

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	357	-0.5%	11.6%	11.6%
PSI 20	5,579	-0.7%	16.3%	16.3%
IBEX 35	10,780	-0.6%	4.9%	4.9%
CAC 40	4,808	-0.6%	12.5%	12.5%
DAX 30	11,058	-0.4%	12.8%	12.8%
FTSE 100	6,586	-0.7%	0.3%	9.6%
Dow Jones**	17,730	0.0%	-0.5%	8.7%
S&P 500**	2,077	0.0%	0.9%	10.2%
Nasdaq**	5,009	0.0%	5.8%	15.6%
Russell**	1,248	0.0%	3.6%	13.2%
NIKKEI 225*	20,540	0.1%	17.7%	25.5%
MSCI EM	964	-0.7%	0.8%	10.2%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)**	56.9	0.0%	6.9%	16.8%
CRB	224.6	0.0%	-2.4%	6.7%
EURO/USD	1.107	-0.2%	-8.5%	-
Eur 3m Dep*	-0.005	0.5	-6.0	-
OT 10Y*	2.942	-6.7	25.5	-
Bund 10Y*	0.791	-5.4	25.0	-

*taxa de juro com variações em p.b.

** Wall Street encerrada na última sexta-feira

Mais uma ronda de negociações...

Praças europeias com sentimento negativo após a vitória do "Não" na Grécia no referendo do último domingo. O povo grego rejeitou o acordo proposto pelos credores para um entendimento com o Governo. O Ministro das Finanças, Varoufakis demitiu-se, por se considerar persona non grata no Eurogrupo. O primeiro-ministro, Alexis Tsipras, vai encetar nova ronda negocial, de forma a fazer chegar, o mais rápido possível, o financiamento que os helénicos necessitam. Situação ainda mais preocupante é a da banca grega. Há a dúvida se a Grécia sairá do Euro, mas é certo que os Euros, e muitos, já saíram da Grécia.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx
+	Ctt-Correios De 1.7%	K+S Ag-Reg 4.4%
	Altri Sggs Sa 0.9%	Leoni Ag 2.4%
	Semapa 0.1%	Smurfit Kappa Gr 2.2%
-	Pharol Sggs Sa -2.1%	Abengoa Sa-B Sh -2.7%
	Teixeira Duarte -2.4%	C&C Group Plc -2.8%
	Mota Engil Sggs -3.0%	Rwe Ag -2.9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	55.95	-0.5%	16.9%
IBEX35	107.60	-0.6%	4.4%
FTSE100 (2)	66.06	-0.1%	1.1%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)

Portugal

Anbang terá apresentado a melhor proposta para o Novo Banco, diz Expresso

Europa

Rolls-Royce corta projeções e suspende plano de recompra de ações

Voestalpine destaca dividendo

Deutsche Post chega a acordo com sindicato Ver.di

Indicadores

Sentix revela melhoria surpreendente da confiança dos Investidores na Zona Euro

Novos Registos Automóveis Reino Unido com subida homóloga de 12,9% em junho

Encomendas às Fábricas na Alemanha com subida homóloga de 4,7% em maio

Leading Index do Japão sinaliza degradação das perspetivas económicas

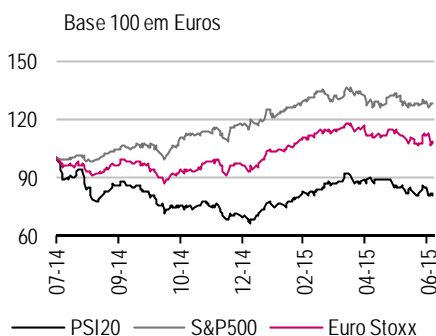
Atividade nos Serviços da Zona Euro acelera crescimento em junho

Vendas a Retalho na Zona Euro com crescimento homólogo de 2,4% em maio

Atividade terciária no Brasil agravou o ritmo de queda em junho

Outras Notícias

Grécia - Ministro das Finanças demite-se após vitória do "Não"



Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
+351 210 037 856
ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Fecho dos Mercados

Europa. As praças europeias encerram em queda a sessão de sexta-feira. Alguns investidores preferiram não ir com os títulos em carteira para o fim de semana em que se votou entre Sim e o Não na Grécia. As sondagens revelavam curta distância entre as intenções de voto, gerando uma espécie de *stand-by*, o que aliado à mais fraca liquidez, em virtude do feriado nos EUA, e à tendência de descida no mercado chinês, acabou por justificar o comportamento. O índice **Stoxx 600** recuou 0,5% (383,42), o **DAX** perdeu 0,4% (11058,39), o **CAC** desceu 0,6% (4808,22), o **FTSE** deslizou 0,7% (6585,78) e o **IBEX** desvalorizou 0,6% (10779,8).

Portugal. O **PSI20** recuou 0,7% na sexta-feira para os 5579,38 pontos, com 13 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 206,9 milhões de ações, correspondentes a € 65,2 milhões (43% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacaram-se os CTT, a subirem 1,7% para os € 9,391, liderando os ganhos percentuais, seguidos da Altri (+0,9% para os € 3,4750) e da Semapa (+0,1% para os € 12,30). A Mota Engil liderou as perdas percentuais (-3% para os € 2,282), seguida da Teixeira Duarte (-2,4% para os € 0,53) e da Pharol (-2,1% para os € 0,379).

EUA. Wall Street encerrado, na Sexta-feira, devido a feriado do Dia da Independência.

Ásia (hoje): Nikkei (-2,08%); Hang Seng (-3,18%); Shanghai Comp (+2,41%).

Portugal

Anbang terá apresentado a melhor proposta para o Novo Banco, diz Expresso

De acordo com o semanário Expresso, a oferta de cerca de € 4,2 mil milhões para o Novo Banco apresentada pelo Anbang foi a mais alta. O jornal não cita a fonte de informação. Parte do montante deverá ser dada através da recapitalização do Banco. Desta forma, do total dos € 4,9 mil milhões emprestados aquando da separação dos ativos do BES, haverá uma parcela a suportar pelo Mecanismo de Resolução da Banca, suportado pelos demais bancos que atuam em Portugal.

Europa

Rolls-Royce corta projeções e suspende plano de recompra de ações

A Rolls-Royce (cap. £ 14,3 mil milhões, -9,2% para os £ 7,78) reviu em baixa as suas projeções de resultados anuais e suspendeu o seu programa de recompra de ações próprias, de forma a preservar capital, alguns dias após o CEO Warren East ter deixado a marca cujo *core business* é o fabrico de motores para aviões e produtos para a marinha. Os resultados antes de impostos devem ficar entre £ 1,3 mil milhões e £ 1,47 mil milhões (anteriormente tinha previsto £ 1,4 mil milhões a £ 1,55 mil milhões). O *free cash flow* pode situar-se entre £ 150 milhões negativos e os £ 150 milhões positivos.

Voestalpine destaca dividendo

A Voestalpine (cap. € 6,3 mil milhões, -4% para os € 36,18) está hoje, 6 de julho, a destacar um dividendo bruto de € 1 por ação, correspondente a uma *dividend yield* de 2,7% considerando a cotação de fecho de 3 de julho (último dia em que transacionaram com direito ao mesmo).

Deutsche Post chega a acordo com sindicato Ver.di

O Deutsche Post (cap. € 32,8 mil milhões, +3,7% para os € 27,105) conseguiu um acordo com o sindicato alemão do setor dos serviços, o Ver.di, para terminar com as greves que afetavam a empresa de serviços postais. O Deutsche Post deu garantias de emprego durante 4 anos e aumento de salários em 2% no próximo ano e 1,7% em 2017, com o número de horas de trabalho semanais a permanecer nas 38,5.

**cap- capitalização bolsista*

Indicadores

Esta segunda-feira, às 15h ficar-se-á a saber se o **ISM Serviços norte-americano** confirma uma aceleração do ritmo de expansão da atividade terciária em junho (passando de 55,7 para 56,4), sendo que 15m antes a Markit avança com uma medição sua para a atividade terciária nos EUA.

O **Sentix** sinalizou uma melhoria surpreendente da confiança dos Investidores na Zona Euro em junho, quando o mercado antecipava uma degradação, face à instabilidade que se tem vivido em torno do futuro grego. A leitura subiu de 17,1 para 18,5 (analistas previam queda para os 15).

Os **Novos Registos de Automóveis no Reino Unido** tiveram uma subida homóloga de 12,9% em junho. Por marcas, a Volkswagen registou um aumento de 26,9%, Audi +3,9%, BMW 14,5%, Peugeot 3,3%, Citroen 2,6%, Nissan 16,6%, Renault 6% e Ford 12,5%.

As **Encomendas às Fábricas na Alemanha** registaram uma subida homóloga surpreendente de 4,7% em maio (mercado antecipava aumento de 3,8%). Face ao mês anterior houve uma queda de 0,2%, metade da prevista (-0,5%).

O valor preliminar do **Leading Index do Japão** de maio sinalizou uma ligeira degradação das perspetivas económicas do país. O valor de leitura desceu de 107,6 para 106,2, em linha com o previsto. Já o **Coincident Index** (indicador que mede a situação económica atual) caiu dos 111 para 109,2, ficando ainda assim levemente acima dos 109,1 aguardados.

Atividade nos Serviços da Zona Euro acelera crescimento

A atividade nos serviços da Zona Euro acelerou o ritmo de crescimento em junho, em linha com o esperado. O PMI Serviços passou de 53,8 para 54,4. A Alemanha também acelerou, ainda que a um ritmo inferior ao aguardado (indicador subiu de 53 para 53,8, analistas estimavam 54,2). Em Itália registou-se um ritmo surpreendente (PMI passou de 52,5 para 53,4 vs. consenso 52,3), enquanto Espanha teve um abrandamento (leitura desceu de 58,4 para 56,1, analistas previam manutenção). De realçar a aceleração nos serviços de França (valor subiu de 52,8 para 54,1).

As **Vendas a Retalho na Zona Euro** registaram um crescimento homólogo de 2,4% em maio, a um ritmo superior ao estimado pelos analistas (2,3%), apesar do abrandamento do ritmo face aos 2,7% registados em abril.

A atividade terciária **PMI Serviços no Brasil** agravou o ritmo de queda em junho. O PMI Serviços brasileiro caiu de 42,5 para os 39,9.

Outras Notícias

Ministro das Finanças grego demite-se após vitória do “Não” na Grécia

As medidas propostas pelos credores ao Governo helénico para um entendimento foram ontem rejeitadas pelo povo grego. No referendo realizado no último domingo, o “Não” ganhou com 61,3% dos votos. O referendo teve uma forte participação, com 62,5% dos eleitores a manifestarem a sua intenção de voto. O Ministro das Finanças, Yanis Varoufakis, demitiu-se, para, segundo ele, facilitar as negociações com os credores, pois sentia que era “persona non grata” no Eurogrupo. O Governo liderado por Alexis Tsipras vai agora retomar mais uma (dura) ronda de negociações, e deve defender, agora ainda com mais força política, um melhor acordo para a Grécia. O primeiro objetivo é colocar a banca da Grécia, de novo em funcionamento, o que só será possível com garantia de liquidez por parte do BCE. Estava previsto que os bancos gregos abrissem amanhã (dia 7), mas o dia de hoje o dirá.

Resultados

Empresa	2º Trim. 2015	3º Trim. 2015	Assembleia Geral Acionistas
PSI20			
Portucel	23-07 DF	29-10 DF	29-04-2015
Impresa	23-07 DF	29-10 DF	29-04-2015
Galp Energia	27-07 AA	26-10	16-04-2015
BCP	27-07 DF	02-11 DF	11-05-2015
BPI	29-07 DF	28-10 DF	29-04-2015
Jerónimo Martins	29-07 DF	29-10 DF	09-04-2015
EDP Renováveis	29-07 AA	28-10 AA	09-04-2015
NOS	29-07 DF	05-11 DF	06-05-2015
CTT	29-07 DF	04-11 DF	05-05-2015
EDP	30-07 DF	29-10 DF	21-04-2015
Altri	31-07	06-11	14-04-2015
Banif	31-07 DF	02-11 DF	29-05-2015
REN	31-07 DF	13-11	17-04-2015
Sonae	19-08 DF	04-11 DF	30-04-2015
Semapa	28-08 DF	30-10 DF	30-04-2015
Teixeira Duarte	28-08	27-11	30-05-2015
Pharol	31-08	30-11	29-05-2015
Mota-Engil	n.a.	n.a.	28-05-2015
Outros			
Sonae Indústria	29-07 DF	12-11 DF	31-03-2015
Sonae Capital	30-07	29-10	31-03-2015
Novabase	30-07 DF	05-11 DF	29-04-2015
Sonae Sierra	05-08 DF	04-11 DF	
Cofina	n.a.	n.a.	14-04-2015

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Empresa.

Dividendos

Empresa	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs	Ano Anterior	
						Pagamento	DPA Bruto
PSI20							
Altri	0,0800	14-Abr-15	11-Mai-15	7-Mai-15	Pago	22-Mai-14	0,042
Banif	-	29-Mai-15	-	-	-	-	-
BCP **	-	11-Mai-15	-	-	-	-	-
BPI	-	29-Abr-15	-	-	-	-	-
CTT	0,4650	5-Mai-15	29-Mai-15	27-Mai-15	Pago	22-Mai-14	0,400
EDP	0,1850	21-Abr-15	14-Mai-15	12-Mai-15	Pago	29-Mai-14	0,185
EDP Renováveis	0,0400	9-Abr-15	8-Mai-15	6-Mai-15	Pago	8-Mai-14	0,040
Galp Energia*	0,1728	16-Abr-15	12-Mai-15	8-Mai-15	Pago	22-Mai-14	0,144
	0,1728	-	18-Set-14	15-Set-14	Pago	18-Set-14	0,173
Impresa	-	29-Abr-15	-	-	-	-	0,000
J. Martins	0,2450	9-Abr-15	7-Mai-15	5-Mai-15	Pago	8-Mai-14	0,305
Mota-Engil	0,1200	28-Mai-15	9-Jun-15	5-Jun-15	Pago	30-Mai-14	0,124
NOS	0,1400	6-Mai-15	26-Mai-15	22-Mai-15	Pago	23-Mai-14	0,120
Portucel	0,4330	29-Abr-15	12-Mai-15	8-Mai-15	Pago	12-Jun-14	0,280
Pharol	-	29-Mai-15	-	-	-	30-Mai-14	0,100
REN	0,1710	17-Abr-15	13-Mai-15	11-Mai-15	Pago	30-Abr-14	0,171
Semapa	0,3750	30-Abr-15	13-Mai-15	11-Mai-15	Pago	16-Jun-14	0,332
Sonae	0,0365	30-Abr-15	28-Mai-15	26-Mai-15	Pago	15-Mai-14	0,035
Teixeira Duarte	0,0135	30-Mai-15	29-Jun-15	25-Jun-15	Aprovado	-	-
Outros							
Cofina	0,0200	14-Abr-15	11-Mai-15	7-Mai-15	Pago	22-Mai-14	0,010
Novabase	0,0300	29-Abr-15	29-Mai-15	27-Mai-15	Pago	5-Jun-14	0,200
Sonae Capital	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-
Sonae Industria	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-

nd - Não disponível

Estimado: Estimado pela Bloomberg

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto em Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado em Assembleia Geral

* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

** BCP recorreu a apoio do Estado, está restrito de pagar dividendos.

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 Industria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	jun-15	mai-15	abr-15	jan-15	jul-14	fev-14	jan-14	jan-13	jan-12	40544	jan-10	39814	01-Jan	Jan-07	Jan-06
Compra	0%	0%	0%	0%	67%	26%	30%	65%	71%	79%	78%	52%	57%	20%	25%
Manter	0%	0%	0%	0%	14%	17%	35%	8%	4%	14%	4%	0%	9%	25%	35%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	5%	17%	9%	12%	4%	0%	7%	4%	9%	10%	20%
Vender	0%	0%	0%	0%	10%	35%	26%	12%	7%	0%	0%	0%	9%	30%	5%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	5%	4%	0%	4%	14%	7%	11%	44%	17%	15%	15%
Variacão	-4.9%	-4.2%	18.5%	-14.0%	-19.0%	10.2%	8.0%	16.5%	-32%	-1%	23%	-42%	-3%	32%	9%
PSI 20	5552	5840	6095	5145	5979	7380	6697	6201	5325	7819	7927	6438	11164	11565	8770

- 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
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Nuno Sousa
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo (Publishing)
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Sofia Lagarelhos