

Mercados

BCP e Banif recomparam obrigações com garantia estatal

Fecho dos Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	319	-0,9%	1,5%	1,5%
PSI 20	5.683	-1,0%	-13,3%	-13,3%
IBEX 35	10.753	-0,7%	8,4%	8,4%
CAC 40	4.365	-1,2%	1,6%	1,6%
DAX 30	9.382	-1,0%	-1,8%	-1,8%
FTSE 100	6.558	-1,0%	-2,8%	3,8%
Dow Jones	16.805	-1,4%	1,4%	10,9%
S&P 500	1.946	-1,3%	5,3%	15,1%
Nasdaq	4.422	-1,6%	5,9%	15,8%
Russell	1.085	-1,5%	-6,7%	2,0%
NIKKEI 225*	15.662	-2,6%	-3,9%	1,3%
MSCI EM	997	-0,8%	-0,6%	8,7%
MBOP TH EU	1.816	1,0%	17,8%	17,8%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	90,7	-0,5%	-7,8%	0,8%
OURO	1.216,5	0,6%	0,9%	10,4%
EURO/USD	1,261	-0,2%	-8,6%	-
Eur 3m Dep*	0,030	-1,0	-20,5	-
OT 10Y*	3,079	-8,5	-305,1	-
Bund 10Y*	0,901	-4,6	-102,8	-

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Nos Sggs 1,8%	Piraeus Bank 5,2%	Coviden Plc 2,5%
	Teixeira Duarte 1,8%	Axel Springer Se 3,5%	Nrg Energy 2,3%
	Banco Com Port-R 1,0%	Alpha Bank A.E. 3,4%	General Motors C 1,7%
↓	Banco Bpi Sa-Reg -2,5%	Orange -4,1%	Avon Products -4,8%
	Mota Engil Sggs -3,0%	Air France-Klm -4,4%	Noble Corp Plc -5,1%
	Jeronimo Martins -3,5%	Neopost Sa -5,5%	United Rentals -6,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Vendas de automóveis em Portugal aceleraram ritmo de subida em setembro

BCP recompra e cancela duas obrigações com garantia estatal

Banif recompra e cancela um empréstimo obrigacionista com garantia estatal

Europa

Philips irá reportar custo de \$ 467 milhões no 3º trimestre por infração de patentes

Hochtief anuncia plano de recompra de 6,92 milhões de ações próprias

Orange em conversações para acordo de distribuição com a Netflix

BP enfrenta processos nos EUA

Pershing Square Holdings angaria € 2,7 mil milhões na IPO em Amesterdão

EUA

Confirmado primeiro caso de Ébola em solo norte-americano

Microsoft apresenta Windows 10 e não Windows 9 como era esperado

Vivint Solar encaixa \$ 330 milhões com a sua Oferta Pública Inicial

Pimco tenciona expandir o seu negócio na área de ações

General Mills pretende eliminar mais 700 a 800 postos de trabalho

Boeing terá de substituir painéis de navegação em mais de 1300 aviões

Outros

Base Monetária do Japão registou uma subida homóloga de 35,3% em setembro

Empresas dos Estados Unidos criaram 213 mil postos de trabalho em setembro

Gastos com Construção nos EUA contraíram inesperadamente 0,8% em agosto

ISM Industria nos EUA apontou para um abrandamento superior ao esperado

PMI Industria no Brasil apontou para um regresso à contração

Agenda

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	UEM	IPP (m) (ago.)	-0,2%	-0,1%
13:00	Brasil	Produção Industrial (h) (ago.)	-6,0%	-3,6%
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	-	293K
15:00	EUA	Encomendas às Fábricas (ago.)	-9,0%	10,5%

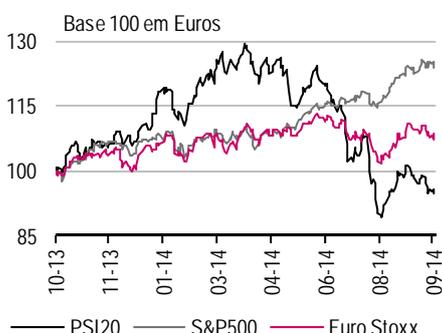
(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; F- Final;

Estimativas de consenso a 26/09/2014

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	56,94	-1,1%	-12,9%
IBEX35	107,65	-0,4%	8,6%
FTSE100 (2)	65,60	-0,7%	-2,6%
Technical EU	15,35	-15,1%	0,3%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro

Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Fecho dos Mercados**Sessão negativa nas bolsas antes da decisão do BCE**

Portugal. O PSI20 recuou 1% para os 5683 pontos, com 12 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 368,6 milhões de ações, correspondentes a € 126,2 milhões (11% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a NOS, a subir 1,8% para os € 4,859, liderando os ganhos percentuais, seguida da Teixeira Duarte (+1,8% para os € 0,871) e do BCP (+1% para os € 0,1046). A Jerónimo Martins liderou as perdas percentuais (-3,5% para os € 8,417), seguida da Mota Engil (-3% para os € 4,96) e do BPI (-2,5% para os € 1,63).

Europa. As praças europeias encerraram em baixa, no dia em que foi revelado que a atividade industrial abrandou o ritmo de expansão tanto na Europa como nos EUA. Destaque para o leilão de dívida alemã de hoje em que foram colocados € 4,1 mil milhões em obrigações a 10 anos com uma *yield* média de 0,93% – a mais baixa de sempre e pela primeira vez na história abaixo dos 1%. O índice Stoxx 600 recuou 0,8% (340,22), o DAX perdeu 1% (9382,03), o CAC desceu 1,2% (4365,27), o FTSE deslizou 1% (6557,52) e o IBEX desvalorizou 0,7% (10753,2). Os setores que mais perderam foram Retalho (-1,91%), Energético (-1,49%) e Químico (-1,46%).

EUA. Dow Jones -1,4% (16804,71), S&P 500 -1,3% (1946,16), Nasdaq 100 -1,6% (3984,743). O único setor que encerrou positivo foi: Utilities (+0,54%). Os setores que encerraram negativos foram: Materials (-2,29%), Industrials (-1,88%), Energy (-1,87%), Info Technology (-1,64%), Consumer Discretionary (-1,26%), Financials (-1,18%), Health Care (-1,03%), Telecom Services (-0,99%) e Consumer Staples (-0,6%). O volume da NYSE situou-se nos 799 milhões, 32% acima da média dos últimos três meses (605 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 4,9 vezes.

Ásia. O Nikkei recuou hoje 2,6%. A bolsa de Hong Kong retoma amanhã a negociação e a de Shangai apenas no dia 8 de outubro.

Hot Stock

A construtora alemã **Hochtief** (cap. € 3,9 mil milhões, +6,5% para os € 56,45) vai iniciar a 7 de outubro um **plano de recompra de 6,92 milhões de ações próprias**, cerca de 10% do seu capital, prevendo que o mesmo seja concluído até ao final de 2015. Segundo a Reuters, a alemã estará próxima de vender a sua unidade de promoção imobiliária Formart.

*cap- capitalização bolsista

Portugal**Vendas de automóveis em Portugal aceleraram ritmo de subida em setembro**

Foram reveladas as vendas de automóveis ligeiros em Portugal em setembro, tendo registado uma forte subida de 31,5% em termos homólogos (9,688 unidades), após uma subida de 26,0% em agosto). Em termos acumulados até setembro de 2014., as vendas registaram uma subida de 35,3% em termos homólogos. Refira-se que as vendas em Portugal mantiveram um forte crescimento, apesar de uma base comparativa menos favorável (dado que a recuperação do mercado teve início em junho de 2013). A **Peugeot** (cap. € 8 mil milhões, +0,6% para os € 10,16) liderou as vendas em setembro (1,025 unidades, com crescimento de 66,4% em termos homólogos), embora a **Renault** (cap. € 16,4 mil milhões, -1% para os € 55,4) continue a liderar as vendas no acumulado do ano.

Em comunicado à CMVM o **BCP** (cap. € 5,6 mil milhões, -1% para os € 0,1036) **informou ter procedido à recompra e cancelamento total de duas obrigações com garantia estatal** no valor de € 2,25 mil milhões.

Em comunicado à CMVM o **Banif** (cap. € 936,7 milhões, +1,3% para os € 0,008) **informou ter procedido à recompra e cancelamento total de um empréstimo obrigacionista com garantia estatal no valor de € 500 milhões.**

*cap- capitalização bolsista

Europa

A holandesa **Philips** (cap. € 23,4 mil milhões, -0,7% para os € 24,505) **informou que irá ter de reportar um custo de \$ 467 milhões no 3º trimestre**, após ter visto um tribunal norte-americano considerado que a empresa infringiu patentes da Masimo Copr em dispositivos de leitura de impressões digitais.

A **Orange** (cap. € 30,2 mil milhões, -0,1% para os € 11,4), maior empresa de telecomunicações francesa, **está a trabalhar num acordo de distribuição com a Netflix**, que deverá levar algumas semanas a estar concluído. O acordo pode dar à Orange uma quota de receitas de distribuição da Netflix, ao mesmo tempo que permite à empresa de *video-streaming* acesso a mais de 10 milhões de clientes de TV por subscrição em França.

A britânica **BP** (cap. £ 82,4 mil milhões, -0,6% para os £ 4,4995), uma das maiores petrolíferas da Europa, **enfrenta processos nos EUA**, onde os acionistas pedem indemnizações superiores a \$ 2,5 mil milhões, por perdas no valor das ações, relacionadas com o desastre no Golfo do México em 2010.

O fundo de investimento **Pershing Square Holdings**, gerido pelo multimilionário Bill Ackman, **angariou \$ 2,7 mil milhões na sua Oferta Pública Inicial** em Amesterdão, \$700 milhões acima do montante que tinha inicialmente previsto. As ações do fundo que gere cerca de \$ 14 mil milhões em ativos **devem iniciar a negociação regular na bolsa Euronext Amsterdam sob o ticker PSH no dia 13 de outubro**. O preço a que as ações foram colocadas (\$ 25) dão uma capitalização bolsista ao fundo de \$ 6,2 mil milhões.

*cap- capitalização bolsista

EUA

O **eBay** confirmou que o atual gestor do negócio dos leilões, David Wenig, **passará a ser o diretor executivo da empresa após a separação do Paypal**, já que o atual CEO, John Donahoe, irá abandonar o cargo após o fim do *spin-off*. O eBay adquiriu o Paypal em 2002 por \$ 1,5 mil milhões e de acordo com alguns analistas poderá hoje valer \$ 30 mil milhões.

O Centro de Controlo de Doenças dos EUA confirmou o **primeiro caso de Ébola em solo norte-americano**. De acordo com a CDC (sigle em inglês), o paciente está a ser tratado num hospital em Dallas. Este caso está a levar a uma subida acentuada dos títulos de algumas farmacêuticas, nomeadamente: **Biocryst Pharmaceuticals, Sarepta Therapeutics Newlink Genetics Inovio Pharmaceuticals Nanoviricides), Tekmira Pharmaceuticals**

A **Microsoft** apresentou em São Francisco, um novo sistema operativo, que afinal se vai chamar **Windows 10** e não Windows 9 como era esperado. O novo Windows 10 apresenta **melhorias para as empresas**, incluindo uma experiência de utilizador melhorada, segurança avançada e novas capacidades de gestão. No início de 2015 serão reveladas as funcionalidades direcionadas para o utilizador final. O principal objetivo da empresa é permitir a utilização em vários equipamentos e plataformas que já têm Windows 8.

A **Vivint Solar**, instaladora de painéis solares residenciais criada há cerca de 3 anos e suportada pela **Blackstone**, uma das maiores empresas de gestão de ativos, **encaixou \$ 330 milhões com a sua Oferta Pública Inicial (IPO na sigla em inglês)**. A Vivint alienou 20,6 milhões de ações a \$ 16 cada, sobre o limite inferior do intervalo \$ 16- \$ 18 que tinha definido. Parte do montante será utilizado para pagar dívida detida pela Blackstone, que tem uma participação de 78% após a oferta.

Os filmes mais recentes da Disney voltaram a estar disponíveis na Amazon.com, o que poderá indicar que um acordo entre as duas empresas possa ter sido atingido. Recorde-se que as duas empresas estavam em disputa há dois meses por causa da política de preços.

A **Pimco** tenciona **expandir o seu negócio na área de ações** e não fará qualquer alteração na gestão de *portfolio* da empresa após a saída do seu fundador, Bill Gross, disseram os seus executivos Doug Hodge e Dan Ivascyn. Hodge acrescentou, ainda, que a empresa se tem vindo a afastar do modelo de gestão de Gross e que o mais conhecido fundo da empresa, o Pimco Total Return Fund, "não define a Pimco".

A **General Mills** anunciou que pretende eliminar mais 700 a 800 postos de trabalho, continuando assim a política de corte de custos que tenta compensar as fracas vendas. Os cortes irão provocar **encargos de reestruturação** antes de impostos entre os \$ 135 milhões e os \$ 160 milhões, mas que resultará numa **poupança anual** entre os \$ 125 milhões e os \$ 150 milhões a partir do ano fiscal de 2016. Recorde-se que no mês passado a empresa tinha já despedido 680 trabalhadores com o encerramento de uma fábrica de cereais e iogurtes.

A **Agência Reguladora da Aviação** norte-americana **ordenou a substituição dos painéis de navegação em mais de 1300 aviões da Boeing**, incluindo alguns do seu mais recente modelo 737. Esta substituição deverá ser feita nos próximos 5 anos e visa assegurar que as informações essenciais como a velocidade, a altitude e a posição não desapareçam temporariamente dos ecrãs fabricados pela **Honeywell** e tenta evitar possíveis interferências de dispositivos Wi-Fi usado em cockpits.

As **Vendas na Nissan** nos EUA aumentaram 18,5% em setembro, a um ritmo mais forte que o previsto (17%).

*cap- capitalização bolsista

Outros

A **Base Monetária do Japão** registou uma subida homóloga de 35,3% em setembro, revelando um novo abrandamento face à taxa verificada no mês de agosto (35,3%).

Segundo o instituto ADP, as **empresas dos Estados Unidos criaram 213 mil postos de trabalho** em setembro, acima dos 205 mil esperados, mostrando um acelerar da capacidade de criação de emprego já que em julho tinham sido adicionados 202 mil postos (valor revisto em baixa em 2 mil casas).

Os **Gastos com Construção nos EUA** contraíram inesperadamente 0,8% em agosto face ao mês anterior. A expectativa apontava para um crescimento de 0,5%. O registo torna-se ainda mais negativo quando se considera que a taxa de crescimento do mês de julho foi revista em baixa em 40pb para os 1,2%.

O indicador **ISM Indústria** apontou para um abrandamento superior ao esperado no ritmo de expansão da **atividade transformadora norte-americana** em setembro. O valor de leitura passou dos 59 para os 56,6, quando se aguardava uma descida para os 58,5.

Segundo o instituto ADP, as **empresas dos Estados Unidos criaram 213 mil postos de trabalho** em setembro, acima dos 205 mil esperados, mostrando um acelerar da capacidade de criação de emprego já que em julho tinham sido adicionados 202 mil postos (valor revisto em baixa em 2 mil casas).

O indicador **PMI Indústria**, medido pelo HSBC, apontou para um regresso à contração da **transformadora do Brasil**, no mês de setembro, após apenas um mês de crescimento. O valor de leitura caiu dos 50,2 para os 49.

Resultados

Company	3Q2014	Investor Day
Galp Energia *	13-10 BM	
Portucel	22-10 AM	
Iberdrola	22-10 BM	19-02-2014
Galp Energia	27-10 BM	04-03-2014
Impresa	28-10 AM	
Jerónimo Martins	29-10 AM	
EDP Renováveis	29-10 BM	
Sonae Capital	30-10 AM	
EDP	30-10 AM	14-05-2014
Semapa	31-10 AM	
CTT	04-11 AM	
Sonae Sierra	04-11 AM	
Novabase	06-11 AM	
NOS	06-11 BM	28-02-2014
REN	06-11 AM	
Telefónica	06-11 BM	
Sonaecom	10-11 AM	
Sonae	12-11 BM	
Sonae Indústria	13-11 AM	
BCP	17-11 AM	
Glintt	20-11	
Soares da Costa	21-11	
Ibersol	21-11 AM	
ESS	25-11 AM	
Mota-Engil	27-11 AM	
Reditus	28-11	
Inditex	11-12 BM	
Media Capital	n.a.	
BPI	n.a.	
Indra	n.a.	
Altri	n.a.	
Portugal Telecom	n.a.	
Cofina	n.a.	
Cimpor	n.a.	
SAG	n.a.	
ESFG	n.a.	
T. Duarte	n.a.	
Martifer	n.a.	

AM - After market; BM - Before market; n.a. - Not available; (e) Expected;

*Trading Statement ** Oi results

Dividendos

Empresa	DPA	Assembleia	Data	Data	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	Geral	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Galp Energia**	0.144	28-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	16-Mai-13	0.120
	0.173	-	-	-	Estimado	18-Set-13	0.144
Telefónica**	0.400	30-Mai-14	07-Mai-14	07-Mai-14	Aprovado	-	0.000
	0.350	-	4T14	-	Aprovado	06-Nov-13	0.350

na: Não disponível

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto à Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado pela Assembleia Geral

Estimado: Estimado pelo Mib

** Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

Declarações ("Disclosures")

- 1) Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- 2) O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- 3) Recomendações:
Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- 4) Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- 5) Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- 6) Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- 7) O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- 8) O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- 9) O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- 10) As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
- 11) Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação do ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
- 12) A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- 13) O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- 14) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- 15) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- 16) Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- 17) Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Ofertante" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 19) O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "joint-book runner" relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota Engil através de um "accelerated book building" de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
- 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- 21) O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
- 22) Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
- 23) O Millennium BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Industria anunciado no início de maio 2014.
- 24) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Joint Bookrunner" na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil Africa.
- 25) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
- 26) O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos "Bookrunners & Mandated Lead Arrangers" na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).
- 27) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
- 28) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de um empréstimo obrigacionista "Eurobond" 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP - Energias De Portugal (setembro 2014).
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	set-14	jun-14	mar-14	dez-13	set-13	jun-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	62%	50%	25%	55%	59%	77%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	10%	32%	13%	23%	9%	9%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	10%	0%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	19%	18%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-15.6%	-10.6%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5741	6802	7608	6559	5954	5557	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600
- 30) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumbcp.pt ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

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 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.

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

Equity Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)
Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)
João Flores (Retail, Industrials and HealthCare)
Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo (Publishing)

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Nuno Sousa
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Gonçalves
Pedro Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Ana Lagarelhos
Diogo Justino
Marco Barata