

## Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	322	1,1%	-6,8%	-6,8%
PSI 20	4.551	1,8%	-14,3%	-14,3%
IBEX 35	8.716	1,0%	-8,7%	-8,7%
CAC 40	4.394	1,4%	-5,2%	-5,2%
DAX 30	10.374	1,0%	-3,4%	-3,4%
FTSE 100	6.814	1,5%	9,2%	-6,6%
Dow Jones	18.120	-0,02%	4,0%	0,0%
S&P 500	2.139	-0,002%	4,7%	0,6%
Nasdaq	5.235	-0,2%	4,5%	0,5%
Russell	1.233	0,6%	8,5%	4,3%
NIKKEI 225*	16.492	-0,2%	-13,4%	-2,6%
MSCI EM	898	1,4%	13,0%	8,7%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	43,3	0,6%	16,9%	12,4%
CRB	181,6	0,5%	3,1%	-0,9%
EURO/USD	1,118	0,1%	2,9%	-
Eur 3m Dep*	-0,290	3,00	-20,5	-
OT 10Y*	3,369	-4,7	85,3	-
Bund 10Y*	0,016	0,9	-61,3	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

### À espera da Fed

Espera-se um dia relativamente tranquilo para as bolsas, com os investidores a aguardarem as decisões da Fed amanhã por volta das 19h (hora Lisboa) e no qual tem gerado alguma incerteza quanto ao *timing* do aumento dos juros nos EUA. Para já, o maior destaque vai para o *guidance* de médio prazo da Bayer com os investidores a mostrarem-se agrados com as projeções da química alemã.

### Fecho dos Mercados

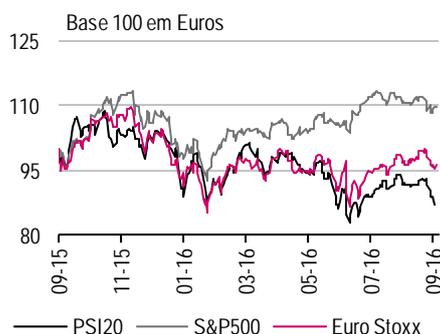
	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
<span style="color: green;">+</span>	Sonae Capital Sg 6,7%	Unicredit Spa 4,3%	Michael Kors Hol 3,7%
	Coriceira Amori 6,2%	Covestro Ag 4,3%	Red Hat Inc 2,9%
	Banco Bpi Sa-Reg 5,3%	Azimut Holding 4,0%	Oneok Inc 2,8%
	Sonae -0,2%	Banco Popular -2,3%	Stericycle Inc -4,0%
<span style="color: red;">-</span>	Navigator Co Sa/ -0,5%	Deutsche Bank-Rg -2,4%	Wynn Resorts Ltd -4,2%
	Banco Com Port-R -3,7%	Ontex Group -3,7%	Chesapeake Energ -7,3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	45,51	1,5%	-14,5%
IBEX35	87,13	0,6%	-8,9%
FTSE100 (2)	67,90	1,0%	8,6%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado *quanto*)



## Europa

Bayer revê em alta projeções de receitas para os mais recentes fármacos

Unicredit com 8 ofertas preliminares pela Pioneer, diz Sole24Ore

Deutsche Bank pode securitizar empréstimos a empresas

Airbus: Irão pode reduzir encomenda

Airbus pode reduzir algumas centenas de postos de trabalho

HeidelbergCement revista em baixa pelo Deutsche Bank

Zalando animada por nota da Macquarie

LEG Immobilien revista em alta Soc. Gen.

## EUA

McDonald's poderá pagar multa

GM revista em alta pelo Morgan Stanley

GoPro - Dia de investidor

Oracle lança-se ao serviço de *cloud* para competir com Amazon

## Indicadores

Índice de Preços no Produtor na Alemanha continua com trajetória de recuperação

Ramiro Loureiro  
Analista de Mercados  
Millennium investment banking

## Fecho dos Mercados

**Europa.** As bolsas de ações europeias encerraram na sua maioria em alta, acompanhando a *performance* dos preços do petróleo motivada pelos comentários de Nicolás Maduro quanto a um possível entendimento dos produtores do ouro negro para equilibrar o mercado. O índice NAHB sinalizou uma aceleração surpreendente do mercado imobiliário nos EUA no mês de setembro, uma notícia a ter em conta pela Fed que se irá reunir na próxima quarta-feira, mas que estudos do MIB revelam que já estaria de certa forma a ser incorporada pelos investidores, pelo que o índice norte-americano S&P 500 reagiu com neutralidade. O índice Stoxx 600 avançou 1,0% (341,27), o DAX ganhou 1% (10373,87), o CAC subiu 1,4% (4394,19), o FTSE acumulou 1,5% (6813,55) e o IBEX valorizou 1% (8715,5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+3,35%), Automóvel (+1,47%) e Energético (+1,45%).

**Portugal.** O PSI20 subiu 1,8% para os 4551,31 pontos, com 15 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 486,7 milhões de ações. Pela positiva destacou-se a Sonae Capital, a subir 6,7% para os € 0,689, liderando os ganhos percentuais, seguida da Corticeira Amorim (+6,2% para os € 8,494) e do BPI (+5,3% para os € 1,095). O BCP liderou as perdas percentuais (-3,7% para os € 0,0157), seguido da Navigator Company (-0,5% para os € 2,618) e da Sonae (-0,2% para os € 0,659).

**EUA.** Dow Jones -0,02% (18120,17), S&P 500 inalterado (2139,12), Nasdaq 100 -0,5% (4796,071). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+0,99%), Financials (+0,49%), Industrials (+0,34%) e Materials (+0,19%), enquanto os mais castigados foram Telecom Services (-0,68%), Health Care (-0,41%) e Info Technology (-0,24%). O volume da NYSE situou-se nos 738 milhões, 14% abaixo da média dos últimos três meses (862 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,2 vezes.

**Ásia.** Nikkei (-0,16%); Hang Seng (-0,08%); Shanghai Comp (-0,1%)

## Europa

**Bayer revê em alta projeções de receitas para os mais recentes fármacos**

- Espera que o conjunto das receitas dos 5 novos produtos farmacêuticos atinja cerca de € 10 mil milhões (vs. € 7,5 mil milhões anteriormente previsto)
- Perante a aquisição da Monsanto, a Bayer espera que as margens no segmento de *Crop Science* sejam superiores às de mercado (Margem EBITDA do negócio combinado de agricultura deverá atingir mais de 30% passados 3 anos de concluída a operação de aquisição). Pretende eliminar o nome Monsanto depois de concluída a operação.
- Na unidade farmacêutica, espera atingir um crescimento anual médio de 6% das receitas até ao final de 2018 (ajustado)
- Segmento de *Consumer Health* deverá ver a mesma taxa compreendida entre os 4% e 5% com a margem EBITDA a situar-se nos 25% em 2018

**Unicredit com 8 ofertas preliminares pela Pioneer, diz Sole24Ore**

- JPMorgan e Morgan Stanley são os conselheiros financeiros
- Ofertas são não vinculativas pela unidade avaliada em cerca de € 3 mil milhões
- Potenciais compradores: Poste Italiane, Generali, Amundi, Axa, Macquire, Allianz, Aberdeen e Natixis
- Poste Italiane oferece € 1,5 mil milhões pro 50% da Pioneer, numa proposta conjunta com Anima e CDP

**Deutsche Bank pode securitizar empréstimos a empresas**

- Banco alemão precisa de reforçar os seus rácios de capital e estará a trabalhar para securitizar milhares de milhões de dólares de *corporate loans*
- Nota é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo
- The Street também avançou com essa possibilidade, acrescentando um valor de \$5,5 mil milhões

**Airbus: Irão pode reduzir encomenda**

- País tinha encomendado 118 aviões, mas pode reduzir para 112, devido a atrasos na obtenção de licenças nos EUA.
- Nota foi avançada pela Reuters, que cita um representante do ministério dos transportes iraniano

**Airbus pode reduzir algumas centenas de postos de trabalho**

- Cortes planeados em áreas como recursos humanos, serviços jurídicos, e não vão afetar os trabalhadores da produção
- Notícia é avançada pelo Le Parisien

**HeidelbergCement revista em baixa pelo Deutsche Bank**

- Recomendação desce de *buy* para *hold* e preço-alvo de € 87 para € 86 por ação
- Casa de investimento prevê que os volumes globais de cimento subam 4,2% em 2017 e 4,7% em 2018, com os EUA a manterem um crescimento robusto

**Zalando animada por nota da Macquarie**

- Casa de investimento inicia cobertura do título com um preço alvo de € 50 e recomendação de *outperform*
- Consenso de analistas estima um preço alvo de € 40,4 (*upside* de 14%)

**LEG Immobilien revista em alta Soc. Gen.**

- Casa de investimento recomenda compra das ações (anterior recomendação era neutral)

- Preço-alvo passa de € 90 para € 106 por ação
- Soc. Gen diz que setor residencial alemão gerou retorno de 15% no acumulado do ano e superou o mercado de ações europeu
- Referiu ainda que resultados do 1º semestre foram 4% acima das estimativas (em termos médios) e elevou o *guidance* anual em 3 a 5% para o setor, esperando que novas aquisições possam expandir o *cash flow* em 2017 e 2018.

## EUA

**McDonald's poderá pagar multa**

Segundo o Financial Times, a McDonald's poderá vir a pagar uma multa \$500 milhões relacionada com impostos no Luxemburgo, no seguimento de uma investigação levada a cabo por Bruxelas.

**GM revista em alta pelo Morgan Stanley**

- Casa de investimento passou recomendação de *overweight* para *equalweight*
- Preço-alvo passou de \$29 para \$37, mas análise de sensibilidade diz que no melhor cenário pode chegar aos \$60 por ação
- Resultados podem permanecer estáveis em 2017 e 2018 o que pode ser a boa surpresa para o mercado

**GoPro - Dia de investidor**

A empresa leva hoje a cabo dia do investidor, onde é esperado que apresente novos produtos.

**Oracle lança-se ao serviço de *cloud* para competir com Amazon**

- Empresa lança novo serviço "Cloud@Customer,"
- Segmento de *cloud* tem pouca representação nas receitas da empresa

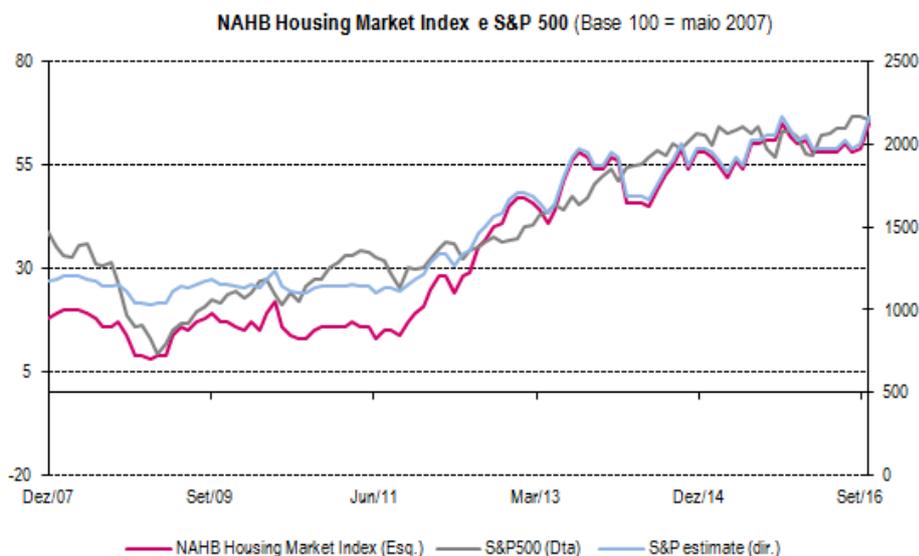
## Indicadores

**Índice de Preços no Produtor na Alemanha continua com trajetória de recuperação**

Queda homóloga de 1,6%, em linha com previsto, denota uma tendência de inversão da descida de preços, um sinal positivo para a Indústria. Em julho tinham mostrado descida de 2%, em junho de 2,27, maio -2,7%, face a igual período de 2015

**Aceleração surpreendente no imobiliário nos EUA já estava incorporada no S&P 500**

O índice NAHB subiu surpreendentemente em setembro, atingindo o valor mais elevado desde outubro de 2015. O valor de leitura passou de 59 para 65 (aguardava-se 60). É um dado que poderia animar o S&P 500, mas como fica patente na análise *intraday*, o índice de ações não esboçou qualquer reação positiva ao número. O NAHB tem mostrado uma forte correlação histórica com o S&P 500 desde maio de 2007, que tem vindo a aumentar nos últimos anos, com um poder explicativo elevado no índice de ações norte-americano (R2 de 82% e com significância estatística a um nível de confiança de 95%). No entanto, aplicando a estimativa dada pelo modelo elaborado pelo Mib, pelo nível do NAHB revelado hoje (65), o S&P 500 estaria pelos 2.147 pontos, ou seja, precisamente no nível em que estava a transacionar junto ao fecho do mercado europeu.



## 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](http://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 Lagarelos