

### Mercados

#### Fecho dos Mercados

Possível "sim" à independência da Escócia penaliza bolsas

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Impresa Spgs Sa 0,1%	Cgg 4,1%	Tenet Healthcare 3,4%
	Galp Energia -0,6%	Telecom Italia S 3,0%	Abbvie Inc 2,5%
	Edp Renovaveis S -0,6%	Oci Nv 1,9%	Wellpoint Inc 2,3%
↓	Banco Bpi Sa-Reg -2,8%	Telefonica Deuts -4,0%	Alliance Data -4,2%
	Portugal Tel-Reg -3,1%	Natl Bank Greece -4,5%	Discovery Comm-C -4,5%
	Banco Com Port-R -3,5%	Banca Monte Dei -4,6%	Zoetis Inc -0,3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	326	-0,6%	3,8%	3,8%
PSI 20	5.941	-1,5%	-9,4%	-9,4%
IBEX 35	10.952	-1,4%	10,4%	10,4%
CAC 40	4.452	-0,5%	3,6%	3,6%
DAX 30	9.711	-0,5%	1,7%	1,7%
FTSE 100	6.829	-0,1%	1,2%	4,9%
Dow Jones	17.014	-0,6%	2,6%	9,6%
S&P 500	1.988	-0,7%	7,6%	14,8%
Nasdaq	4.552	-0,9%	9,0%	16,4%
Russell	1.158	-1,2%	-0,4%	6,3%
NIKKEI 225*	15.789	0,3%	-3,1%	2,3%
MSCI EM	1.088	-0,7%	8,5%	15,8%
MBCP TH EU	1.837	-0,4%	19,1%	19,1%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	92,8	0,1%	-5,8%	0,6%
OURO	1.249,4	-0,2%	3,7%	10,7%
EURO/USD	1,292	-0,1%	-6,3%	-
Eur 3m Dep*	-0,010	0,0	-24,5	-
OT 10Y*	3,164	8,4	-296,6	-
Bund 10Y*	0,996	4,3	-93,3	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

### Portugal

**BPI** anuncia compra de ações próprias

Acionista de **Cofina** reforça na empresa

**ES Saúde** considera OPA da Ángeles amigável

Mib sobe avaliação da **ES Saúde** para € 4,50 (para o final de 2015)

### Europa

**Banco Santander** lamenta falecimento do seu presidente, Emilio Botin

**Kingfisher** referiu que Ian Cheshire vai abandonar o cargo de CEO

Presidente da **Ferrari** resignou ao cargo, ao fim de 23 anos

**Vivendi** está a considerar entrar no mercado de pay-TV em Itália

**Finmeccanica** está a rever ofertas para a compra do seu negócio de transportes

**Fraport** revelou que o número de passageiros no aeroporto de Frankfurt subiu 5.4%

### EUA

**Apple** lançou ontem o iPhone 6

**Brookdale Senior Living** está a oferecer 8.750.000 ações

**General Mills** está a adquirir a fabricante de alimentos orgânicos Annie's

**Casey's General Store** reportou resultados do 1º trimestre fiscal acima do esperado

### Outros

**Produção Industrial em França** apresentou expansão homóloga de 0,1% em julho

**IPP do Japão** apresentou uma subida homóloga de 3,9% em agosto

**Taxa de Desemprego na área da OCDE** subiu 10pb para 7,4% em julho de 2014

**Confiança Empresarial nas PME's dos EUA** aumentou em agosto

### Agenda Macro

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Portugal	IPC (m) (ago.)	-0,20%	-0,70%
11:00	Portugal	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (ago.)	-0,40%	-0,90%
	EUA	Discurso de Bernanke	-	-
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-

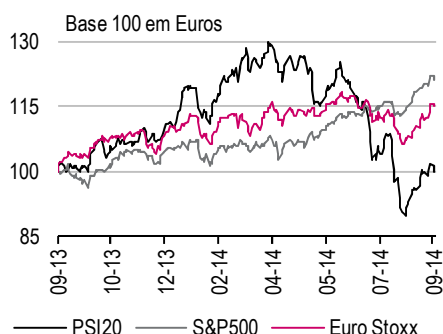
(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; F- Final;

Estimativas de consenso a 09/09/2014

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	59,42	-1,5%	-9,1%
IBEX35	109,50	-1,3%	10,4%
FTSE100 (2)	68,24	-0,2%	1,3%
Technical EU	15,35	-16,6%	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****Possível “sim” à independência da Escócia penaliza bolsas**

**Portugal.** O PSI20 recuou 1,5% na terça-feira, para 5940 pontos, com 17 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 364,5 milhões de ações, correspondentes a € 102,0 milhões (36% abaixo da média de três meses). A Impresa (+0,1% para os € 1,325) foi a única cotada do índice nacional a escapar às perdas. O BCP liderou as perdas percentuais (-3,5% para os € 0,1081), seguido da Portugal Telecom (-3,1% para os € 1,717) e do BPI (-2,8% para os € 1,511).

**Europa.** As bolsas europeias acabaram por ceder na sessão de terça-feira. Em dia de apresentação do iPhone 6 da Apple, a imprensa apontou a sondagem de que o “sim” à independência da Escócia está à frente nas intenções de voto como um dos fatores de pressão nos mercados de dívida e de ações. Um dos receios é que reavive a intenção da Catalunha também lutar pela sua independência. O índice Stoxx 600 recuou 0,4% (344,87), o DAX perdeu 0,5% (9710,7), o CAC desceu 0,5% (4452,37), o FTSE deslizou 0,1% (6829) e o IBEX desvalorizou 1,4% (10951,6). Os setores que mais perderam foram Bancário (-0,87%), Utilities (-0,84%) e Automóvel (-0,81%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Farmacêutico (+0,57%), Retalho (+0,11%) e Viagens & Lazer (+0,07%).

**EUA.** Dow Jones -0,6% (17013,87), S&P 500 -0,7% (1988,44), Nasdaq 100 -0,8% (4061,88). Todos os setores encerraram negativos: Utilities (-1,19%), Telecom Services (-1,15%), Financials (-1%), Consumer Discretionary (-0,99%), Materials (-0,82%), Info Technology (-0,64%), Energy (-0,47%), Industrials (-0,39%), Health Care (-0,31%) e Consumer Staples (-0,3%). O volume da NYSE situou-se nos 562 milhões, 7% abaixo da média dos últimos três meses (603 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 4,6 vezes.

**Ásia.** Nikkei (+0,25%); Hang Seng (-1,9%); Shangai Comp (-0,35%).

**Hot Stock****Revimos em alta a avaliação sobre a ES Saúde para € 4,50 (para o final de 2015)**

Atualizámos as nossas estimativas da ES Saúde, tendo revisto o preço alvo para os € 4,50 (final de 2015), com uma recomendação de Manter (risco elevado).

A atualização de estimativas da ES Saúde teve um impacto negativo de € 0,10 no preço alvo da empresa (embora a revisão em baixa do segmento de cuidados de saúde privados tenha sido parcialmente compensado pela revisão em alta do segmento de cuidados de saúde públicos).

A mudança do preço alvo do final de 2014 para final de 2015 teve um impacto positivo de € 0,15 no preço alvo da ES Saúde.

De momento as atenções estão focadas sobre os próximos desenvolvimentos da OPA lançada pelo grupo Mexicano Ángeles, pelo que os fundamentais da empresa acabam por passar para segundo plano.

Para mais informações por favor consulte o nosso Company Update: “ES Saúde – Takeover newsflow rules” – Neutral, High Risk (Target YE15: € 4,50)

ES Saúde: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2015 € 4,50, Risco Elevado.

João Flores, Analista de Ações

## Portugal

**BPI anuncia compra de ações próprias**

O BPI (cap. € 2,2 mil milhões, -1,5% para os € 1,489) anunciou ontem ao final do dia que tinha comprado em termos líquidos entre os dias 4 e 6 de Setembro 1.199.463 ações próprias a preços que oscilaram entre os € 1,53 e os € 1,576, detendo neste momento 0,36% do capital social. Recordamos que desde final de Agosto que o banco tem vindo a fazer este tipo de aquisições em quantidades semelhantes

Não sendo valores relevantes mas, tal como escrevemos no passado, trata-se de um sinal de confiança na qualidade dos ativos do banco e na sua execução futura.

BPI: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 € 1,60, Risco Elevado.

Vanda Mesquita, Analista de Ações

**Acionista de Cofina reforça na empresa**

Acionista de Cofina Pedro Borges de Oliveira reforça na empresa tendo adquirido entre os dias 2 e 8 de Setembro 419.360 ações a preços que oscilaram entre € 0,545 e os € 0,56; reforçando a sua posição para 7,53% do capital social.

Sem cobertura

**ES Saúde considera OPA da Ángeles amigável**

O Conselho de Administração da ES Saúde (cap. € 416,2 milhões, -0,7% para os € 4,356) revelou ontem (após o fecho do mercado) em comunicado na CMVM que o valor de € 4,30 por ação oferecido na OPA pela mexicana Ángeles é aceitável, uma vez que se enquadra nos critérios de valorização do mercado analisados (preço do IPO, performance da ação desde o IPO, múltiplos de congéneres cotadas e transações comparáveis e evolução das perspetivas dos analistas de *equity research*), embora possa não refletir totalmente o valor potencial e intrínseco da ES Saúde no longo prazo. Além disso, considera que a oferta não reflete a totalidade de um potencial prémio de controlo.

Em termos globais, este comunicado da ES Saúde ao considerar a OPA amigável retira algum potencial especulativo de subida ao título, embora continuemos a acreditar que não será de excluir o lançamento de uma contra-oferta.

ES Saúde: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2015 € 4,50, Risco Elevado.

João Flores, Analista de Ações

\*cap- capitalização bolsista

## Europa

Em breve comunicado ao regulador, o **Banco Santander** (cap. € 91,2 mil milhões, -1,8% para os € 7,61) **informou o falecimento do seu presidente**, Emilio Botin, de 79 anos. O banco **irá reunir ainda hoje** a comissão de nomeações e o conselho de administração **para designar o seu sucessor**.

A britânica **Kingfisher** (cap. £ 7,5 mil milhões, +3,3% para os £ 3,174), maior retalhista de produtos para o lar da Europa referiu que **Ian Cheshire vai abandonar o cargo de CEO** até ao final do ano fiscal, que termina em janeiro.

O **presidente da Ferrari**, Luca Cordero di Montezemolo, **resignou** ao cargo, ao fim de 23 anos, e **será substituído**, a 13 de outubro, **por Sergio Marchionne**, que atualmente desempenha funções de **CEO na Fiat** (cap. € 9,8 mil milhões, +2,1% para os € 7,86).

A **Vivendi** (cap. € 26,1 mil milhões, -0,2% para os € 19,375), maior empresa de media da Europa, **está a considerar entrar no mercado de pay-TV em Itália**, através da **compra de uma participação na Mediaset** (cap. € 3,9 mil milhões, -2,8% para os € 3,296). A francesa terá interesse em adquirir a participação de 11% que a espanhola Telefónica tem na Mediaset Premium. A notícia é avançada pela Bloomberg, citando fontes próximas do processo.

A **Finmeccanica** (cap. € 4,3 mil milhões, -1,1% para os € 7,365), maior empresa de defesa italiana, **está a rever ofertas para a compra do seu negócio de transportes**, tendo recebido ofertas não vinculativas de alguns *players*.

A alemã **Fraport** (cap. € 4,9 mil milhões, -0,2% para os € 52,6), operadora de aeroportos, revelou que o **número de passageiros no aeroporto de Frankfurt**, que também é gerido por si, apresentou uma **subida homóloga de 5,4%**, enquanto o de carga. aumentou 3,2%.

## EUA

A **Pinnacle Foods**, empresa de alimentos embalados, está a ser pressionada pelas notícias de que a **Blackstone**, uma das maiores empresas de gestão de ativos, **está a planejar a venda de uma participação**. Segundo os dados Bloomberg, a Blackstone é a sua maior acionista e detinha a 30 de junho 60 milhões de ações, equivalentes a 51,1% do capital. Alguns afiliados da Blackstone deverão oferecer 15 milhões de ações. Além disso, os *bookrunners* Credit Suisse e Morgan Stanley terão uma opção de compra de 2,25 milhões de ações adicionais aos acionistas vendedores. A **Pinnacle espera que a operação esteja concluída a 12 de setembro**, sujeita às condições de fecho de mercado.

A **Apple lançou ontem o iPhone 6**. O mercado aguarda com expectativa pela apresentação de dois tamanhos de aparelhos: uma versão normal, com um ecrã de 4,7 polegadas, e uma versão de 5,5 polegadas.

A **Brookdale Senior Living**, operador de residenciais para idosos e instalações de cuidados continuados de saúde, **está a oferecer 8.750.000 ações**, com o encaixe resultante a dever ser usado para reduzir o endividamento. A Merrill Lynch e a Goldman Sachs são os responsáveis pela operação.

A fabricante de cereais **General Mills está a adquirir a fabricante de alimentos orgânicos Annie's**, por cerca de \$ 820 milhões. Os acionistas da adquirida irão receber \$ 46 por ação, o que corresponde a um prémio de 37% em relação ao fecho de ontem.

A **Casey's General Store**, cadeia de lojas de conveniência no centro-oeste dos EUA, reportou **resultados** do 1º trimestre fiscal **acima** do esperado. O EPS ajustado veio nos \$ 1,34 (vs. consenso \$ 1,25), com **receitas** de \$ 2,29 mil milhões, **em linha** com o aguardado.

## Outros

A **Produção Industrial em França** apresentou uma expansão homóloga inesperada de 0,1% em julho, quando era aguardada uma quebra de 0,3%. Face ao mês de junho registou-se uma subida de 0,2%, tendo os analistas antecipado uma contração de 0,5%.

O **Índice de Preços no Produtor do Japão** apresentou uma subida homóloga de 3,9% em agosto, abaixo dos 4,1% estimados pelos analistas e a denotar abrandamento face aos 4,3% registados em julho. Em termos de variação mensal verificou-se uma quebra de 0,2%, quando o mercado antecipava estagnação.

A **Taxa de Desemprego na área da OCDE** subiu 10pb para 7,4% em julho de 2014. O desemprego na **Zona Euro** manteve-se estável nos 11,5%, com o aumento de 30pb em Itália, para 12,6%, a ser das principais exceções. Nos **EUA** registou-se um aumento de 10pb para 6,2%, tal como no **Japão** (para 3,8%). Os dados mais recentes mostram que a taxa recuou 10pb em agosto nos EUA (para 6,1%). Segundo a organização, a taxa de **desemprego em Portugal recuou** 10pb para os 14% em julho, com igual variação em **Espanha**, para 24,5%.

De acordo com a Associação Empresarial norte-americana NFIB (sigla em inglês), a **Confiança Empresarial nas PME's dos EUA** aumentou em agosto, pelo segundo mês consecutivo. O valor de leitura subiu de 95,7 para 96,1, ultrapassando mesmo os 96,0 estimados.

## 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

## Declarções (“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 de 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. (“Oferente” 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) **Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)**

Recomendação	ago-14	jul-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
Comprar	57%	67%	50%	25%	55%	59%	77%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	24%	14%	32%	13%	23%	9%	9%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	5%	0%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	19%	10%	18%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-0.6%	-12.1%	-10.6%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5943	5979	6802	7608	6559	5954	5557	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600
- 29) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço [www.millenniumbcp.pt](http://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