

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	350	-0,2%	9,6%	9,6%
PSI 20	5.255	-0,6%	9,5%	9,5%
IBEX 35	10.079	-0,1%	-2,0%	-2,0%
CAC 40	4.715	-0,3%	10,3%	10,3%
DAX 30	10.752	-0,3%	9,7%	9,7%
FTSE 100	6.238	-0,6%	-5,0%	2,5%
Dow Jones	17.848	2,1%	0,1%	11,5%
S&P 500	2.092	2,1%	1,6%	13,1%
Nasdaq	5.142	2,1%	8,6%	20,9%
Russell	1.183	1,1%	-1,8%	9,4%
NIKKEI 225*	19.698	1,0%	12,9%	22,3%
MSCI EM	812	-0,9%	-15,1%	-5,4%

*Fecho de hoje

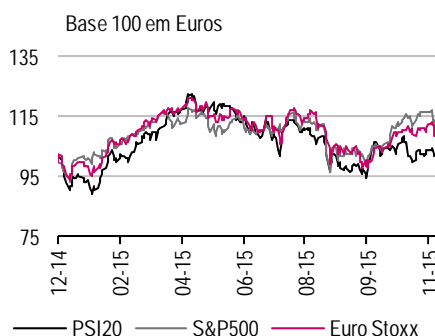
Petróleo(WTI)	40,0	-2,7%	-25,0%	-16,5%
CRB	183,2	0,0%	-20,3%	-11,3%
EURO/USD	1,087	-0,3%	-10,2%	-
Eur 3m Dep*	-0,070	4,0	-12,5	-
OT 10Y*	2,486	-0,6	-20,1	-
Bund 10Y*	0,678	1,2	13,7	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	52,73	-0,5%	10,2%
IBEX35	100,80	0,7%	-2,2%
FTSE100 (2)	62,37	0,0%	-4,5%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Europa inicia semana com otimismo

Num dia fraco em termos macroeconómicos e após uma semana de queda, os principais índices bolsistas europeus seguem esta manhã em alta.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Banco Bpi Sa-Reg 3,7%	Axa 3,2%	Newmont Mining 9,2%
	Edp Renovaveis S 1,7%	Air France-Klm 3,0%	Skyworks Solutio 5,4%
	Ren-Rede Energet 1,1%	Unipol Gruppo Fi 2,9%	Endo Internation 4,8%
-	Teixeira Duarte -2,6%	Kabel Deutschlan -5,0%	Consol Energy -11,2%
	Pharol Sgps Sa -4,9%	Vallourec -5,0%	Kinder Morgan In -12,7%
	Banif - Banco In -5,0%	Natl Bank Greece -24,0%	Nrg Energy -18,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

EDP Renováveis anuncia novos contratos de longo prazo nos EUA
Mota-Engil Africa declara incondicional a recompra de ações próprias

Europa

Ferrovial volta à carga pela Broadspectrum
Electrolux: General Electric desiste da venda do negócio de *appliance*
Total: CEO não espera subida do preço do petróleo
Saint-Gobain recebe aprovação para negócio com a Sika
Merck KGaA não vai pedir aprovação de tratamento para cancro
Fiat Chrysler prevê ter um *net cash* superior a € 2 mil milhões até 2018
Pandox compra 18 hotéis na Alemanha
Syngenta reconsidera venda da unidade de sementes
Audi, BMW e Daimler concluem compra da divisão Here
TAP e Ryanair mantêm contactos sobre parceria comercial

EUA

Avon planeia venda da unidade norte-americana, diz *WSJ*
Motorola Solutions aceita comprar Airwave por \$ 1,2 mil milhões
Toshiba vende negócio de *chips* à Sony
Principal Financial Group faz projeções para 2016
Jana Partners corta participação na Hertz

Indicadores

Sentix sinalizou uma expansão menor que o esperado da confiança dos Investidores
Produção Industrial na Alemanha expandiu-se em outubro
Leading Index do Japão de outubro sinalizou uma expansão em linha com o esperado
Economia norte-americana cria mais 28 mil empregos que o esperado, nos dois últimos meses
Balança Comercial dos EUA registou um défice de \$ 43,89 mil milhões em outubro

Fecho dos Mercados

Europa. A generalidade das praças europeias fechou a última sessão da semana em baixa, prolongando o sentimento vivido durante quase toda a semana. Um dia após o anúncio de que o BCE não iria aumentar o montante mensal da compra de ativos, surgiu a divulgação de que a OPEP decidiu aumentar a produção diária de petróleo para os 31,5 milhões de barris/dia. Em termos macroeconómicos, destaque para a economia norte-americana que criou nos dois últimos meses mais emprego que o estimado pelos analistas. O índice Stoxx 600 recuou 0,4% (370,64), o DAX perdeu 0,3% (10752,1), o CAC desceu 0,3% (4714,79), o FTSE deslizou 0,6% (6238,29) e o IBEX desvalorizou 0,1% (10078,7). Os setores que mais perderam foram Energético (-1,97%), Recursos Naturais (-1,39%) e Telecomunicações (-1,06%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Automóvel (+0,56%), Segurador (+0,35%) e Viagens & Lazer (+0,26%).

Portugal. O PSI20 recuou 0,6% para os 5255,47 pontos, com 14 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 719,6 milhões de ações, correspondentes a € 94,4 milhões (9% abaixo da média de três meses). O Banif liderou as perdas percentuais (-5% para os € 0,0019), seguido da Pharol (-4,9% para os € 0,294) e da Teixeira Duarte (-2,6% para os € 0,375). Pela positiva destacou-se o BPI, a subir 3,7% para os € 1,121, liderando os ganhos percentuais, seguido da EDP Renováveis (+1,7% para os € 6,667) e da REN (+1,1% para os € 2,735).

EUA. Dow Jones +2,1% (17847,63), S&P 500 +2,1% (2091,69), Nasdaq 100 +2,4% (4716,12). Os setores que encerraram positivos foram: Telecom Services (+2,68%), Financials (+2,66%), Health Care (+2,43%), Info Technology (+2,42%), Consumer Staples (+2,27%), Consumer Discretionary (+1,98%), Materials (+1,78%), Utilities (+1,54%) e Industrials (+1,46%). O único setor que terminou negativo foi: Energy (-0,52%). O volume da NYSE situou-se nos 946 milhões, 5% acima da média dos últimos três meses (900 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,5 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (+1%); Hang Seng (-0,2%); Shangai Comp (+0,3%)

Portugal

EDP Renováveis anuncia novos contratos de longo prazo nos EUA

Em comunicado enviado à CMVM, a EDP Renováveis (cap. € 5,8 mil milhões, +0,5% para os € 6,7), através da sua subsidiária EDP Renewables North America LLC, estabeleceu contratos de longo-prazo com clientes empresariais, para a venda da energia a ser produzida por 100 MW da extensão do parque eólico Hidalgo. O projeto, localizado no estado do Texas, totalizará 250 MW sendo a sua construção prevista para 2016.

Mota-Engil Africa declara incondicional a recompra de ações próprias

A Mota-Engil (cap. € 405,4 milhões, -0,8% para os € 1,981) informou esta sexta-feira depois do fecho dos mercados que a Mota-Engil Africa declarou incondicional o programa de recompra de ações próprias. Visto que se verificou a última condição de que dependia a concretização, foi anunciado que se espera a liquidação do processo de recompra de ações no dia 9 de dezembro de 2015. Esta operação tinha sido anunciada no dia 11 de outubro de 2015. Até às 17h40 do dia 3 de dezembro, último dia do período de transmissão de ordens, tinham sido recebidas ordens relativamente a um total de 5.136.090 ações da Mota-Engil Africa. Conforme já tinha sido anunciado, a empresa confirmou que a exclusão das suas ações da negociação na Euronext Amesterdão ocorrerá no dia 10 de dezembro de 2015, sendo que dia 9 de dezembro será o último dia de negociação.

**cap (capitalização bolsista)*

Europa

Ferrovial volta à carga pela Broadspectrum

A Ferrovial (cap. € 16,2 mil milhões, +0,8% para os € 21,76) ofereceu cerca de € 483 milhões pela australiana Broadspectrum, subsidiária do Transfield Services, 1 ano após o regulador australiano ter rejeitado uma oferta de valor superior. A proposta permite aos acionistas da australiana receber cerca de € 0,91 por ação pagáveis em *cash*, representando um prémio de 59% quando comparado com o preço de fecho da última sessão.

Electrolux: General Electric desiste da venda do negócio de *appliance*

Segundo a Bloomberg, a General Electric desistiu da venda do seu negócio de *appliance* à empresa sueca Electrolux (cap. Sk 64,8 mil milhões, -12,3% para os Sk 209,7). O negócio tinha o valor de \$ 3,3 mil milhões e, segundo a empresa norte-americana, não se irá realizar devido a uma batalha legal com os reguladores da concorrência nos EUA. Esta aquisição era importante para a Electrolux, uma vez que iria fazer crescer o negócio da empresa no mercado norte-americano.

Total: CEO não espera subida do preço do petróleo

O CEO da Total (cap. € 105,9 mil milhões, -0,1% para os € 43,42), Patrick Pouyanne, disse em Doha que não prevê que o preço do petróleo recupere no próximo ano. O executivo disse ainda que os investimentos da empresa este ano deverão totalizar \$ 23 mil milhões e que nos próximos tempos a petrolífera está interessada em apostar no Irão.

Saint-Gobain recebe aprovação para negócio com a Sika

A Saint-Gobain (cap. € 22,7 mil milhões, +1,7% para os € 40,495), multinacional francesa, recebeu aprovação por parte das autoridades anti concorrências para adquirir a suíça Sika (cap. Sfr 8,9 mil milhões, +1,4% para os Sfr 3527), noticiou a Bloomberg. O negócio, que começou a ser estudado há um ano, terá o valor de \$ 2,76 mil milhões.

Merck KGaA não vai pedir aprovação de tratamento para cancro

A Merck KGaA (cap. € 40,1 mil milhões, -0,2% para os € 92,34), segunda maior empresa farmacêutica na Alemanha, afirmou que não vai pedir aprovação para o seu tratamento experimental para o cancro, evofosfamida, depois de ter falhado os seus objetivos nos testes clínicos, noticiou a Bloomberg. O medicamento, quando combinado com o tratamento *standard* a que os pacientes são sujeitos, não ajuda doentes com cancro, segundo a empresa.

Fiat Chrysler prevê ter um *net cash* superior a € 2 mil milhões até 2018

O grupo Fiat Chrysler (cap. € 16,7 mil milhões, +1,9% para os € 13,04) anunciou no seu *website* que espera ter um *net industrial cash* superior a € 2 mil milhões até ao final de 2018, comparado com os mil milhões de euros previamente estimados. Esta revisão reflete os ganhos de capital registados em 2014 e a separação da unidade de luxo da marca, a Ferrari. A empresa estima que em 2015 os gastos em *capex* e pesquisa e desenvolvimento totalizem € 10,8 mil milhões.

Pandox compra 18 hotéis na Alemanha

O grupo hoteleiro sueco Pandox (cap. Sk 21,8 mil milhões, +3% para os Sk 145,6) acordou em adquirir 18 hotéis na Alemanha aos grupos privados Leopard Group e Fattal Hotels por cerca de € 400 milhões. A Pandox conta já com 103 unidades hoteleiras com cerca de 22.000 quartos disponíveis em oito países, como Suécia, Noruega, Dinamarca, Finlândia, Bélgica, Alemanha, Canadá e Suíça.

Syngenta reconsidera venda da unidade de sementes

A Syngenta, produtora de pesticidas, está a reconsiderar a venda da sua unidade de sementes de flores e vegetais, notícia a Bloomberg. Recorde-se que em setembro a empresa anunciou planos de desinvestimento na sua unidade de sementes.

Audi, BMW e Daimler concluem compra da divisão Here

A Audi, do grupo Volkswagen, indicou que em conjunto com a BMW e a Daimler, concluiu a aquisição do negócio de mapas da Nokia. Os três ficarão com partes iguais do serviço de mapeamento e geolocalização desenvolvido pela Nokia. Recorde-se que a empresa finlandesa anunciou em agosto a venda da Here por € 2,8 mil milhões ao consórcio formado pelos três construtores germânicos.

TAP e Ryanair mantêm contactos sobre parceria comercial

O presidente da TAP, Fernando Pinto, afirmou que tem mantido contactos com a transportadora irlandesa Ryanair para uma parceria comercial, embora tenha descartado para já negociações para os voos de longo curso.

**cap (capitalização bolsista)*

EUA

Avon planeia venda da unidade norte-americana, diz *WSJ*

A retalhista Avon planeia vender a sua unidade norte-americana ao Cerberus Capital Management, indica o *Wall Street Journal*. No entanto, e de acordo com o *NYT*, as conversações assentam da possibilidade da Cerberus vir a deter uma participação minoritária e alguns lugares no conselho de administração.

Motorola Solutions aceita comprar Airwave por \$ 1,2 mil milhões

A Motorola Solutions aceitou adquirir a britânica Airwave, prestadora de serviços de comunicação, por \$ 1,2 mil milhões. A empresa prevê pagar mil milhões de dólares americanos no final do processo sendo que o restante será diferido em novembro de 2018.

Toshiba vende negócio de *chips* à Sony

A Toshiba anunciou esta sexta-feira que vendeu à Sony o seu negócio de *chips* de sensores de imagem por \$ 155 milhões (yen 19 mil milhões), esta operação tem o objetivo de cortar postos de trabalho, noticiou a Bloomberg. A Sony fica assim a deter a fábrica e todo o equipamento que é utilizado para a produção destes *chips*. Os 1.100 trabalhadores que operavam nesta unidade passam agora a fazer parte da Sony.

Principal Financial Group faz projeções para 2016

A seguradora Principal Financial Group prevê um crescimento no intervalo entre 8% e 10% das receitas para o próximo ano. A empresa espera devolver entre \$ 800 milhões e mil milhões de dólares aos investidores via dividendos, aquisições, recompra de ações próprias e gerindo o seu passivo.

Jana Partners corta participação na Hertz

Jana Partners cortou a sua participação na Hertz de 8,8% para 4,9%. A 30 de setembro, o *hedge fund* era o segundo maior acionista da empresa de aluguer automóvel, atrás da Icahn Associates.

Indicadores

O **Sentix** sinalizou uma expansão menor que o esperado da confiança dos Investidores na Zona Euro em dezembro. A leitura subiu de 15,1 para 15,7, abaixo dos 17 projetados pelos analistas.

A **Produção Industrial na Alemanha** expandiu-se em outubro, quando comparada com o mês de setembro, tendo experimentado uma subida sequencial (ajustada a sazonalidade) de 0,2% (analistas estimavam expansão de 0,8%). Em termos homólogos a produção industrial estagnou desiludindo os analistas que esperavam uma expansão de 0,7%.

O valor preliminar do **Leading Index do Japão** de outubro sinalizou uma expansão em linha com o esperado pelo mercado. O valor de leitura subiu de 101,6 para 102,9. Igual sinal no **Coincident Index** (indicador que mede a situação económica atual), que passou de 112,3 para 114,3, quando se previa uma subida para 114,1.

Economia norte-americana cria mais 28 mil empregos que o esperado, nos dois últimos meses

Os dados de mercados de trabalho nos EUA surpreenderam pela positiva, ao mostrarem que a economia norte-americana adicionou 211 mil empregos em novembro, excluindo o setor primário,

quando os analistas estimavam 200 mil. De notar que os números de outubro foram revistos em alta em 17 mil empregos para os 298 mil, o que significa um incremento de 28 mil empregos no conjunto dos dois últimos meses. A taxa de desemprego manteve-se, como esperado nos 5%.

A **Balança Comercial dos EUA** registou um défice de \$ 43,89 mil milhões no mês de outubro, saldo mais negativo que o antecipado pelos analistas (défice de \$ 40,5 mil milhões) e a mostrar uma aceleração face ao mês anterior (-\$ 42,46 mil milhões) e em termos homólogos (-\$ 42,75 mil milhões). Em termos sequenciais, tanto as exportações como as importações diminuíram, 1,4% e 0,6% respetivamente.

Outras Notícias

OPEP aumenta produção diária

Na reunião de 6^afeira em Viena, a OPEP decidiu aumentar a produção de petróleo de 30 milhões para 31,5 milhões de barris por dia, avançou um delegado com conhecimento da decisão à Bloomberg. Este aumento não inclui a produção da Indonésia, que regressou ao cartel após alguns anos afastada.

Dividendos

Empresa	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs
PSI20					
Altri	0,2500	15-Nov-15	15-Dez-15	11-Dez-15	Aprovado
J. Martins *	0,3750	16-Dez-15	-	até 31/Dez/15	Proposto
Portucel*	0,0418	23-Nov-15	-	até 31/Dez/15	Aprovado
	0,1395	17-Dez-15	-	até 31/Dez/15	Proposto
Semapa*	0,7500	18-Dez-15	-	até 31/Dez/15	Proposto
Sonae*	0,3850	16-Dez-15	-	até 31/Dez/15	Proposto

nd - Não disponível

Estimado: Estimado pela Bloomberg

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto em Assembleia Geral ou Extraordinária

Aprovado: Dividendo já aprovado em Assembleia Geral ou Extraordinária

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 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.
- 24) 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.
- 25) 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).
- 26) 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).
- 27) 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).
- 28) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Coordenador Global" da oferta pública de subscrição de ações Sonae Indústria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recommendation	Nov-15	Oct-15	Sept-15	Jun-15	Mar-15	Dec-14	Jun-14	Jan-14	Dec-13	Dec-12	Dec-11	Dec-10	Dec-09	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-05	Dec-04
Buy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	50%	30%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Neutral	0%	0%	0%	0%	0%	0%	32%	35%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduce	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	9%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Sell	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	26%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Unrated/Under Revision	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Performance	-2%	8,3%	-9,1%	-7,0%	24,4%	-29,4%	1,6%	2,1%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5.350	5.469	5.047	5.552	5.969	4.799	6.802	6.697	6.559	5.655	5.494	7.588	8.464	6.341	13.019	11.198	8.619	7.600

- 30) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumpcp.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 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
Telefone +351 21 113 2103

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities
Ilda Conceição

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Pedro Santos
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Sofia Lagarelhos