

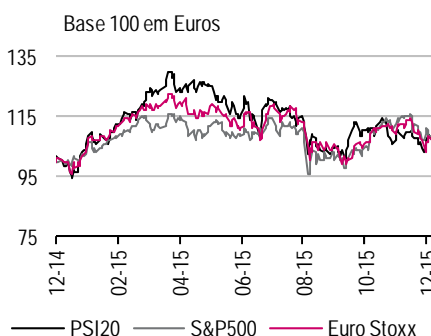
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	339	0,1%	6,0%	6,0%
PSI 20	5.259	0,5%	9,6%	9,6%
IBEX 35	9.416	0,5%	-8,4%	-8,4%
CAC 40	4.568	0,1%	6,9%	6,9%
DAX 30	10.489	-0,1%	7,0%	7,0%
FTSE 100	6.083	0,8%	-7,4%	-2,8%
Dow Jones	17.417	1,0%	-2,3%	7,8%
S&P 500	2.039	0,9%	-1,0%	9,2%
Nasdaq	5.001	0,6%	5,6%	16,5%
Russell	1.138	0,9%	-5,6%	4,2%
NIKKEI 225*	18.887	0,0%	8,2%	18,2%
MSCI EM	795	0,4%	-16,9%	-8,4%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	36,1	4,0%	-32,2%	-25,2%
ORB	172,0	-0,3%	-25,2%	-17,5%
EURO/USD	1,097	0,5%	-9,3%	-
Eur 3m Dep*	-0,120	-3,0	-17,5	-
OT 10Y*	2,522	1,7	-16,5	-
Bund 10Y*	0,602	5,1	6,1	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	52,48	0,1%	9,7%
IBEX35	94,43	0,7%	-8,3%
FTSE100 (2)	60,97	1,2%	-6,7%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



## Mercados

### Europa segue animada

As principais bolsas europeias seguem esta manhã de quarta-feira com ganhos a rondar os 1%. A nível empresarial, realçamos as valorizações da Royal Dutch Shell depois de afirmar que pretende cortar os gastos até ao final do próximo ano em cerca de \$ 2 mil milhões. Recorde-se que a petrolífera está em processo de fusão com o BG Group.

### Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
<span style="color: green;">+</span>	Banco Bpi Sa-Reg 2,3%	Natl Bank Greece 6,1%	Z-Trim Holdings 10,0%
<span style="color: red;">-</span>	Banco Com Port-R 2,2%	Arcelormittal 6,0%	Enesco Plc-CI A 6,3%
	Galp Energia 2,1%	Immofinanz Ag 3,1%	Helmerich & Payn 5,8%
	Ctt-Correios De -1,4%	Smurfit Kappa Gr -2,5%	Tesoro Corp -2,1%
	Mota Engil Sgps -1,8%	Campari Group -2,5%	Netapp Inc -5,0%
	Ren-Rede Energet -2,2%	Kingspan Group -2,9%	Chipotle Mexican -5,2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Portugal

Governo diz que pretendia integrar Banif na CGD

## Europa

Airbus celebra contrato com a China Southern Airlines

Pearson abandona plano para comprar subsidiária da LearnDirect

Anheuser-Busch compra cervejeira Breckenridge

Sanofi submete novo medicamento para aprovação

Syngenta em conversações para parceria

Shell planeia cortar \$ 2 mil milhões em gastos até 2016

Shire apresentou nova proposta pela Baxalta, escreve Reuters

Enel Green Power investe no Chile

Porsche planeia investir mil milhões de euros em elétricos

## EUA

Cintas apresenta resultados acima das estimativas e revê em alta perspetivas anuais

NetApp compra Solidfire por \$ 870 milhões

Recruit compra USG por \$ 1,55 mil milhões

GE vendeu participação de 23,3% na Hyundai Capital

Google e Ford tentam joint-venture

ConAgra com vendas acima do estimado no 2º trimestre do ano fiscal

## Indicadores

IPP em Espanha registou uma quebra homóloga de 2,6% em novembro

Economia britânica desacelerou ritmo de crescimento no 3º trimestre

Gastos dos Consumidores nos EUA aumentaram 0,3% em novembro

Gastos dos Consumidores franceses aumentaram 1% no mês de outubro

PIB francês confirmou uma expansão sequencial de 0,3% no 3º trimestre

Richmond Fed Index apontou para uma aceleração surpreendente em dezembro

Vendas de Casas Usadas nos EUA com contração de 10,5% em novembro

A 3ª estimativa do PIB do 3º trimestre nos EUA reiterou uma expansão inesperada de 2%

## Fecho dos Mercados

**Europa.** As principais bolsas do velho continente fecharam a sessão desta terça-feira com ganhos ligeiros, sendo o DAX o único índice em contraciclo. Num dia de fraca divulgação de dados macroeconómicos, destaque para a 3ª estimativa do PIB do 3º trimestre dos EUA que registou uma expansão inesperada de 2%, quando os analistas apontavam para 1,9%. Por cá, a principal notícia foi a saída do Banif do índice PSI20, depois do banco madeirense ter sido comprado pelo Banco Santander Totta. O índice Stoxx 600 recuou 0,1% (356,87), o DAX perdeu 0,1% (10488,75), o CAC subiu 0,1% (4567,6), o FTSE acumulou 0,8% (6083,1) e o IBEX valorizou 0,5% (9415,6). Os setores que mais perderam foram Viagens & Lazer (-0,68%), Alimentação & Bebidas (-0,68%) e Utilities (-0,68%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Recursos Naturais (+1,23%), Energético (+1,19%) e Automóvel (+0,42%).

**Portugal.** O PSI20 subiu 0,5% para os 5259,23 pontos, com 9 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 199,2 milhões de ações, correspondentes a € 63,9 milhões (40% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BPI, a subir 2,3% para os € 1,159, liderando os ganhos percentuais, seguido do BCP (+2,2% para os € 0,0515) e da Galp Energia (+2,1% para os € 10,29). A REN liderou as perdas percentuais (-2,2% para os € 2,705), seguida da Mota Engil (-1,8% para os € 1,811) e dos CTT (-1,4% para os € 8,566).

**EUA.** Dow Jones +1% (17.417,27), S&P 500 +0,9% (2.038,97), Nasdaq 100 +0,6% (4.589,256). Todos os setores encerraram positivos: Consumer Staples (+1,23%), Energy (+1,22%), Industrials (+1,21%), Materials (+1,21%), Telecom Services (+0,93%), Financials (+0,88%), Utilities (+0,76%), Health Care (+0,71%), Info Technology (+0,68%) e Consumer Discretionary (+0,67%). O volume da NYSE situou-se nos 778 milhões, 15% abaixo da média dos últimos três meses (911 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 4,1 vezes.

**Ásia (hoje):** Nikkei encerrado; Hang Seng (+1%); Shangai Comp (-0,4%)

## Portugal

**Governo diz que pretendia integrar Banif na CGD**

O Governo afirmou ontem que preferia integrar o Banif na Caixa Geral de Depósitos, contudo a Comissão Europeia não permitiu que isso acontecesse. O atual Ministro das Finanças, Mário Centeno, explicou que "essa alternativa (integração na CGD) passava por uma recapitalização do Banif pelo Estado seguida de uma fusão com CGD".

## Europa

**Airbus celebra contrato com a China Southern Airlines**

A Airbus (cap. € 49,3 mil milhões, +1,4% para os € 62,74) informou que recebeu por parte da China Southern Airlines uma encomenda de 10 aviões da classe A330-300 avaliados em \$ 2,27 mil milhões. A entrega será efetuada entre 2017 e 2019.

**Pearson abandona plano para comprar subsidiária da LearnDirect**

Segundo a *Sky News*, a Pearson (cap. £ 6,3 mil milhões, +1,7% para os £ 7,625) abandonou o plano de compra da subsidiária da LearnDirect devido a imposições dos reguladores.

**Anheuser-Busch compra cervejeira Breckenridge**

A subsidiária norte-americana do grupo AB InBev (cap. € 183,7 mil milhões, +1,6% para os € 114,25), Anheuser-Busch, anunciou a compra da cervejeira Breckenridge localizada no estado do Colorado, EUA. Os termos do negócio não foram divulgados, mas espera-se que esteja concluído no 1º trimestre de 2016.

**Sanofi submete novo medicamento para aprovação**

A Sanofi (cap. € 102,8 mil milhões, +1,2% para os € 78,76), farmacêutica francesa, anunciou esta quarta-feira que submeteu para aprovação do regulador norte-americano, a *Food and Drugs Administration*, um novo medicamento que combina as insulinas Glargine e Lixisenatide. A empresa afirma que a aprovação permitirá a adultos com diabetes do 'tipo 2' fazerem o tratamento com apenas uma injeção por dia.

**Syngenta em conversações para parceria**

O *Chairman* da Syngenta (cap. Sfr 36,4 mil milhões, +2% para os Sfr 391,9), Michel Demare, anunciou que a empresa está em conversações avançadas com os seus concorrentes para uma possível parceria, numa altura de consolidação do mercado agroquímico. O executivo disse ainda que o *outlook* para o próximo ano não é muito promissor.

**Shell planeia cortar \$ 2 mil milhões em gastos até 2016**

A Royal Dutch Shell (cap. £ 98,4 mil milhões, +2,8% para os £ 15,275), maior petrolífera europeia, afirmou que pretende cortar em \$ 2 mil milhões os seus gastos até ao final de 2016. A empresa está neste momento a preparar-se para a aquisição do BG Group (cap. £ 32,9 mil milhões, +3,5% para os £ 9,619). As duas empresas pretendem ter gastos de \$ 33 mil milhões no próximo ano, anteriormente previam que fosse de \$ 35 mil milhões.

**Shire apresentou nova proposta pela Baxalta, escreve Reuters**

De acordo com a *Reuters*, a Shire (cap. £ 26,2 mil milhões, +1% para os £ 44,25) apresentou uma nova proposta pela Baxalta em linha com as expectativas da empresa norte-americana. Os termos do negócio não foram revelados pela agência noticiosa. No entanto e segundo o *Financial Times*, a Baxalta não recebeu qualquer proposta e encontra-se a estudar outros potenciais compradores.

**Enel Green Power investe no Chile**

A Enel Green Power (cap. € 9,3 mil milhões, +1,8% para os € 1,865), a unidade de renováveis da *utility* Enel, começou a construção de um parque eólico de 112MW no Chile. O valor do investimento ascende a \$ 215 milhões e espera-se que esteja concluído no final de 2016.

**Porsche planeia investir mil milhões de euros em elétricos**

A fabricante de automóveis desportivos Porsche (cap. € 15,6 mil milhões, +1,9% para os € 51,08) anunciou esta terça-feira que planeia investir mil milhões de euros numa nova fábrica de carros elétricos em Estugarda, na Alemanha, noticiou a *Bloomberg*. Desta forma, a marca alemã reforça a aposta em carros elétricos, depois de recentemente ter apresentado o seu primeiro veículo deste segmento.

*\*cap (capitalização bolsista)*

**EUA****Cintas apresenta resultados acima das estimativas e revê em alta perspectivas anuais**

A Cintas, maior fornecedora de uniformes nos EUA, apresentou ontem após o fecho do mercado, os resultados do 2º trimestre fiscal. O EPS foi de \$ 1,03, acima do \$ 1 estimado pelos analistas. As receitas atingiram os \$ 1,22 mil milhões, superando os \$ 1,21 mil milhões esperados pelo mercado. A empresa reviu em alta as suas projeções para o final do ano, esperando que o EPS venha entre os \$ 3,83 e os \$ 3,9 e que as receitas venham a alcançar entre os \$ 4,83 mil milhões e os \$ 4,88 mil milhões.

**NetApp compra Solidfire por \$ 870 milhões**

A NetApp, empresa californiana, concordou em comprar a Solidfire por \$ 870 milhões em *cash*. O negócio só deve estar concluído no 4º trimestre de 2016.

**Recruit compra USG por \$ 1,55 mil milhões**

A Recruit Holdings concordou em a HSG People Netherlands por \$ 1,55 mil milhões (€ 1,42 mil milhões). A unidade da Recruit Holdings do Japão pretende com esta compra aumentar o crescimento na Europa. A empresa irá pagar € 17,50 em *cash* por cada ação pela empresa holandesa, correspondente a um prémio de 31% em relação ao preço de fecho da passada segunda-feira.

**GE vendeu participação de 23,3% na Hyundai Capital**

A General Electric (GE) vai vender 23,3% da sua participação na Hyundai Capital, noticia a *Bloomberg*. A Kia Motors vai ficar com 20,1% por cerca de \$ 607,1 mil milhões e a Hyundai Motors com 3,2% por cerca de 96 mil milhões. Quanto aos restantes 20%, a GE vai tentar vendê-los a uma entidade particular.

**Google e Ford tentam *joint-venture***

De acordo com a imprensa internacional, a Google e a Ford preparam a criação de uma *joint-venture* com o intuito de fabricar automóveis guiados sem condutor. Espera-se que o negócio seja divulgado na feira anual em Las Vegas durante a primeira semana de janeiro.

**ConAgra com vendas acima do estimado no 2º trimestre do ano fiscal**

A ConAgra Foods divulgou vendas no 2º trimestre do ano fiscal que desiludiram os analistas reforçando a necessidade de apostar em marcas próprias. As receitas caíram 1,4% em termos homólogos para os \$ 3,09 mil milhões (analistas projetavam \$ 3,10 mil milhões) com as receitas provenientes de bens alimentares a contraírem 2,9% para os \$ 1,98 mil milhões. O EPS, excluindo alguns itens, foi de \$ 0,71 que poderão não ser comparáveis com os \$ 0,61 estimados pelos analistas. A empresa prevê uma expansão modesta do EPS para o 3º trimestre quando comparado com o ano anterior.

## Indicadores

O **Índice de Preços no Produtor em Espanha** registou uma quebra homóloga de 2,6% em novembro, mantendo a trajetória descendente que nos últimos dois anos. Em termos sequenciais, registou-se uma quebra de 0,2%, quando no mês de outubro tinha descido 0,8% (valor revisto dos -0,7%).

**Economia britânica desacelerou ritmo de crescimento no 3º trimestre**

De acordo com o valor final do PIB no Reino Unido, a economia britânica desacelerou o ritmo de crescimento no 3º trimestre para os 0,4% (mercado antecipava uma manutenção nos 0,5%), tendo-se verificado uma expansão homóloga de 2,1%, abaixo do aguardado (2,3%). O Consumo cresceu 0,6%, os Gastos Governamentais subiram 0,1%, o Investimento aumentou 0,8%, as exportações caíram 0,1% e as importações aumentaram 0,9% (mais que os 3,5% esperados).

Os **Gastos dos Consumidores** norte-americanos aumentaram homologamente 0,3% em novembro com um ritmo esperado pelos analistas. O registo compara com uma estagnação (valor revisto) verificada no mês anterior.

Os **Gastos dos Consumidores** franceses aumentaram 1% em termos homólogos no mês de outubro a um ritmo abaixo do esperado (1,6%), significando uma menor despesa por parte dos consumidores face à economia e ao antecipado pelos analistas.

O valor final do **PIB francês** confirmou uma expansão sequencial de 0,3% na economia gaulesa durante o 3º trimestre, em linha com o aguardado pelos analistas. Face a igual período de 2014 houve um crescimento de 1,1%, abaixo do previsto (1,2%).

O **Richmond Fed Index** apontou para uma aceleração surpreendente do clima industrial na região de Richmond em dezembro. O valor de leitura passou de -3 para +6, quando se previa melhoria para -1.

As **Vendas de Casas Usadas nos EUA** registaram uma contração de 10,5% em novembro face ao mês anterior, uma descida bem superior ao aguardado pelo mercado (-0,2%).

A 3ª estimativa do **PIB do 3º trimestre** nos EUA reiterou uma expansão inesperada de 2% face ao período anterior, uma vez que o mercado aguardava 1,9%. De destacar o aumento de 3% no **Consumo Pessoal**, quando o mercado aguardava uma subida de 2,9%. O **Índice Preços do PIB** manteve-se nos 1,3%, em linha com o estimado pelos analistas.

## Dividendos

Empresa	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs
<b>PSI20</b>					
Altri	0,2500	15-Nov-15	15-Dez-15	11-Dez-15	Aprovado
J. Martins	0,3750	16-Dez-15	22-Dez-15	18-Dez-15	Aprovado
Portucel	0,0418	23-Nov-15	22-Dez-15	18-Dez-15	Aprovado
	0,1395	17-Dez-15	28-Dez-15	23-Dez-15	Aprovado
Semapa	0,7500	18-Dez-15	29-Dez-15	24-Dez-15	Aprovado
Sonae	0,0385	16-Dez-15	29-Dez-15	24-Dez-15	Aprovado

*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*

## 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. ("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](http://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 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  
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 Lagarelos