

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	328	-0,6%	-5,0%	-5,0%
PSI 20	4.576	-0,8%	-13,9%	-13,9%
IBEX 35	8.824	-1,2%	-7,6%	-7,6%
CAC 40	4.489	-0,5%	-3,2%	-3,2%
DAX 30	10.627	-0,4%	-1,1%	-1,1%
FTSE 100	6.909	0,0%	10,7%	-6,3%
Dow Jones	18.261	-0,7%	4,8%	0,3%
S&P 500	2.165	-0,6%	5,9%	1,3%
Nasdaq	5.306	-0,6%	6,0%	1,4%
Russell	1.255	-0,7%	10,5%	5,7%
NIKKEI 225*	16.545	-1,3%	-13,1%	-2,0%
MSCI EM	918	-0,4%	15,5%	10,5%

*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	44,5	-4,0%	20,1%	14,9%
CRB	183,1	-1,7%	3,9%	-0,6%
EURO/USD	1,123	0,0%	3,4%	-
Eur 3m Dep*	-0,290	0,00	-20,5	-
OT 10Y*	3,377	0,7	86,1	-
Bund 10Y*	-0,082	1,4	-71,1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Banca arrasta bolsas europeias

É uma manhã de correção a que se vive nas praças europeias, arrastada pela queda do setor da Banca, que se encontra pressionado pela queda superior a 6% do Deutsche Bank. Os receios em torno da necessidade de capital estão a castigar o banco alemão. Apesar do comportamento negativo no dia de hoje, há a destacar que os principais índices vêm de uma semana a acumular ganhos e em que a volatilidade desceu para níveis semelhantes aos mínimos da última década, o que de certa forma dá conforto aos investidores neste momento. Já do lado dos ganhos estava a Lanxess, que chegou a acordo para adquirir a rival norte-americana Chemtura.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Mota Engil Sgps 1,0%	Imcd Group 3,0%	Endo Internation 15,4%
	Jeronimo Martins 0,0%	Arcelormittal 2,5%	First Solar Inc 4,6%
	Banco Bpi Sa-Reg 0,0%	Bilfinger Se 1,5%	Mallinckrodt 2,6%
	Edp -1,4%	Caixabank S.A -3,8%	Devon Energy Co -5,6%
-	Edp Renovaveis S -1,5%	Bankinter -4,0%	Salesforce.Com -5,6%
	Banco Com Port-R -5,2%	Banco Sabadell -4,1%	Transocean Ltd -5,7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Europa

Lanxess compra rival norte-americana Chemtura

Scor com rating subido pela Moody's

Deutsche Bank continua em queda expressiva perante receios em torno de necessidades de capital

BASF reduz operações na Ásia para poupar € 250 milhões para se ajustar à dimensão de mercado

RandGold: Subida de preço do petróleo deu ânimo, mas de curto prazo

Retalho Luxo: Exane escolhe LVMH como top pick

Indústria da aviação tenta chegar a acordo com Nações Unidas

EUA

Yahoo! confirma roubo de informação de 500 milhões de contas

Facebook deu a anunciantes dados inflacionados

Apple testa produto semelhante ao Echo da Amazon

Marriott International conclui processo de compra da Starwood Hotels & Resorts

Cabot Oil recebe strong buy de Raymond James

Prudential Financial com recomendação de compra por parte de Goldman Sachs

Food & Staples: 3º trimestre definido como mais desafiante da última década pelo Barclays

Indicadores

IFO - Confiança dos empresários alemães com subida surpreendente em setembro

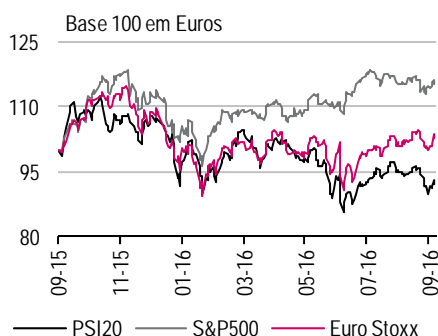
Vendas a Retalho em Itália tiveram uma queda homóloga inesperada de 0,2% em julho

Outlook para a economia nipónica degradou-se em julho

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	45,77	-0,8%	-14,0%
IBEX35	88,33	-1,0%	-7,6%
FTSE100 (2)	69,07	-0,1%	10,5%

(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 encerraram em baixa. A revelação de que a Alemanha sentiu uma desaceleração da atividade nos Serviços, acabando por condicionar o agregado da Zona Euro, e de que os EUA também terão enfrentado uma travagem no crescimento do setor terciário, condicionou os investidores. Isto no dia em que do outro lado do Atlântico as ações do Twitter dispararam mais de 20%, com rumores de que em breve possa ser anunciada uma proposta para a aquisição da rede social, com o Google a ser dado como um dos potenciais interessados. O índice Stoxx 600 recuou 0,7% (345,34), o DAX perdeu 0,4% (10626,97), o CAC desceu 0,5% (4488,69), o FTSE deslizou 0,03% (6909,43) e o IBEX desvalorizou 1,2% (8823,6). Os setores que mais perderam foram Bancário (-1,46%), Media (-1,15%) e Utilities (-1,12%), enquanto que o de Recursos Naturais (+0,01%) foi o único a pisar o verde.

Portugal. O PSI20 recuou 0,8% para os 4576,23 pontos, com 15 títulos em queda. Pela positiva destacou-se a Mota Engil, a subir 1% para os € 1,637, liderando os ganhos percentuais, seguida da Jerónimo Martins (+0,0% para os € 15,475). O BCP liderou as perdas percentuais (-5,2% para os € 0,0146), seguida da EDP Renováveis (-1,5% para os € 7,14) e da EDP (-1,4% para os € 2,947).

EUA. Dow Jones -0,7% (18.261,45), S&P 500 -0,6% (2.164,69), Nasdaq 100 -0,7% (4.858,909). O único setor que encerrou em alta foi Telecom Services (+0,37%), a passo que mais castigados estiveram (-1,26%), Info Technology (-0,96%) e Financials (-0,69%). As perdas ultrapassaram os ganhos 2,8 vezes

Ásia. Nikkei (-1,25%); Hang Seng (-1,6%); Shangai Comp (-1,8%)

Europa

Lanxess compra rival norte-americana Chemtura

- Química alemã paga \$2,1 mil milhões, em *cash*, para expandir negócio de aditivos lubrificantes, competindo aqui com a Lubrizol, unidade da Berkshire Hathaway, e retardadores de chama, onde terá concorrência da Albemarle e da Israel Chemicals Ltd.
- Acionistas da Chemtura vão receber \$33,50 por ação, um prémio de 19% face à cotação de fecho de 23 de setembro
- Operação deverá estar concluída em meados do próximo ano

Scor com *rating* subido pela Moody's

- Agência de notação financeira passou *rating* de A1 para Aa3, com *outlook* estável

Deutsche Bank continua em queda expressiva perante receios em torno de necessidades de capital

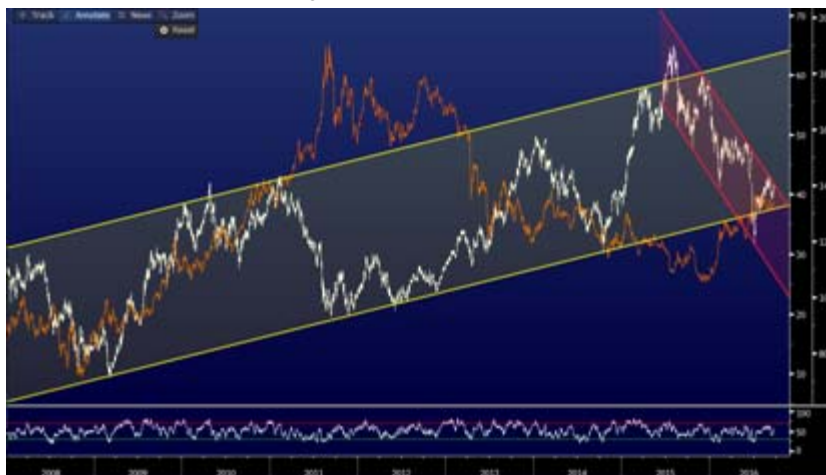
- Rumores apontam para que banco alemão possa ter de pagar cerca de \$ 14 mil milhões para resolver processos relacionados com má venda de produtos hipotecários e Deutsche Bank terá feito provisões para apenas \$ 5,5 mil milhões para este processo

BASF reduz operações na Ásia para poupar € 250 milhões para se ajustar à dimensão de mercado

A BASF está preparada para voltar a reduzir operações na Ásia, com o objetivo de cortar € 250 milhões de custos, devido ao abrandamento da procura e à medida que a concorrência local aumenta.

RandGold: Subida de preço do petróleo deu ânimo, mas de curto prazo

- Matéria-prima estabilizou e parou recuperação, pelo menos para já
- Ouro é tido como ativo refúgio em momentos conturbados de mercado



Evolução da RandGold (a branco) e do Ouro (a laranja)

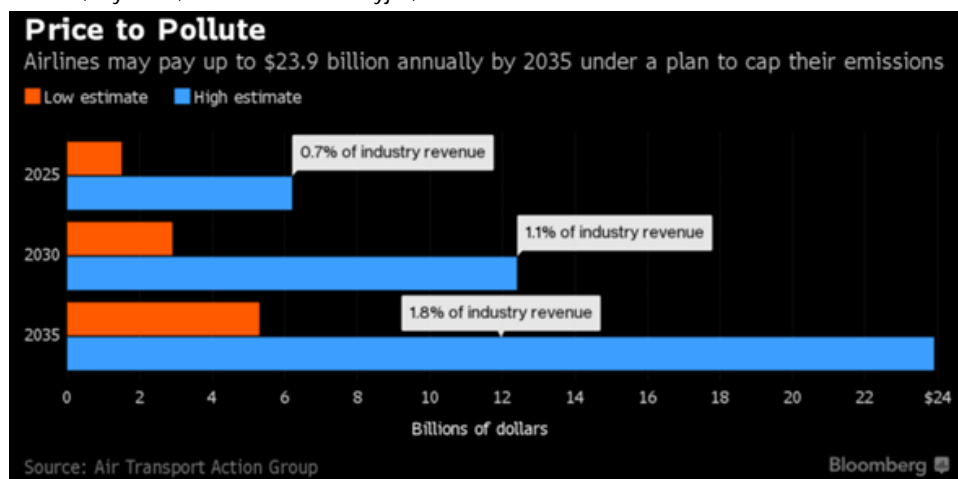
Retailo Luxo: Exane escolhe LVMH como *top pick*

- Setor com crescimento moderado e com a necessidade de consolidação e controlo de custos
- LVMH melhor preparada (*outperform*, preço-alvo de € 183)
- Corta Hermes de *neutral* para *underperform* (preço-alvo de € 307). Exane vê desconexão entre os múltiplos transacionados e o *outlook* de crescimento

- Kering cortada para *neutral* de *outperform* (preço-alvo € 210)

Indústria da aviação tenta chegar a acordo com Nações Unidas

No seguimento da proposta das Nações Unidas em limitar a poluição por parte de voos internacionais, a indústria de aviação está a tentar chegar a um acordo com as várias companhias aéreas e outras empresas do ramo. A United Continental Holdings e a Boeing são algumas das empresas envolvidas nesta tentativa de acordo. Segundo dados da Bloomberg, este custo seria crescente e poderia atingir os \$24 mil milhões ao ano em 2035 (estimativa mais elevada), que representaria 1,8% das receitas que se prevê que a indústria gere nesse ano. São notícias importantes para empresas como Air France, Ryanair, Lufthansa ou Easyjet, entre outras.



EUA

Yahoo! confirma roubo de informação de 500 milhões de contas

- Caso remonta a 2014 e já é considerado um dos maiores de sempre
- Em causa estão informações como nomes, datas de nascimento e números de telefone, sendo que dados de contas bancárias ou dados de pagamento não estão incluídos

Facebook deu a anunciantes dados inflacionados

- Rede social inflacionou dados sobre o tempo médio que os seus utilizadores gastam a visualizar vídeos na sua plataforma, eliminando da contagem utilizadores que não viram vídeos ou viram por menos de três segundos.
- Notícia foi divulgada pelo Financial Times
- Erro de contagem, que foi feita durante dois anos, já estará resolvido
- De realçar que a rede social, com mais de 1.700 milhões de utilizadores, fez uma aposta na publicidade agregada aos seus vídeos para catalisar o crescimento de receitas, pelo que inflacionamento de dados pode ter servido para atrair mais anunciantes

Apple testa produto semelhante ao Echo da Amazon

- Echo é um dispositivo controlado pela voz e que permite a interação entre outros dispositivos
- Produto será baseado na Siri (assistente de voz da Apple) e caso seja lançado será a mais recente inovação desde 2014
- Apple trabalha no sentido de que o aparelho reconheça expressões faciais, mande mensagens, leia email, entre outros

Marriott International conclui processo de compra da Starwood Hotels & Resorts

- Negócio criará a maior cadeia de hotéis do mundo
- Empresa combinada deverá alcançar os \$250 milhões em sinergias anualmente
- Custos da fusão deverão rondar os \$140 milhões

Cabot Oil recebe *strong buy* de Raymond James

- Casa de investimento atribui às ações um preço-alvo de \$30 cada

Prudential Financial com recomendação de compra por parte de Goldman Sachs

- Casa de investimento sobe recomendação de *neutral* para *buy* e preço-alvo de \$80 para \$93 por ação

Food & Staples: 3º trimestre definido como mais desafiante da última década pelo Barclays

- Casa de investimento tem visão neutral para setor e fala na deflação de preços alimentares
- Wal-Mart recebe recomendação *overweight* e preço-alvo de \$87/ação

Indicadores**Confiança dos empresários alemães com subida surpreendente em setembro**

O indicador alemão IFO mostrou uma melhoria surpreendente do sentimento empresarial em setembro. Depois da queda em agosto, gerada pelos receios em torno do Brexit, uma vez que o Reino Unido é o terceiro maior destino do mercado de exportação alemã, o indicador passou de 106,3 para 109,5 (analistas estimavam 106,3). Na análise que os participantes na economia fazem da Situação Atual, o registo subiu de 112,9 para 114,7 (estimava-se que ficasse pelos 112,9). As Expectativas também se elevaram, com o índice a passar de 100,1 para 104,5 (estimava-se 100,1). É naturalmente um dado positivo para os mercados de ações.

As **Vendas a Retalho em Itália** tiveram uma queda homóloga inesperada de 0,2% em julho, quando os analistas antecipavam uma subida de 0,3%. São dados que se devem refletir no 3º trimestre das cotadas do setor.

O valor final do Leading Index do Japão confirmou que o *outlook* para a economia nipônica se degradou em julho. O LI passou de 100,6 para 100. O Coincident Index (que mede a situação atual) melhorou ligeiramente, passando de 112 para 112,1.

De acordo com o INE, **Portugal registou um défice orçamental de 4,4% em 2015** com a dívida a representar cerca de 129% do PIB. No 2º trimestre do presente ano o défice ascendeu a 2,5% do PIB. O Governo de António Costa definiu o objetivo de alcançar um défice para 2016 de 2,2% com a dívida a representar cerca de 124,8% do PIB.

Atividade industrial norte-americana perde *momentum* e dá razão a Fed para travar subida de juros

O valor preliminar do PMI Indústria medido pela Markit apontou para uma desaceleração da atividade transformadora nos EUA em setembro, ao passar de 52 para 51,4, quando o mercado incorporava uma manutenção. É um dado que vem reforçar a mais recente decisão da Fed em adiar para dezembro uma possível subida dos juros, perante sinais de arrefecimento de alguns indicadores macroeconómicos.

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 ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

Prevenções ("Disclaimer")

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

Millennium investment banking

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

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities
Ilda Conceição

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

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

Equity Derivatives +351 21 003 7890

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