

Mercados

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var% no ano (€)
Euro Stoxx	320	-0.2%	-7.2%	-7.2%
PSI 20	4,552	-0.1%	-14.3%	-14.3%
IBEX 35	8,702	-0.2%	-8.8%	-8.8%
CAC 40	4,370	-0.4%	-5.8%	-5.8%
DAX 30	10,378	-0.1%	-3.4%	-3.4%
FTSE 100	6,673	0.1%	6.9%	-8.2%
Dow Jones	18,035	-0.2%	3.5%	-1.2%
S&P 500	2,126	-0.1%	4.0%	-0.7%
Nasdaq	5,174	0.4%	3.3%	-1.3%
Russell	1,212	-0.1%	6.7%	1.8%
NIKKEI 225*	16,405	-1.3%	-13.8%	-4.5%
MSCI EM	885	-0.1%	11.5%	6.4%
*Feriado				
Petróleo(WTI)	43.6	-2.9%	17.7%	12.3%
CRB	179.5	-0.6%	1.9%	-2.7%
EURO/USD	1.125	0.2%	3.6%	-
Eur 3m Dep*	-0.290	0.00	-20.5	-
OT 10Y*	3.267	-3.0	75.1	-
Bund 10Y*	0.021	-5.0	-60.8	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Alta marca manhã

Bolsas europeias na sua maioria em ligeira alta a meio da manhã desta quinta-feira. A nível empresarial de destacar a reação muito positiva da Wm Morrison à divulgação de contas.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Banco Bpi Sa-Reg 2.7%	Dialog Semicond 3.3%	Skyworks Solutio 4.4%
	Pharol Sgps Sa 1.7%	Sartorius Ag-Pfd 2.3%	Apple Inc 3.5%
	Altri Sgps Sa 1.2%	Stada Arzneimitt 2.2%	Fmc Corp 3.5%
-	Banco Com Port-R -1.1%	Christian Dior -3.0%	Mckesson Corp -4.6%
	Ctt-Correios De -1.5%	Air France-Klm -4.1%	Range Resources -5.1%
	Caixa Econ Monte -1.7%	Hermes Intl -8.8%	Vertex Pharm -5.4%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

BCP informa sobre análise da proposta de investimento recebida da Fosun

Jerónimo Martins: retalhista nacional pode estar interessada na Profi

Europa

Daimler aumento robusto de vendas na Europa a ganho de quota

WM Morrison com conjunto de dados muito positivos

Next Plc – retalhista britânica com fracos dados do 1º semestre

Companhias aéreas europeias provavelmente atingiram o pico nas margens este ano, diz Barclays

Air France- KLM planeia suspender serviço para o Cairo

EDF: Governo britânico aprova projeto de energia nuclear da francesa no Reino Unido

Daimler com aumento robusto de vendas na Europa a ganho de quota de mercado

WM Morrison com conjunto de dados muito positivos, incluindo redução de dívida

Next Plc – retalhista britânica com fracos dados do 1º semestre

EUA

Monsanto: Bayer Ag com acordo para comprar norte-americana

Macy's com recomendação revista em alta pelo Citi

Viacom, Mattel, Hasbro e JumpStart Games pagam multa para resolver processo judicial

Indicadores

Vendas a Retalho no Reino Unido registaram um crescimento homólogo de 6,2% em agosto

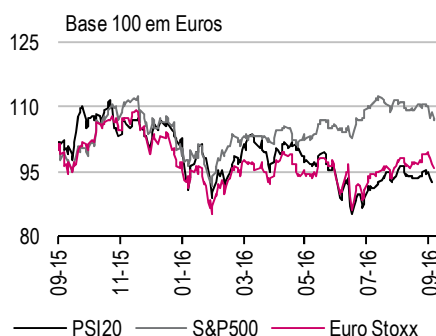
Balança Comercial da Zona Euro reduziu o excedente em julho

Inflação na Zona Euro teima em não arrancar

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	45.59	0.20%	-14.3%
IBEX35	87.13	-0.2%	-8.9%
FTSE100 (2)	66.85	0.3%	6.9%

(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 mercados de ações europeus foram oscilando entre o verde e o vermelho ao longo de toda a sessão mas a maioria acabou por encerrar em baixa a sessão de quarta-feira. O setor energético terminou condicionado pela queda dos preços do petróleo, no dia em que o Departamento de Energia norte-americano revelou que as reservas de crude desceram inesperadamente na semana passada nos EUA, mas as de gasolina e de destilados tiveram um aumento considerável, o que acabou por ter impacto negativo na matéria-prima. O índice Stoxx 600 recuou 0,1% (338,42), o DAX perdeu 0,1% (10378,4), o CAC desceu 0,4% (4370,26), o FTSE acumulou 0,1% (6673,31) e o IBEX desvalorizou 0,2% (8702,4). Os setores que mais perderam foram Personal & Household Goods (-0,89%), Telecomunicações (-0,75%) e Energético (-0,68%). Pelo contrário, Recursos Naturais (+1,08%), Farmacêutico (+0,68%) e Construção (+0,37%) foram os mais beneficiados.

Portugal. O PSI20 recuou 0,1% para os 4552,45 pontos, com 6 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 245,1 milhões de ações. Pela positiva destacou-se o BPI, a subir 2,7% para os € 1,039, liderando os ganhos percentuais, seguido da Pharol (+1,7% para os € 0,244) e da Altri (+1,2% para os € 3,183). O Montepio liderou as perdas percentuais (-1,7% para os € 0,457), seguido dos CTT (-1,5% para os € 6,284) e do BCP (-1,1% para os € 0,0178).

EUA. Dow Jones -0,2% (18.034,77), S&P 500 -0,1% (2125,77), Nasdaq 100 +0,5% (4.746,063). Os setores que encerraram positivos foram Info Technology (+0,58%), Utilities (+0,46%) e Consumer Discretionary (+0,03%), enquanto os mais castigados foram Energy (-1,15%), Financials (-0,32%), Consumer Staples (-0,29%) e Materials (-0,22%), Industrials (-0,15%). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,4 vezes.

Ásia. Nikkei (-1,3%); Hang Seng (+0,6%); Shanghai Comp (-0,7%)

Portugal**BCP informa sobre análise da proposta de investimento recebida da Fosun**

Através de comunicado à CMVM, o BCP informou que o Conselho de Administração apreciou positivamente o interesse demonstrado pela Fosun e debateu linhas gerais do que poderão vir a ser os termos do investimento, tendo solicitado à Comissão Executiva que aprofunde as negociações, e que, logo que sejam esclarecidos os aspetos relativos às condições precedentes já identificadas no comunicado do Banco datado de 30 de julho, solicite a imediata convocação de nova reunião do Conselho de Administração, a qual deverá ocorrer sempre antes do final do corrente mês de setembro.

Jerónimo Martins: retalhista nacional pode estar interessada na Profi

- Rumores são avançado por imprensa romena, que dá conta de que a cadeia de supermercados está à venda pela gestora de capital de risco

Europa**EDF: Governo britânico aprova projeto de energia nuclear da francesa no Reino Unido**

- Projeto consiste na construção de dois reatores nucleares por £ 18 mil milhões no sudoeste de Inglaterra.
- EDF aceita condição de não alienar a sua posição de controlo antes da conclusão da construção sem que tal seja aprovado pelo Governo

Daimler com aumento robusto de vendas na Europa a ganho de quota de mercado

Os Novos Registos de Automóveis na União Europeia (EU27) aumentaram 10% em agosto, comparativamente a igual mês de 2015, depois de terem vivido uma quebra de 1,4% em julho. Trata-se da terceira maior taxa de crescimento do ano, só superada por fevereiro (14,3%) e maio (16%). Por fabricante:

- Grupo Volkswagen (+6,3% no mês, +2,6% no conjunto do ano); quota mercado 26% (vs. 26,8% em mês homólogo)
- PSA Group (+2,8% de crescimento homólogo em agosto, +3,2% no conjunto dos 8 meses); quota mercado 8,9% (caiu 60pb)
- Ford (+7,1% no mês, +5,1% *ytd*); quota mercado 6,5% (caiu 10pb)
- Grupo Renault (+14,6% em agosto, +12,2% nos oito meses); quota mercado 9,3% (ganhou 40pb)
- Fiat Chrysler (+20,4%, que ajuda ao crescimento de 15,5% no ano); quota mercado 5,6% (ganhou 50pb)
- Daimler (+17,2% em agosto, +13,7% *ytd*); quota mercado 6,8% (subiu 50pb)
- BMW (+6,9% no mês, +12,1% no ano); quota mercado 6,7% (caiu 200pb)

WM Morrison com conjunto de dados muito positivos, incluindo redução de dívida

- Vendas comparáveis do 2º trimestre (excluindo combustíveis) cresceram 2%, o dobro do previsto
- Receitas totais no 1º semestre atingiram os £8,03 mil milhões e excederam os £7,96 mil milhões antecipados pelos analistas
- Resultado operacional do 1º semestre antes de impostos de £157 milhões suplantou os £149 milhões aguardados
- EPS semestral cresceu 35% para £ 0,0504
- Dívida líquida reduziu-se em £ 477 milhões para £ 1,269 mil milhões, um patamar já inferior ao target

para o ano, o que é positivo

- Dividendo intercalar de £0,0158/ação

Next Plc – retalhista britânica com fracos dados do 1º semestre

- Resultado operacional recorrente (*underlying* EPS) cresceu 0,8% para £ 1,886

- Receitas aumentaram para £1,94 mil milhões, mas falharam £1,99 mil milhões previstos, apesar de julho forte, tanto nas lojas como *online*

- Ponto mais negativo é descida da margem, que passou de 14,9% para 12,4%, penalizada por saldos

- Vai distribuir dividendo intercalar de £ 0,53, valor inferior ao previsto (£0,55/ação)

- Manteve o *guidance* anual: resultados operacionais antes de impostos entre £775 milhões e £845 milhões

Companhias aéreas europeias provavelmente atingiram o pico nas margens este ano, diz Barclays

- Casa de investimento antecipa descida a partir de 2017

- Enfraquecimento da procura e excesso de crescimento de capacidade instalada deve reduzir rentabilidade e ofuscar poupanças com diminuição dos preços dos combustíveis

- Curto prazo de algumas transportadoras afetado por incerteza geopolítica e económica (nomeadamente Brexit) e que as leva a sacrificar margens para protegerem quota de mercado

- Barclays prefere ações com forte geração de capital e potencial estrutural de expansão de margem, particularmente a Ryanair e a IAG, tendo reiterado a recomendação *Overweight* para as três.

Air France-KLM planeia suspender serviço para o Cairo

- Transportadora evoca razões económicas para cancelar voos para o país a partir de 8 de janeiro de 2017 (inclusive)

EUA

Monsanto: Bayer Ag com acordo para comprar norte-americana

- Alemã paga \$128 por ação em cash, num negócio avaliado em \$66 mil milhões, incluindo dívida, sendo o maior *takeover* de uma empresa alemã no estrangeiro

- Negócio deverá ser finalizado até final de 2017

- Bayer acorda taxa de desistência de \$2 mil milhões caso não consiga obter aprovação regulatória

- Bloomberg tinha surgido esta manhã com rumores de oferta de \$129 por ação, como avanço o MIB na edição Meio da Manhã

- Movimento de consolidação faz com que *crop sciences* passe a ser o maior ramo de negócio da Bayer AG



Macy's com recomendação revista em alta pelo Citi

- Recomendação passa de *Neutral* para *Buy*, mantendo o preço alvo nos \$44
- Analista defende que a empresa tem um *free cash flow* atrativo e que a mesma está a racionalizar a sua frota de lojas mais rapidamente que os seus concorrentes, colocando-a numa posição favorável num ambiente adverso

Viacom, Mattel, Hasbro e JumpStart Games pagam multa para resolver processo judicial

A Viacom, a Mattel, a Hasbro e a JumpStart Games acordaram em pagar uma multa no valor de \$835 mil para resolver um processo judicial relacionado com a monitorização indevida da consulta *online* de utilizadores abaixo dos 13 anos. De acordo com as autoridades competentes (COPPA), nos EUA é ilegal qualquer rastreio de atividades *online* de crianças. Esta resolução põe fim a dois anos de investigação por parte da Operation Child Tracker, que descobriu que as empresas em causa não protegiam os dados das crianças.

Indicadores & Outras

As **Vendas a Retalho no Reino Unido** registaram um crescimento homólogo de 6,2% em agosto, mais expressivo que o previsto (5,4%). A variação de julho foi também revista em alta, para os 6,3%. São dados que mostram resiliência do setor no 3º trimestre, o que é bom sinal para retalhistas como Tesco, J Sainsbury ou Wm Morrison.

A **Balança Comercial da Zona Euro** reduziu o excedente em julho, para os € 20 mil milhões (vs. € 23,8 mil milhões em junho). Isto porque as exportações desceram 1,1% face ao mês antecedente e as importações aumentaram 1,4%.

Inflação na Zona Euro teima em não arrancar

O valor final do Índice de Preços no Consumidor confirmou que a inflação na Zona Euro permaneceu nos 0,2% em agosto, um nível semelhante ao registado em julho e em linha com o estimado. O BCE tem no programa de compra de ativos a recuperação da inflação para próximo da meta dos 2% como um dos principais objetivos, mas os sinais atuais mostram que a inflação teima em não arrancar, o que de certa forma é mau para a economia, porque tem impacto menos positivo na evolução do PIB nominal e por conseguinte no rácio de dívida, mas de certa forma obriga o Banco Central a ser mais interventivo, o que é bom para os mercados acionistas.

O **Índice de Preços das Importações nos EUA** desceu 2,2% em agosto, o que ainda assim representa uma trajetória de recuperação, pois a taxa de descida diminuiu pelo sexto mês consecutivo (vs. -3,7% em julho e -4,7% em junho).

Portugal pagou juros mais elevados para se financiar nos mercados em € 750 milhões

- IGCP colocou assim o mínimo que tinha previsto, encaixando: € 250 milhões com venda de obrigações com vencimento em 2037, a uma taxa de juro média ponderada de 4,04% (vs. 3,23% na anterior emissão comparável, onde a procura quase triplicou a oferta disponível (*bid-to-cover ratio* de 2,63); € 500 milhões a 7 anos, a uma *yield* de 2,817% (vs. 2,355% no leilão de maturidade comparável realizado a 13 de julho), com a procura a mais que duplicar a oferta disponível (*bid-to-cover ratio* de 1,46).
- Ao ter *rating* de investment grade atribuído pela DBRS, a dívida portuguesa está elegível para o plano de compra de ativos do BCE, mas a subida dos juros nacionais é sempre seguida de perto pelos investidores e mesmo pela própria agência de rating, que se pronuncia sobre o país a 21 de outubro.

Credit Default Swaps nacionais mostram risco controlado, mas devem ser monitorizados

Os CDS associados à dívida portuguesa a 5 anos, instrumentos que funcionam como um seguro em caso de incumprimento, tem estado relativamente estabilizados abaixo dos 300 pontos nos tempos mais recentes, mas num patamar um pouco elevado, o que aconselha monitorização, sendo que a história demonstra que o nível crítico são os 500 pontos. É um tema que nos últimos anos temos seguido de perto, pela sua correlação (inversa) com o índice de ações PSI20.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

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.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 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