

# MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

## Perspetivas

### Semana espera-se intensa nas bolsas

Agenda macroeconómica desta semana marcada pelas conclusões de política monetária da Fed nos EUA (dia 29) e por valores preliminares de PIB do 2.º trimestre EUA e Zona Euro (incluindo principais blocos do agregado). Os analistas estimam que a crise de Coronavírus tenha levado a economia da região do Euro a afundar 12% face aos primeiros três meses do ano e os EUA a registarem uma contração sequencial a taxa anualizada de 35%. A época de apresentação de resultados vai continuar a dominar a atenção dos investidores. Em Portugal no PSI20 mostram contas Sonae Capital, BCP e Navigator (dia 27), REN e J.Martins (29), Novabase (30).

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
2ªfeira	Alemanha	09:00	IFO (jul.)	89,3	86,2
	Alemanha	09:00	IFO - Expectativas (jul.)	93,4	91,4
	Alemanha	09:00	IFO - Situação Actual (jul.)	85,0	81,3
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (jun. P)	6,80%	15,70%
3ªfeira	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (jul.)	94,5	98,1
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (jul.)	5,0	0,0
4ªfeira	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (jun.)	-	13,10%
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (jun. P)	-	-1,20%
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (jun.)	16,2%	44,30%
	EUA	19:00	FED - decisão de taxas de juro	0,3%	0,25%
5ªfeira	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (jul. P)	-0,1%	-0,30%
	Alemanha	09:00	PIB (Trim.) (2.ºTrim. P)	-9,0%	-2,20%
	UEM	09:00	BCE publica Relatório Económico	-	-
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (jun.)	-	-26,00%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (jul. P)	0,4%	0,80%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (2.ºTrim. - 1.ªestimativa)	-35,0%	-5,00%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	-	1416k
6ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (jul. F)	-	-27,0
	China	02:00	PMI Industria (jul.)	50,8	50,9
	China	02:00	PMI Serviços (jul.)	54,5	54,4
	França	06:30	PIB (Trim.) (2.ºTrim. P)	-15,2%	-5,30%
	Alemanha	07:00	Vendas a retalho (m) (jun.)	-3,0%	13,90%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (jul. P)	0,3%	0,20%
	Espanha	08:00	PIB (Trim.) (2.ºTrim. P)	-16,0%	-5,20%
	Itália	09:00	PIB (Trim.) (2.ºTrim. P)	-15,0%	-5,30%
	Portugal	09:30	Inflação Harmonizada (jul. P)	-	0,20%
	Itália	10:00	Inflação Harmonizada (jul. P)	-0,1%	-0,40%
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (2.ºTrim. - 1.ªestimativa)	-12,0%	-3,60%
	UEM	10:00	Inflação (jul.)	0,3%	0,30%
	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (jun.)	-0,8%	-4,20%
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (jun.)	5,5%	8,20%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (jul. F)	72,8	73,2

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 24/07/2020; <sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, Millennium investment banking

## Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. \$S	Preço-Alvo	EXPECTED_REPORT_DT	
2ªfeira	DF	LVMH	EUR	201,56	399,10	-2,9%	406,30	27/07/2020	
	16:45	Michelin	EUR	16,50	92,38	-2,5%	105,71	27/07/2020	
3ªfeira	DF	Kering SA	EUR	62,51	495,00	-3,9%	530,74	28/07/2020	
		Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	54,84	7712,00	-1,4%	7508,82	28/07/2020	
	AA	Endesa SA	EUR	25,28	23,88	-2,3%	24,18	28/07/2020	
		Peugeot SA	EUR	13,42	14,84	0,1%	18,01	28/07/2020	
	DF	Navigator Co SA/The	EUR	1,60	2,23	-1,6%	3,42	28/07/2020	
	16:00	Millennium BCP	EUR	1,57	0,10	-7,5%	0,15	28/07/2020	
4ªfeira	AA	Sanofi	EUR	111,56	88,81	-7,0%	104,30	29/07/2020	
	06:15	Rio Tinto PLC	GBP	80,38	4747,50	-3,4%	4578,13	29/07/2020	
	12:00	GlaxoSmithKline PLC	GBP	79,28	1580,20	-4,2%	1834,89	29/07/2020	
	DF	Enel SpA	EUR	80,76	7,94	-4,2%	8,04	29/07/2020	
		Schneider Electric SE	EUR	56,24	99,18	-1,5%	99,47	29/07/2020	
	06:00	BASF SE	EUR	48,17	52,44	-0,5%	53,22	29/07/2020	
	AA	Banco Santander SA	EUR	35,33	2,13	-5,1%	2,59	29/07/2020	
	17:09	Deutsche Boerse AG	EUR	31,72	166,95	0,3%	155,09	29/07/2020	
	07:00	Barclays PLC	GBP	19,70	113,60	-2,8%	140,00	29/07/2020	
		Heineken Holding NV	EUR	21,54	74,80	-1,9%	99,70	29/07/2020	
		Deutsche Bank AG	EUR	17,10	8,27	-7,6%	6,25	29/07/2020	
		Teleperformance	EUR	13,95	237,60	-1,9%	246,67	29/07/2020	
	DF	Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	9,05	14,38	-3,8%	15,89	29/07/2020	
		16:00	REN - Redes Energeticas Nacionais	EUR	1,65	2,48	-0,6%	2,92	29/07/2020
	5ªfeira	06:15	Nestle SA	CHF	315,41	109,48	0,5%	112,35	30/07/2020
DF		L'Oreal SA	EUR	159,34	284,90	-1,7%	259,40	30/07/2020	
AA		AstraZeneca PLC	GBP	113,54	8652,00	-7,2%	8924,15	30/07/2020	
11:00		Linde PLC	EUR	109,71	208,90	-0,7%	206,26	30/07/2020	
07:00		Royal Dutch Shell PLC	EUR	104,59	13,86	-3,5%	18,21	30/07/2020	
05:00		AB Inbev	EUR	94,83	46,97	-2,8%	55,02	30/07/2020	
		TOTAL SE	EUR	85,38	32,65	-1,3%	41,51	30/07/2020	
		Hermes International	EUR	78,29	741,60	-1,3%	673,63	30/07/2020	
		Volkswagen AG	EUR	73,62	142,02	-2,1%	162,65	30/07/2020	
AA		Air Liquide SA	EUR	65,86	139,10	-0,1%	133,54	30/07/2020	
		Airbus SE	EUR	50,13	63,93	-5,2%	85,77	30/07/2020	
06:30		Danone SA	EUR	41,71	60,74	-0,9%	68,54	30/07/2020	
		Safran SA	EUR	37,83	88,54	-6,6%	92,80	30/07/2020	
AA		Eni SpA	EUR	30,96	8,52	-3,3%	10,25	30/07/2020	
		Electricite de France SA	EUR	29,42	9,48	-3,6%	10,20	30/07/2020	
06:00		Orange SA	EUR	28,30	10,64	-5,4%	14,13	30/07/2020	
DF		Vivendi SA	EUR	26,97	22,75	-5,6%	27,73	30/07/2020	
07:00		Anglo American PLC	GBP	24,47	1956,60	0,6%	2036,04	30/07/2020	
		LafargeHolcim	CHF	27,16	44,10	-0,7%	49,09	30/07/2020	
		Fresenius SE & Co KGaA	EUR	24,81	44,50	0,2%	51,44	30/07/2020	
		Fresenius Medical Care AG &	EUR	23,28	76,42	-0,6%	84,60	30/07/2020	
		Lloyds Banking Group PLC	GBP	21,01	29,70	-3,2%	39,61	30/07/2020	
		Credit Suisse Group AG	CHF	24,04	9,82	-2,7%	11,91	30/07/2020	
		Assicurazioni Generali SpA	EUR	21,42	13,59	-1,6%	14,93	30/07/2020	
AA		BBVA	EUR	20,78	3,12	-3,3%	3,33	30/07/2020	
06:30		Telefonica SA	EUR	20,60	3,87	-9,0%	5,67	30/07/2020	
DF		Cie de Saint-Gobain	EUR	18,15	33,32	0,1%	34,61	30/07/2020	
AA	BAE Systems PLC	GBP	15,37	477,90	-3,1%	604,00	30/07/2020		
05:15	Standard Chartered PLC	GBP	13,45	426,30	-4,8%	508,19	30/07/2020		
	Siemens Gamesa Renewable Energ	EUR	13,00	19,09	0,3%	15,21	30/07/2020		
DF	Novabase SGPS SA	EUR	0,10	3,21	2,8%	4,63	30/07/2020		
6ªfeira		British American Tobacco PLC	GBP	61,76	2692,00	-1,1%	3605,26	31/07/2020	
		Christian Dior SE	EUR	67,73	375,20	-3,4%		31/07/2020	
		EssilorLuxottica SA	EUR	50,23	114,80	-2,2%	124,39	31/07/2020	
	06:30	Vinci SA	EUR	48,62	79,40	-5,0%	89,18	31/07/2020	
		BNP Paribas SA	EUR	46,42	37,14	-2,7%	42,97	31/07/2020	
	07:15	Engie SA	EUR	26,59	10,92	-5,0%	13,27	31/07/2020	
		ING Groep NV	EUR	24,93	6,39	-3,3%	7,83	31/07/2020	
		Swiss Re AG	CHF	24,37	74,44	-2,6%	83,19	31/07/2020	
		Nokia Oyj	EUR	21,06	3,72	-4,2%	4,19	31/07/2020	
	AA	Amadeus IT Group SA	EUR	20,83	46,23	-6,6%	49,80	31/07/2020	
	AA	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	14,17	9,08	-1,9%	11,06	31/07/2020	

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

Cap. Bolsista, Cotação e Preço-Alvo em moeda local; Var. \$S - variação 5 sessões até 24 de julho de 2020

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pence

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Resultados EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Periodo Fiscal	Preço-Alvo
2 <sup>ª</sup> feira	DF	NXP Semiconductors NV	\$32,3	\$115,75	-5,67%	\$0,864	\$1,81	2T (6/20)	\$124,84
3 <sup>ª</sup> feira	DF	Visa	\$379,3	\$195,15	0,03%	\$1,032	\$4,84	3T (6/20)	\$212,83
	AA	Pfizer	\$209,2	\$37,66	3,89%	\$0,658	\$11,69	2T (6/20)	\$40,00
	AA	McDonald's	\$147,8	\$198,72	3,78%	\$0,738	\$3,70	2T (6/20)	\$207,58
	DF	Amgen	\$145,9	\$247,98	-4,05%	\$3,790	\$6,20	2T (6/20)	\$256,65
	AA	3M	\$91,9	\$159,84	0,01%	\$1,794	\$7,30	2T (6/20)	\$160,82
	DF	Starbucks	\$88,5	\$75,78	2,18%	(\$0,594)	\$4,08	3T (6/20)	\$79,98
	12:15	S&P Global	\$84,3	\$349,97	-1,33%	\$2,679	\$1,78	2T (6/20)	\$346,86
	DF	Advanced Micro Devices	\$81,3	\$69,40	26,09%	\$0,163	\$1,86	2T (6/20)	\$52,66
	21:05	Mondelez International	\$78,3	\$54,87	1,48%	\$0,560	\$5,91	2T (6/20)	\$60,40
	12:00	Altria Group	\$77,8	\$41,85	0,75%	\$1,067	\$5,11	2T (6/20)	\$48,18
	11:00	Centene	\$39,1	\$67,51	1,87%	\$2,315	\$27,46	2T (6/20)	\$85,07
	DF	eBay	\$37,8	\$55,12	-5,18%	\$1,024	\$2,80	2T (6/20)	\$57,43
4 <sup>ª</sup> feira	DF	Facebook	\$657,8	\$230,71	-4,68%	\$1,764	\$17,20	2T (6/20)	\$256,88
	DF	PayPal Holdings	\$202,6	\$172,56	-0,78%	\$0,874	\$4,99	2T (6/20)	\$182,38
	DF	QUALCOMM	\$100,0	\$88,89	-3,62%	\$0,696	\$4,80	3T (6/20)	\$97,46
		Boeing Co/The	\$98,1	\$173,76	-1,08%	(\$2,370)	\$13,19	2T (6/20)	\$187,76
	DF	ServiceNow	\$81,1	\$425,19	0,80%	\$1,013	\$1,05	2T (6/20)	\$427,70
	11:00	Anthem	\$68,2	\$270,49	1,55%	\$8,702	\$29,36	2T (6/20)	\$332,08
	DF	Equinix	\$65,3	\$737,39	1,82%	\$1,636	\$1,46	2T (6/20)	\$742,45
	AA	Automatic Data Processing	\$62,5	\$145,43	-1,47%	\$0,956	\$3,30	4T (6/20)	\$154,33
	AA	CME Group	\$60,5	\$168,75	1,28%	\$1,633	\$1,20	2T (6/20)	\$186,42
	AA	General Electric	\$60,0	\$6,86	-2,97%	(\$0,099)	\$17,23	2T (6/20)	\$8,03
	AA	Boston Scientific	\$55,1	\$38,60	2,36%	(\$0,026)	\$1,72	2T (6/20)	\$43,13
		Lam Research	\$50,2	\$345,72	-0,16%	\$4,060	\$2,68	4T (6/20)	\$345,18
	AA	Norfolk Southern	\$47,9	\$187,01	-0,66%	\$1,335	\$2,07	2T (6/20)	\$193,91
	AA	General Dynamics	\$43,1	\$150,15	0,83%	\$2,153	\$8,96	2T (6/20)	\$171,50
	13:00	General Motors	\$37,6	\$26,25	-0,76%	(\$1,747)	\$17,21	2T (6/20)	\$36,59
	AA	Eaton Corp PLC	\$37,4	\$93,61	-1,02%	\$0,533	\$3,69	2T (6/20)	\$95,76
	DF	Cognizant Technology Solutions	\$33,4	\$61,80	0,60%	\$0,680	\$3,82	2T (6/20)	\$61,44
5 <sup>ª</sup> feira	DF	Apple	\$1 605,7	\$370,46	-3,85%	\$2,044	\$51,99	3T (6/20)	\$371,36
	DF	Amazon.com	\$1 500,8	\$3 008,91	1,58%	\$5,463	\$81,14	2T (6/20)	\$3 047,33
	DF	Alphabet	\$1 030,8	\$1 511,87	-0,24%	\$10,454	\$30,43	2T (6/20)	\$1 587,00
	AA	Procter & Gamble Co/The	\$311,8	\$125,96	0,26%	\$1,017	\$17,03	4T (6/20)	\$132,21
	AA	Mastercard	\$308,1	\$306,92	0,94%	\$1,151	\$3,25	2T (6/20)	\$328,03
	AA	Comcast	\$197,9	\$43,35	2,77%	\$0,549	\$23,63	2T (6/20)	\$45,14
	AA	Eli Lilly and	\$152,6	\$159,54	-3,87%	\$1,610	\$5,78	2T (6/20)	\$165,36
	11:00	Linde PLC	\$128,2	\$244,07	0,61%	\$1,659	\$6,30	2T (6/20)	\$230,61
	12:00	American Tower	\$113,6	\$256,33	-1,07%	\$1,026	\$1,95	2T (6/20)	\$273,67
	11:00	United Parcel Service	\$102,0	\$118,35	-0,17%	\$1,082	\$17,47	2T (6/20)	\$108,46
	DF	Gilead Sciences	\$92,4	\$73,64	-4,99%	\$1,464	\$5,32	2T (6/20)	\$81,52
	DF	Vertex Pharmaceuticals	\$72,2	\$278,49	-5,45%	\$2,091	\$1,39	2T (6/20)	\$295,71
	11:30	Cigna	\$66,8	\$181,02	0,67%	\$5,127	\$38,18	2T (6/20)	\$245,60
		Southern Co/The	\$58,0	\$54,85	0,49%	\$0,669	\$4,92	2T (6/20)	\$60,17
	AA	Intercontinental Exchange	\$52,7	\$96,32	2,65%	\$1,041	\$1,39	2T (6/20)	\$105,44
	AA	Northrop Grumman	\$52,1	\$312,69	1,91%	\$5,323	\$8,64	2T (6/20)	\$387,72
	AA	ConocoPhillips	\$43,2	\$40,28	0,80%	(\$0,578)	\$4,06	2T (6/20)	\$51,08
	AA	Kraft Heinz Co/The	\$42,4	\$34,68	-0,94%	\$0,643	\$6,50	2T (6/20)	\$33,40
	13:00	DuPont de Nemours	\$40,0	\$54,55	0,06%	\$0,587	\$4,70	2T (6/20)	\$63,26
	DF	Electronic Arts	\$39,0	\$135,24	-2,22%	\$0,771	\$1,06	1T (6/20)	\$138,70
6 <sup>ª</sup> feira	AA	Merck & Co	\$194,6	\$77,10	-3,47%	\$1,067	\$10,50	2T (6/20)	\$92,47
	AA	Exxon Mobil	\$183,6	\$43,43	-0,21%	(\$0,618)	\$33,64	2T (6/20)	\$48,66
	AA	AbbVie	\$171,1	\$97,11	-3,69%	\$2,218	\$10,09	2T (6/20)	\$106,88
	AA	Chevron	\$168,3	\$90,13	3,37%	(\$0,883)	\$19,04	2T (6/20)	\$101,13
	12:00	Charter Communications	\$133,8	\$561,72	-0,52%	\$2,549	\$11,60	2T (6/20)	\$584,28
	11:30	Caterpillar	\$74,5	\$137,58	0,50%	\$0,615	\$8,77	2T (6/20)	\$138,00
		Dominion Energy	\$67,5	\$80,41	2,33%	\$0,766	\$3,79	2T (6/20)	\$80,13
	AA	Colgate-Palmolive	\$63,7	\$74,32	-1,17%	\$0,696	\$3,78	2T (6/20)	\$75,97

\* Valores em mil milhões; Preço-alvo, EPS aj. e Vendas baseadas em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg);

Var. 5S - variação 5 sessões até 24 de julho de 2020; AA - Antes da abertura de Wall Street; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Semana Passada

Semana negativa para a generalidade dos índices acionistas, com o PSI20 e o Nikkei225 a serem as exceções. Período foi marcado pelo escalar das tensões entre as duas maiores economias do mundo. Os EUA forçaram o encerramento do consulado chinês em Houston e a China retaliou encerrando o consulado norte-americano na cidade de Chengdu. Os bons resultados das vacinas experimentais da BioNTech/Pfizer e da AstraZeneca com a universidade de Oxford e o acordo dos líderes europeus na criação de um pacote de estímulo económico acabaram por ficar em segundo plano. As declarações do Secretário do Tesouro norte-americano também estiverem em

destaque, depois de ter afirmado que a isenção sobre os salários, pensada pelo Presidente norte-americano, não estará no próximo pacote de estímulo. No plano macroeconómico os PMIs preliminares de atividade na Zona Euro mostraram um regresso à expansão no mês de julho, tendo demonstrado a leitura mais elevada desde 2018. Nos EUA foi revelado que a atividade industrial preliminar voltou à expansão em julho, já a atividade terciária continuou pelo sexto mês consecutivo em contração. Por cá a NOS apresentou os resultados do 1.º semestre e os direitos da EDP relativos à subscrição do aumento de capital começaram a ser transacionados em bolsa.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	4492,30	0,28%	-13,84%	S&P 500	3215,63	-0,28%	-0,47%	MSCI Emergentes	1060,47	0,51%	-4,9%
DAX	12838,06	-0,63%	-3,10%	Dow Jones	26469,89	-0,76%	-7,25%	Crude	41,29	1,72%	-32,4%
Euro Stoxx	361,68	-1,25%	-10,46%	NASDAQ 100	10483,13	-1,52%	20,04%	Euro-Dólar	1,1635	1,75%	3,6%
IBEX 35	7294,70	-1,96%	-23,61%	Nikkei 225	22751,61	0,24%	-3,83%	Libra-Euro	1,0989	0,07%	-6,98%
CAC 40	4956,43	-2,23%	-17,09%	Hang Seng	24705,33	-1,53%	-12,36%	US 10Y	0,59%	-3,78pbs	-132,86pbs
Footsie 100	6123,82	-2,65%	-18,81%	Shanghai	3196,77	-0,54%	4,81%	Bund 10Y	-0,45%	-0,1pbs	-26,3pbs

O PSI20 subiu 0,28% para os 4.492,30.

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
NOS	Telecomunicações	11,68%	6,21%	↑
Pharol	Telecomunicações	11,40%	4,50%	↑
Navigator	Recursos Naturais	2,02%	1,64%	↓
Novabase	Tecnológico	1,90%	3,88%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	1,74%	20,62%	↓
Altri	Recursos Naturais	-1,51%	2,48%	↑
Semapa	Recursos Naturais	-1,58%	-1,82%	↑
Sonae	Retailho	-2,69%	-0,08%	↓
Jeronimo Martins	Retailho	-2,84%	-8,99%	↑
BCP	Banca	-5,55%	-5,97%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	1M	Sentimento*
Unilever Nv-Cva	Bens de Consumo pessoal	6,62%	3,52%	↑
Koninklijke Phil	Farmacêutico	2,71%	10,37%	↓
Daimler Ag	Auto	1,56%	14,65%	↑
Danone	Alimentação & Bebidas	1,06%	-4,17%	↓
Bayer Motoren Wk	Auto	0,82%	7,19%	↑
Sanofi	Farmacêutico	-4,73%	-2,47%	↑
Safran Sa	Industrial	-4,92%	-1,36%	↑
Enel Spa	Utilities	-5,73%	4,20%	↓
Soc Generale Sa	Banca	-6,46%	3,00%	↑
Telefonica	Telecomunicações	-6,48%	-7,95%	↑

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	1M	Sentimento*
Pfizer	Farmacêutico	3,89%	16,99%	↑
McDonalds	Viagens & Lazer	3,78%	7,83%	↓
Coca-Cola	Alimentação & Bebidas	3,57%	8,60%	↑
Chevron	Petrolifero	3,37%	2,84%	↑
Nike	Bens de Consumo pessoal	2,23%	-1,65%	↓
General Electric	Industrial	-2,97%	5,05%	↑
Merck & Co	Farmacêutico	-3,47%	1,62%	↓
Apple	Tecnológico	-3,85%	2,89%	↓
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	-4,70%	1,74%	↑
Intel	Tecnológico	-15,68%	-14,38%	↓

Notas:

5S – Variação nas últimas 5 sessões; 1M - Variação no último mês

\* Relação entre volume médio das últimas 5 sessões e das últimas 20 sessões

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

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados  
Millennium investment banking

*Na plataforma de investimentos MTrader, separador Research, pode aceder a um vasto leque de informação sobre mercados acionistas e efetuar pesquisa por título.*

**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.*