

## Mercados

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var% no ano (€)
Euro Stoxx	323	-1,7%	-6,6%	-6,6%
PSI 20	4.567	-0,2%	-14,0%	-14,0%
IBEX 35	8.711	-1,3%	-8,7%	-8,7%
CAC 40	4.408	-1,8%	-4,9%	-4,9%
DAX 30	10.394	-2,2%	-3,3%	-3,3%
FTSE 100	6.818	-1,3%	9,2%	-7,7%
Dow Jones	18.095	-0,9%	3,8%	-0,8%
S&P 500	2.146	-0,9%	5,0%	0,3%
Nasdaq	5.257	-0,9%	5,0%	0,3%
Russell	1.241	-1,1%	9,2%	4,3%
NIKKEI 225*	16.684	0,8%	-12,3%	-0,7%
MSCI EM	905	-1,3%	14,0%	8,9%

\*Fecho de hoje

Petróleo(WTI) 45,9 3,3% 24,0% 18,4%

CRB 185,0 1,0% 5,0% 0,3%

EURO/USD 1,125 0,2% 3,6% -

Eur 3m Dep\* -0,290 0,00 -20,5 -

OT 10Y\* 3,381 0,4 86,5 -

Bund 10Y\* -0,116 -3,4 -74,5 -

\*taxa de juro com variações em p.b.

## Europa segue indefinida

A meio desta manhã as praças europeias negociam sem sentimento definido, num dia relativamente calmo para os investidores, sendo de destacar a indicação preliminar de atividade terciária nos EUA após a abertura em Wall Street. Em termos empresariais, realçamos a pressão vendedora sobre a Wolseley e Thomas Cook perante os números divulgados.

## Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Banco Com Port-R 5,5%	Lanxess Ag 8,1%	Transocean Ltd 4,6%
	Corticeira Amori 2,3%	Recordati Spa 3,4%	Diamond Offshore 2,8%
	Sonae 1,2%	Kerry Group-A 1,0%	Murphy Oil Corp 2,2%
	Jerónimo Martins -0,9%	Bank Ireland -5,4%	Michael Kors Hol -5,0%
-	Galp Energia -1,0%	K+S Ag-Reg -6,9%	Endo Internation -6,0%
	Ctt-Correios De -1,3%	Deutsche Bank-Rg -7,5%	Mallinckrodt -6,8%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Portugal

EDP Renováveis garante financiamento com acordo *tax equity nos* EUA

## Europa

Bayer: Mylan e Lupin na linha da frente para adquirirem negócio dermatológico

Commerzbank poderá anunciar congelamento do dividendo, diz imprensa

Thomas Cook mantém projeções anuais de EBIT

Kering recebe recomendação de compra por parte de Goldman Sachs

Capgemini com recomendação de compra atribuída por Soc. Gen.

Orange revista em alta pelo Credit Suisse

Accor pretende criar nova cadeia de hotéis

Wolseley: resultados em linha com o esperado, mercado desafiante fora dos EUA

UniCredit procura angariar € 16 mil milhões, diz Reuters

Renault/ Nissan: Microsoft irá fornecer carros com serviço de *cloud*

## EUA

Pfizer não se irá separar, reitera projeções anuais

NetApp cortada pelo Deutsche Bank

## Indicadores

Massa Monetária em Circulação na Zona Euro com aumento de 5,1% em agosto

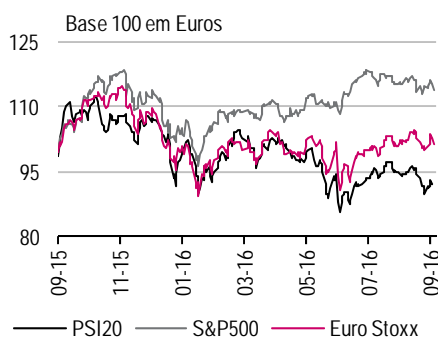
## Outras Notícias

Media dá vitória a Hillary naquele que foi o primeiro debate com Trump

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	45,64	-0,3%	-14,2%
IBEX35	87,13	-1,4%	-8,9%
FTSE100 (2)	68,33	-1,1%	9,3%

(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.** As praças europeias enceraram em baixa. A queda do setor Automóvel arrastou o DAX para as perdas mais expressivas entre os congéneres. O mercado alemão esteve ainda agastado pelas perdas do Deutsche Bank, perante os receios em torno da necessidade de aumento de capital expressivo por parte do banco germânico, em parte justificada por rumores de que só para resolver processos relacionados com má venda de produtos hipotecários nos EUA tenha de desembolsar cerca de \$14 mil milhões. Os (poucos) dados macroeconómicos até surpreenderam pela positiva na sua generalidade, em especial os de vendas de casas novas nos EUA e o de sentimento empresarial na Alemanha, mas foram relegados para segundo plano. O preço do petróleo também estava a valorizar mais de 3%, perante expectativas de acordo para congelamento ou corte de produção, mas a variação era insuficiente para animar o setor energético, que terminou a cair 1,55%. Em território nacional, o BCP liderou os ganhos. O índice Stoxx 600 recuou 1,5% (340,00), o DAX perdeu 2,2% (10393,71), o CAC desceu 1,8% (4407,85), o FTSE deslizou 1,7% (6818,04) e o IBEX desvalorizou 1,3% (8711,4). Os setores que mais perderam foram Segurador (-2,4%), Bancário (-2,32%) e Automóvel (-2,2%).

**Portugal.** O PSI20 recuou 0,2% para os 4566,88 pontos, com 11 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 287,9 milhões de ações. Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 5,5% para os € 0,0154, liderando os ganhos percentuais, seguido da Corticeira Amorim (+2,3% para os € 8,66) e da Sonae (+1,2% para os € 0,681). Os CTT lideraram as perdas percentuais (-1,3% para os € 6,065), seguidos da Galp Energia (-1% para os € 11,725) e da Jerónimo Martins (-0,9% para os € 15,33).

**EUA.** Dow Jones -0,9% (18.094,83), S&P 500 -0,9% (2.146,1), Nasdaq 100 -0,9% (4.817,167). Todos os setores encerraram negativos: Financials (-1,54%), Health Care (-1,23%), Consumer Discretionary (-1,12%), Consumer Staples (-0,93%), Info Technology (-0,65%), Telecom Services (-0,54%), Materials (-0,53%), Industrials (-0,48%), Energy (-0,46%) e Utilities (-0,21%). O volume da NYSE situou-se nos 754 milhões, 9% abaixo da média dos últimos três meses (829 milhões).

**Ásia.** Nikkei (+0,8%); Hang Seng (+1,1%); Shanghai Comp (+0,6%)

## Portugal

**EDP Renováveis garante financiamento com acordo *tax equity* nos EUA**

A EDPR Renováveis, através da sua subsidiária EDP Renewables North America LLC, estabeleceu um acordo com duas instituições financeiras para o financiamento de "*tax equity*" no montante de \$342 milhões, em troca de um interesse económico no parque eólico Hidalgo de 250 MW, localizado no estado do Texas, e no parque Jericho Rise de 78 MW, localizado no estado de Nova Iorque. Ambos os projetos possuem contratos de venda de longo prazo já assegurados. Segundo o acordo, o financiamento terá lugar perto do início das operações de ambos os projetos, que está previsto ocorrer no quarto trimestre de 2016. A estrutura de parceria institucional estabelecida permite uma utilização eficiente dos benefícios fiscais gerados pelo projeto, aumentando a rentabilidade e criação de valor do mesmo.

## Europa

**Bayer: Mylan e Lupin na linha da frente para adquirirem negócio dermatológico**

- Bayer pretende encaixar *cash* a fim de financiar a operação com a Monsanto
- Poderá valer mais de € 1.000 milhões

**Commerzbank poderá anunciar congelamento do dividendo, diz imprensa**

- Banco alemão esta na iminência de anunciar também um corte de 9 mil postos de trabalho até 2020, custando até € 1.000 milhões
- Espera-se que o CEO anuncie mais detalhes na sexta-feira

**Thomas Cook mantém projeções anuais de EBIT, reservas para a temporada de inverno em linha**

- *Target* de EBIT anual de £ 300 milhões
- Na época de Verão a procura foi forte, à exceção na Turquia. Reservas aumentaram 8% (-4% incluindo a Turquia). Empresa vendeu 89% das reservas (-3% abaixo do período homólogo)

**Kering recebe recomendação de compra por parte de Goldman Sachs**

- Retalhista proprietária da marca Gucci foi revista em alta de *neutral* para *buy*
- Preço-alvo passou de € 134,20 para € 213 por ação

**Capgemini com recomendação de compra atribuída por Soc. Gen.****Orange revista em alta pelo Credit Suisse**

- Recomendação passa de *neutral* para *outperform*

**Accor pretende criar nova cadeia de hotéis**

- Francesa quer abrir 50 novos hotéis (hotéis para jovens) até 2020, sob a insígnia Jo&Joe. A primeira unidade deverá abrir em Paris, perto da Cidade Universitária em 2018.

**Wolseley: resultados em linha com o esperado, mercado desafiante fora dos EUA**

- Distribuidora de materiais de construção com receitas de £ 14,43 mil milhões (+2,4% em termos comparáveis)
- Maior parte das receitas é proveniente da América do Norte. Depreciação da libra dá um ganho extra à empresa
- Novo ano fiscal começa com um crescimento de 1,5% das vendas comparáveis. Mercado nos EUA com crescimento de 4,5%

**UniCredit procura angariar € 16 mil milhões, diz Reuters**

- Por via da alienação entre € 5 mil milhões a € 6 mil milhões de ações próprias, bem como a venda de ativos
- Na venda de ativos inclui-se o FincoBank

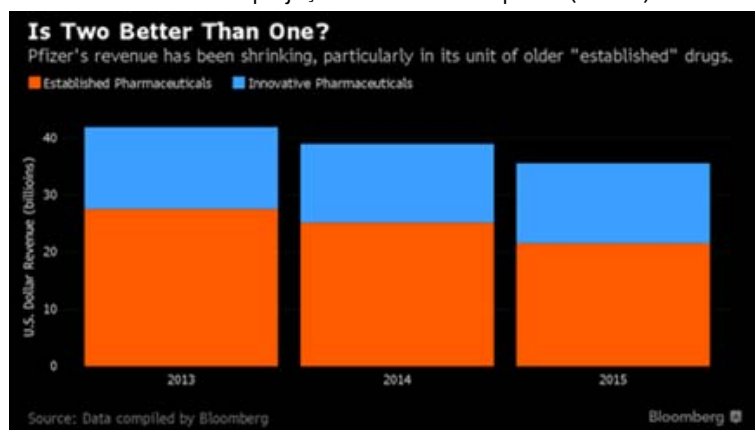
**Renault/ Nissan: Microsoft irá fornecer carros com serviço de *cloud***

- Serviço permitirá guardar dados de navegação e uma maior conectividade com o condutor

## EUA

**Pfizer não se irá separar, reitera projeções anuais**

- Notas de mercado falavam de um possível *spinoff* entre a unidade de medicamentos consolidados e a de novos medicamentos, uma vez que a primeira tem vindo a abrandar em termos de receitas.
- Decisão não afeta as projeções anuais da empresa (reitera)

**NetApp cortada pelo Deutsche Bank**

- Recomendação cortada de *hold* para *sell* (preço-alvo \$25)
- Avaliação da cotada não reflete os desafios do mercado de armazenamento físico
- Transição para o segmento de *cloud* e *flash* é prejudicial para a empresa.

## Indicadores

A **Massa Monetária em Circulação (M3)** na Zona Euro registou um aumento homólogo de 5,1% em agosto (vs. 4,9% esperado pelo mercado), sendo de notar o bom ritmo de crescimento na circulação de capitais na região da moeda única desde 2014. O agregado (massa monetária) M3 representa o dinheiro que pode ser usado como meio de pagamento em qualquer altura, por exemplo, dinheiro em circulação e depósitos bancários à ordem (ou depósitos à vista), mais o dinheiro guardado em depósitos de poupança, acrescido dos depósitos a prazo.

De acordo com os dados do INE, o **valor médio de avaliação bancária para o total de Portugal** aumentou 0,5% face a julho, correspondendo a 1073 euros/m<sup>2</sup>. A variação homóloga foi 3,6% (variação de 2,8% em julho). São notas positivas para a Banca nacional, pois melhora a qualidade do colateral na carteira de crédito à habitação.

**Carteira de encomendas na construção nos EUA atinge máximos de nove anos**

As vendas de casas novas nos EUA tiveram uma descida sequencial de 7,6% em agosto, menos brusca que o previsto (-8,3%), o que se torna ainda mais positivo que o esperado se tivermos em conta que o mês de julho foi revisto em alta (terá havido aqui um aumento de 13,8% face a junho, quando anteriormente tinha sido divulgado 12,4%). Adicionalmente há a considerar que a carteira de encomendas dos construtores (casas encomendadas mas com a construção ainda não iniciada) atingiram o valor mais elevado dos últimos nove anos, com a forte procura a suportar novas construções, garantindo que o mercado imobiliário continua a suportar a economia norte-americana.

As **condições na indústria em Dallas** melhoram em setembro, mas de forma menos expressiva que o antecipado pelos analistas. O valor de leitura do índice que mede a atividade naquele distrito da Fed passou de -6,2 para -3,7, quando se aguardava -2,5.

Outras Notícias

**Media dá vitória a Hillary naquele que foi o primeiro debate com Trump**

- Sondagem da CNN após debate aponta para que Hillary Clinton absorva cerca de 62% dos votos

## 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 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 Lagarelos