

## MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

## Perspetivas

## Economia, inflação e contas empresariais marcam agenda dos investidores

A aceleração dos programas de vacinação na Europa deverá ter chegado demasiado tarde para impedir uma entrada em recessão da Zona Euro no 1.º trimestre (dois trimestres consecutivos de queda sequencial no PIB). Entre os grandes blocos, espera-se que França tenha sido a principal exceção ao quadro de contração económica nos primeiros três meses de 2021. Já a economia norte-americana terá acelerado o ritmo de expansão. Os dados preliminares do PIB vão trazer essas indicações. O Índice de Preços no Consumidor deve mostrar subida da inflação na região da moeda única, puxados pela escalada dos custos energéticos. No calendário de apresentação de contas entre as big caps divulgam Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Facebook, Tesla, Visa, McDonald's, Texas Instruments, Boeing e GE, numa extensa lista de reportes. Na Europa destacam-se os números de cotadas como Novartis, Shell, AstraZeneca, Sanofi, HSBC, Total, Airbus, BP, BASF ou Santander. Em Portugal chegam os resultados da J. Martins.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
2.ª feira	Alemanha	09:00	IFO - Expectativas (abr.)	101,20	100,40
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (mar. P)	2,40%	-1,20%
3.ª feira	Japão		Banco do Japão- decisão de taxas de juro	-0,10%	-0,10%
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (fev.)	11,80%	11,10%
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (abr.)	112,00	109,70
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (abr.)	22,00	17,00
4.ª feira	Reino Unido		Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (abr.)	5,00%	5,70%
	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (GfK) (mai.)	-3,50	-6,20
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (mar. P)	0,60%	0,60%
5.ª feira	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (abr. P)	1,70%	1,20%
	Portugal	09:30	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (fabr.)	-	-
	UEM	10:00	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (abr.)	-	-
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (h) (mar.)	-	-14,50%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (abr. P)	2,00%	2,00%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	555k	547k
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (1.º Trim. P)	6,50%	4,30%
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (mar.)	4,00%	-10,60%
	Japão	00:50	Produção Industrial (h) (mar. P)	-0,30%	-2,00%
6.ª feira	Japão	01:30	PMI Indústria (abr. F)	53,30	52,70
	China	02:00	PMI Serviços (abr.)	55,90	56,30
	China	02:00	PMI Indústria (abr.)	51,70	51,90
	França	06:30	PIB (Trim.) (1.º Trim. P)	0,10%	-1,40%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (abr. P)	1,60%	1,40%
	Espanha	08:00	PIB (Trim.) (1.º Trim. P)	-0,40%	0,00%
	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (mar.)	-	-9,40%
	Alemanha	09:00	PIB (Trim.) (1.º Trim. P)	-1,50%	0,30%
	Itália	09:00	PIB (Trim.) (1.º Trim. P)	-0,50%	-1,90%
	Portugal	09:30	Inflação Harmonizada (abr. P)	-	0,10%
	Portugal	09:30	PIB (Trim.) (1.º Trim. P)	-1,60%	0,20%
	Itália	10:00	Inflação Harmonizada (abr. P)	0,90%	0,60%
	UEM	10:00	Inflação (abr.)	1,60%	1,30%
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (1.º Trim. P)	-0,80%	-0,70%
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (mar.)	-	-2,40%
	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (mar.)	20,00%	-7,10%
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (mar.)	4,30%	-1,00%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (abr. F)	87,50	86,50

(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 23/04/2021; <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. 5S	Preço-Alvo
3.ªfeira	AA	Novartis AG	CHF	198,97	80,65	-0,4%	94,04
	05:00	HSBC Holdings PLC	GBP	85,58	419,00	-2,6%	444,51
		BP PLC	GBP	59,44	292,10	-3,4%	364,70
	11:00	Atlas Copco AB	SEK	641,81	545,60	0,1%	476,92
	06:00	ABB	CHF	64,94	29,95	-1,6%	29,41
	05:45	UBS Group AG	CHF	54,01	14,00	-4,2%	16,19
		DSV PANALPINA A/S	DKK	295,23	1318,00	1,2%	1251,62
	06:30	Evolution Gaming Group AB	SEK	307,79	1449,60	1,7%	1358,30
	07:30	UPM-Kymmene Oyj	EUR	17,58	32,94	1,7%	34,10
	06:00	Swedbank AB	SEK	172,29	152,20	-2,9%	179,59
		Novozymes A/S	DKK	117,93	418,20	3,1%	352,74
	11:45	Alfa Laval AB	SEK	122,15	291,20	5,13%	\$278,56
	4.ªfeira		Sanofi	EUR	107,44	85,34	-0,65%
12:00		GlaxoSmithKline PLC	GBP	67,55	1342,60	0,46%	\$1 490,48
AA		Dassault Systemes SE	EUR	51,99	195,85	2,0%	182,79
		Banco Santander SA	EUR	49,37	2,85	-4,6%	3,24
10:30		Kone Oyj	EUR	38,48	72,68	1,2%	66,39
AA		Lloyds Banking Group PLC	GBP	30,25	42,64	-3,7%	45,87
06:30		Delivery Hero SE	EUR	32,36	129,95	0,0%	143,12
07:00		Assa Abloy AB	SEK	282,04	253,50	0,2%	249,84
11:00		Epiroc AB	SEK	240,93	204,40	0,0%	183,46
06:00		Skandinaviska Enskilda Banken	SEK	228,95	104,35	-2,4%	108,49
08:00		Naturgy Energy Group SA	EUR	20,28	20,92	-0,8%	22,59
07:00		Danske Bank A/S	DKK	100,14	116,15	-3,6%	132,49
5.ªfeira		07:00	Royal Dutch Shell PLC	EUR	118,86	15,72	-5,0%
		TOTAL SE	EUR	96,71	36,78	-4,4%	46,45
	AA	Airbus SE	EUR	77,39	98,46	-3,3%	109,50
	06:00	BASF SE	EUR	64,68	70,42	-1,6%	75,76
	07:00	Orsted AS	DKK	416,26	990,20	4,0%	1132,69
		Equinor ASA	NOK	537,71	165,06	-0,4%	185,75
	AA	Neste Oyj	EUR	39,03	50,74	0,4%	56,03
	12:00	Eni SpA	EUR	36,42	10,10	-2,7%	11,26
	05:30	Nordea Bank Abp	SEK	343,64	84,85	-2,7%	94,13
	07:00	Hexagon AB	SEK	313,15	852,00	-0,7%	775,60
	AA	STMicroelectronics NV	EUR	29,34	32,20	0,8%	37,90
	06:30	DNB ASA	NOK	280,00	180,60	-2,5%	178,94
		Natwest Group PLC	GBP	22,57	194,95	-2,2%	212,73
	06:15	Swisscom AG	CHF	24,74	477,50	-1,1%	480,89
	AA	Aena SME SA	EUR	20,05	133,65	-5,0%	146,46
	06:00	Nokia Oyj	EUR	19,91	3,51	-0,3%	3,90
		Standard Chartered PLC	GBP	14,97	479,80	-3,3%	560,78
02:00	Logitech International SA	CHF	18,41	106,35	1,7%	115,11	
07:00	OMV AG	EUR	13,91	42,51	-1,5%	45,66	
6.ªfeira	AA	AstraZeneca PLC	GBP	99,30	7564,00	2,1%	9077,00
	06:00	BNP Paribas SA	EUR	63,13	50,51	-5,9%	56,70
		Barclays PLC	GBP	30,92	181,98	-3,5%	201,13
	07:30	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	EUR	28,89	4,33	-3,9%	4,82
		Schindler Holding AG	CHF	30,26	285,50	-0,1%	253,41
	AA	Swiss Re AG	CHF	26,43	83,26	-8,3%	94,03
		Siemens Gamesa Renewable Energ	EUR	21,74	31,92	7,8%	31,44
	07:00	Svenska Cellulosa AB SCA	SEK	111,14	158,00	0,4%	142,10

\* 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 23 de abril de 2021

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg



Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Preço-Alvo	
2.ªfeira	DF	Tesla	\$700,1	\$729,40	-1,40%	\$0,803	\$10,42	\$629,26	
	DF	NXP Semiconductors NV	\$55,6	\$201,56	1,09%	\$2,218	\$2,56	\$211,96	
3.ªfeira	DF	Microsoft	\$1 969,6	\$261,15	0,16%	\$1,781	\$41,05	\$284,04	
	DF	Alphabet	\$1 548,8	\$2 315,30	0,76%	\$18,056	\$42,48	\$2 433,89	
	DF	Visa	\$508,2	\$230,00	1,59%	\$1,273	\$5,56	\$247,28	
	AA	Eli Lilly &	\$181,0	\$188,72	-0,28%	\$2,123	\$7,00	\$215,37	
	DF	Texas Instruments	\$174,3	\$188,82	-1,62%	\$1,628	\$3,98	\$186,81	
	11:00	United Parcel Service	\$155,6	\$178,96	-0,42%	\$1,734	\$20,60	\$176,07	
	DF	Amgen	\$148,0	\$257,03	0,52%	\$4,041	\$6,24	\$255,81	
	DF	Starbucks	\$138,4	\$117,56	-0,66%	\$0,530	\$6,80	\$116,31	
	AA	Raytheon Technologies	\$122,1	\$80,54	2,97%	\$0,823	\$15,33	\$88,94	
	AA	General Electric	\$119,0	\$13,55	1,19%	\$0,014	\$17,57	\$13,41	
	AA	3M	\$117,2	\$202,20	1,82%	\$2,302	\$8,47	\$194,00	
	DF	Advanced Micro Devices	\$100,5	\$82,76	0,74%	\$0,440	\$3,21	\$101,24	
	21:05	Stryker	\$100,5	\$267,00	3,84%	\$1,986	\$3,95	\$252,48	
	AA	Fiserv	\$84,0	\$126,02	0,74%	\$1,126	\$3,57	\$136,71	
	21:05	Mondelez International	\$83,6	\$59,51	1,26%	\$0,690	\$7,02	\$65,33	
	DF	Chubb	\$76,1	\$169,26	3,99%	\$2,537	\$9,06	\$180,59	
	AA	Sherwin-Williams Co/The	\$73,3	\$273,92	2,62%	\$1,643	\$4,51	\$277,44	
	AA	Marsh & McLennan Cos	\$65,0	\$127,67	0,18%	\$1,713	\$4,79	\$120,78	
	AA	Ecolab	\$64,9	\$226,78	1,63%	\$0,815	\$2,87	\$218,63	
	21:05	Capital One Financial	\$62,0	\$135,68	-0,73%	\$4,101	\$6,99	\$144,29	
	DF	Illumina	\$60,6	\$414,97	4,00%	\$1,395	\$1,00	\$403,26	
AA	Waste Management	\$57,2	\$135,50	0,33%	\$1,021	\$4,05	\$131,20		
AA	Roper Technologies	\$45,6	\$434,22	2,58%	\$3,315	\$1,51	\$449,15		
4.ªfeira	DF	Apple	\$2 255,0	\$134,32	0,12%	\$0,986	\$77,02	\$151,19	
	DF	Facebook	\$855,6	\$301,13	-1,65%	\$2,607	\$23,71	\$338,82	
	DF	QUALCOMM	\$153,8	\$135,43	-2,01%	\$1,668	\$7,63	\$170,48	
	AA	Boeing Co/The	\$139,1	\$238,38	-3,95%	(\$0,898)	\$15,43	\$254,13	
	DF	ServiceNow	\$109,1	\$552,70	-0,76%	\$1,344	\$1,34	\$617,88	
	AA	Automatic Data Processing	\$83,8	\$195,86	1,51%	\$1,822	\$4,09	\$181,43	
	12:00	CME Group	\$74,4	\$207,31	-0,13%	\$1,765	\$1,26	\$205,70	
	13:00	Norfolk Southern	\$70,8	\$282,00	4,11%	\$2,539	\$2,62	\$272,13	
	DF	Equinix	\$64,3	\$718,11	1,41%	\$1,753	\$1,60	\$823,78	
	AA	Moody's	\$61,3	\$327,73	1,78%	\$2,799	\$1,43	\$332,67	
	AA	Boston Scientific	\$60,7	\$42,73	4,45%	\$0,306	\$2,62	\$43,78	
	11:30	Humana	\$57,9	\$448,64	3,07%	\$6,978	\$20,47	\$474,24	
	AA	General Dynamics	\$52,9	\$186,48	1,09%	\$2,294	\$8,87	\$177,79	
	21:00	Align Technology	\$49,1	\$620,12	2,27%	\$2,035	\$0,82	\$619,62	
	21:05	Ford Motor	\$48,8	\$12,22	-0,08%	\$0,206	\$31,25	\$13,26	
	DF	Public Storage	\$48,4	\$276,77	3,74%	\$1,783	\$0,76	\$263,00	
	5.ªfeira	DF	Amazon.com	\$1 684,2	\$3 340,88	-1,72%	\$12,722	\$104,55	\$4 038,36
		AA	Mastercard	\$384,5	\$387,06	0,23%	\$1,588	\$4,00	\$401,51
		AA	Comcast	\$249,9	\$54,39	-1,31%	\$0,585	\$26,67	\$60,79
		AA	Merck & Co	\$197,1	\$77,88	0,53%	\$1,622	\$12,57	\$96,05
		AA	Thermo Fisher Scientific	\$191,8	\$488,09	-0,98%	\$6,684	\$9,76	\$555,19
AA		McDonald's	\$175,0	\$234,58	0,64%	\$1,808	\$5,03	\$244,91	
AA		Bristol-Myers Squibb	\$147,5	\$66,01	0,84%	\$1,805	\$11,14	\$75,99	
11:30		Caterpillar	\$125,5	\$230,11	-1,39%	\$1,941	\$10,80	\$225,24	
12:00		American Tower	\$113,0	\$254,04	2,18%	\$1,261	\$2,17	\$269,04	
12:15		S&P Global	\$93,5	\$388,14	2,66%	\$3,056	\$1,93	\$404,18	
12:00		Altria Group	\$87,8	\$47,39	-9,41%	\$1,038	\$4,99	\$51,25	
DF		Gilead Sciences	\$82,3	\$65,48	-2,08%	\$2,066	\$6,74	\$75,32	
12:30		Southern Co/The	\$69,2	\$65,33	0,49%	\$0,834	\$5,39	\$66,51	
AA		Intercontinental Exchange	\$68,2	\$121,27	0,45%	\$1,311	\$1,77	\$133,40	
DF		Atlassian Corp PLC	\$57,7	\$230,82	-1,68%	\$0,273	\$0,53	\$266,53	
DF		Vertex Pharmaceuticals	\$56,4	\$217,90	-0,68%	\$2,707	\$1,66	\$284,36	
AA		Northrop Grumman	\$55,1	\$342,04	-1,27%	\$5,470	\$8,52	\$362,53	
DF		Twitter	\$53,5	\$67,02	-4,42%	\$0,143	\$1,03	\$72,00	
AA		Newmont	\$52,6	\$65,72	0,47%	\$0,814	\$3,17	\$72,51	
DF		KLA	\$51,2	\$332,07	-0,28%	\$3,568	\$1,74	\$341,37	
AA		Keung Dr Pepper	\$50,9	\$36,18	0,47%	\$0,316	\$2,72	\$35,75	
AA	Kraft Heinz Co/The	\$49,4	\$40,41	-1,44%	\$0,598	\$6,25	\$39,22		
6.ªfeira	DF	Exxon Mobil	\$235,3	\$55,57	-1,92%	\$0,596	\$58,93	\$63,08	
	AA	AbbVie	\$196,7	\$111,38	3,22%	\$2,778	\$12,77	\$121,60	
	AA	Chevron	\$195,8	\$101,55	-1,37%	\$0,903	\$32,40	\$119,64	
	12:00	Charter Communications	\$143,6	\$657,54	2,04%	\$4,264	\$12,49	\$710,27	
	13:00	Illinois Tool Works	\$72,3	\$228,52	2,00%	\$1,899	\$3,44	\$221,20	
	AA	Colgate-Palmolive	\$67,6	\$79,79	-1,13%	\$0,791	\$4,27	\$84,43	
	11:00	Aon PLC	\$52,2	\$230,89	-3,44%	\$4,041	\$3,37	\$240,07	
	AA	Johnson Controls International	\$45,3	\$62,90	0,66%	\$0,490	\$5,59	\$66,00	

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 23 de abril de 2021; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Semana passada

Após sete semanas consecutivas de ganhos, os índices de ações europeus Stoxx 600 e DAX 50 e os norte-americanos S&P 500, Dow Jones e Nasdaq 100 ainda atingiram novos máximos históricos no início da semana passada, mas acabaram por registar saldo semanal negativo. O facto de muitos índices de ações terem atingido níveis acima dos targets que, em média, os analistas apontavam para o final pode ter gerado atração pela realização de mais-valias, até porque estudos revelados pelo BofA mostraram que continua a haver bastante apetite pelo risco, uma vez que os fundos de ações europeus terão registado o maior *inflow* em 14 semanas, com \$1,4 mil milhões de entradas na semana até 21 de abril. Rumores de que Joe Biden possa quase duplicar a taxa de imposto sobre ganhos de capital para grandes riquezas, para 39,6%, retiraram algum ímpeto, pese embora a medida, mesmo que a avançar, impacte cerca de 0,3% da população norte-americana. Os bons indicadores preliminares de atividade na indústria e serviços da Zona Euro, Reino Unido e EUA não mostraram impacto nos mercados acionistas. A época de apresentação de contas tem decorrido globalmente acima das expectativas tanto na Europa como nos EUA, ajudando a atenuar a correção. Na frente da vacinação contra o Coronavírus a Agência Europeia do Medicamento veio referir que os benefícios da vacina da J&J compensam os riscos, numa altura em que as novas infeções na Ásia têm vindo a subir. Empresas ligadas a energias renováveis, como a EDPR, mostraram-se em bom plano, na semana em que se realizou uma cimeira ambiental organizada por Joe Biden.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
IBEX 35	8618,60	0,06%	6,75%	S&P 500	4180,17	-0,13%	11,29%	MSCI Emergentes	1353,02	0,32%	4,8%
PSI 20	5000,29	-0,32%	2,08%	Dow Jones	34043,49	-0,46%	11,23%	Crude	62,14	-1,57%	28,1%
Euro Stoxx	442,42	-0,44%	11,28%	NASDAQ 100	13941,44	-0,72%	8,17%	Euro-Dólar	1,2077	0,80%	-1,2%
CAC 40	6257,94	-0,46%	12,73%	Nikkei 225	29020,63	-2,23%	5,74%	Libra-Euro	1,1473	-0,58%	2,75%
Footsie 100	6938,56	-1,15%	7,40%	Hang Seng	29078,75	0,38%	6,78%	US 10Y	1,56%	-2.21pbs	64.46pbs
DAX	15279,62	-1,17%	11,38%	Shanghai	3474,17	1,39%	0,03%	Bund 10Y	-0,257%	0.5pbs	31.2pbs

## No PSI20

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
Ramada Investime	Recursos Naturais	9,75%	4,47%	↓
Ctt-Correios De	Industrial	4,46%	14,15%	↓
Edp Renovaveis S	Utilities	3,65%	16,67%	↓
Ibersol Sgps Sa	Viagens & Lazer	3,04%	14,23%	↑
Altri Sgps Sa	Recursos Naturais	2,49%	12,55%	↓
Sonae	Bens de Consumo pessoal	-1,20%	-1,20%	↓
Edp	Utilities	-2,89%	-2,51%	↑
Banco Com Port-R	Banca	-3,84%	-3,01%	↑
Galp Energia	Energia	-3,95%	-5,54%	↓
Pharol Sgps Sa	Telecomunicações	-5,26%	-9,06%	↓

## Na Zona Euro

Euro Stoxx 50	Setor	5S	1M	Sentimento*
Adyen Nv	Industrial	4,41%	8,61%	↑
Inditex	Retailho	3,41%	5,61%	↑
Asml Holding Nv	Tecnológico	3,30%	17,27%	↓
Vivendi	Media	3,19%	3,56%	↑
Anheuser-Busch I	Alimentação, Bebidas & Tabaco	2,99%	9,91%	↓
Vonovia Se	Imobiliário	-4,23%	-1,30%	↓
Bnp Paribas	Banca	-4,52%	0,30%	↓
Daimler Ag	Auto	-4,77%	1,50%	↑
Airbus Se	Industrial	-5,03%	3,41%	↓
Volkswagen-Pref	Auto	-6,35%	1,37%	↑

## Nos EUA

Dow Jones	Setor	5S	1M	Sentimento*
Ibm	Tecnológico	6,62%	9,18%	↑
Unitedhealth Grp	Farmacêutico	2,38%	8,63%	↓
Johnson&Johnson	Farmacêutico	2,02%	3,22%	↓
3M Co	Industrial	1,82%	7,36%	↓
Visa Inc-Class A	Industrial	1,59%	10,50%	↑
Honeywell Intl	Industrial	-3,28%	7,63%	↑
American Express	Industrial	-3,77%	6,06%	↓
Boeing Co/The	Industrial	-3,95%	-1,19%	↓
Dow Inc	Químico	-3,97%	2,24%	↓
Intel Corp	Tecnológico	-8,51%	-6,68%	↓

### 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

### Declarações ("Disclosures")

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

This report has been prepared on behalf of Millennium investment banking (Mib), a registered trademark of 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 praticarem. 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.

This information is not an offer to sell or a solicitation to enter into any particular deal or contract. It consists of data compiled by or of opinions or estimates from Banco Comercial Português, S.A. and no representation or warranty is made as to its accuracy or completeness. This information is merely an auxiliary means of analysis to be used by its recipients, who will be solely responsible for its use, including for any losses or damages that may, directly or indirectly, derive from it. Its reproduction is not allowed without permission from the BCP group. The data herein disclosed are merely indicative and reflect the market conditions prevailing on the date they have been collected. Thus, its accuracy and timing must absolutely be confirmed before its usage. Any alteration in the market conditions shall imply the introduction of changes in this report. This information / these opinions may be altered without prior notice and may differ or be contrary to opinions expressed by other business areas of BCP group as a result of using different assumptions and criteria. The analysis contained herein is based on numerous assumptions. Different assumptions could result in materially different results.