

Mercados

Semana arrancou em alta

Fecho dos Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	370	1,7%	15,8%	15,8%
PSI 20	5.803	1,8%	20,9%	20,9%
IBEX 35	11.224	1,7%	9,2%	9,2%
CAC 40	4.998	1,9%	17,0%	17,0%
DAX 30	11.484	1,5%	17,1%	17,1%
FTSE 100	6.738	1,0%	2,6%	12,2%
Dow Jones	17.978	1,2%	0,9%	10,7%
S&P 500	2.100	1,1%	2,0%	12,0%
Nasdaq	5.072	1,5%	7,1%	17,6%
Russell	1.265	1,1%	5,0%	15,3%
NIKKEI 225*	20.090	1,6%	15,1%	22,8%
MSCI EM	943	1,1%	-1,4%	8,3%

*Fecho de hoje

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano
Petróleo(WTI)	52,2	-1,0%	-2,0%	7,6%
CRB	218,5	0,1%	-5,0%	4,3%
EURO/USD	1,102	-1,0%	-8,9%	-
Eur 3m Dep*	-0,030	0,0	-8,5	-
OT 10Y*	2,794	-5,0	10,7	-
Bund 10Y*	0,855	-4,3	31,4	-

*taxa de juro com variações em p.b.

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Teixeira Duarte 7,3%	Dialog Semicond 5,5%	Marathon Petrole 7,9%
	Mota Engil Sgps 6,7%	Deutsche Boerse 4,4%	Garmin Ltd 5,0%
	Impresa Sgps Sa 5,7%	Paddy Power Plc 4,4%	First Solar Inc 4,5%
	Semapa 0,2%	Air France-Kim -1,3%	Baxalta Inc -2,0%
-	Banif - Banco In 0,0%	Faurecia -1,3%	Anthem Inc -2,1%
	Banco Bpi Sa-Reg -3,8%	Banca Monte Dei -1,5%	Chesapeake Energ -4,1%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Sonangol considera BCP e Galp como posições estratégicas, diz imprensa

Europa

Siemens duplicou investimento em R&D na China na última década

Iberdrola escolhida por Amazon para construção de central eólica para serviços web

BMW – parceira chinesa com quebra nos lucros

ThyssenKrupp pode sair da *joint venture* brasileira CSA

Kuehne & Nagel animada com subida dos lucros mesmo em mercado difícil

SEB penalizado pela margem financeira

Neste Oyj revista em alta pelo Nordea Bank

TF1 cortada pelo Deutsche Bank

Sky revista em alta pelo Deutsche Bank

EUA

MPLX acorda compra da MarkWest Energy Partners

Windows 10 chega a 29, mas não vai estar pré-instalado nos computadores nesse dia

Comcast lança serviço de *stream* com uma dúzia de canais

Construtoras automóveis iniciam negociações para novo contrato coletivo de trabalho, diz WSJ

Fiat Chrysler chama 88.346 veículos Dodge Challenger à oficina

Fiat Chrysler – prospeto da Ferrari chega dentro de dias

BP tem de reservar mais \$ 2 mil milhões para pagar a empresas, diz FT

Black Hills compra SourceGas por \$ 1,89 mil milhões

FitBit começa a receber recomendações de casas de investimento

Medtronic compra RF Surgical Systems

Indicadores

ZEW Survey alemão indicou uma melhoria inesperada da Confiança

Produção Industrial na Zona Euro expandiu 1,6% em termos homólogos em maio

Reino Unido experienciou um fogaz momento de inflação em maio

Inflação homóloga em junho em Itália manteve-se nos 0,2%

Espanha abandonou a zona de deflação em junho, após 11 meses consecutivos

Outras Notícias

Acordo nuclear alcançado com Irão traz nova correção ao crude

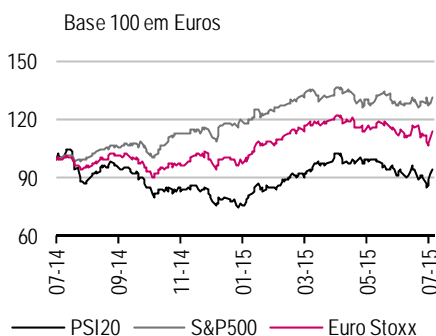
Dijsselbloem eleito para segundo mandato

Grécia paga obrigações Samurai mas volta a falhar ao FMI

Bancos gregos fechados pelo menos mais dois dias

BCE mantém ELA grega inalterada

Yellen reitera subida da taxa em 2015



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

Fecho dos Mercados

Semana arrancou em alta

Europa. Os mercados acionistas europeus arrancaram esta semana em prolongamento do otimismo observado na semana anterior, desta feita após ter sido atingido um princípio de acordo entre a Grécia e as contrapartes europeias para que um novo resgate ao país helénico possa ser consumado. A "bola" está agora do lado do parlamento grego que tem até quarta-feira para aprovar legislação que mostre que o país tem real intenção de implementar as reformas prometidas em troca de mais de € 80 mil milhões. Seguir-se-ão votações em 6 parlamentos da Zona Euro para que então o Mecanismo de Estabilidade Europeu possa entrar em conversações diretas com os helénicos. Nota ainda para a banca grega, que deverá permanecer encerrada pelo menos até quarta-feira. O índice Stoxx 600 avançou 2,0% (396,46), o DAX ganhou 1,5% (11484,38), o CAC subiu 1,9% (4998,1), o FTSE acumulou 0,9% (6734,56) e o IBEX valorizou 1,7% (11224,2). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+3,09%), Imobiliário (+3,03%) e Retalho (+2,71%).

Portugal. O PSI20 subiu 1,8% para os 5802,77 pontos, com 16 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 721,7 milhões de ações, correspondentes a € 137,7 milhões (23% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Teixeira Duarte, a subir 7,3% para os € 0,617, liderando os ganhos percentuais, seguida da Mota-Engil (+6,7% para os € 2,658) e da Impresa (+5,7% para os € 0,855). Apenas o BPI (-3,8% para os € 1,11) recuou tendo o Banif permanecido inalterado nos € 0,0066.

EUA. Dow Jones +1,2% (17977,68), S&P 500 +1,1% (2099,6), Nasdaq 100 +1,7% (4494,469). Todos os setores encerraram positivas, tendo-se destacado Info Technology (+1,62%), Consumer Discretionary (+1,47%) e Financials (+1,09%). O volume da NYSE situou-se nos 708 milhões, 6% abaixo da média dos últimos três meses (756 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 4 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (+1,5%); Hang Seng (-0,4%); Shangai Comp. (-1,2%)

Portugal

Sonangol considera BCP e Galp como posições estratégicas, diz imprensa

De acordo com notas divulgadas pela imprensa, o presidente do Conselho de Administração da Sonangol, Francisco de Lemos José Maria, referiu que as participações no BCP (cap. € 4,7 mil milhões, -2,6% para os € 0,079) e Galp (cap. € 8,7 mil milhões, -2,2% para os € 10,53) são "estratégicas" e para manter, não obstante a contenção financeira na petrolífera angolana.

Europa

Siemens duplicou investimento em R&D na China na última década

A Siemens (cap. € 82,4 mil milhões, -0,3% para os € 93,52), maior empresa de engenharia da Europa, referiu ter duplicado o investimento em pesquisa e desenvolvimento (R&D, na sigla em inglês, na China na última década. A sustentar esteve o fortalecimento do negócio no país e a maior proximidade com o consumidor.

Iberdrola escolhida por Amazon para construção de central eólica para serviços web

A Amazon escolheu a unidade da Iberdrola Renováveis, detida pela Iberdrola (cap. € 38,4 mil milhões, -0,8% para os € 6,155), nos EUA para construir um parque eólico de 208 mega watts (MW) na Carolina do Norte, que a retalhista *online* irá usar para alimentar os seus centros de dados. O parque estará terminado em 2016 e vai suportar o que os serviços web da Amazon. De realçar que em janeiro a Amazon tinha adquirido contratos de energia para 13 anos num parque eólico de 150MW em Indiana à Pattern Energy Group, proprietária e que desenvolveu o projeto.

BMW – parceira chinesa com quebra nos lucros

O parceiro chinês da BMW (cap. € 60,5 mil milhões, -1% para os € 93,99), a Brilliance China Automotive Holdings (cap. HK\$ 51,7 mil milhões, -9,4% para os HK\$ 10,28), revelou que espera que o lucro do 1º semestre caia cerca 40% face a uma descida da procura por carros de luxo no maior mercado automóvel do mundo. A BMW já reagiu referindo que se mantém confiante no mercado chinês mesmo face às projeções de quebra de lucro da sua parceira de *joint-venture*, acrescentando que as condições de médio/longo prazo, assim como as perspetivas para o mercado automóvel chinês, mantêm-se atrativas. A baixa taxa de proprietários de carro, a expansão da classe média, a “forte” posição de mercado da BMW e o crescimento contínuo do segmento *premium* são os motivos evocados pela construtora alemã para a atratividade da do mercado chinês.

ThyssenKrupp pode sair da *joint venture* brasileira CSA

O CEO da brasileira CSA Companhia de Siderurgia, *joint venture* que conta com a participação da ThyssenKrupp (cap. € 13,5 mil milhões, -0,4% para os € 23,86), revelou que a fabricante alemã de aço poderá considerar uma venda parcial ou total da participação que detém na parceria no médio/longo prazo. Walter Medeiros considerou que uma venda pode ser uma solução estratégica para a ligação, assim como a identificação de novos parceiros. No curto prazo, o executivo diz estar focado em aumentar a eficiência da empresa, juntamente com encontrar novos mercados. Medeiros revelou que a CSA estará a produzir cerca de 80% da capacidade, sendo o objetivo atingir a capacidade total. No ano fiscal que terminará a 30 de setembro, a empresa espera ter produzido entre 4 e 4,1 milhões de toneladas de aço, sendo 2 milhões de toneladas destinadas à ArcelorMittal nos EUA. Já o mercado brasileiro deverá captar apenas entre 600 mil a 650 mil toneladas, abaixo das 800 mil toneladas inicialmente projetadas.

Kuehne + Nagel animada com subida dos lucros mesmo em mercado difícil

A Kuehne + Nagel International (cap. Sfr 15,6 mil milhões, +2,8% para os Sfr 129,9) anunciou uma subida de 6,8% no EBIT do 2º trimestre para os Sfr 220 milhões, batendo a estimativa de Sfr 215 milhões previstos pelo mercado. A empresa de transporte e logística suíça beneficiou de uma maior seletividade nos contratos aceites num momento de grande indefinição do mercado, com a questão da Grécia e da China a pesarem. O negócio de transporte marítimo viu os volumes caírem 1,8% mas o EBIT cresceu 8,5% e o transporte aéreo subiu 5,2% conseguindo um aumento do EBIT em 11,5%. O resultado líquido ascendeu a Sfr 173 milhões, também acima dos Sfr 166 milhões. As receitas registaram uma quebra homóloga de 22,5% para os Sfr 4,13 mil milhões, distantes dos Sfr 4,95 mil milhões aguardados. A K&N projetou uma margem de Ebit a rondar os 5% em 2015, com o *capex* a crescer cerca de 7% para os Sfr 210 milhões. A empresa anunciou que não irá fornecer estimativas sobre os mercados de envios, face à volatilidade que se verifica em termos de preços e de volumes, tendo o CFO, Markus Blanka-Graff, considerado que a empresa tem apenas visibilidade para o final desta semana, "não fazendo ideia sobre como estará o mercado em uma ou duas semanas".

SEB penalizado pela margem financeira

O banco sueco Skandinaviska Enkilda Banken, mais conhecido por SEB (cap. Sk 237,9 mil milhões, -2,3% para os Sk 108,5), registou um lucro superior às estimativas, devido aos ganhos maiores que o esperado, provenientes de pagamentos e comissões, bem como às menores perdas de crédito. O resultado líquido diminuiu 5,8% para os SEK 3,93 mil milhões, em termos homólogos (vs. estimativa de SEK 3,50 mil milhões), penalizado por uma descida de 6,3% na margem financeira para os SEK 4,63 mil milhões, bem como por uma imparidade de SEK 902 milhões, depois de um tribunal suíço ter rejeitado um apelo da empresa em relação a uma acusação de manipulação de taxas. A empresa reportou uma rentabilidade dos capitais próprios (ROE, na sigla em inglês) de 12%. O rácio de capital Tier 1 subiu 60 pontos base para os 17,2% dos ativos ponderados pelo risco.

Neste Oyj revista em alta pelo Nordea Bank

A Neste Oyj (cap. € 6,3 mil milhões, +3,5% para os € 24,52) foi revista em alta pelo Nordea Bank, que passou a recomendação sobre os títulos da empresa de refinação finlandesa de *Hold* para *Buy* e o preço-alvo de € 25 para € 28 por ação.

TF1 cortada pelo Deutsche Bank

A Television Francaise, conhecida por TF1 (cap. € 3,4 mil milhões, -3,6% para os € 15,865), foi revista em baixa pelo Deutsche Bank, que passou a recomendação sobre os títulos operadora de *media* francesa de *Hold* para *Sell*.

Sky revista em alta pelo Deutsche Bank

A Sky (cap. £ 19 mil milhões, +2,6% para os £ 11,06) foi revista em alta pelo Deutsche Bank, que passou a recomendação sobre os títulos da rede de televisão britânica de *Hold* para *Buy*, atribuindo-lhe um preço-alvo de £ 15 por ação. Segundo notas reveladas pela Bloomberg, a casa de investimento alemã justifica a decisão com uma perspetiva de crescimento de resultados de 17% ao longo de 4-5 anos, apesar dos preços inflacionados da Premier League.

*cap- capitalização bolsista

EUA

MPLX acorda compra da MarkWest Energy Partners

A MPLX chegou a acordo para a compra da MarkWest Energy Partners, segundo maior processador de gás natural, por cerca de \$ 15,8 mil milhões, numa operação de ações e cash. A aquisição será uma transação *unit-for-unit* livre de impostos, incluindo um pagamento extraordinário (de uma vez só) de \$ 3,37 aos acionistas da MarkWest, para além de receberem 1,09 ações ordinárias da MPLX, isto por cada título detido. A Marathon Petroleum, *sponsor* da MPLX, vai contribuir com \$ 675 milhões para financiar o pagamento em dinheiro. O negócio deverá estar concluído no 4º trimestre, sujeito à aprovação dos acionistas da MarkWest e do dos reguladores.

Windows 10 chega a 29, mas não vai estar pré-instalado nos computadores nesse dia

O novo sistema operativo da Microsoft, o Windows 10, estará pronto para ser lançado no próximo dia 29 de julho (incluindo em Portugal), mas nesse dia ainda não estará pré-instalado nos computadores que serão comprados nesse dia, algo que difere de anteriores lançamentos do famoso sistema operativo. Assim, os consumidores que pretenderem adquirir computadores com o Windows 10 terão de se dirigir a balcões especificamente desenvolvidos pela Microsoft para que a instalação possa ser feita, revelou o vice-presidente da empresa. Yusuf Mehdi considera que computadores com o Windows 10 pré-instalado deverão surgir pouco depois de 29 de julho devendo uma nova gama de PC's com o sistema operativo deverá surgir no outono.

Comcast lança serviço de *stream* com uma dúzia de canais

A Comcast vai oferecer um serviço Web-based TV com cerca de uma dúzia de canais, por cerca de \$ 15 por mês aos seus clientes de internet do Xfinity. Esta é a forma da operadora de televisão por cabo responder aos desafios concorrências, de empresas como a Dish Network e a Netflix. O serviço de *Stream* vai incluir o HBO, canal de televisão por assinatura norte-americano, de propriedade da Time Warner, e canais de transmissão ao vivo como ABC, CBS, NBC e Fox.

Construtoras automóveis iniciam negociações para novo contrato coletivo de trabalho, diz WSJ

As três grandes construtoras de Detroit devem iniciar hoje conversações com o sindicato United Auto Workers sobre um novo contrato coletivo de trabalho, reporta o Wall Street Journal. Ford, General Motors e Fiat Chrysler, juntamente com a UAW, têm até 14 de setembro para alcançar um novo acordo, altura em que o atual contrato expira. A principal fonte de discórdia será o atual modelo de remuneração que limita os ordenados das novas contratações a \$ 19/hora, enquanto os antigos quadros da empresa podem receber até \$ 28/hora. Dennis Williams, presidente da UAW, já se comprometeu a trabalhar para mitigar esta diferença. Citando fontes com conhecimento no caso, o WSJ dá conta de que também os planos de saúde e os bónus serão alvo de revisão.

Fiat Chrysler chama 88.346 veículos Dodge Challenger à oficina

A Fiat Chrysler fez um *recall* de 88.346 veículos modelo Dodge Challenger, devido a falhas no airbag do lado do condutor. Os automóveis em causa foram fabricados entre setembro de 2007 e outubro de 2010.

Fiat Chrysler – prospeto da Ferrari chega dentro de dias

Segundo o CEO da Fiat Chrysler, Sergio Marchionne, o prospeto da Oferta Pública Inicial (IPO na sigla em inglês) deverá ser submetido dentro de dias, uma vez que o mesmo está praticamente concluído.

BP tem de reservar mais \$ 2 mil milhões para pagar a empresas, diz FT

A BP poderá ter de colocar de parte mais \$ 2 mil milhões acima dos \$ 10,3 mil milhões já reservados para compensações a outras empresas relacionadas com o derrame petrolífero de 2010, no Golfo do México, noticia o Financial Times. O valor destinado a empresas é paralelo aos \$ 18,7 mil milhões que a BP se comprometeu, na semana passada, a entregar para resolver as acusações que corriam contra si por entidades federais, estatais e governos locais.

Platform Speciality Products compra Alent

A química norte-americana Platform Speciality Products apresentou uma proposta para adquirir a concorrente britânica Alent oferecendo £ 5,03/ação, cerca de 49% acima do fecho da passada sexta-feira, dia 10. O negócio avalia a Alent em £ 1,35 mil milhões. Segundo a Platform, a Alent deverá recomendar que os acionistas aceitem a oferta. A Alent não deverá pagar o dividendo intercalar de 2015, pagando apenas o final. O maior acionista da Alent, a Cevian (21,9%), informou que pretende receber novas ações da Platform ao invés do dinheiro que lhe seria devido.

Black Hills compra SourceGas por \$ 1,89 mil milhões

A energética norte-americana Black Hills concordou em adquirir a *utility* de gás natural SourceGas Holdings por \$ 1,89 mil milhões a um fundo de investimento gerido pela General Electric e pela Alinda Capital Partners. A empresa assumirá \$ 720 milhões em dívidas, quando o negócio estiver concluído, e espera obter um benefício fiscal de \$ 150 milhões. A Black Hills, sediada na Dakota do Sul, irá assim expandir os seus negócios para Colorado, Nebraska, Wyoming e Arkansas, aumentando a base de clientes em 55% para os 1,2 milhões. O negócio deverá estar concluído no 1º semestre do próximo ano.

FitBit começa a receber recomendações de casas de investimento

A FitBit, empresa de produtos de *fitness* que se estreou em bolsa no mês passado, começou a receber notas de investimento por parte de algumas casas internacionais. O Deutsche Bank atribuiu um preço-alvo de \$ 50/ação e uma recomendação de compra. O Bank of America atribuiu um *price-target* de \$ 46/ação e recomendação *Neutral*. Mais modesta é a recomendação do Morgan Stanley, de *Equalweight*, com preço-alvo de \$ 42/ação. No conjunto das avaliações realizadas que contribuem para a Bloomberg, o preço-alvo de consenso é de \$ 46,45.

Medtronic compra RF Surgical Systems

A Medtronic, empresa de tecnologia de apoio à medicina, vai adquirir a RF Surgical Systems por \$ 235 milhões.

Indicadores

O índice alemão **ZEW Survey** indicou uma melhoria inesperada da Confiança dos analistas e investidores institucionais em julho. O indicador de situação atual subiu de 62,9 para 63,9 (mercado esperava leitura nos 60). Já o indicador que mede as expectativas para os próximos seis meses caiu de 31,5 para 29,7 (valor mais baixo de 2015), acima dos 29 previstos. Situação similar no que toca às expectativas para a Zona Euro, com a leitura a baixar de 53,7 para 42,7, o valor mais baixo desde o início do ano.

A **Produção Industrial na Zona Euro** expandiu 1,6% em termos homólogos no mês de maio, defraudando a previsão de crescimento de 2% por parte dos analistas. Ainda assim, este registo é uma aceleração face aos 0,9% registados em abril. Em termos sequenciais e ajustados para a sazonalidade verificou-se uma quebra inesperada de 0,4%, já que o mercado previa uma subida de 0,2%.

O **Reino Unido** experienciou um fogaz momento de inflação em maio, já que em junho a variação homóloga dos preços caiu dos 0,1% para os 0%.

O valor final do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor confirmou que a **inflação homóloga em junho em Itália** se manteve nos 0,2%.

O valor final do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor confirmou que a **Espanha abandonou a zona de deflação em junho**, após 11 meses consecutivos de taxas de variação homólogas negativas. Com efeito, registou-se uma estagnação do nível de preços, algo que também se verificou em junho de 2014.

O valor final do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor confirmou que a **inflação homóloga em junho na Alemanha** abrandou fortemente dos anteriores 0,7% para os 0,1%.

As **Vendas a Retalho like-for-like, no Reino Unido**, cresceram 1,8% em termos homólogos no mês de junho, registando quase o quadruplo do previsto (0,5%) e também acelerando face aos 1,1% registados em maio.

BCE comprou € 14,3 mil milhões na semana passada

O Banco Central Europeu revelou que no âmbito do programa de compra de títulos de dívida pública (QE) foram adquiridos € 11,7 milhões na semana passada. O montante total adquirido até há passada sexta-feira ascende assim a € 216 mil milhões. Já nos outros dois programas de expansão monetária em curso, o BCE adquiriu € 2.188 milhões de obrigações hipotecárias e € 431 milhões em instrumentos de dívida titularizados durante a semana passada. Até 10 de julho, o montante acumulado de *covered-bonds* era de € 98,2 mil milhões e de *asset-backed securities* era de € 9,31 mil milhões. Combinando os 3 programas, a política expansionista do BCE já obrigou a compras no valor € 324 mil milhões. Até ao momento, no mês de julho, o BCE adquiriu € 26,8 mil milhões no âmbito dos três programas.

Outras Notícias

Acordo nuclear alcançado com Irão traz nova correção ao crude

Os líderes das seis potências mundiais alcançaram um acordo nuclear com o Irão. Estados Unidos, Rússia, Grã-Bretanha, França, Alemanha e China chegaram a um entendimento com Teerão. Esta notícia está a fazer descer o preço do petróleo, uma vez que o país é um dos maiores produtores de matéria-prima, da OPEP mas tem sofrido embargos, implementados em 2012, nomeadamente por parte da ONU, que restringiram as exportações de crude em quase 50%, cortando as receitas provenientes do petróleo para mínimos dos últimos nove anos em 2014.

Dijsselbloem eleito para segundo mandato

Na reunião de ontem dos ministros das finanças da Zona Euro, Jeroem Dijsselbloem foi eleito para um segundo mandato de dois anos e meio à frente do Eurogrupo. O ministro das Finanças holandês teve na eleição como principal adversário o homólogo espanhol, Luis de Guindos, que contou com o voto de Portugal, personificado pela ministra das Finanças Lusa, Maria Luís Albuquerque. Jeroem Dijsselbloem referiu ontem à saída da reunião do Eurogrupo que as negociações para o terceiro programa de assistência financeira à Grécia deverão demorar 4 semanas. Recorde-se que nos próximos dias o parlamento grego terá de legislar diversas medidas para mostrar o seu compromisso com as propostas que concordou, seguindo-se a necessidade de 6 outros parlamentos da Zona Euro (Alemanha, Finlândia, Holanda, Áustria, Eslovénia e Estónia) aprovarem novo auxílio ao país helénico. Só após essa luz verde poderão começar as negociações diretas com o Mecanismo de Estabilidade Europeu.

Grécia paga obrigações Samurai mas volta a falhar ao FMI

A Grécia falhou ontem mais um pagamento de uma *tranche* ao FMI, desta feita de € 467 milhões, ao que se junta aos cerca de € 1,55 mil milhões não liquidados ao organismo liderado por Christine Lagarde durante o mês de junho. No entanto, e após o acordo ontem obtido com os parceiros europeus, a Grécia procedeu ao pagamento de obrigações Samurais que maturavam hoje no valor de 11,67 mil milhões de ienes, cerca de € 86 milhões.

Bancos gregos fechados pelo menos mais dois dias

Os bancos gregos deverão continuar encerrados pelo menos mais dois dias avançam diversas fontes informativas que citam banqueiros à saída de uma reunião com o vice-ministro das Finanças da Grécia. Uma nova avaliação será feita na quarta-feira, sendo a intenção abrir as sucursais no dia seguinte. Recorde-se que os bancos se encontram encerrados desde dia 29 de junho.

BCE mantém ELA grega inalterada

O Banco Central Europeu manteve inalterada a Assistência de Liquidez de Emergência (ELA, na sigla em inglês) nos € 83 mil milhões, mesmo após ter sido revelado um princípio de acordo entre a Zona Euro e a Grécia.

Yellen reitera subida da taxa em 2015

A presidente da reserva federal norte-americana reiterou, na passada sexta-feira, a sua visão de que será "apropriado" dar o primeiro passo em aumentar a taxa de juro diretora da Fed em finais de 2015, incitando assim o processo de normalização da política monetária. Ainda assim, Janet Yellen lembrou que o sentido da economia e da inflação ainda se mantém incerto, o que adicionado a "desenvolvimentos não antecipados" poderá antecipar ou adiar esse primeiro passo. O atual consenso de mercado aponta mesmo para duas subidas ainda este ano, com a taxa de juro diretora a passar dos atuais 0,25% para os 0,75% até ao fim de 2015, com o primeiro passo a ser dado em setembro.

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.

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 tem intenção de 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. ("Oferte" 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
Comprar	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%
Variação	-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