

Mercados

Manhã tranquila e otimista

As praças europeias negociam em alta neste início de semana, num dia calmo em termos de dados macroeconómicos e empresariais. A impulsionar está a subida das matérias-primas, que leva o setor de Recursos Naturais a liderar os ganhos.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Banco Bpi Sa-Reg 1,5%	Hellenic Telecom 4,4%	Western Digital 3,1%
	Navigator Co Sa/ 1,3%	Huhtamaki Oyj 3,1%	Intel Corp 3,0%
	Jeronimo Martins 0,5%	Telenet Grp Hldg 3,0%	Cigna Corp 2,6%
-	Pharol Sgps Sa -7,5%	Deutsche Bank-Rg -8,5%	Ww Grainger Inc -4,3%
	Mota Engil Sgps -8,7%	Banca Monte Dei -9,3%	Oracle Corp -4,7%
	Banco Com Port-R -9,4%	Banco Com Port-R -9,4%	Range Resources -5,1%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

BPI – Holding Violas Ferreira dá aval à OPA do CaixaBank

Europa

Bayer inicia dia do Investidor com duração de 2 dias

Airbus deverá apresentar plano de reestruturação em outubro, diz FT

Weir Group revisto em alta pelo JPMorgan

Deutsche Wohnen vê recomendação cortada pelo BofAML

Volkswagen: pedidos de indemnização sucedem-se devido ao escândalo de emissões

EUA

Twitter – Estreia da NFL em *stream* foi bem recebida

Apple: Venda oficial de iPhone 7 arrancou hoje, mas analistas vão ficar a adivinhar procura das primeiras semanas

General Electric ganha contratos no valor de \$2.000 milhões

GoPro recebe recomendação de compra por parte de BofAML

Platform Specialty Products Corporation faz oferta pública de \$350 milhões em ações

Indicadores

Balança de Transações Correntes da Zona Euro de julho registou um saldo positivo de € 21 mil milhões

Balança de Transações Correntes de Itália de julho registou um saldo positivo de € 9.418 mil

Índice de Preços de Casas no Reino Unido registou uma subida homóloga de 4% em setembro

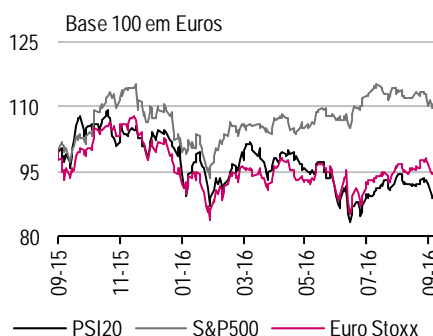
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var% no ano (€)
Euro Stoxx	318	-1,0%	-7,8%	-7,8%
PSI 20	4.471	-1,8%	-15,9%	-15,9%
IBEX 35	8.633	-1,0%	-9,5%	-9,5%
CAC 40	4.332	-0,9%	-6,6%	-6,6%
DAX 30	10.276	-1,5%	-4,3%	-4,3%
FTSE 100	6.710	-0,3%	7,5%	-7,7%
Dow Jones	18.124	-0,5%	4,0%	0,1%
S&P 500	2.139	-0,4%	4,7%	0,7%
Nasdaq	5.245	-0,1%	4,7%	0,8%
Russell	1.225	-0,2%	7,8%	3,8%
NIKKEI 225*	16.519	-	-13,2%	-2,8%
MSCI EM	885	-0,4%	11,5%	7,3%
*Feriado				
Petróleo(WTI)	43,0	-2,0%	16,2%	11,8%
CRB	180,8	0,1%	2,6%	-1,2%
EURO/USD	1,116	-0,7%	2,7%	-
Eur 3m Dep*	-0,320	-3,00	-23,5	-
OT 10Y*	3,416	-0,8	90,0	-
Bund 10Y*	0,007	-2,5	-62,2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	44,83	-1,6%	-15,7%
IBEX35	86,58	-0,6%	-9,5%
FTSE100 (2)	67,25	0,1%	7,6%

(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 praças europeias encerraram em baixa a última sessão de uma semana que se revelou negativa. O setor Automóvel foi arrastado pela queda das ações da Volkswagen (-3,6%), onde os pedidos de indemnização em virtude do escândalo das emissões de gases se sucedem. A Banca também se mostrou em queda mais expressiva, perante o tombo do Deutsche Bank (-8,5%) que recusou a ideia de que iria pagar \$14 mil milhões para resolver processos nos EUA, que tinha sido avançada há uns dias pelo Financial Times. Isto no dia em que alguns bancos vão deixar a composição do Stoxx 600, casos de BCP, Banca Monte Dei Paschi di Siena, Alpha Bank e Eurobank Ergasias (rebalanceamento efetuado hoje ao fecho de mercados). Acreditamos que essa tenha sido de resto a razão da queda dos títulos do BCP (-9,4% para € 0,0163) na sessão de 6ªfeira. O índice Stoxx 600 recuou 0,7% (337,82), o DAX perdeu 1,5% (10276,17), o CAC desceu 0,9% (4332,45), o FTSE deslizou 0,3% (6710,28) e o IBEX desvalorizou 1% (8633,4). Os setores que mais perderam foram Automóvel (-2,21%), Bancário (-2,1%) e Energético (-1,39%). Pelo contrário, Farmacêutico (+0,36%), Telecomunicações (+0,15%) e Viagens & Lazer (+0,1%) foram os que mais valorizaram.

Portugal. O PSI20 recuou 1,8% para os 4470,84 pontos, com 15 títulos em queda. O volume foi forte, transacionando-se 1453,8 milhões de ações. O BCP liderou as perdas percentuais (-9,4% para os € 0,0163), seguido da Mota Engil (-8,7% para os € 1,538) e da Pharol (-7,5% para os € 0,235). Pela positiva destacaram-se apenas o BPI, a subir 1,5% para os € 1,04, liderando os ganhos percentuais, seguido da Portucel (+1,3% para os € 2,6310) e da Jerónimo Martins (+0,5% para os € 14,5).

EUA. Dow Jones -0,5% (18.123,8), S&P 500 -0,4% (2.139,16), Nasdaq 100 -0,04% (4818,054). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+0,92%) e Health Care (+0,11%). Os setores que encerraram negativos foram: Financials (-0,91%), Energy (-0,85%), Industrials (-0,77%), Telecom Services (-0,43%), Materials (-0,38%), Info Technology (-0,33%), Consumer Staples (-0,3%) e Consumer Discretionary (-0,16%). O volume da NYSE situou-se nos 2.055 milhões, 138% acima da média dos últimos três meses (864 milhões).

Ásia. Nikkei esteve encerrado hoje; Hang Seng (+0,9%); Shangai Comp (+0,8%)

Portugal

BPI – Holding Violas Ferreira dá aval à OPA do CaixaBank

- Tiago Violas assumiu ter feito de tudo para se opor à proposta do banco espanhol
- Apela ao entendimento entre todos para que o processo avance

Europa

Bayer inicia dia do Investidor com duração de 2 dias**Airbus deverá apresentar plano de reestruturação em outubro, diz FT**

- Plano poderá incluir despedimentos

Weir Group revisto em alta pelo JPMorgan

- Casa de investimento passa recomendação de *underweight* para *overweight*, preço-alvo £ 14,23/ação

Deutsche Wohnen vê recomendação cortada pelo BofAML

- Casa de investimento corta recomendação para *Underperform*, estando mais cautelosa em relação ao mercado imobiliário alemão

Volkswagen: pedidos de indemnização sucedem-se devido ao escândalo de emissões

- Novo grupo de investidores institucionais move processos.
- Estado alemão de Hesse vai processar Volkswagen por perdas com investimento nas ações do grupo, juntando-se assim à região de Bavaria
- Blackrock, maior gestora de fundos mundial, também avançou com processo contra a fabricante

EUA

Twitter – Estreia da NFL em *stream* foi bem recebida

A empresa fez ontem à noite o primeiro de dez *streams*, que tem acordado com a NFL e a recepção por parte dos utilizadores foi bastante positiva. O Twitter tem no seu serviço *streaming* com a NFL um dos pilares da sua estratégia de media, apostando que os utilizadores e anunciantes vão aparecendo, tornando-o num lugar onde as pessoas podem assistir a espetáculo ao vivo ao mesmo tempo que “twita”.

Apple: Venda oficial de iPhone 7 arrancou hoje, mas analistas vão ficar a adivinhar procura das primeiras semanas

- Ações têm estado animadas nos últimos dias, já acumulam valorização de 12% na semana
- Rompendo com a tradição, a Apple não vai revelar números de vendas do novo modelo nas primeiras semanas, o que o que retira visibilidade para os analistas projetarem as contas trimestrais da empresa.
- Preços de iPhone7 e 7 plus começam nos \$649 milhões \$769 milhões, respetivamente. As cores disponíveis para ambos os aparelhos são prata, dourado, ouro, preto mate e preto escovado. Os primeiros clientes a obterem os novos modelos estarão no hemisfério oriental, começando na Nova Zelândia e espalhando-se para o oeste para Austrália, Japão e China
- Maior volume de vendas de novos iPhones ocorre geralmente no 4º trimestre

General Electric ganha contratos no valor de \$2.000 milhões

- GE ganhou um contrato para fornecimento de turbinas do projeto nuclear no Reino Unido da EDF, Hinkley Point C, que foi ontem aprovado pelo governo britânico
- Valor da encomenda ascende a \$1,9 mil milhões
- Notícia avançada pela Reuters, citando a própria empresa
- GE Power fecha acordo no valor de \$100 milhões com a YPF para operar em poço no sul da Argentina, incluindo turbinas de gás

GoPro recebe recomendação de compra por parte de BofAML

- Bank of America atribui preço-alvo de \$19
- Casa de investimento diz que GoPro está pronta para um novo ciclo de produtos com as séries Hero5
- BofAML acredita que mercado já descontou a falta de capacidade que empresa revela em crescer no mercado dos drones

Platform Specialty Products Corporation faz oferta pública de \$350 milhões em ações

- Empresa vendeu 42,42 milhões de ações a \$8,25 cada, um desconto de 1,2% face ao preço de fecho de 15 de setembro
- Ações vendidas representam cerca de 18,5% das 229,6 milhões em mercado (*shares outstanding*)
- Joint *bookrunners* foram CS, UBS e Goldman.

Indicadores

A **Balança de Transações Correntes da Zona Euro** de julho registou um saldo positivo de € 21 mil milhões (com ajustamento de sazonalidade), desacelerando face ao registado em junho (excedente de € 29,5 mil milhões) e ao verificado em igual mês de 2015 (*superavit* de € 26,7 mil milhões).

A **Balança de Transações Correntes de Itália** de julho registou um saldo positivo de € 9.418 mil, acelerando face ao registado em junho (excedente de € 7.185 mil) e ao verificado em igual mês de 2015 (*superavit* de € 8.881 mil).

De acordo com os dados do Rightmove, o **Índice de Preços de Casas no Reino Unido** registou uma subida homóloga de 4% em setembro, dando continuidade à perda de *momentum* desde há alguns meses para cá.

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 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