

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var% no ano (€)
Euro Stoxx	328	-1,1%	-4,9%	-4,9%
PSI 20	4.698	-1,5%	-11,6%	-11,6%
IBEX 35	9.026	-0,8%	-5,4%	-5,4%
CAC 40	4.491	-1,1%	-3,1%	-3,1%
DAX 30	10.573	-1,0%	-1,6%	-1,6%
FTSE 100	6.777	-1,2%	8,6%	-5,9%
Dow Jones	18.085	-2,1%	3,8%	-0,6%
S&P 500	2.128	-2,5%	4,1%	-0,3%
Nasdaq	5.126	-2,5%	2,4%	-1,9%
Russell	1.219	-3,1%	7,3%	2,8%
NIKKEI 225*	16.673	-1,7%	-12,4%	-2,8%
MSCI EM	909	-1,9%	14,5%	9,7%

*Feriado

Petróleo(WTI)	45,9	-3,7%	23,9%	18,7%
ORB	182,5	-1,7%	3,6%	-0,7%
EURO/USD	1,122	-0,3%	3,2%	-
Eur 3m Dep*	-0,290	0,00	-20,5	-
OT 10Y*	3,161	9,1	64,5	-
Bund 10Y*	0,011	7,3	-61,8	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Holofotes virados para a Fed

É uma segunda-feira de correção nas praças europeias, arrastadas pelo comportamento negativo que se viveu na última sexta-feira nas congéneres norte-americanas. Aparentemente o movimento foi despoletado pelas palavras do responsável da Fed de Boston, que tem voto nas decisões de política monetária e referiu que esperar demasiado tempo para voltar a subir os juros pode sobreaquecer a economia norte-americana e colocar em risco a estabilidade financeira. Há ainda grandes expectativas em mais discursos de membros da Reserva Federal, em especial a um que terá lugar pelas 18h15m. A nível empresarial de realçar que a E.On está a fazer um *spin-off*.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Pharol Sgops Sa 3,1%	Rubis 7,7%	Wynn Resorts Ltd 2,7%
	Ctt-Correios De 1,1%	Deutsche Bank-Rg 4,1%	Metife Inc 1,0%
	Banco Com Port-R 1,1%	Air France-Klm 3,1%	M&T Bank Corp 0,8%
	Sonae -2,5%	Gerresheimer Ag -3,6%	United Rentals -7,1%
-	Altri Sgops Sa -3,0%	Vonovia Se -3,9%	Carmax Inc -8,2%
	Edp -3,3%	Deutsche Wohn-Br -4,7%	Diamond Offshore -10,3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Galp Energia: GGNL emite dívida a sete anos

Europa

Pernod Ricard entre os licitantes por High West Distillery

Deutsche Bank vai pagar \$ 2,4 mil milhões para resolver processo nos EUA

Volkswagen: engenheiro declara-se culpado por manipulação de controlo nas emissões de gases nos EUA

LVMH – CEO espera fim de ano bastante positivo para a indústria relojoeira

Sanofi e Alphabet planeiam investir em *joint-venture*

E.On separa Uniper

Linde e Praxair desistem de fusão

Man Group recebe recomendação de compra do Citi

EUA

Kroger corta *outlook* anual depois de vendas comparáveis desiludirem mercado no 2º trimestre fiscal

Amazon tenta adquirir direitos de transmissão de diversos desportos

Samsung e HP perto de anunciar acordo

AMD anuncia termos de injeção de capital

Enterprise Products Partners perdeu o interesse na **Williams Cos.**

Restoration Hardware reitera *outlook* após bons números do 2º trimestre

Indicadores

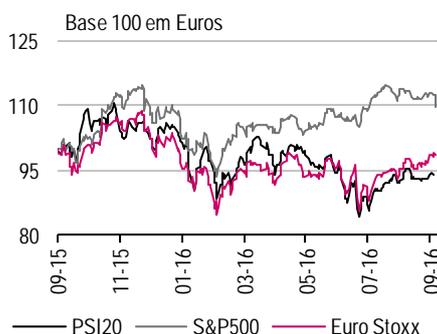
Taxa de Desemprego em Itália no 2º trimestre diminuiu 0,1pp para os 11,5%

Índice de Preços no Produtor no Japão com descida homóloga de 3,6% em agosto

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	46,95	-1,45%	-11,7%
IBEX35	90,20	-0,8%	-5,7%
FTSE100 (2)	67,71	-1,2%	8,3%

(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. Os principais índices de ações europeus encerraram a sexta-feira passada em queda e acabaram com um saldo semanal negativo, onde o IBEX foi das raras exceções (valorizou 1,3% na semana). O sentimento matinal já era de baixa, perante a revelação de que as exportações na Alemanha recuaram inesperadamente em julho e agravou-se a meio da tarde, após ter sido anunciado que os grossistas norte-americanos reduziram os níveis de armazenamento para responderem ao recuo das vendas, um sinal de menor otimismo para o futuro. O índice Stoxx 600 recuou 1,1% (345,53), o DAX perdeu 1% (10573,44), o CAC desceu 1,1% (4491,4), o FTSE deslizou 1,2% (6776,95) e o IBEX desvalorizou 0,8% (9025,5). Os setores que mais perderam foram Imobiliário (-2,73%), Construção (-2,18%) e Retalho (-2,07%), enquanto os únicos em alta foram Bancário (+0,31%) e Segurador (+0,07%).

Portugal. O PSI20 recuou 1,5% para os 4697,65 pontos, com 14 títulos em queda. Pela positiva destacou-se a Pharol, a subir 3,1% para os € 0,231, liderando os ganhos percentuais, seguida dos CTT (+1,1% para os € 6,58) e do BCP (+1,1% para os € 0,0187). A EDP liderou as perdas percentuais (-3,3% para os € 2,959), seguida da Altri (-3,0% para os € 3,344) e da Sonae (-2,5% para os € 0,712).

EUA. Dow Jones -2,1% (18085,45), S&P 500 -2,5% (2127,81), Nasdaq 100 -2,5% (4681,535). Todos os setores encerraram negativos, com os mais castigados a serem Utilities (-3,75%), Telecom Services (-3,43%) e Materials (-2,88%), sendo que mesmo a menor queda acabou por ser expressiva, registada por Financials (-1,88%). O volume da NYSE situou-se nos 1021 milhões, 19% acima da média dos últimos três meses (860 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 29 vezes.

Ásia. Nikkei (-1,7%); Hang Seng (-3,4%); Shanghai Comp (-1,9%)

Portugal

Galp Energia: GGNL emite dívida a sete anos

- Galp Gás Natural Distribuição, fixou a 9 de setembro os termos de uma emissão de instrumentos de dívida no montante de € 600.000.000, com maturidade em setembro de 2023. O cupão fixado para os títulos foi de 1,375%. Prevê-se que estes instrumentos, emitidos ao abrigo do programa EMTN da GGND, sejam admitidos à cotação na London Stock Exchange. Esta transação vem na sequência da parceria estabelecida em julho de 2016 com um consórcio liderado pela Marubeni. A GGND irá utilizar o encaixe financeiro resultante desta operação para reembolsar a Galp do empréstimo acionista existente, de €568 m.

Europa

Pernod Ricard entre os licitantes por High West Distillery

- Francesa é uma das interessadas na fabricante de bebidas destiladas localizada em Park City, Utah, Estados Unidos
- Empresa tem sete anos e valerá próximo dos \$ 100 milhões
- Notícia é avançada pela Bloomberg

Deutsche Bank vai pagar \$ 2,4 mil milhões para resolver processo nos EUA

- Em causa está acusação relacionada com venda incorreta de títulos hipotecários
- Valores são adiantados pelo Financial Times, que cita fontes próximas do processo
- Maior banco da Alemanha disse em julho que tinha iniciado negociações com o Departamento de Justiça norte-americano para resolver a investigação.

Volkswagen: engenheiro declara-se culpado por manipulação de controlo nas emissões de gases nos EUA

- James Liang foi acusado nos Estados Unidos de estar diretamente envolvido no desenvolvimento de um dispositivo que permitiu ao grupo alemão contornar as leis antipoluição norte-americanas. Ter-se-á declarado culpado
- Nota é avançada pelo The Wall Street Journal

LVMH – CEO espera fim de ano bastante positivo para a indústria relojoeira

O CEO da LVMH avançou em entrevista à revista L'Agefi que o final do ano deverá ser "surpreendentemente bom" para a indústria relojoeira, com a procura na China a recuperar e com o "bom" crescimento no mercado latino-americano, nomeadamente na Colômbia e com o mercado russo a manter o crescimento. Por sua vez, a Europa continua com condições adversas, mostrando alguns sinais de recuperação. A empresa planeia expandir a sua coleção de relógios. A marca Tag Heuer viu as suas vendas crescerem 20% no mês de agosto.

Sanofi e Alphabet planeiam investir em *joint-venture*

A Sanofi e a Verily, braço para as ciências da vida da Alphabet, planeiam investir cerca de \$500 milhões numa joint-venture com o objetivo de tratamento da diabetes. A Onduo planeia combinar dispositivos, *software* e medicina.

E.On separa Uniper

- Ações separam hoje (*ex-date*) o valor braço o braço de geração e comercialização de energia

convencional, a Uniper

Linde e Praxair desistem de fusão

- Empresas encerraram negociações que criariam a maior fornecedora mundial de gases industriais, e que ainda alimentaram onda de consolidação no setor, pois sucedeu à aquisição da Airgas pela rival francesa Air Liquide
- Dificuldades regulatórias, que Mib tinha dado nota a 17 de agosto, podem estar na base da decisão

Man Group recebe recomendação de compra do Citi

- Casa de investimento sobe recomendação de *neutral* para *buy*
- Preço-alvo sobe de £1,37 para £ 1,25 por ação

EUA

Kroger corta *outlook* anual depois de vendas comparáveis desiludirem mercado no 2º trimestre fiscal

- Antevê crescimento das receitas comparáveis (excluindo combustíveis) entre os 1,4% e os 1,8% (vs. 2,5% - 3,5% previstos anteriormente)
- Projeções de *capex* também revistas em baixo
- No 2º trimestre fiscal, EPS supera em \$0,02 as estimativas de mercado (\$0,47)
- Receitas comparáveis (excluindo combustíveis) crescem abaixo do esperado (1,7% vs. 2,6%)
- Receitas totais ascendem a \$26,6 mil milhões

Amazon tenta adquirir direitos de transmissão de diversos desportos

- Esta operação permite criar valor acrescentado perante a rival no campo de *streaming* Netflix
- Serviço a ser adicionado ao Prime Video

Samsung e HP perto de anunciar acordo

- Imprensa internacional noticia que a sul-coreana deverá vender o negócio de impressoras à HP
- Anúncio oficial deverá ser comunicado a 12 setembro

AMD anuncia termos de injeção de capital

- Oferta Pública de \$600 milhões de ações colocadas a \$6/cada
- Aumentou montante de colocação de obrigações convertíveis para \$700 milhões, títulos com vencimento em 2026, com cupão semestral a taxa anualizada de 2,125%. Taxa de conversão de 125,0031 ações de ações por cada \$1.000, equivalente a cerca de \$8/ação
- Há ainda opção a 30 dias de subscrição de 15 milhões adicionais de ações no IPO e de \$105 milhões de obrigações

Enterprise Products Partners perdeu o interesse na Williams Cos.

- Dois meses depois da Energy Transfer Equity ter desistido da oferta de \$33 mil milhões para comprar a Williams Cos., agora foi a vez do concorrente Enterprise Products revelar que já não tem interesse na empresa de gás natural concentrada na América do Norte
- Williams mostra-se surpreendida com a decisão, que surge dois dias após a Enbridge ter referido que pode adquirir o operador de gasodutos Spectra Energy por \$ 28 mil milhões, numa operação totalmente paga em ações, o que vem aumentar a concorrência

Restoration Hardware reitera *outlook* após bons números do 2º trimestre

- EPS ajustado trimestral \$0,44 supera largamente \$ 0,29 antecipados pelos analistas
- Receitas trimestrais de \$543,4 milhões ultrapassaram os \$511,4 milhões previstos
- Vendas comparáveis caíram 3%, mas mercado incorporava descida de 3,3%
- Outlook 3º trimestre: EPS ajustado \$0,13-\$0,18; receitas \$520 milhões - \$530 milhões (analistas)

apontam para \$540,6 milhões)

- Reiterou *outlook* anual: EPS ajustado \$1,60-\$1,80 (mercado incorpora \$1,66), receitas devem crescer entre 1% e 3% (mercado incorpora limite superior)

Indicadores

A Taxa de Desemprego em Itália no 2º trimestre diminuiu 0,1pp, como esperado, para os 11,5%.

O Índice de Preços no Produtor no Japão registou uma descida homóloga de 3,6% em agosto, mais expressiva que o previsto (queda de 3,4%), ainda que a abrandar o ritmo de descida face aos -3,9% vividos em julho.

Outras Notícias

Discursos da Fed marcam ritmo dos mercados e hoje haverá mais

Hoje temos discursos de membros da Fed, desde logo pelas 13h05m o de Lockhart em Atlanta, sendo que o mais aguardados é o de Lael Brainard, pelas 18h15m. Este membro tem sido um dos opositores à subida de juros, pelo que as suas declarações são aguardadas com grande expectativa, depois de na passada sexta-feira o responsável da Fed em Boston, Eric Rosengren, ter aberto a porta a uma subida de juros, nota que castigou Wall Street. Rosengren referiu que esperar demasiado tempo para voltar a subir os juros pode sobreaquecer a economia norte-americana e colocar em risco a estabilidade financeira.

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 Indústria 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.millenniumbcp.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 devendo 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