

## Mercados

Dia de referendo na Escócia após decisões da Fed

### Fecho dos Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	325	0,5%	3,2%	3,2%
PSI 20	5.858	0,7%	-10,7%	-10,7%
IBEX 35	10.907	1,0%	10,0%	10,0%
CAC 40	4.431	0,5%	3,2%	3,2%
DAX 30	9.662	0,3%	1,1%	1,1%
FTSE 100	6.781	-0,2%	0,5%	5,3%
Dow Jones	17.157	0,1%	3,5%	10,2%
S&P 500	2.002	0,1%	8,3%	15,3%
Nasdaq	4.562	0,2%	9,2%	16,3%
Russell	1.154	0,3%	-0,8%	5,6%
NIKKEI 225*	16.068	1,1%	-1,4%	2,7%
MSCI EM	1.062	0,8%	6,0%	12,8%
MBCP TH EU	1.808	1,0%	17,2%	17,2%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	94,4	-0,5%	-4,1%	2,1%
OURO	1.236,0	-0,1%	2,6%	9,2%
EURO/USD	1,295	-0,1%	-6,1%	-
Eur 3m Dep*	-0,015	0,0	-25,0	-
OT 10Y*	3,180	-3,7	-295,0	-
Bund 10Y*	1,050	-1,1	-87,9	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Mota Engil Sgps 5,2%	Ubi Banca Scpa 3,9%	Lennar Corp-A 5,8%
	Nos Sgps 2,4%	Cnh Industrial N 3,6%	Du Pont (Ei) 5,2%
	Ctt-Correios De 1,9%	Azimut Holding 3,6%	Nucor Corp 3,9%
↓	Portucel Sa -0,7%	Inditex -2,1%	General Mills In -4,4%
	Banif - Banco In -1,2%	Banco Com Port-R -2,2%	Adobe Sys Inc -4,8%
	Banco Com Port-R -2,2%	Zodiac Aerospace -4,2%	Owens-Illinois -8,8%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### Portugal

Conselho de Administração do Novo Banco será composto apenas por 4 elementos  
Grupo Mello formalizou OPA feita sobre a Espírito Santo Saúde

### Europa

Booker Group apresentou uma subida de 1,8% nas vendas comparáveis do 2º trim.  
Neste Oil prevê uma melhoria das margens de refinação no 3º trimestre  
Bayer pretende separar o seu negócio de plásticos, diz imprensa  
National Bank of Greece pretende alienar cerca de 40% da sua unidade na Turquia

### EUA

Microsoft anuncia aumento no seu dividendo trimestral em 11%  
Adobe Systems reporta vendas do 3º trimestre fiscal que decepcionaram o mercado  
AT&T aberta a efetuar aquisições no México  
U.S.Steel prevê EPS ajustado no 3º trim. fiscal bastante superior às estimativas atuais  
Fedex apresenta um EPS de \$ 2,10 relativo ao 1º Trimestre fiscal de 2015  
General Mills apresenta um EPS de \$ 0,61 relativo ao 1º Trimestre fiscal de 2015  
Lennar apresentou resultados acima do estimado  
Boeing e SpaceX ganham contrato da NASA para construir "táxis espaciais"  
Apache pretender encaixar entre \$ 600 milhões \$ 840 milhões com a venda de projetos petrolíferos e de gás em Alberta

### Outros

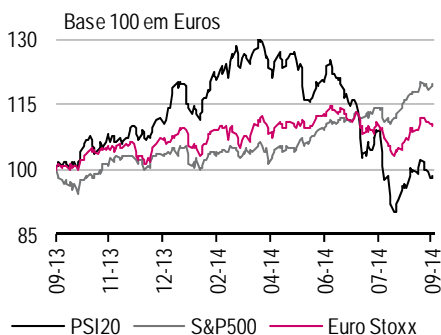
Balança Comercial do Japão com défice de 948,5 mil milhões de ienes em agosto  
NAHB mostra nova melhoria superior ao esperado nas condições do setor imobiliário  
Taxa de Inflação Homóloga nos EUA recuou 30pb para os 1,7% no mês de agosto  
Balança de Transações Correntes dos EUA com défice de \$ 98,5 mil milhões  
Epanha financiou-se em € 3,6 mil milhões, emitindo obrigações a 3 anos

### Agenda Macro

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:30	EUA	Pedidos Subsidio Desemprego	305K	315K
13:30	EUA	Casas em início de construção (ago.)	1040K	1093K
13:30	EUA	Licenças de Construção (ago.)	1040K	1052K
13:45	EUA	Fed: Discurso de Yellen	-	-

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

Estimativas de consenso a 15/09/2014



Ramiro Loureiro  
Analista de Mercados

+351 210 037 856  
ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

**Fecho dos Mercados****Discurso de Yellen traz S&P500 novamente para os 2000 pontos**

**Portugal.** O PSI20 subiu ontem 0,7% para os 5857 pontos, com 12 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 407,5 milhões de ações, correspondentes a € 131,2 milhões (16% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Mota Engil, a subir 5,2% para os € 5,167, liderando os ganhos percentuais, seguida da NOS (+2,4% para os € 4,65) e dos CTT (+1,9% para os € 7,762). O BCP liderou as perdas percentuais (-2,2% para os € 0,100), seguida do Banif (-1,2% para os € 0,0085) e da Portucel (-0,7% para os € 3,181).

**Europa.** As praças europeias encerraram em alta, no dia em que o mercado aguarda pela divulgação das decisões da Fed. Destaque para o sucesso na colocação de dívida de Portugal, pagando os juros mais baixos na emissão de BT's a 3 meses. No exterior, a Air France, que tem estado muito penalizada nas últimas sessões, recuperou 3,6%, após o primeiro-ministro Manuel Valls ter apelado ao fim da greve dos pilotos. O índice Stoxx 600 avançou 0,5% (344,39), o DAX ganhou 0,3% (9661,5), o CAC subiu 0,5% (4431,41), o FTSE deslizou 0,2% (6780,9) e o IBEX valorizou 1% (10907,4). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Construção (+1,05%), Bancário (+1,04%) e Serviços Financeiros (+0,9%). Pelo contrário, os setores de Alimentação & Bebidas (-0,86%) e de Personal & HouseHold Goods (-0,2%) foram os únicos em baixa.

**EUA.** Dow Jones +0,1% (17156,85), S&P 500 +0,1% (2001,57), Nasdaq 100 +0,2% (4073,567). Os setores que encerraram positivos foram: Materials (+0,57%), Telecom Services (+0,44%), Financials (+0,44%), Industrials (+0,43%), Info Technology (+0,18%), Health Care (+0,09%) e Consumer Discretionary (+0,03%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-0,48%), Utilities (-0,24%) e Consumer Staples (-0,14%). O volume da NYSE situou-se nos 618 milhões, em linha com a média dos últimos três meses (606 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,2 vezes.

**Ásia.** Nikkei (+1,13%); Hang Seng (-0,85%); Shangai Comp. (+0,35%)

**Hot Stock**

O Grupo Mello formalizou ontem junto da CMVM a entrega do prospeto para a compra a **Oferta Pública de Aquisição** feita sobre a **Espirito Santo Saúde** (cap. € 444,3 milhões, +0,6% para os € 4,65). Recorde-se que esta OPA prevê uma contrapartida de € 4,4 por cada ação da ES Saúde.

**Portugal**

Em comunicado à CMVM, o **Novo Banco** informou que o **Conselho de Administração** será **composto apenas por 4 elementos**: Eduardo Stock da Cunha, Jorge Cardoso, que vem da administração da Caixa Geral de Depósitos, Vítor Fernandes, antigo vice-presidente do BCP e José João Guilherme, antigo administrador do BCP. Esta decisão implica um corte com os elementos herdados da administração do BES e também com a equipa de Vítor Bento.

\*cap- capitalização bolsista

## Europa

O grossista britânico **Booker Group** (cap. £ 2,1 mil milhões, +4% para os £ 1,21), apresentou uma **subida de 1,8% nas vendas comparáveis do 2º trimestre** (excluindo a marca Makro). As Vendas totais, incluindo Makro, aumentaram 0,1%. A empresa reporta resultados do 1º semestre a 16 de outubro.

A **Neste Oil** (cap. € 3,9 mil milhões, +2,6% para os € 15,32), finlandesa que refina e comercializa produtos petrolíferos, **prevê uma melhoria das margens de refinação no 3º trimestre**, motivada pelo aumento da procura. A empresa estima que o Ebitda aumente € 30 milhões, com o crescimento das margens a compensar em parte as perdas relacionadas com o incêndio numa das unidades de geração de hidrogênio da refinaria Porvoo, na Finlândia.

A **ArcelorMittal** (cap. € 19,5 mil milhões, +2,5% para os € 11,705), um dos maiores produtores de aço do mundo referiu que um novo quadro pode reduzir o peso dos *chassis* das *pickups* em cerca de 25%. A holandesa viu hoje uma casa de investimento internacional rever em alta a recomendação, de "neutral" para "buy".

A **Sulzer** (cap. Sfr 4,6 mil milhões, +7,6% para os Sfr 135,3), empresa de serviços de engenharia suíça, **informou ontem estar em conversações não exclusivas com a Dresser-Rand** (cap. \$ 6,7 mil milhões, +7,3% para os \$ 72,81 ontem em Wall Street), fabricante norte-americana de oleodutos e gasodutos, sobre uma potencial transação. A empresa acrescentou que das conversações não é certo que resulte a referida transação e que **não pretende comentar mais até que seja atingida uma conclusão**.

De acordo com o The Wall Street Journal, a química alemã **Bayer** (cap. € 92,2 mil milhões, +5,1% para os € 111,55), pretende separar o seu negócio de plásticos, o que não deve ocorrer antes do próximo ano. Segundo os analistas, a unidade poderá valer cerca de € 10 mil milhões.

O **National Bank of Greece** (cap. € 8,7 mil milhões, +0,8% para os € 2,47) pretende alienar cerca de 40% da sua unidade na Turquia, o Finansbank. O baco grego terá já contratado a Morgan Stanley e o Bank of America para coordenar as operações. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

\*cap- capitalização bolsista

## EUA

A **Apache**, produtora independente de petróleo e gás natural, pretender encaixar entre \$ 600 milhões a \$ 840 milhões com a venda de projetos petrolíferos e de gás em Alberta, como parte do seu plano de reestruturação. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

A fabricante de *software* **Adobe Systems** reportou vendas do 3º trimestre fiscal que decepcionaram o mercado. As vendas no período terminado a 29 de agosto ficaram nos \$ 1,01 mil milhões (vs. consenso \$1,02 mil milhões). Os lucros excluindo extraordinários foram de \$ 0,28 por ação, superando os \$ 0,26 estimados. A empresa também **desiludiu no guidance** para o 4º trimestre fiscal, projetando receitas entre \$ 1,03 mil milhões e os \$ 1,08 mil milhões e lucros de \$ 0,26 a \$ 0,32.

A **AT&T** está aberta a efetuar aquisições no México, onde a **America Movil** já disse que irá vender operações de forma a reduzir quota de mercado, reporta o **Wall Street Journal** citando um executivo da empresa. Embora as atenções da AT&T estejam agora focadas em fechar o negócio de \$ 49 mil milhões com a **DirectTV**, o CSO, John Stankey, disse que o **crescimento rápido do mercado mexicano** levanta o interesse da empresa e que, assim, poderá fazer propostas caso uma oportunidade suja.

A **Microsoft** anunciou que irá aumentar o seu dividendo trimestral em 11% (\$ 0,03) para os \$ 0,31 por ação e que nomeou **dois novos diretores** para substituir os membros da comissão executiva que decidiram não se recandidatar aos cargos. A empresa irá passar a contar o **CFO da Kraft Foods**, Teri List-Stoll, e o **CEO da Visa**, Charles Scharf, a partir do dia 1 de Outubro, substituindo, assim, Dave Marquard e Dina Dublon. A ação deixará de transacionar com direito ao dividendo acima referido no dia 18 de novembro.

A **U.S.Steel**, uma das principais fabricantes de aço nos EUA, **prevê um EPS ajustado no 3º trimestre fiscal bastante superior às estimativas atuais**. A empresa pediu proteção contra credores da sua unidade canadiana e cancelou mais de \$ 800 milhões de investimento de capital (Capex).

A fabricante de analgésicos **Endo International** ofereceu \$ 2,2 mil milhões pela **Auxilium Pharmaceuticals**, o que pode travar o acordo de tax inversion que a Auxilium tinha com a biotecnológica QLT. A Endo, que está incorporada na Irlanda, oferece \$ 28,10 por ação, a que corresponde um prémio de 31% face ao fecho de ontem.

A **Fedex**, empresa de transporte expresso, apresentou um **EPS** de \$ 2,10 relativo ao 1º Trimestre fiscal de 2015, representando uma subida homóloga de 37% e **superando** os \$ 1,96 estimados pelos analistas. As **receitas** subiram 6% para \$ 11,7 mil milhões relativo ao período homólogo, **ultrapassando** os \$ 11,5 mil milhões esperados. A empresa reitera o seu objetivo de lucro para o final de 2015, entre os \$ 8,50 e \$ 9,0 por ação.

A **General Mills**, fabricante de cereais, apresentou um **EPS** de \$ 0,61 relativo ao 1º Trimestre fiscal de 2015, **abaixo** das estimativas (\$ 0,69). As **receitas** também vieram **abaixo** do esperado, ficando nos \$ 4,27 mil milhões (vs. consenso \$ 4,25 mil milhões). O corte de custos poderá gerar \$ 100 milhões de poupanças até 2017.

A **Lennar**, construtora americana, apresentou resultados acima do estimado, tendo o EPS atingido os \$ 0,78 (vs. \$ 0,67 estimados). As receitas alcançaram os \$ 2,01 mil milhões (vs. \$1,96 mil milhões estimados). As encomendas também surpreenderam pela positiva, subindo 23% no 3º Trimestre de 2014. A margem bruta nas vendas de casas cresceu 30pb para os 25,2%.

A **NASA** atribuiu à **Boeing** e à **SpaceX** o contrato para construir "táxis espaciais" para levar os astronautas até à Estação Espacial Internacional, deixando assim os EUA de dependerem da Rússia para fazerem estas viagens. O contrato tem um valor potencial de \$ 4,2 mil milhões para a Boeing e de \$ 2,6 mil milhões para a SpaceX.

## Outros

A **Balança Comercial do Japão** registou um défice de 948,5 mil milhões de ienes em agosto, menos negativo que o estimado e a revelar um alívio face ao mês anterior, onde o défice tinha ficado nos 962,1 mil milhões de ienes. A beneficiar esteve a quebra nas exportações bem inferior ao esperado (-1,3% vs. 2,6% consenso) bem como uma contração das importações superior ao aguardado (-1,5% vs. -1,2% consenso).

O índice de mercado imobiliário norte- americano **NAHB** revelou uma nova melhoria superior ao esperado das condições no setor em setembro. O valor passou de 55 para 59, ficando acima dos 56 estimados. Esta é a leitura mais otimista desde novembro de 2005.

De acordo com o Índice de Preços no Consumidor, a **Taxa de Inflação Homóloga nos EUA** recuou 30pb para os 1,7% no mês de agosto, quando era estimada uma descida para os 1,9%. Excluindo Bens Alimentares e Energéticos desceu para 1,7%.

A **Balança de Transações Correntes** dos EUA apresentou um défice de \$ 98,5 mil milhões no 2º trimestre, saldo menos negativo que o esperado (défice de \$ 113,4 mil milhões).

**Espanha financiou-se hoje nos mercados** em € 3.572 milhões, tendo emitido obrigações com maturidade em 2017. A *yield* média paga foi de 0,565% (vs. 0,692% na última emissão comparável) e a procura ultrapassou a colocação em 90% (*bid to cover ratio* de 1,9).

Para hoje está agendado o referendo sobre o referendo à independência da Escócia, não havendo à partida uma clara intenção de voto no "sim" ou no "não".

## 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 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. (“Oferteante” 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	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
Compra	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
- 30) 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 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 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 reverter. 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