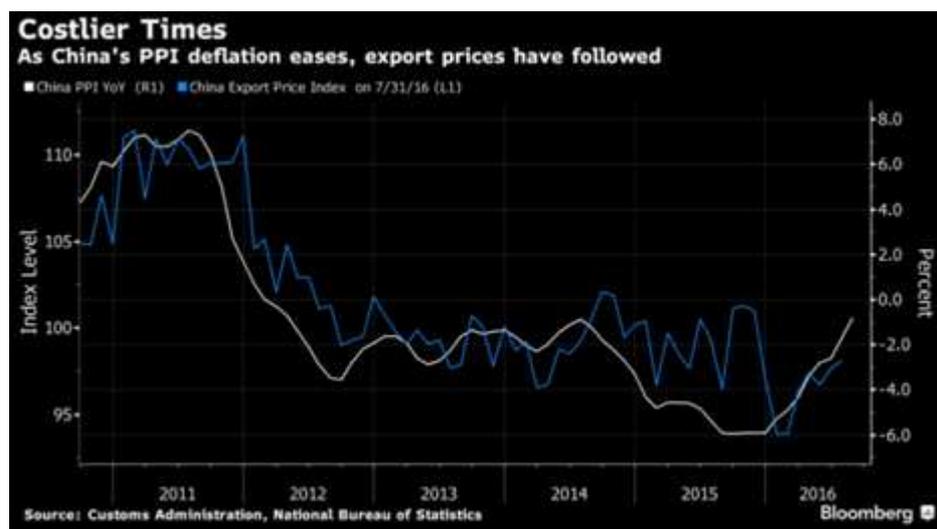
Indicadores & Outras Notícias

A restante sessão será meramente impactada pela indicação dos **Stocks dos Grossistas nos EUA** (15h).

A **Balança Comercial do Reino Unido** apresentou um défice de £ 4.502 milhões em julho, aliviando face ao registado em junho (-£ 5.573 milhões, valor revisto dos -£ 5.084 milhões), e mais negativo que o antecipado pelos analistas (-£ 4.200 milhões).

A **Inflação na China** desceu para os 1,3% em agosto (vs. 1,8% em julho), um patamar inferior ao previsto (1,7%).

O **Índice de Preços no Produtor na China** teve uma queda homóloga de 0,8% em agosto, mais suave que o previsto (descida de 0,8%) e a mostrarem uma trajetória de recuperação, o que é um dado positivo para o setor e, como tudo o resto constante, pode vir a puxar pela inflação.



Exportações alemãs recuam inesperadamente em julho

A Balança Comercial alemã reduziu o excedente comercial em julho, ao passar de € 24,7 mil milhões para € 19,5 mil milhões. A castigar esteve a queda inesperada das exportações, que recuaram 2,6%, quando os analistas estimavam um aumento sequencial de 0,4%, efeito que em termos de BC foi parcialmente anulado pela queda, também imprevisível, de 0,7% nas importações (analistas apontavam crescimento de 0,5%). São fracos dados para o mercado alemão e também para a Europa.

BCE mantém tudo como estava mas revê em alta projeções de crescimento económico na ZE para 2016. Alargamento do prazo do QE não foi discutido

- A taxa de referência continua assim nos 0%
- Taxa de depósitos dos bancos junto do banco Central nos -0,40%
- Taxa de refinanciamento nos 0,25%
- Programa de compra de ativos na casa dos € 80 mil milhões mensais
- Antevê inflação na casa dos 0,2% em 2016 (inalterado), 1,2% (-10bp) em 2017 e 1,6% em 2018 (inalterado)
- Revê em alta projeções de crescimento económico na Zona Euro para 2016 para 1,7% (+10bp) mas revê em baixa 10bp para os dois anos seguintes (para 1,7%), o que significa uma deterioração no conjunto dos 3 anos
- Mario Draghi afirmou que não foi discutido o alargamento do programa atual, descartando medidas adicionais

	2016 new	2017 new	2018 new	2016 old	2017 old	2018 old
GDP	1.7%	1.6%	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%
HICP	0.2%	1.2%	1.6%	0.2%	1.3%	1.6%

NOTE: HICP = harmonised index of consumer prices
GDP = gross domestic product

Os **Pedidos de Subsídio de Desemprego** nos EUA caíram inesperadamente durante a semana passada. O número de solicitações passou de 263 mil para 259 mil, quando o aguardado eram 265 mil pedidos.

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	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

Declarções (“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 (%)

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