

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Semana vai deixar investidores muito preenchidos

Estamos perante uma semana muito preenchida nos mercados acionistas, onde os investidores ficam a conhecer as contas de mais de 100 empresas de referência, divididas entre EUA (cerca de 65 cotadas de S&P 500 e Nasdaq 100) e Europa (cerca de 40 cotadas do Stoxx 600). T-Mobile, AT&T, Coca-Cola, 3M, McDonald's, Procter & Gamble, Pepsico, Alphabet, Microsoft, Amazon, Comcast, Intel, Exxon Mobil, Chevron, Novartis, SAP, Santander, Daimler, Iberdrola, Total, Bayer, BASF, Sanofi ou CaixaBank são alguns exemplos. As portuguesas NOS e CTT reportam resultados na 5ªfeira e 6ªfeira, respetivamente. A nível macro económico os holofotes estão apontados para quinta-feira. Em primeiro plano teremos as decisões de política monetária do BCE, onde sendo praticamente certa a manutenção das taxas de juro, o mercado por norma reage de forma expressiva às declarações do presidente Mario Draghi, pelas 13h30m. Entretanto, o Banco do Japão já terá comunicado as suas decisões monetárias e a meio dessa manhã são revelados indicadores de confiança nos vários quadrantes da Zona Euro. A sexta-feira será marcada pela revelação do ritmo económico em França, Espanha, Reino Unido e EUA. Para já temos um arranque promissor, com os investidores animados pelos resultados das eleições em França, onde Macron ganhou a primeira volta e vai disputar a 2ª volta com Le Pen, mas acima de tudo porque as polls apontam para que na ronda final Macron derrote a candidata de extrema-direita por mais de 20 pontos percentuais.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
2ªfeira	Alemanha	09:00	IFO (abr.)	112,4	112,3	
	Alemanha	09:00	IFO - Expectativas (abr.)	106,0	105,7	
	Alemanha	09:00	IFO - Situação Actual (abr.)	119,2	119,3	
3ªfeira	França	07:45	Confiança dos Consumidores (abr.)	104,0	104,0	
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (fev.)	5,7%	5,7%	
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (mar.)	-1,0%	6,1%	
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (abr.)	16,0	22,0	
5ªfeira	Japão		Banco do Japão- decisão de taxas de juro	-0,1%	-0,1%	
	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (Gfk) (mai.)	9,9	9,8	
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (abr. P)	2,3%	2,1%	
	Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (abr.)	-	-3,4	
	Portugal	09:30	Indicador Sentimento Económico (abr.)	-	1,6	
	UEM	10:00	Confiança Económica (abr.)	108,1	107,9	
	UEM	10:00	Índice Confiança Empresarial (abr.)	0,8	0,8	
	UEM	10:00	Indicador de Confiança na Indústria (abr.)	1,3	1,2	
	UEM	10:00	Confiança nos Serviços (abr.)	12,9	12,7	
	UEM	10:00	Confiança dos Consumidores (abr. F)	-3,6	-3,6	
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	-	-	
	Alemanha	13:30	Inflação Harmonizada (abr. P)	1,9%	1,5%	
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (mar. P)	0,3%	0,4%	
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (mar. P)	1,4%	1,8%	
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	240k	244k	
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (h) (mar.)	-	-2,4%	
	6ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (abr.)	-7,0	-6,0
		Japão	00:30	Inflação (mar.)	0,3%	0,3%
Japão		00:50	Produção Industrial (h) (mar. P)	4,0%	4,7%	
Japão		06:00	Casas em início de construção (h) (mar.)	-2,6%	-2,6%	
França		06:30	PIB (Trim.) (1º Trim. A)	0,4%	0,4%	
Alemanha		07:00	Vendas a retalho (m) (mar.)	0,0%	1,8%	
França		07:45	Inflação Harmonizada (abr. P)	1,4%	1,4%	
França		07:45	IPP (h) (mar.)	-	3,9%	
Espanha		08:00	Vendas a retalho (h) (mar.)	-	-3,0%	
Espanha		08:00	PIB (Trim.) (1º Trim. P)	0,7%	0,7%	
Reino Unido		09:30	PIB (Trim.) (1º Trim. A)	0,4%	0,7%	
Itália		10:00	Inflação Harmonizada (abr. P)	1,6%	1,4%	
Portugal		11:00	Vendas a retalho (m) (mar.)	-	3,1%	
Portugal		11:00	Produção Industrial (h) (mar.)	-	2,1%	
EUA		13:30	PIB (h) (Trim.) (1º Trim. A)	1,3%	2,1%	
EUA		13:30	Consumo (1º Trim. A)	1,0%	3,5%	
EUA		13:30	Índice de Preços do PIB (1º Trim. A)	2,0%	2,1%	
EUA		13:30	Deflador do Consumo (1º Trim. A)	2,0%	1,3%	
EUA		14:45	Chicago Purchasing Manager Index (abr.)	56,8	57,7	
EUA		15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (abr. F)	98,0	98,0	

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 21/04/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3ªfeira		Novartis AG	CHF	180,37	73,30	-1,2%	79,50
	AA	SAP SE	EUR	111,70	90,92	-0,6%	93,28
	05:30	Schindler Holding AG	CHF	19,72	197,70	-0,2%	194,70
	06:30	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	19,58	56,80	-2,5%	57,98
4ªfeira	12:00	GlaxoSmithKline PLC	GBP	92,13	1565,50	-4,9%	1776,83
	06:00	Banco Santander SA	EUR	82,68	5,67	1,9%	5,36
	06:30	Daimler AG	EUR	70,79	66,17	-1,0%	74,54
	08:00	Iberdrola SA	EUR	42,07	6,51	-3,1%	6,88
	06:00	Credit Suisse Group AG	CHF	28,25	14,43	-0,7%	15,27
		Dassault Systemes SE	EUR	21,28	82,36	0,7%	78,50
	AA	Abertis Infraestructuras SA	EUR	15,49	15,64	2,7%	15,01
		Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	14,51	9,38	-1,4%	11,11
DF	TechnipFMC PLC	EUR	13,75	29,48	-6,8%	36,53	
5ªfeira	07:00	TOTAL SA	EUR	114,96	46,48	-4,4%	52,87
	06:30	Bayer AG	EUR	86,99	105,20	-1,0%	112,91
	06:00	BASF SE	EUR	81,53	88,77	-2,9%	92,04
	07:00	AstraZeneca PLC	GBP	69,16	4566,00	-3,6%	5087,13
		Airbus SE	EUR	55,32	71,57	-0,5%	75,13
		Lloyds Banking Group PLC	GBP	55,11	64,37	2,9%	70,43
		Banco Bilbao Vizcaya Argentari	EUR	46,59	7,10	2,1%	6,61
		Orange SA	EUR	37,27	14,01	-2,4%	17,26
		Deutsche Bank AG	EUR	31,94	15,57	1,8%	15,29
	6ªfeira	06:30	Sanofi	EUR	106,74	82,36	-3,4%
		UBS Group AG	CHF	56,13	15,56	0,1%	16,88
07:00		Barclays PLC	GBP	42,37	207,95	-2,7%	233,10
06:30		Linde AG	EUR	28,95	155,85	-2,3%	164,70
		CaixaBank SA	EUR	23,48	3,93	4,8%	3,66

* Valores em mil milhões; Preço-alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg)

Cap. Bolsista, Cotação e Preço-Alvo em moeda local; Var. 5S - variação 5 sessões até 21 de abril de 2017

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo	
2ªfeira	21:05	T-Mobile US	\$53,5	\$64,70	1,03%	\$0,353	\$9,63	1T (3/17)	\$67,95	
	13:00	Illinois Tool Works	\$46,6	\$134,87	3,61%	\$1,448	\$3,40	1T (3/17)	\$133,25	
	12:30	Kimberly-Clark	\$46,2	\$129,96	-2,04%	\$1,548	\$4,50	1T (3/17)	\$133,50	
	11:50	Halliburton	\$40,8	\$47,06	-2,73%	\$0,030	\$4,30	1T (3/17)	\$63,40	
	DF	Express Scripts Holding	\$39,9	\$66,46	-0,02%	\$1,324	\$25,00	1T (3/17)	\$79,47	
	DF	Crown Castle International Cor	\$34,5	\$95,53	-0,49%	\$0,279	\$1,01	1T (3/17)	\$102,94	
3ªfeira	DF	AT&T	\$245,7	\$39,93	-0,87%	\$0,740	\$40,56	1T (3/17)	\$42,85	
	11:55	Coca-Cola Co/The	\$184,9	\$43,07	0,65%	\$0,437	\$8,87	1T (3/17)	\$44,22	
	12:30	3M	\$114,4	\$191,50	1,51%	\$2,068	\$7,50	1T (3/17)	\$191,85	
	AA	McDonald's	\$109,0	\$133,41	2,03%	\$1,338	\$5,53	1T (3/17)	\$137,41	
	11:25	Eli Lilly &	\$90,4	\$81,89	-4,65%	\$0,963	\$5,22	1T (3/17)	\$88,45	
	21:30	Texas Instruments	\$79,8	\$79,81	2,53%	\$0,875	\$3,31	1T (3/17)	\$82,38	
	12:25	Lockheed Martin	\$79,1	\$273,09	1,90%	\$2,763	\$11,21	1T (3/17)	\$282,42	
	11:00	El du Pont de Nemours &	\$68,2	\$78,65	1,56%	\$1,386	\$7,51	1T (3/17)	\$87,13	
	DF	Chubb	\$63,1	\$135,48	-0,91%	\$2,432	\$7,70	1T (3/17)	\$143,87	
	AA	Biogen	\$58,9	\$272,94	0,39%	\$4,979	\$2,73	1T (3/17)	\$306,23	
	12:30	Caterpillar	\$55,3	\$94,32	1,31%	\$0,624	\$9,27	1T (3/17)	\$98,88	
	4ªfeira	12:00	Procter & Gamble Co/The	\$226,6	\$88,62	-1,57%	\$0,940	\$15,73	3T (3/17)	\$93,28
11:00		PepsiCo	\$162,0	\$113,43	0,67%	\$0,916	\$11,97	1T (3/17)	\$120,81	
21:00		Amgen	\$118,0	\$160,41	-0,74%	\$3,006	\$5,59	1T (3/17)	\$186,80	
12:30		Boeing Co/The	\$109,7	\$180,38	2,71%	\$1,912	\$21,25	1T (3/17)	\$182,14	
AA		United Technologies	\$92,2	\$114,99	2,59%	\$1,389	\$13,50	1T (3/17)	\$118,88	
AA		Thermo Fisher Scientific	\$60,7	\$155,04	1,88%	\$2,023	\$4,68	1T (3/17)	\$175,93	
12:30		General Dynamics	\$57,3	\$188,94	1,18%	\$2,319	\$7,71	1T (3/17)	\$203,68	
21:05		PayPal Holdings	\$52,6	\$43,81	2,96%	\$0,417	\$2,94	1T (3/17)	\$47,38	
11:00		Anthem	\$44,5	\$167,80	1,70%	\$3,857	\$21,23	1T (3/17)	\$177,06	
AA		Northrop Grumman	\$43,1	\$246,33	2,55%	\$2,922	\$6,14	1T (3/17)	\$258,16	
5ªfeira		DF	Alphabet	\$588,1	\$858,95	2,23%	\$9,382	\$19,89	1T (3/17)	\$985,03
		21:09	Microsoft	\$513,1	\$66,40	2,23%	\$0,699	\$23,65	3T (3/17)	\$68,97
	21:01	Amazon.com	\$429,5	\$898,53	1,57%	\$2,261	\$35,29	1T (3/17)	\$983,64	
	12:00	Comcast	\$181,0	\$38,16	2,75%	\$0,443	\$20,12	1T (3/17)	\$42,72	
	21:00	Intel	\$171,3	\$36,32	3,04%	\$0,649	\$14,81	1T (3/17)	\$40,03	
	AA	AbbVie	\$101,7	\$63,82	-0,48%	\$1,262	\$6,48	1T (3/17)	\$72,00	
	12:30	Celgene	\$95,1	\$122,26	-1,76%	\$1,631	\$3,03	1T (3/17)	\$140,85	
	12:45	United Parcel Service	\$92,0	\$105,77	1,96%	\$1,286	\$15,19	1T (3/17)	\$113,60	
	21:04	Starbucks	\$88,3	\$60,61	5,39%	\$0,448	\$5,42	2T (3/17)	\$64,27	
	12:00	Bristol-Myers Squibb	\$88,1	\$53,48	1,23%	\$0,727	\$4,75	1T (3/17)	\$55,89	
	12:00	Union Pacific	\$87,8	\$108,28	3,34%	\$1,232	\$5,03	1T (3/17)	\$117,00	
	11:45	Dow Chemical Co/The	\$75,8	\$62,16	1,80%	\$0,985	\$12,46	1T (3/17)	\$70,00	
	DF	Baidu	\$61,9	\$178,08	3,17%	\$6,103	\$16,79	1T (3/17)	\$189,60	
	AA	Simon Property Group	\$53,7	\$171,98	-1,07%	\$1,531	\$1,36	1T (3/17)	\$205,55	
	12:00	American Tower	\$53,0	\$124,43	1,49%	\$0,660	\$1,58	1T (3/17)	\$134,25	
	12:00	Ford Motor	\$45,2	\$11,34	2,07%	\$0,366	\$34,77	1T (3/17)	\$13,10	
6ªfeira	13:00	Exxon Mobil	\$342,1	\$80,69	-1,22%	\$0,849	\$65,83	1T (3/17)	\$89,00	
	13:30	Chevron	\$198,7	\$104,89	-1,14%	\$0,890	\$37,76	1T (3/17)	\$125,87	
	11:55	Colgate-Palmolive	\$64,6	\$73,02	-0,87%	\$0,659	\$3,80	1T (3/17)	\$75,39	
	12:30	General Motors	\$50,9	\$33,75	1,08%	\$1,451	\$40,16	1T (3/17)	\$39,55	
	12:00	Phillips 66	\$39,5	\$76,35	-0,42%	\$0,075	\$27,34	1T (3/17)	\$89,64	
	11:45	LyondellBasell Industries NV	\$34,4	\$85,42	0,60%	\$2,336	\$7,59	1T (3/17)	\$98,24	

* Valores em mil milhões; Var. 5S - variação 5 sessões até 21 de abril de 2017

Valores de EPS ajustado, Vendas e Preço-Alvo correspondem a estimativas baseadas em dados de consenso (Bloomberg)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

Numa semana mais curta para as bolsas europeias, que estiveram encerradas na segunda-feira em virtude da Páscoa, o saldo acabou por ser globalmente negativo para os principais índices do velho continente. E se o Footsie refletiu os sinais de instabilidade política no Reino Unido, perante a convocação de eleições antecipadas para o dia 8 de junho, a proximidade das eleições presidenciais francesas limitou o sentimento. O país foi a votos no último domingo a deu a vitória a Macron, com 23,86% dos votos e Le Pen ficou no 2º lugar com 21,43%. As polls dão vitória a Macron na 2ª volta, por mais de 20 pontos percentuais, apontando para que consiga alcançar 62% dos votos, contra 38% da candidata de extrema-direita. Sob o pano da *earnings season* norte-americana do 1º trimestre, onde os resultados globais das quase 100 empresas do S&P 500 que já mostraram números superaram as expectativas, mas as receitas estão praticamente em linha com o esperado, de destacar a divulgação preliminar de que a atividade na indústria e serviços na Europa acelerou surpreendentemente o ritmo de

expansão, em contraciclo com o verificado nos EUA. Nota ainda para as revisões em alta das perspetivas do FMI para a economia mundial.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
IBEX 35	10377,00	0,49%	10,96%	S&P 500	2348,69	0,85%	4,91%	MSCI Emergentes	961,78	0,14%	11,54%
CAC 40	5059,20	-0,23%	4,05%	Dow Jones	20547,76	0,46%	3,97%	Crude	49,62	-6,69%	-7,63%
Euro Stoxx	368,84	-0,25%	5,30%	NASDAQ 100	5442,05	1,65%	11,89%	Euro-Dólar	1,0693	0,71%	1,38%
DAX	12048,57	-0,50%	4,94%	Nikkei 225	18620,75	1,56%	-2,58%	Libra-Euro	1,1968	1,46%	2,25%
PSI 20	4876,43	-1,74%	4,22%	Hang Seng	24042,02	-0,91%	9,28%	US 10Y	2,25%	1.07pbs	-19.63pbs
Footsie 100	7114,55	-2,91%	-0,40%	Shanghai	3173,15	-2,25%	2,24%	Bund 10Y	25,30%	6.6pbs	4.5pbs

Em termos nacionais, **PSI20** esteve em correção, cedendo 1,7% para os 4.876,43 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
BCP	Banca	5,40%	13,02%	↓
Montepio	Serviços Financeiros	1,71%	-0,49%	↓
Altri	Recursos Naturais	1,48%	-0,84%	↑
Semapa	Recursos Naturais	-0,69%	9,02%	↓
Edp Renovaveis	Utilities	-1,15%	14,10%	↑
EDP	Utilities	-3,61%	11,47%	↑
Jeronimo Martins	Retalho	-3,71%	6,87%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-4,03%	16,80%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-5,65%	15,39%	↓
Pharol	Telecomunicações	-15,47%	-8,64%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Volkswagen	Auto	6,75%	-7,25%	↑
Soc. Gen.	Banca	6,39%	-7,33%	↑
BNP Paribas	Banca	6,35%	-2,59%	↑
BBVA	Banca	3,49%	0,88%	↑
Santander	Banca	3,34%	2,37%	↑
Enel	Utilities	-3,19%	3,79%	↑
Total	Petrolifero	-3,23%	3,74%	↓
Danone	Alimentação & Bebidas	-3,30%	2,57%	↓
Sanofi	Farmacêutico	-3,48%	3,80%	↓
Ahold	Retalho	-4,31%	-5,04%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
American Express	Serviços Financeiros	5,00%	-4,88%	↑
UnitedHealth	Farmacêutico	3,76%	-2,43%	↑
Intel	Tecnológico	3,04%	0,20%	↓
Home Depot	Retail	2,80%	-0,85%	↓
Boeing	Industrial	2,71%	-1,74%	↑
P&G	Bens de Consumo pessoal	-1,57%	-1,07%	↑
Johnson&Johnson	Farmacêutico	-2,58%	-1,62%	↓
Verizon	Telecomunicações	-2,82%	-1,50%	↓
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	-2,89%	-9,85%	↓
IBM	Tecnológico	-5,40%	-3,52%	↓

Notas:

5S- Variação nas últimas 5 sessões; 20S - Variação das 20s anteriores à semana passada

* Relação entre volume médio de 5S e Volume Médio 20S

Sentimento: forte/fraco (aumento/diminuição de pressão compradora na subida semanal ou diminuição/aumento de pressão vendedora na descida)

Consensus de Analistas PSI20: Recomendações e Preços-Alvo

Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	# B	#H	#S	#REC	△EPS	△ PT	DY
Corticeira Amorim	10,34	11,00	6,4%	[10.5 ; 11.5]	2	1	0	3	0,0%	50,0%	3,3%
CTT	5,009	6,91	38,0%	[6.3 ; 7.4]	8	3	1	12	-2,4%	-25,6%	9,5%
Sonae Capital	0,834	0,65	-22,1%	[0.65 ; 0.65]	1	1	0	2	0,0%	-20,0%	9,4%
Altri	4,186	4,21	0,5%	[3.96 ; 4.66]	3	2	1	6	1,8%	12,6%	4,3%
Semapa	14,35	15,98	11,3%	[14.76 ; 17.19]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,3%
Jeronimo Martins	16,1	15,33	-4,8%	[14.13 ; 16.66]	9	15	8	32	0,0%	2,6%	2,7%
Sonae	0,903	1,15	27,4%	[1.02 ; 1.3]	6	1	0	7	0,0%	0,0%	4,5%
REN	2,66	2,82	5,9%	[2.67 ; 2.93]	1	5	4	10	-2,3%	8,6%	6,3%
NOS	5,044	6,73	33,4%	[5.84 ; 7.48]	9	8	0	17	-4,7%	-15,2%	5,0%
EDP	3,045	3,30	8,4%	[3.1 ; 3.55]	14	6	4	24	-0,4%	12,1%	6,1%
BCP	0,1875	0,17	-12,0%	[0.12 ; 0.21]	3	3	2	8	0,0%	-2,1%	0,0%
Galp Energia	14,175	15,12	6,7%	[13.93 ; 16]	12	13	1	26	-0,6%	1,7%	3,5%
Ibersol	14,36	13,00	-9,5%	[13 ; 13]	2	0	0	2	0,0%	123,5%	0,7%
Novabase	3,064	3,45	12,6%	[3.45 ; 3.45]	1	1	0	2	0,0%	22,5%	3,7%
Mota-Engil	2,22	2,80	26,1%	[2.65 ; 3.05]	3	2	0	5	0,0%	50,0%	2,7%
EDP Renovaveis	6,88	7,08	2,9%	[6.8 ; 7.7]	12	9	1	22	0,0%	-0,7%	0,9%
Navigator	3,687	3,81	3,3%	[3.72 ; 3.91]	4	2	0	6	0,0%	-12,9%	7,1%

[P25 ; P75] - intervalo entre percentis 25% e 75%, ou seja, excluiu preços-alvos extremos

#B, #H, #S - número de recomendações de compra, manter e de venda, respetivamente, atribuídas por casas de investimento

#REC - Número total de recomendações emitidas sobre o título (Bloomberg)

△PT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

△EPS - variação de estimativas de resultados por ação nas últimas 4 semanas

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

No site do [Millenniumbcp](#), página de Investimentos >> Research, pode aceder a informação atualizada dos mercados de ações

Declarações ("Disclosures")

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

Prevenções (“Disclaimer”)

A informação contida neste relatório tem carácter 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 despectivos 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.