

## Agenda

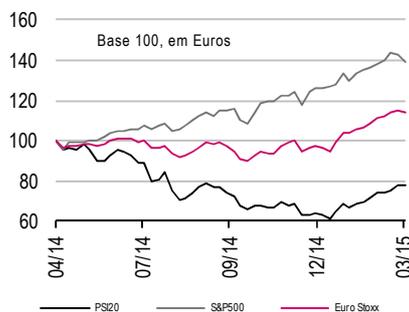
	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	376	-1.3%	17.6%	17.6%
PSI 20	6,012	0.4%	25.3%	25.3%
IBEX 35	11,427	0.1%	11.2%	11.2%
CAC 40	5,034	-1.1%	17.8%	17.8%
DAX 30	11,868	-1.4%	21.0%	21.0%
FTSE 100	6,855	-2.4%	4.4%	10.7%
Dow Jones	17,713	-2.3%	-0.6%	10.3%
S&P 500	2,061	-2.2%	0.1%	11.1%
Russel 2000	1,240	-2.1%	3.0%	14.3%
Nasdaq	4,891	-2.7%	3.3%	14.6%
NIKKEI 225	19,286	-1.4%	10.5%	23.4%
MSCI EM	958	-1.2%	0.2%	11.2%
Petróleo (WTI)	48.9	6.9%	-8.3%	1.8%
CRB	215	0.5%	-6.4%	3.8%
EURO/USD	1.090	0.5%	-9.9%	-
Eur3m Depo*	-0.020	1.0	-8	-
OT 10Y*	1.758	12.5	-93	-
Bund 10Y*	0.207	2.3	-33	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

## Perspetivas

A presente agenda contempla duas semanas de calendário. As praças europeias estarão encerradas a 3 de abril (Sexta-Feira Santa) e 6 de Abril. Wall Street também encerra dia 3 e na Ásia o índice Hang Seng está fechado entre 3 e 7 e o Shanghai no dia 6.

- **30 março**, nos EUA haverá dados de fevereiro para **Rendimento e Despesa Pessoal** (est. +0,3 e 0,2%, respetivamente) e **Vendas de Casas pendentes** (est. +0,4%).
- **Dia 31** destaque para **Vendas a Retalho na Alemanha** (est. +3,3 yoy em fevereiro) e **em Espanha, Inflação em Itália, Taxa de Desemprego na Zona Euro** (esperada estagnação nos 11,2% em fevereiro) e Índice de Preços no Consumidor da região da moeda única (aguardada deflação de 0,1% em março). No **Reino Unido** o **GFK difunde o índice de Confiança dos Consumidores** (deve ter subido em março) e o valor final do **PIB** pode confirmar expansão sequencial de 0,5% no 4º trimestre. Wall Street estará focada nos preços de casas **S&P/CaseShiller, Chicago PMI e Confiança dos Consumidores**, medida pelo Conference Board (analistas preveem uma melhoria).
- **1 abril**, o valor final do **PMI Indústria Zona Euro** deve confirmar aceleração do ritmo de expansão da atividade em março (passando de 51 para 51,9), à semelhança do expectável no **Reino Unido** (de 54,1 para 54,4) e em contraciclo com os EUA (**ISM** a descer de 52,9 para 52,5). Espera-se que o instituto **ADP** divulgue a criação de 230 mil postos de trabalho pelas empresas norte-americanas no último mês. Os **PMI's Indústria e Serviços da China** podem mexer com a abertura das bolsas europeias nesse dia.
- **2 abril**, a saber nos **EUA** a evolução dos **Pedidos de Subsídio de Desemprego, Balança Comercial** (antecipada ligeira redução do défice em fevereiro), **ISM Nova Iorque e Encomendas às Fábricas** (possivelmente estagnaram em fevereiro).
- **Dia 3**, apesar do encerramento generalizado das bolsas, estão agendados **dados de criação de emprego pela economia norte-americana** (antecipada geração de 250 mil postos de trabalho em março, excluindo setor primário) e **Taxa de Desemprego dos EUA** (est. manutenção nos 5,5%) e **PMI Serviços na China, Japão e Brasil**.
- **Dia 6**: O **Sentix** antecipa o sentimento dos investidores na Zona Euro para abril, o **ISM Serviços** deve apontar para abrandamento do ritmo de expansão da atividade terciária nos EUA. O **Leading Index** do Japão revela o *outlook* nipónico.
- **7 abril**, o mercado quer confirmar a aceleração do crescimento da **atividade terciária na Zona Euro** (PMI Serviços), sendo também divulgado o indicador homólogo para o Reino Unido. Em terras do tio Sam é conhecida a evolução do **Crédito ao Consumo**.
- **Dia 8** marcado por **Encomendas às Fábricas na Alemanha, BC francesa, Vendas a Retalho da Zona Euro, Novos Registos de Automóveis no Reino Unido**. O evento mais importante são as **Atas da última Reunião da Fed**, que podem trazer pistas quanto ao *timing* de subida de taxas nos EUA. A **Inflação brasileira** também é tema.
- **9 abril** será dada a conhecer a **BC germânica**, onde importa perceber o ritmo das exportações e importações, **PI alemã**, números de **Inflação e Desemprego na Grécia**. No **Reino Unido** o interesse está na **Balança Comercial** e decisões do **BoE**. Nos **EUA** são difundidos os **Pedidos de Subsídio de Desemprego** e os **Stocks dos Grossistas**.
- Dia 10 aguarda-se dela evolução da **PI francesa e britânica e Inflação na China**.
- **Resultados:**  
**Europa:** Neopost, Pirelli, Kingfisher (dia 31); Wirecard (8 abril). **EUA:** 1 Monsanto; 2 Micron Technology e Carmax; 8 Alcoa e Bed Bath & Beyond; 9 Walgreen e Constellation Brands; 10 Family Dollar Stores
- **Leilões Dívida Pública:** 30 Itália (obrigações a 5 e 10 anos), França (emissões a curto prazo); 1 Alemanha (OT's a 5 anos); 2 França (emissões longo prazo); 7 Espanha (6 e 12 meses), França (dívida a curto prazo); 8 Grécia (dívida curto prazo), Alemanha (OT's 2 anos); 9 Espanha (dívida a longo prazo); 10 Itália (dívida a 12 meses).



Fonte: Bloomberg.

**Ramiro Loureiro,**  
**Analista de Mercados**

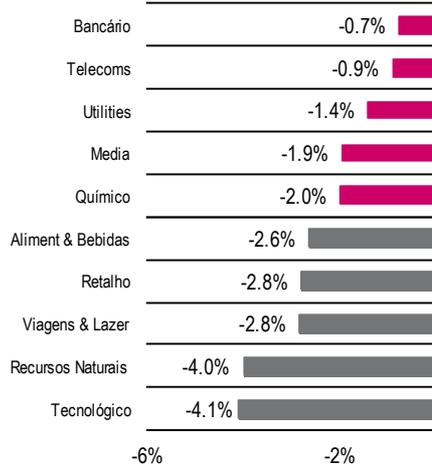
+351 210 037 856

[ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

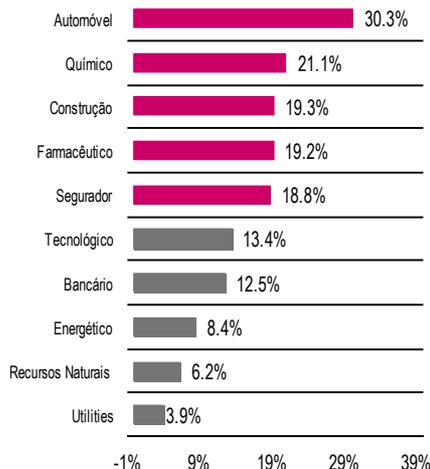
**Na semana passada**

- Os mercados acionistas mundiais vivenciaram, na sua maioria, uma semana de correções, onde os índices ibéricos foram a exceção, ao registarem ganhos ligeiros. Em nossa opinião, estes recuos apresentam-se como naturais, nos casos da Europa e da Ásia, face às valorizações já bastante consideráveis que os índices apresentam neste 1º trimestre de 2015. Para além da possível tomada de mais-valias, as questões bélicas condicionaram a performance. No Médio Oriente, a Arábia Saudita encabeçou um grupo de 10 países que iniciou um plano de bombardeamento no Iémen com o intuito de combater os rebeldes xiitas Huthis que se têm insurgido no país. Uma vez que os países do Médio Oriente são fortes exportadores de petróleo, tanto crude (+6,7%) como brent (+2%) foram impulsionados por estas notícias e vivenciaram uma semana de ganhos, o que já não acontecia há bastante tempo. No contexto político, Merkel e Tsipras voltaram-se a encontrar, tendo a Grécia se comprometido a apresentar a lista de medidas mais concretas até dia 30 de março, de forma a garantir a última *tranche* do empréstimo da *troika* que nesta altura aparenta ser fundamental para o país helénico se manter à tona de água. O ASE teve uma semana mais curta, com um feriado na quarta-feira, e valorizou 3,3%. Em outras notícias é de relevo, a semana foi marcada pela queda de um avião Airbus A320 da Germanwings, a *low-cost* da Lufthansa, com 150 pessoas a bordo, nos Alpes franceses, tendo a audição da caixa-negra do aparelho apontado para que tenha sido provocada de forma intencional pelo copiloto. As ações da fabricante de aviões francesa subiram 1% e as da transportadora aérea alemã recuaram 6,6%.  
**Euro Stoxx** -1,3%, **Footsie** -2,4%, **CAC** -1,1%, **DAX** -1,4%, **IBEX** +0,1%. **Dow Jones** -2,3%  
**S&P 500** -2,2%, **Nasdaq 100** -2,8%. **Nikkei** -1,4%, **Hang Seng** +0,5%, **Shanghai Comp.** +2%
- O **PSI20** subiu 0,4% para 6011,82 pontos, ainda que apenas com 6 das 18 cotadas em alta. O **BCP** foi o título em maior destaque no principal índice nacional ao ganhar 6,9% para € 0,0951, numa semana em que revelou ter angariado € 304 milhões e reforçado os seus rácios de capital com a venda de 15,41% do Bank Millennium. Ainda assim, o BCP irá manter a posição maioritária no banco polaco, que se mantém como um *core business* do maior banco privado português. A seguir o banco liderado Nuno Amado nas valorizações surgiram **Altri** (+5,8% para € 3,997), que propôs o pagamento de um dividendo de € 0,08/ação, **NOS** (+1,5% para os € 6,615) e **EDP** (+0,8% para € 3,58). Quem mais perdeu foram **Impresa** (-3,4% para € 1,082), **REN** (-3,1% para € 2,732) e **Mota Engil** (-2,8% para € 3,45). A **PT SGPS** desceu 1,8% para € 0,605), numa semana em que a brasileira Oi reportou um prejuízo de R\$ 4,4 mil milhões, tendo sido prejudicada pela venda da PT Portugal à Altice. A **Galp**, que anunciou que Ferreira de Oliveira deixará de ser CEO, sendo Gomes da Silva apontado como sucessor, ganhou 0,3% para € 10,38. Fora de bolsa, de referir que o Banco de Portugal anunciou ter recebido 7 propostas não vinculativas pelo Novo Banco e reviu em alta as projeções económicas para o país para 2015 e 2016.
- Em termos macroeconómicos foi revelado que, de acordo com os valores preliminares dos indicadores PMI, a **Zona Euro aumentou o seu ritmo de crescimento na Indústria e nos Serviços em março**, tendo a Alemanha sido o motor desta aceleração. Já segundo a Markit, situação semelhante terá acontecido nos **EUA**. Já na **China** a atividade transformadora entrou em contração e no **Japão** ocorreu um abrandamento inesperado do ritmo de crescimento da Indústria. A **3ª estimativa do PIB dos EUA** manteve a previsão de expansão a uma taxa anualizada de 2,2% no 4º trimestre. As **Encomendas de Bens Duradouros nos EUA** recuaram inesperadamente 1,4% em fevereiro. O **Reino Unido aproximou-se de níveis de deflação**, com a taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor sido nula em fevereiro. No **Japão**, em fevereiro, a **Taxa de Desemprego** caiu 0,1pp para os 3,5% e a **Taxa de Inflação** recuou 0,2pp para os 2,2%. A Massa Monetária em Circulação na Zona Euro acelerou o seu ritmo de expansão em 0,3pp para os 4% em termos homólogos no mês de fevereiro. O **indicador de sentimento empresarial alemão IFO** revelou uma melhoria da confiança no mês de março, bem como uma subida na confiança na situação atual e nas expectativas para os próximos 6 meses. O **Leading Index** da China, medido pelo Conference Board, apontou para uma melhoria das perspetivas económicas no mês de fevereiro, ainda que o **Coincident Index** tenha recuado.

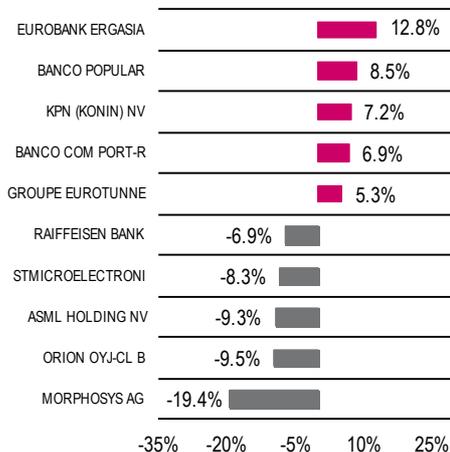
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



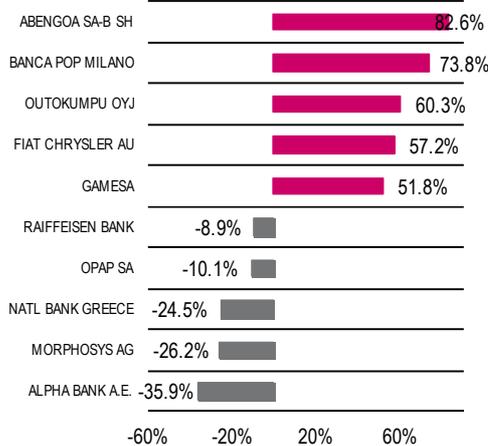
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



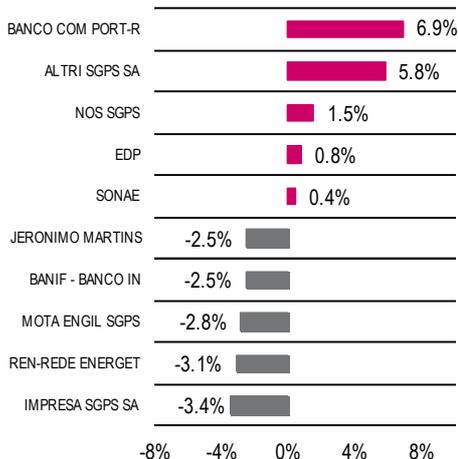
**EuroStoxx - Ações da Semana**



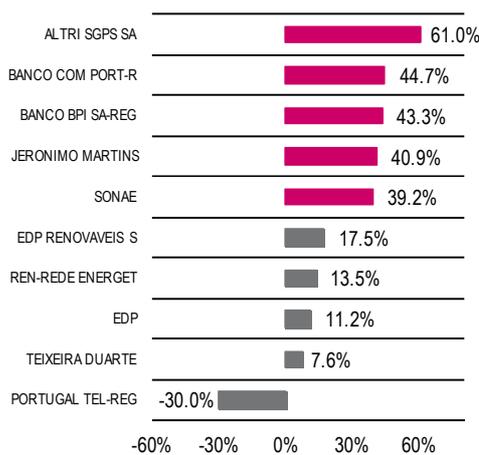
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**PSI20 - Ações da Semana**



**PSI20 - Ações do Ano**



Fonte: Bloomberg

## Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
Europa	Espanha	30-03	Inflação Harmonizada (h) (mar. P)	-	-1,20%
	Itália	30-03	Índice Confiança dos Consumidores (mar.)	-	110,90
	Portugal	30-03	Índice Confiança dos Consumidores (mar.)	-	-21,20
	Portugal	30-03	Indicador Sentimento Económico (mar.)	-	0,30
	UEM	30-03	Índice Confiança Empresarial (mar.)	18,00%	7,00%
	UEM	30-03	Indicador de Confiança na Indústria (mar.)	-4,00	-4,70
	UEM	30-03	Confiança dos Consumidores (mar. F)	-3,70	-3,70
	UEM	30-03	Confiança Económica (mar.)	103,00	102,10
	UEM	30-03	Confiança nos Serviços (mar.)	5,00	4,50
	Portugal	30-03	Vendas a retalho (h) (fev.)	-	2,20%
	Portugal	30-03	Produção Industrial (h) (fev.)	-	-2,10%
	Alemanha	30-03	Inflação Harmonizada (h) (mar. P)	0,10%	-0,10%
	Reino Unido	31-03	Confiança dos Consumidores (Gfk) (mar.)	2,00	1,00
	Alemanha	31-03	Vendas a retalho (h) (fev.)	3,30%	5,30%
	França	31-03	Gastos dos Consumidores (h) (fev.)	-	2,60%
	Espanha	31-03	Vendas a retalho (h) (fev.)	-	4,20%
	Alemanha	31-03	Taxa de desemprego (mar.)	6,50%	6,50%
	Espanha	31-03	Balança de Transações Correntes (jan.)	-	4,8B
	Itália	31-03	Taxa de desemprego (fev. P)	-	12,60%
	Reino Unido	31-03	Balança de Transações Correntes (4ºTrim.)	-22,0B	-27,0B
	Reino Unido	31-03	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	0,50%	0,50%
	Reino Unido	31-03	PIB (h) (4ºTrim. F)	2,70%	2,70%
	UEM	31-03	Taxa de desemprego (fev.)	11,20%	11,20%
	UEM	31-03	IPC (h) (mar.)	-0,10%	-0,30%
	Grécia	31-03	Vendas a retalho (h) (jan.)	-1,30%	-3,70%
	Itália	31-03	Inflação Harmonizada (h) (mar. P)	-	0,10%
	Espanha	01-04	PMI Indústria (mar.)	-	54,20
	Itália	01-04	PMI Indústria (mar.)	-	51,90
	França	01-04	PMI Indústria (mar. F)	48,20	48,20
	Alemanha	01-04	PMI Indústria (mar. F)	52,40	52,40
	Grécia	01-04	PMI Indústria (mar.)	-	48,40
	UEM	01-04	PMI Indústria (mar. F)	51,90	51,90
	Reino Unido	01-04	PMI Indústria (mar.)	54,40	54,10
	UEM	06-04	Sentix - Confiança dos Investidores (abr.)	-	18,60
	Espanha	07-04	PMI Serviços (mar.)	-	56,20
	Itália	07-04	PMI Serviços (mar.)	-	50,00
	França	07-04	PMI Serviços (mar. F)	-	52,80
	Alemanha	07-04	PMI Serviços (mar. F)	-	55,30
	UEM	07-04	PMI Serviços (mar. F)	-	54,30
	Reino Unido	07-04	PMI Serviços (mar.)	-	56,70
	UEM	07-04	IPP (h) (fev.)	-	-3,40%
	Alemanha	08-04	Encomendas às Fábricas (h) (fev.)	-	-0,10%
	França	08-04	Balança Comercial (fev.)	-	-3726M
	Reino Unido	08-04	Vendas de Automóveis (h) (mar.)	-	12,00%
	UEM	08-04	Vendas a retalho (h) (fev.)	-	3,70%
	Alemanha	09-04	Produção Industrial (h) (fev.)	-	0,90%
	Alemanha	09-04	Balança Comercial (fev.)	-	15,9B
Alemanha	09-04	Balança de Transações Correntes (fev.)	-	16,8B	
Alemanha	09-04	Exportações (m) (fev.)	-	-2,10%	
Alemanha	09-04	Importações (m) (fev.)	-	-0,30%	
Reino Unido	09-04	Balança Comercial (fev.)	-	-£616	
Grécia	09-04	Inflação Harmonizada (h) (mar.)	-	-1,90%	
Grécia	09-04	Taxa de desemprego (jan.)	-	26,00%	
Reino Unido	09-04	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (abr.)	-	375B	
Reino Unido	09-04	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%	
França	10-04	Produção Industrial (h) (fev.)	-	0,60%	
Reino Unido	10-04	Produção Industrial (h) (fev.)	-	1,30%	

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; (t) - Variação trimestral; F-Valor final; P-Valor preliminar; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões; A - Avançado

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 27/03/2015

<sup>(2)</sup> Previsão anterior para o período ou valor relativo ao período anterior (nos casos em que não são reveladas estimativas preliminares)

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
EUA	EUA	30-03	Rendimento Pessoal (fev.)	0,30%	0,30%
	EUA	30-03	Despesa Pessoal (fev.)	0,20%	-0,20%
	EUA	30-03	Vendas de casas pendentes (fev.)	0,40%	1,70%
	EUA	31-03	Fed: Discurso de Fischer sobre Política Monetária e Estabilidade	-	-
	EUA	31-03	Fed: Discurso de Lacker sobre Outlook Económico	-	-
	EUA	31-03	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (jan.)	4,60%	4,46%
	EUA	31-03	Chicago Purchasing Manager Index (mar.)	52,40	45,80
	EUA	31-03	Índice Confiança dos Consumidores (mar.)	96,60	96,40
	EUA	31-03	Fed: Discurso de George em Nova Iorque	-	-
	EUA	01-04	Criação de Emprego ADP (mar.)	230K	212K
	EUA	01-04	PMI Indústria (mar. F)	55,10	55,30
	EUA	01-04	ISM Indústria (mar.)	52,50	52,90
	EUA	01-04	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	01-04	Fed: Lockhart preside a Conferência sobre Banca	-	-
	EUA	02-04	Fed: Yellen faz discurso de abertura em Conferência em Washington	-	-
	EUA	02-04	Pedidos Subsidio Desemprego	-	282K
	EUA	02-04	Balança Comercial (fev.)	-\$41.3B	-\$41.8B
	EUA	02-04	Encomendas às Fábricas (fev.)	0,00%	-0,20%
	EUA	03-04	Criação de Emprego excluindo sector primário (mar.)	250K	295K
	EUA	03-04	Taxa de desemprego (mar.)	5,50%	5,50%
	EUA	06-04	PMI Serviços (mar. F)	-	58,60
	EUA	06-04	ISM Serviços (mar.)	-	56,90
	EUA	07-04	Fed: Discurso de Kocherlakota	-	-
	EUA	07-04	Crédito ao consumo (fev.)	-	\$11.562B
	EUA	08-04	Fed: Discurso de Dudley sobre Política Monetária	-	-
	EUA	08-04	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	08-04	Atas da última reunião da FED	-	-
	EUA	09-04	Pedidos Subsidio Desemprego	-	-
	EUA	09-04	Stocks dos Grossistas (fev.)	-	0,30%
	EUA	09-04	Vendas dos Grossistas (fev.)	-	-3,10%
EUA	10-04	Fed: Discurso de Lacker sobre Outlook Económico	-	-	
Outros	Brasil	31-03	Dívida em % do PIB (fev.)	-	36,60%
	Brasil	01-04	Produção Industrial (h) (fev.)	-9,00%	-5,20%
	Brasil	01-04	PMI Indústria (mar.)	-	49,60
	Brasil	01-04	Balança Comercial (m) (mar.)	-	-\$2842M
	Brasil	01-04	Exportações (mar.)	-	\$12092M
	Brasil	01-04	Importações (mar.)	-	\$14934M
	Brasil	03-04	PMI Serviços (mar.)	-	52,30
	Brasil	08-04	Inflação (h) (mar.)	-	7,70%
	China	01-04	PMI Indústria (mar.)	49,70	49,90
	China	01-04	PMI Serviços (mar.)	-	53,90
	China	01-04	PMI Indústria (HSBC) (mar. F)	49,30	49,20
	China	03-04	PMI Serviços (HSBC) (mar. F)	-	52,00
	China	10-04	IPC (h) (mar.)	-	1,40%
	China	10-04	IPP (h) (mar.)	-	-4,80%
	China	10-04	Oferta Monetária (M2) (mar.)	-	12,50%
	Japão	31-03	Casas em início de construção (h) (fev.)	-7,00%	-13,00%
	Japão	01-04	PMI Indústria (mar. F)	-	50,40
	Japão	03-04	PMI Serviços (mar.)	-	48,50
	Japão	06-04	Leading Index (fev. P)	-	105,50
	Japão	06-04	Coincident Index (fev. P)	-	113,30
	Japão	08-04	Balança de Transações Correntes (fev.)	-	Y61,4B
	Japão	08-04	Balança Comercial (fev.)	-	-Y864,2B
	Japão	08-04	Banco do Japão: Aumento Base Monetária (2015)	-	Y80T
Japão	08-04	Banco do Japão: Política Monetária	-	-	

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; (t) - Variação trimestral; F-Valor final; P-Valor preliminar; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões; A - Avançado

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 27/03/2015

<sup>(2)</sup> Previsão anterior para o período ou valor relativo ao período anterior (nos casos em que não são reveladas estimativas preliminares)

Fonte: Mib, Bloomberg

## Dívida Pública

Pais	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
Itália	30/03	10:00	Emissão de obrigações a 5 e 10 anos	€ 2 mil milhões
França	30/03	13:50	Emissões a curto prazo	€ 6,6 mil milhões
Alemanha	01/04	10:30	Emissão de obrigações a 5 anos	€ 4 mil milhões
França	02/04	09:50	Emissão a longo prazo	-
Espanha	07/04	09:30	Títulos de dívida a 6 e 12 meses	€ 4,6 mil milhões
França	07/04	13:50	Títulos de dívida a curto prazo	-
Grécia	08/04	10:00	Títulos de dívida a curto prazo	-
Alemanha	08/04	10:35	Emissão de obrigações a 2 anos	€ 4 mil milhões
Espanha	09/04	09:30	Emissão de dívida a longo prazo	-
Itália	10/04	10:00	Títulos de dívida a 12 meses	€ 6,5 mil milhões

De acordo com dados Bloomberg a 27/03/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

## Resultados

Zona	Pais	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
Europa	Grécia	30/03	Opap Sa: Resultados	0,19
	França	31/03	Neopost Sa: Resultados	
	Itália	31/03	Pirelli & C.: Resultados	0,287
	Reino Unido	31/03	Kingfisher Plc: Resultados	
	Alemanha	08/04	Wirecard Ag: Resultados	0,278
EUA	EUA	01/04	Monsanto Co: Resultados	2,941
	EUA	02/04	Micron Technology Inc: Resultados	0,761
	EUA	02/04	Carmax Inc: Resultados	0,602
	EUA	08/04	Bed Bath & Beyond Inc: Resultados	1,814
	EUA	08/04	Alcoa Inc: Resultados	0,252
	EUA	09/04	Walgreen Co: Resultados	0,954
	EUA	09/04	Constellation Brands Inc-A: Resultados	0,941
	EUA	10/04	Family Dollar Stores: Resultados	0,721

<sup>(1)</sup> Estimativas de Consenso a 27/03/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

**Declarações (“Disclosures”)**

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registrada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

**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

## INSTALACÕES

### **Millennium investment banking**

Av. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)  
Edif 2 - Piso 2 B  
Porto Salvo  
2744-002 Porto Salvo  
Portugal  
Telephone +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  
Marco Barata  
Sofia Lagarelhos