

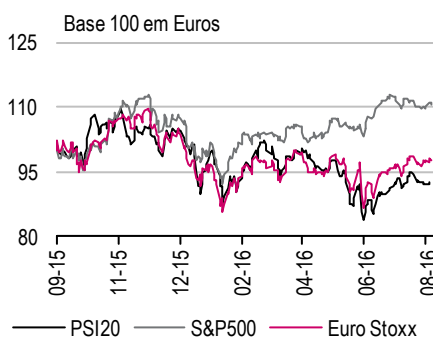
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var% no ano (€)
Euro Stoxx	326	0.00%	-5.6%	-5.6%
PSI 20	4,714	0.04%	-11.3%	-11.3%
IBEX 35	8,763	0.53%	-8.2%	-8.2%
CAC 40	4,440	0.03%	-4.3%	-4.3%
DAX 30	10,534	-0.55%	-1.9%	-1.9%
FTSE 100	6,746	-0.52%	8.1%	-6.1%
Dow Jones	18,419	0.10%	5.7%	1.4%
S&P 500	2,171	0.00%	6.2%	1.9%
Nasdaq	5,227	0.27%	4.4%	0.2%
Russell	1,240	-0.01%	9.1%	4.7%
NIKKEI 225*	16,926	-0.01%	-11.1%	-1.7%
MSCI EM	891	-0.29%	12.2%	7.7%
*Feriado				
Petróleo(WTI)	43.2	-3.4%	16.5%	11.8%
CRB	178.2	-1.1%	1.2%	-2.9%
EURO/USD	1.120	0.4%	3.1%	-
Eur 3m Dep*	-0.290	0.00	-20.5	-
OT 10Y*	3.043	0.3	52.7	-
Bund 10Y*	-0.066	-0.1	-69.5	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	47.01	-0.25%	-11.6%
IBEX35	87.78	0.9%	-8.2%
FTSE100 (2)	67.63	-0.1%	8.2%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Mercados

Bolsas à espera do relatório de emprego nos EUA

Manhã tranquila nas praças europeias, com ganhos a rondar os 0,5%, num dia em que se espera pelos dados de emprego, bandeira da política monetária da Fed no que toca ao aumento dos juros.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Corticeira Amori 5.4%	Ackermans & Van 6.0%	Wynn Resorts Ltd 4.3%
	Sonae Capital Sg 3.0%	Eurobank Ergasia 5.8%	Expedia Inc 3.7%
	Banco Com Port-R 2.2%	Technicolor-Regr 5.1%	Hewlett Packa 3.2%
	Mota Engil Sgps -1.0%	Rwe Ag -3.0%	Salesforce.Com -4.4%
-	Galp Energia -1.3%	E.On Se -3.0%	Campbell Soup Co -6.3%
	Sonae -2.1%	Kuka Ag -3.2%	Diamond Offshore -10.6%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Mota-Engil assina acordo para financiamento, construção e operação e manutenção de novo aeroporto no Ruanda

Europa

Vendas de veículos nos EUA no mês de agosto contraem 3,4%

Volkswagen paga à Califórnia \$86 milhões de indemnização no caso das emissões de gases

Bollere com quebra de resultados e receitas no 1º semestre

AccorHotels com recomendação revista em alta pelo Barclays

Repsol pretende desinvestir na exploração de gás na Papua Nova Guiné

Adidas com recomendação descida mas preço-alvo subido pelo HSBC

Repsol pondera venda da participação na Gas Natural

Setor Utilites pode ser penalizado por Brexit

EUA

Salesforce.com projeta receitas para o atual trimestre abaixo do esperado

Campbell Soup – unidade Bolthouse Farms prejudica projeções anuais

Wynn Resorts: Receitas de jogo em Macau sobem pela primeira vez em 27 meses

Charter Communications substitui EMC no S&P 500

Costco - estagnação das vendas comparáveis em agosto

L Brands – vendas comparáveis batem estimativas de mercado no mês de agosto

Indicadores

EUA: aumento de remunerações e queda de produtividade provoca **subida de custos unitários**

Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA subiram menos que o previsto durante a semana passada

Índice Preços no Produtor na Zona Euro mantém alívio de queda em julho

Economia italiana estagna no 2º trimestre

Fecho dos Mercados

Europa. As bolsas encerraram a primeira sessão de setembro sem sentimento definido, arrefecendo os ganhos matinais perante a contração inesperada da atividade industrial norte-americana no mês agosto.

Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Viagens & Lazer (+1,4%), Media (+0,93%) e Recursos Naturais (+0,9%). Pelo contrário, o Farmacêutico (-1,24%), Energético (-0,73%) e Telecomunicações (-0,65%) foram os mais penalizados.

Portugal. O PSI20 subiu 0,04% para os 4713,76 pontos, com 12 títulos em alta.

Pela positiva destacou-se a **Corticeira Amorim**, a subir 5,4% para os € 8,217, liderando os ganhos percentuais, seguida da **Sonae Capital** (+3% para os € 0,66) e do **BCP** (+2,2% para os € 0,0184).

A **Sonae** liderou as perdas percentuais (-2,1% para os € 0,732), seguida da **Galp Energia** (-1,3% para os € 12,86) e da **Mota Engil** (-1% para os € 1,733).

EUA. Dow Jones +0,1% (18.419,3), S&P 500 inalterado na casa dos 2.170,86 pontos, Nasdaq 100 +0,3% (4783,938). Os setores que encerraram positivos foram: Info Technology (+0,35%) e Materials (+0,33%), Telecom Services (+0,27%), Consumer Discretionary (+0,18%), Industrials (+0,06%) e Consumer Staples (+0,05%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-0,41%), Financials (-0,4%), Energy (-0,27%) e Health Care (-0,2%). O volume da NYSE situou-se nos 784 milhões, 9% abaixo da média dos últimos três meses (858 milhões).

Ásia (hoje). Nikkei (-0,01%); Hang Seng (+0,45%); Shanghai Comp (+0,13%)

Portugal

Mota-Engil assina acordo para financiamento, construção e operação e manutenção de novo aeroporto no Ruanda

- Através de uma *joint-venture* liderada pela Mota-Engil Africa
- Período de 25 anos e implica um investimento inicial de € 375 milhões
- Contrato de construção fica concluído até dezembro de 2018

Europa

Vendas de veículos nos EUA no mês de agosto contraem 3,4%

- Audi +2,5%
- BMW -7,2%
- Daimler +2%
- Fiat-Chrysler (+3%)
- Ford (-8,8%)
- General Motors (-5,2%)
- Porsche (+3,5%)
- Volkswagen (-9,1%)

Volkswagen paga à Califórnia \$86 milhões de indemnização no caso das emissões de gases

- Califórnia foi o Estado mais afetado pelo escândalo, quase 600 mil carros
- Valor enquadra-se nos \$16,5 mil milhões que a fabricante terá de despende

Bolloré com quebra de resultados e receitas no 1º semestre

- EBITDA caiu 9,1% para € 487 milhões, penalizado por menores resultados operacionais no negócio de transportes e logística
- Receitas recuaram 7,3% para € 4,95 mil milhões, arrastadas pelo declínio no negócio de logística para a indústria petrolífera
- Propõe dividendo de € 0,02 por ação

AccorHotels com recomendação revista em alta pelo Barclays

- Recomendação passa de *equalweight* para *overweight*, ainda que preço-alvo tenha descido de € 39 para € 38 por ação, pelo que terá sido a descida recente da cotação a dar *upside* ao título

Repsol pretende desinvestir na exploração de gás na Papua Nova Guiné

- Região atraiu investimento de grandes petrolíferas, como é o caso da Exxon Mobil com cerca de \$19 mil milhões

Adidas com recomendação descida mas preço-alvo subido pelo HSBC

- Casa de investimento passa recomendação de *buy* para *hold*, mas sobe *price target* de €130 para €162 por ação.
- Ação já valorizou 63% em bolsa desde o início do ano e subida justifica a revisão da recomendação

Repsol pondera venda da participação na Gas Natural

- Global Infrastructure pretende investir na Gas Natural
- Repsol poderá vender cerca de 10% da sua participação (detém 30% segundo dados da Bloomberg)
- Também o CaixaBank, que detém 34,44%, poderá estar interessado na venda de 10%
- Os 20% de participação poderão estar avaliados em € 4 mil milhões

Setor Utilites pode ser penalizado por Brexit

A depreciação da Libra face a outras divisas, como o Euro e o Dólar desde o voto a favor do Brexit, a 23 de junho) deve penalizar os resultados do 3º trimestre e as contas anuais de algumas utilities internacionais que operaram no Reino Unido. Os dados ressaltam de um estudo publicado pela Bloomberg e incluem empresas como as alemãs RWE e E.On, as francesas EDF, Engie e Veolia, a norte-americana PPL e a Cheung Kong Infrastructure Holdings, de Hong Kong.

EUA

Salesforce.com projeta receitas para o atual trimestre abaixo do esperado

- Receitas no corrente trimestre andarão entre os \$2,11 mil milhões e os \$2,12 mil milhões (vs. \$2,13 mil milhões esperados pelo mercado)
- EPS ajustado é esperado no intervalo \$0,20 - \$0,21 (vs. \$0,24)
- No 2º trimestre, as receitas cresceram 25% para os \$2,04 mil milhões (vs. \$2,02 mil milhões esperados)
- A competição pelos serviços *cloud* tem vindo a aumentar, pressionando as empresas a responderem com aquisições

Campbell Soup – unidade Bolthouse Farms prejudica projeções anuais

- Empresa do ramo alimentar estima falhar as projeções de lucros anuais (Ano 2017) devido à performance da sua unidade de comida fresca Bolthouse Farms (comprada há 4 anos)
- Lucros andarão entre os \$3 e os \$3,09 (vs. \$3,15 esperados)
- Receitas líquidas no último trimestre do ano vieram em linha com o esperado na casa dos \$1,69 mil milhões

Wynn Resorts: Receitas de jogo em Macau sobem pela primeira vez em 27 meses

- Receitas brutas de jogo em Macau aumentaram 1,1% em termos homólogos no mês, para \$2,4 mil milhões (analistas previam queda de 1,1%), sendo a primeira variação positiva em 27 meses (dados totais, que também englobam números de outras empresas)
- Receitas de jogo em novos Resorts, incluindo um da Wynn Resorts, atraíram visitas de jogadores recreativos
- Receita de jogo no antigo enclave português vem caindo desde junho de 2014, devido à desaceleração económica da China e à repressão do Governo contra a corrupção.

**Charter Communications substitui EMC no S&P 500**

- Mudanças serão efetivadas no fecho da sessão do dia 7 de setembro
- EMC está em vias de ser comprada pela Dell

Costco - estagnação das vendas comparáveis em agosto

- Estimava-se um crescimento de 1,3%

L Brands – vendas comparáveis batem estimativas de mercado no mês de agosto

- Crescimento homólogo de 2% compara com os 0,4% esperados
- Victoria Secret com estagnação das receitas (vs. -1,2%)
- Bath & Body Works +7% (vs. +2,9% esperados)
- Empresa antevê estagnação das receitas para o mês de setembro

Indicadores

O **Índice de Preços no Produtor na Zona Euro** registou uma queda homóloga de 2,8% em julho, menos acentuada que o previsto (-2,9%) e a continuar a mostrar uma trajetória de alívio de queda.

























Dados finais indicam que a **economia italiana** estagnou no 2º trimestre, em linha com o esperado e depois de se ter expandido no trimestre anterior (+0,3%). Em termos homólogos, o PIB italiano registou uma subida de 0,8% (superior aos 0,7% esperados).

EUA: aumento de remunerações e queda de produtividade provoca subida de custos unitários

De acordo com o valor final, os Custos Unitários de Trabalho nos EUA registaram uma subida homóloga de 4,3% no 2º trimestre de 2016, superior ao esperado (2,1%) e aos 2% que eram apontados no valor preliminar. Isto depois de no 1º trimestre se ter verificado uma queda de 0,2%. A justificar esta subida dos Custos Unitários esteve a descida de 0,6% na produtividade, em linha com o aguardado, enquanto as remunerações aumentaram 3,7% (anteriormente tinha-se estimado subida de 1,5%). É um dado pouco interessante do ponto de vista de sustentabilidade laboral, mas que acaba por ser reflexo do pleno emprego que se vive em solo norte-americano.

Os **Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA** subiram menos que o previsto durante a semana passada. O número de solicitações subiu de 261 mil para 263 mil, quando o aguardado eram 265 mil.

Resultados

Empresa	2º Trim. 2016	3º Trim. 2016	Assembleia Geral Acionistas
PSI20			
 BPI	26-07 DF	26-10 DF	28/04/2016
 Navigator Company	26-07	27-10	19/04/2016
 EDP Renováveis	26-07 AA	03-11	14/04/2016
 Jerónimo Martins	27-07 DF	24-11 DF	14/04/2016
 NOS	27-07 DF	07-11	26/04/2016
 EDP	28-07 DF	03-11 DF	19/04/2016
 Altri	28-07	n.d.	21/04/2016
 REN	28-07 DF	04-11 DF	13/04/2016
 BCP	29-07 DF	31-10 DF	21/04/2016
 Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05/05/2016
 Sonae Capital	29-07	04-11	07/04/2016
 Coriceira Amorim	03-08	n.d.	30/03/2016
 CTT	04-08 DF	09-11 DF	28/04/2016
 Sonae	18-08 DF	09-11 DF	29/04/2016
 Montepio Geral	24-08	n.d.	31/12/2015
 Mota-Engil	30-08	22-11	11/05/2016
 Semapa	31-08 DF	28-10 DF	20/04/2016
 Pharol	n.d.	n.d.	
Outros			
 Impresa	27-07 DF	25-10 DF	19/04/2016
 Teixeira Duarte	28-07	28-11	28/05/2016
 Cofina	28-07	n.d.	21/04/2016
 Novabase	29-07 DF	03-11 DF	03/05/2016
 Sonae Sierra	04-08	03-11	
 Sonae Indústria	09-09	10-11	07/04/2016

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

Fontes: Millennium investment banking e Empresa

Declarções (“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. (“Ofertante” 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	jul-16	jun-16	mar-16	dez-15	jun-15	dez-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	6,6%	-11,3%	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	4748	4454	5021	5313	5552	4799	6559	5855	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

- 30) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumpcp.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 desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

Millennium investment banking

Av. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)
Edif 2 - Piso 2 B
Porto Salvo
2744-002 Porto Salvo
Portugal
Telefone +351 21 113 2103

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities
Ilda Conceição

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Ângelo Torani
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
David Inácio
Flávio Pinto
Sofia Lagarelhos