

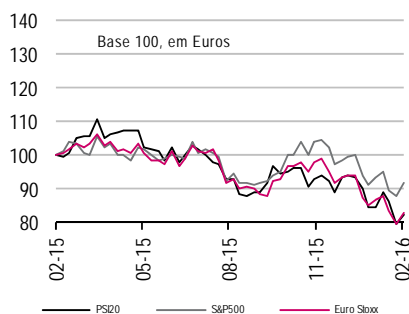
## Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	306	4,7%	-11,5%	-11,5%
PSI 20	4.706	3,8%	-11,4%	-11,4%
IBEX 35	8.194	3,5%	-14,1%	-14,1%
CAC 40	4.223	5,7%	-8,9%	-8,9%
DAX 30	9.388	4,7%	-12,6%	-12,6%
FTSE 100	5.950	4,3%	-4,7%	-4,5%
Dow Jones	16.392	2,6%	-5,9%	-4,9%
S&P 500	1.918	2,8%	-6,2%	-5,2%
Russel 2000	1.010	3,9%	-11,1%	-10,1%
Nasdaq	4.504	3,8%	-10,0%	-9,1%
NIKKEI 225	15.967	6,8%	-16,1%	-14,7%
MSCI EM	741	4,2%	-6,7%	-5,7%
Petróleo (WTI)	29,6	0,7%	-20,0%	-19,1%
CRB	160	-0,5%	-9,4%	-8,4%
EURO/USD	1,113	-1,0%	2,4%	-
Eur3m Depo*	-0,150	-2,0	-7	-
OT 10Y*	3,438	-29,6	92	-
Bund 10Y*	0,202	-5,9	-43	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

## Perspetivas

- A semana arranca com os importantes indicadores preliminares de atividade transformadora e terciária na Zona Euro, sendo antecipada uma ligeira desaceleração em fevereiro (PMI Indústria a descer de 52,3 para 52 e serviços a passar de 53,6 para 53,4), que deverá contrastar com uma aceleração na indústria norte-americana. A Balança de Transações Correntes de Portugal (BTC) também pode ter interesse.
- Terça-feira, dia 23, o valor final do PIB deverá confirmar uma expansão de 0,3% da economia germânica no 4º trimestre de 2015, mesmo ritmo do período anterior, mas estaremos particularmente atentos ao evoluir das exportações, pois no 3º trimestre desaceleraram e o mercado está à espera de uma queda de 0,3%. O IFO também pode apontar para novo arrefecimento do sentimento empresarial em fevereiro (descida de 107,3 para 106,8). Nos EUA os dados de imobiliário devem sinalizar desaceleração nos preços e no ritmo de vendas e espera-se que o Conference Board aponte para uma descida da Confiança dos Consumidores (leitura a passar de 98,1 para 97,5)
- Quarta-feira, dia 24, o Leading Index trará um outlook para a economia japonesa (estima-se ligeira degradação em fevereiro), havendo antes da abertura europeia um indicador de Confiança dos Consumidores em França. O dado mais importante do dia será a indicação preliminar de desempenho dos serviços nos EUA, setor que representa mais de 80% daquela economia, com os analistas a estimarem uma aceleração do ritmo de crescimento da atividade em fevereiro (leitura a passar de 53,2 para 53,5), havendo também a números de Vendas de Casas Novas (devem ter caído 4,4% em janeiro).
- Quinta-feira, 25, amanhece com a divulgação do PIB de Espanha (deve mostrar manutenção de ritmo de crescimento sequencial de 0,8% no 4º trimestre). Na Zona Euro espera-se que o IPC confirme inflação de 0,4% em janeiro, mostrando uma trajetória ascendente, pese embora ainda distante dos 2% desejados pelo BCE. A evolução da economia britânica (estimada expansão de 0,5% no 4º trimestre) tem influência, em especial no índice Footsie, tal como os indicadores de confiança e de Vendas a Retalho italianos no FTSEMIB. Em solo norte-americano haverá a divulgação semanal dos Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego, mas que não deve ter grande impacto em Wall Street, ao contrário dos dados de evolução de Encomendas de Bens Duradouros (estima-se que tenham aumentado 2,6% em janeiro), onde é importante captar a evolução das encomendas de equipamentos, um dos melhores barómetros de confiança empresarial.
- Sexta-feira, 26, informação de Confiança dos Consumidores britânicos (deve descer em fevereiro), de IHPC e PIB em França (estimada inflação nos 0,1% em fevereiro e que economia britânica se tenha expandido 0,2% no 4º trimestre) marca o arranque do dia, sendo esperados indicadores de confiança nos diversos quadrantes da Zona Euro, incluindo dado para Portugal. Nos EUA atenções voltadas para PIB (2ª estimativa deverá apontar para expansão de 0,5% no 4T), Confiança dos Consumidores e estimativa de Inflação apresentados pela U. Michigan.
- Resultados: Portugal: (24) EDP Renováveis (25) Altri, Sonae Capital  
Europa: (22) Icade (23) Endesa, Danone, Thales (24) Fresenius, Iberdrola, Suez Environment, EADS, Peugeot, Bouygues, ASM International, Delta Lloyd (25) Telefonica Deutschland, Deutsche Telekom, Hochthief, Bayer, AB Inbev, ACS, Ferrovial, Repsol, Axa, Technip, Saint-Gobain (26) BASF, Telefonica, Vopak, ENI  
EUA: (22) Allergan (23) Home Depot, Macy's, First Solar (24) Dollar Tree, Cablevision Systems, Salesforce.com, HP, L Brands, Chesapeake, Lowe's, Target (25) Sears, Best Buy, Apache, GAP, Intuit, Monster Beverage (26) Liberty Media, JC Penney
- Leilões Dívida Pública: França (22) Espanha (23) Alemanha (24).



Fonte: Bloomberg.

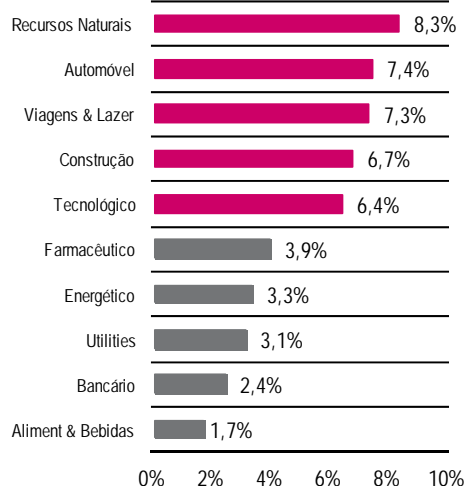
Ramiro Loureiro  
Analista de Mercados

Millennium investment banking

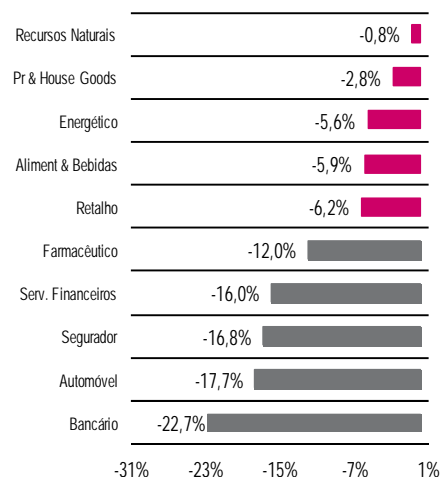
## Na semana passada

- O verde dominou as principais praças mundiais numa semana em que os setores de Recursos Naturais e Automóvel lideraram as valorizações. O setor bancário teve em destaque numa altura em que alguns dos principais bancos mostram planos apelativos de pagamento de dividendos. O *flow* empresarial no velho continente e nos EUA também captou a atenção dos investidores. O anúncio de que o Irão apoiava o congelamento dos níveis de produção por parte da Arábia Saudita e Rússia ainda animou as cotações do petróleo, mas a divulgação de aumentos expressivos nas reservas de gasolina e destilados nos EUA na semana terminada a 12 de fevereiro acabou por ditar saldo semanal negativo para o ouro negro. A China marcou forte presença nos mercados globais depois de ter sido demonstrado um aumento da massa monetária e do Banco Central ter valorizado a moeda na segunda-feira. Na sexta-feira o mesmo organismo afirmou que poderá aumentar os rácios de reserva da banca para controlar a expansão de novos créditos.  
**Euro Stoxx 50 +4,2%, FTSE MIB +2,4%, ASE +5,8%, FTSE +4,3%, CAC +5,7%, DAX +4,7%, IBEX +3,5%; Dow Jones +2,6%; S&P 500 +2,8%, Nasdaq 100 +3,8%; Nikkei +6,8%, Hang Seng +5,3%, Shanghai Comp +3,5%.**
- O PSI20 (+3,8% para os 4.706,24) acompanhou o exterior, numa semana em que as energéticas EDP (+4,2% para os € 2,86) e EDP Renováveis (+0,6% para os € 6,352) foram alvo de um corte de recomendação por parte de uma casa de investimento. A Pharol (+19,6% para os € 0,25) liderou os ganhos nacionais em resposta à valorização da brasileira Oi perante notícias de que o multimilionário russo Mikhail Fridman, da LetterOne, poderá rever a sua proposta e injetar dinheiro para sustentar a compra da Tim participações. A Mota-Engil (+13,4% para os € 1,565) e a Altri (+11,9% para os € 3,488) fecham o pódio das valorizações semanais. Em contraciclo Sonae (-2% para os € 0,87), Impresa (-0,9% para os € 0,446) e a REN (-0,2% para os € 2,561) foram as cotadas que mais perderam.
- A semana no velho continente arrancou com dados asiáticos onde demonstraram um agravamento da contração das importações e exportações chinesas em janeiro. Ainda na China a inflação situou-se nos 1,8%, beneficiada pelo aumento dos preços dos alimentos. A economia nipónica registou uma queda de 0,4% no último trimestre do ano, penalizada pela descida do consumo privado. No velho continente destaque para a degradação da confiança dos consumidores na Zona Euro bem como da confiança dos analistas e investidores na Alemanha. Nos EUA, o NAHB revelou uma degradação das condições no mercado imobiliário em fevereiro e a Produção Industrial registou uma expansão acima do estimado em janeiro com destaque para a melhoria da capacidade instalada.

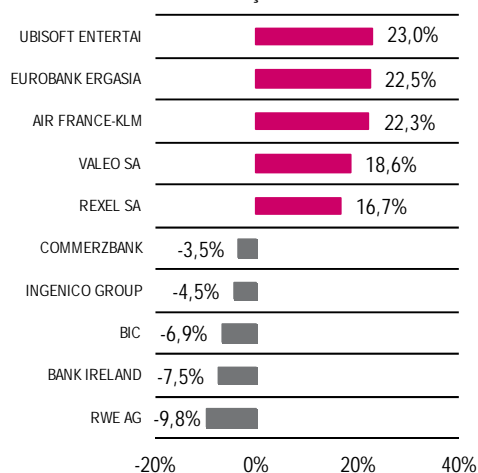
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



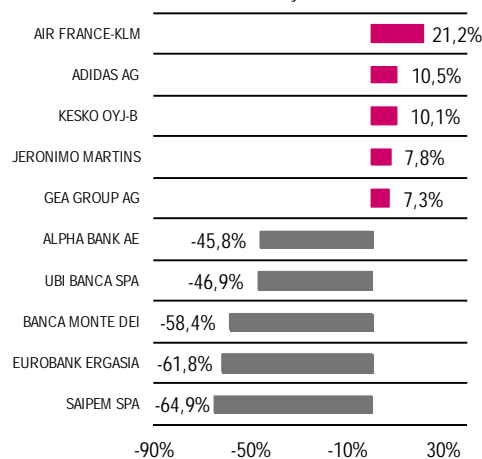
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



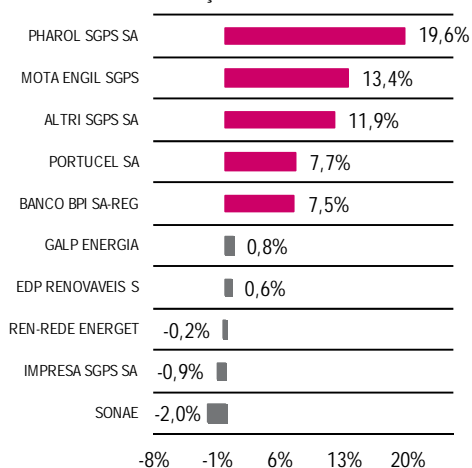
**EuroStoxx - Ações da Semana**



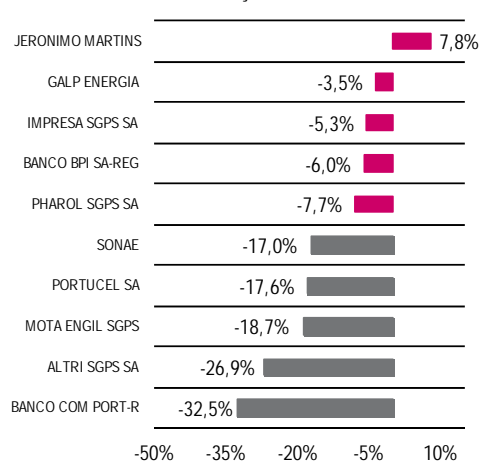
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**PSI20 - Ações da Semana**



**PSI20 - Ações do Ano**



Fonte: Bloomberg

## Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
Europa	França	22-02	PMI Indústria (fev. P)	49,90	50,00
	França	22-02	PMI Serviços (fev. P)	50,30	50,30
	Alemanha	22-02	PMI Indústria (fev. P)	51,90	52,30
	Alemanha	22-02	PMI Serviços (fev. P)	54,70	55,00
	UEM	22-02	PMI Indústria (fev. P)	52,00	52,30
	UEM	22-02	PMI Serviços (fev. P)	53,40	53,60
	Itália	22-02	Inflação Harmonizada (h) (jan. F)	0,40%	0,40%
	Portugal	22-02	Balança de Transações Correntes (dez.)	-	-49.1m
	Alemanha	23-02	Consumo Privado (Trim.) (4ºTrim.)	0,30%	0,60%
	Alemanha	23-02	Gastos do Estado (Trim.) (4ºTrim.)	1,20%	1,30%
	Alemanha	23-02	Investimento de Capital (Trim.) (4ºTrim.)	0,10%	-0,30%
	Alemanha	23-02	Exportações (Trim.) (4ºTrim.)	-0,30%	0,20%
	Alemanha	23-02	Importações (Trim.) (4ºTrim.)	0,30%	1,10%
	Alemanha	23-02	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	0,30%	0,30%
	Alemanha	23-02	PIB (h) (4ºTrim. F)	1,30%	1,30%
	Alemanha	23-02	PIB (h) (4ºTrim. F)	2,10%	2,10%
	França	23-02	Confiança dos Consumidores (fev.)	102,00	102,00
	França	23-02	Índice Confiança Industrial (fev.)	102,00	102,00
	Alemanha	23-02	IFO (fev.)	106,80	107,30
	Alemanha	23-02	IFO - Situação Actual (fev.)	112,00	112,50
	Alemanha	23-02	IFO - Expectativas (fev.)	101,60	102,40
	França	24-02	Confiança dos Consumidores (fev.)	97,00	97,00
	Alemanha	25-02	Confiança dos Consumidores (Grk) (mar.)	9,30	9,40
	Espanha	25-02	IPP (h) (jan.)	-	-2,20%
	Espanha	25-02	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	0,80%	0,80%
	Espanha	25-02	PIB (h) (4ºTrim. F)	3,50%	3,50%
	UEM	25-02	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (jan.)	4,70%	4,70%
	Itália	25-02	Índice Confiança dos Consumidores (fev.)	117,90	118,90
	Itália	25-02	Confiança dos Consumidores (fev.)	102,70	103,20
	Itália	25-02	Sentimento Económico (fev.)	-	101,50
	Reino Unido	25-02	PIB (Trim.) (4ºTrim. P)	0,50%	0,50%
	Reino Unido	25-02	PIB (h) (4ºTrim. P)	1,90%	1,90%
	Reino Unido	25-02	Consumo Privado (Trim.) (4ºTrim. P)	0,80%	0,90%
	Reino Unido	25-02	Gastos do Estado (Trim.) (4ºTrim. P)	0,20%	0,60%
	Reino Unido	25-02	Exportações (Trim.) (4ºTrim. P)	0,40%	-0,30%
	Reino Unido	25-02	Importações (Trim.) (4ºTrim. P)	1,30%	2,70%
	UEM	25-02	IPC (m) (jan.)	-1,40%	0,00%
	UEM	25-02	IPC (h) (jan. F)	0,40%	0,40%
	UEM	25-02	IPC - Core (h) (jan. F)	1,00%	1,00%
	Itália	25-02	Vendas a retalho (h) (dez.)	-	-0,10%
	Itália	25-02	Vendas a retalho (m) (dez.)	0,10%	0,30%
	Reino Unido	26-02	Confiança dos Consumidores (Grk) (fev.)	2,00	4,00
	França	26-02	IPP (h) (jan.)	-	-2,80%
	França	26-02	Inflação Harmonizada (h) (fev. P)	0,10%	0,30%
	França	26-02	PIB (Trim.) (4ºTrim. P)	0,20%	0,20%
	França	26-02	PIB (h) (4ºTrim. P)	1,30%	1,30%
	França	26-02	Gastos dos Consumidores (h) (jan.)	0,30%	0,30%
	Espanha	26-02	Inflação Harmonizada (h) (fev. P)	-0,60%	-0,40%
	Portugal	26-02	Índice Confiança dos Consumidores (fev.)	-	-12,60
	Portugal	26-02	Indicador Sentimento Económico (fev.)	-	60,00%
	UEM	26-02	Confiança Económica (fev.)	104,40	105,00
	UEM	26-02	Índice Confiança Empresarial (fev.)	28,00%	29,00%
	UEM	26-02	Indicador de Confiança na Indústria (fev.)	-3,50	-3,20
	UEM	26-02	Confiança nos Serviços (fev.)	11,40	11,60
	UEM	26-02	Confiança dos Consumidores (fev. F)	-	-
	Alemanha	26-02	Inflação Harmonizada (h) (fev. P)	0,00%	-

(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 19/02/2016

<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

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
EUA	EUA	22-02	PMI Indústria (fev. P)	52,50	52,40
	EUA	23-02	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (dez.)	5,70%	5,83%
	EUA	23-02	Índice Confiança dos Consumidores (fev.)	97,50	98,10
	EUA	23-02	Richmond Fed Index (fev.)	2,00	2,00
	EUA	23-02	Vendas de Casas Usadas (jan.)	5.35m	5.46m
	EUA	23-02	Vendas de Casas Usadas (m) (jan.)	-2,00%	14,70%
	EUA	24-02	PMI Serviços (fev. P)	53,50	53,20
	EUA	24-02	Venda de casas novas (jan.)	520k	544k
	EUA	24-02	Venda de casas novas (m) (jan.)	-4,40%	10,80%
	EUA	24-02	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	25-02	Pedidos Subsídio Desemprego	270k	262k
	EUA	25-02	Encomendas de Bens Duradouros (jan. P)	2,60%	-5,00%
	EUA	25-02	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (4ºTrim. S)	0,10%	-1,00%
	EUA	26-02	PIB (h) (Trim.) (4ºTrim. S)	0,50%	0,70%
	EUA	26-02	Consumo (4ºTrim. S)	2,20%	2,20%
	EUA	26-02	Índice de Preços do PIB (4ºTrim. S)	0,80%	0,80%
	EUA	26-02	Deflator do Consumo (4ºTrim. S)	1,20%	1,20%
	EUA	26-02	Rendimento Pessoal (jan.)	0,40%	0,30%
	EUA	26-02	Despesa Pessoal (jan.)	0,30%	0,00%
	EUA	26-02	Índ. Confiança Universidade Michigan (fev. F)	91,00	90,70
EUA	26-02	Índ. Conf. Univ Michigan - Situação Atual (fev. F)	-	105,80	
EUA	26-02	Índ. Conf. Univ Michigan - Expetativas (fev. F)	-	81,00	
EUA	26-02	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (fev. F)	-	2,50%	
EUA	26-02	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (fev. F)	-	2,40%	
Outros	Brasil	23-02	Balança de Transações Correntes (jan.)	-	-\$2460m
	Brasil	23-02	Investimento Estrangeiro Direto (jan.)	-	\$15211m
	Brasil	25-02	Taxa de desemprego (jan.)	7,50%	6,90%
	Brasil	26-02	Dívida em % do PIB (jan.)	-	36,00%
	Japão	24-02	Sentimento Empresarial nas PME's (fev.)	47,10	47,20
	Japão	24-02	Leading Index (dez. F)	-	102,00
	Japão	24-02	Coincident Index (dez. F)	-	111,20
	Japão	25-02	Inflação (h) (jan.)	0,00%	0,20%

(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 19/02/2016

<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

País	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
França	22/02	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 6,8 mil milhões
Espanha	23/02	09:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
Alemanha	24/02	10:30	Emissão de obrigações a 28 anos	€ 1.000 milhões

De acordo com dados Bloomberg a 19/02/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

## Resultados

Zona	Pais	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
Europa	França	22/02	Icade: Resultados	3,07*
	Espanha	23/02	Endesa Sa: Resultados	-0,06
	França	23/02	Danone: Resultados	3,85
	França	23/02	Thales Sa: Resultados	2.237*
	Alemanha	24/02	Fresenius Medical Care Ag &: Resultados	1,143
	Alemanha	24/02	Fresenius Se & Co Kgaa: Resultados	0,77
	Espanha	24/02	Iberdrola Sa: Resultados	-0,01
	Espanha	24/02	Distribuidora Internacional: Resultados	0,13
	França	24/02	Eiffage: Resultados	2.74*
	França	24/02	Suez Environnement Co: Resultados	0,17
	França	24/02	Peugeot Sa: Resultados	0.855*
	França	24/02	Eads Nv: Resultados	1,305
	França	24/02	Bouygues Sa: Resultados	0,035
	França	24/02	Scor Se: Resultados	0,69
	Holanda	24/02	Asm International Nv: Resultados	0,2
	Holanda	24/02	Delta Lloyd Nv: Resultados	1.23*
	Itália	24/02	Saipem Spa: Resultados	0,034
	Portugal	24/02	Edp Renovaveis Sa: Resultados	0,06
	Alemanha	25/02	Henkel Ag & Co Kgaa Vorzug: Resultados	1,186
	Alemanha	25/02	Telefonica Deutschland Holdi: Resultados	-0,027
	Alemanha	25/02	Prosieben Sat.1 Media Ag-Reg: Resultados	0,948
	Alemanha	25/02	Deutsche Telekom Ag-Reg: Resultados	0,14
	Alemanha	25/02	Hochtief Ag: Resultados	1,335
	Alemanha	25/02	Bayer Ag-Reg: Resultados	1,269
	Bélgica	25/02	Anheuser-Busch Inbev Nv: Resultados	1,409
	Bélgica	25/02	Solvay Sa: Resultados	1,006
	Espanha	25/02	Red Electrica Corporacion Sa: Resultados	1,18
	Espanha	25/02	Acs Actividades Cons Y Serv: Resultados	0,205
	Espanha	25/02	Ferrovial Sa: Resultados	0,14
	Espanha	25/02	Repsol Sa: Resultados	0,31
	França	25/02	Veolia Environnement: Resultados	0,29
	França	25/02	Seb Sa: Resultados	
	França	25/02	Axa Sa: Resultados	0.93*
	França	25/02	Safran Sa: Resultados	1,36
	França	25/02	Technip Sa: Resultados	1,347
	França	25/02	Gdf Suez: Resultados	0,335
	França	25/02	Compagnie De Saint-Gobain: Resultados	1.07*
	Portugal	25/02	Altri Sgps Sa: Resultados	
	Portugal	25/02	Sonae Capital Sgps Sa: Resultados	
	Alemanha	26/02	Basf Se: Resultados	0,899
	Áustria	26/02	Erste Group Bank Ag: Resultados	0,34
	Bélgica	26/02	Belgacom Sa: Resultados	0,48
	Espanha	26/02	Amadeus It Holding Sa-A Shs: Resultados	0,333
	Espanha	26/02	Telefonica Sa: Resultados	0,15
	França	26/02	Ses: Resultados	0,33
	Holanda	26/02	Vopak: Resultados	0,595
	Itália	26/02	Eni Spa: Resultados	0,088

<sup>1)</sup> Estimativas de Consenso a 19/02/2016 \* Estimativa Semestral

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
EUA	EUA	22/02	Allergan Inc: Resultados	3,354
	EUA	23/02	Home Depot Inc: Resultados	1,103
	EUA	23/02	Macy'S Inc: Resultados	1,66
	EUA	23/02	First Solar Inc: Resultados	0,778
	EUA	23/02	Ecolab Inc: Resultados	1,244
	EUA	23/02	Scripps Networks Inter-CI A: Resultados	1,005
	EUA	24/02	Dollar Tree Inc: Resultados	1,068
	EUA	24/02	Cablevision Systems-Ny Grp-A: Resultados	0,154
	EUA	24/02	Tjx Companies Inc: Resultados	0,941
	EUA	24/02	Salesforce.Com Inc: Resultados	0,191
	EUA	24/02	Hewlett-Packard Co: Resultados	0,363
	EUA	24/02	L Brands Inc: Resultados	2,052
	EUA	24/02	Chesapeake Energy Corp: Resultados	-0,162
	EUA	24/02	Lowe'S Cos Inc: Resultados	0,59
	EUA	24/02	Target Corp: Resultados	1,54
	EUA	25/02	Sears Holdings Corp: Resultados	-2,62
	EUA	25/02	Best Buy Co Inc: Resultados	1,393
	EUA	25/02	Kohls Corp: Resultados	1,552
	EUA	25/02	Apache Corp: Resultados	-0,489
	EUA	25/02	Gap Inc/The: Resultados	0,568
	EUA	25/02	Autodesk Inc: Resultados	0,109
	EUA	25/02	Intuit Inc: Resultados	0,191
	EUA	25/02	Monster Beverage Corp: Resultados	0,817
	EUA	25/02	Eog Resources Inc: Resultados	-0,316
	EUA	25/02	Southwestern Energy Co: Resultados	-0,041
	EUA	26/02	Liberty Media Corp - A: Resultados	0,18
	EUA	26/02	American Tower Corp: Resultados	0,496
	EUA	26/02	J.C. Penney Co Inc: Resultados	0,211

<sup>1)</sup> Estimativas de Consenso a 19/02/2016

**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**

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  
Paulo Santos  
Pedro Ferreira Cruz  
Pedro Lalanda  
Pedro Santos  
Ramiro Loureiro (Market Analysis)  
Sónia Primo  
Vitor Almeida

### **Equity Derivatives +351 21 003 7890**

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head  
Diogo Justino  
Sofia Lagarelhos