

## Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	344	-0,7%	7,5%	7,5%
PSI 20	5.295	-1,0%	10,3%	10,3%
IBEX 35	9.553	-1,3%	-7,1%	-7,1%
CAC 40	4.618	-1,0%	8,1%	8,1%
DAX 30	10.654	-0,7%	8,7%	8,7%
FTSE 100**	6.255		-4,7%	0,3%
Dow Jones	17.528	-0,1%	-1,7%	8,4%
S&P 500	2.057	-0,2%	-0,1%	10,1%
Nasdaq	5.041	-0,1%	6,4%	17,3%
Russell	1.148	-0,6%	-4,7%	5,1%
NIKKEI 225*	18.982	0,6%	8,8%	19,4%
MSCI EM	800	-0,5%	-16,3%	-7,7%

\*Fecho de hoje \*\*Feriado

Petróleo(WTI)	36,8	-3,4%	-30,9%	-23,8%
CRB	174,5	-0,9%	-24,1%	-16,4%
EURO/USD	1,098	0,2%	-9,3%	-
Eur 3m Dep*	-0,090	-0,5	-14,5	-
OT 10Y*	2,494	-6,0	-19,3	-
Bund 10Y*	0,564	-7,7	2,3	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

### Mercados europeus seguem positivos

As principais praças da Europa seguiam esta manhã em alta, com ganhos acima dos 1%. Num dia marcado pela fraca divulgação de dados macroeconómicos, destaque para as espanholas Gamesa (+3,4%) e Iberdrola (+1,7%) que assinaram um contrato para construir 4 centrais eólicas na Costa Rica.

### Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Ctt-Correios De 0,7%	Ucb Sa 1,9%	Csra Inc 5,2%
	Impresa Sgops Sa 0,0%	Alstom 1,8%	Alphabet Inc-A 2,1%
	Edp -0,1%	Banca Pop Milano 1,7%	Southwestm Engy 2,1%
	Sonae -1,9%	Postnl Nv -3,2%	Navient Corp -9,1%
-	Galp Energia -1,9%	Repsol Sa -4,1%	Freeport-Mcmoran -9,5%
	Banco Com Port-R -2,1%	Arcelormittal -5,2%	Z-Trim Holdings -37,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### Portugal

EDPR vende participação minoritária em ativos eólicos na Polónia e em Itália

EDP Brasil anuncia decisão relativa a proposta para renegociação do risco hidrológico

BPI apresenta registo para separar ativos africanos de ativos nacionais

### Europa

Gamesa e Iberdrola assinam contrato na Costa Rica

Adidas sem pressão para vender ativos

EON poderá perder contrato com Deutsche Bahn

Santander anuncia terceiro dividendo intercalar

Deutsche Bank vende participação no banco chinês Hua Xia

Fiat Chrysler sai do índice MSCI Large Cap

Oi procura assessor para fusão com a TIM

### EUA

Amazon Prime bate recorde no fim de semana de Natal

General Electric ganha contrato para central hídrica na China

Walt Disney: Último filme da saga 'Star Wars' bate recorde de vendas

Indústria cinematográfica norte-americana com resultados recorde no fim de semana de Natal

IHS adquire a canadiana Carproof

Qualcomm assina acordo de patente com a QiKu

### Indicadores

Vendas a Retalho em Espanha cresceram 4,2% em termos homólogos em novembro

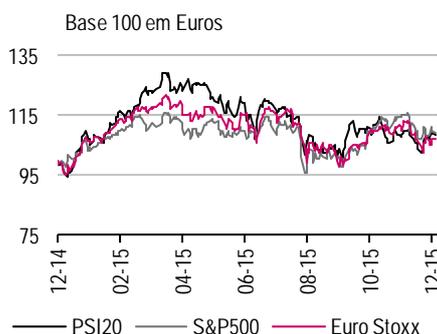
Confiança dos consumidores e empresários em Itália diminuiu em dezembro

Outlook económico do Japão melhora ainda que condições atuais se tenham degradado

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	52,88	-1,1%	10,5%
IBEX35	95,53	-1,4%	-7,3%
FTSE100 (2)	62,60	0,0%	-4,2%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro  
Analista de Mercados  
Millennium investment banking

## Fecho dos Mercados

**Europa.** Os principais índices bolsistas do continente europeu fecharam a sessão desta segunda-feira com perdas, contrariando os ligeiros ganhos matinais. Num dia marcado pela fraca divulgação de dados macroeconómicos, apenas há a destacar a apresentação do registo de separação de ativos nacionais e angolanos por parte do BPI, que visa cumprir as ordens impostas pelo Banco Central Europeu. O índice Stoxx 600 recuou 0,5% (364,49), o DAX perdeu 0,7% (10653,91), o CAC desceu 1% (4617,95) e o IBEX desvalorizou 1,3% (9552,5). O Footsie encontra-se encerrado (*Boxing Day*). Os setores que mais perderam foram Energético (-1,41%), Automóvel (-1,12%) e Construção (-0,83%). O único setor a terminar o dia em terreno positivo foi Farmacêutico (+0,11%).

**Portugal.** O PSI20 recuou 1% para os 5295,09 pontos, com 15 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 117,1 milhões de ações, correspondentes a € 43,7 milhões (58% abaixo da média de três meses). O BCP liderou as perdas percentuais (-2,1% para os € 0,0508), seguido da Galp Energia (-1,9% para os € 10,86) e da Sonae (-1,9% para os € 1,04). Pela positiva destacaram-se apenas os CTT, a subir 0,7% para os € 8,805.

**EUA.** Wall Street encerrou também em ligeira correção: Dow Jones -0,1% (17.528,27), S&P 500 -0,2% (2.056,5), Nasdaq 100 -0,03% (4.621,35). Os setores que encerraram mais positivos foram Consumer Discretionary (+0,26%) e Utilities (+0,19%), a passo que os mais penalizados globalmente foram Energy (-1,79%), castigado pela queda expressiva do preço do petróleo, e Materials (-0,76%). O volume da NYSE situou-se nos 560 milhões, 37% abaixo da média dos últimos três meses (891 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,9 vezes.

**Ásia (hoje):** Nikkei (+0,6%); Hang Seng (+0,4%); Shangai Comp (+0,9%).

## Portugal

**EDPR vende participação minoritária em ativos eólicos na Polónia e em Itália**

Conforme comunicado à CMVM; a EDP Renováveis (cap. € 6,2 mil milhões, +1% para os € 7,077), detida em 77,5% pela EDP, através da sua subsidiária EDPR Europe chegou a um acordo com ACE Poland S.A.R.L. e ACE Italy S.A.R.L., ambas detidas a 100% pelo ACE Investment Fund LP - uma entidade participada por China Three Gorges Hong Kong Ltd, uma subsidiária integral da China Three Gorges - para a venda de uma participação acionista representativa de 49% do capital social e suprimentos relativos a um portefólio de ativos eólicos com 598 MW de capacidade na Polónia e em Itália, por um preço global de € 392 milhões. O perímetro da transação abrange 392 MW de parques eólicos em operação na Polónia e 100 MW em Itália, com uma vida média de 4 anos, assim como 107 MW em fase de construção na Polónia e em Itália. Considerando o preço global da transação, o Enterprise Value ("EV") implícito para 100% dos ativos, ascende a € 1.040 milhões, com a seguinte distribuição:

- i) € 800 milhões de capitais próprios e suprimentos (incluindo o montante de investimento esperado para os projetos atualmente em fase de construção);
- ii) € 240 milhões relativos a dívida externa.

O múltiplo EV/MW implícito da transação ascende a €1,74 milhões por MW. A transação está sujeita à prévia obtenção de autorizações regulatórias e outras condições precedentes, com a conclusão prevista para o 1º semestre de 2016. O acordo alcançado insere-se no contexto da parceria estratégica estabelecida entre a EDP e a CTG, em relação ao investimento total de € 2 mil milhões a efetuar pela CTG (incluindo co-financiamento de investimento operacional) em projetos de produção de energia renovável operacionais e prontos a construir.

**EDP Brasil anuncia decisão relativa a proposta para renegociação do risco hidrológico**

Através de comunicado à CMVM, a EDP (cap. € 11,9 mil milhões, +1,3% para € 3,266) veio referir que a EDP Brasil, sociedade detida em 51% pela EDP, anunciou as suas decisões relativas a um conjunto de alternativas recentemente propostas aos produtores hídricos pelo regulador brasileiro, a Aneel, nomeadamente no respeitante à renegociação do risco hidrológico em contratos de venda de energia associados às concessões:

- Para uma parte dos contratos estabelecidos no mercado regulado, representando c.40% do volume de "garantia física" do portefólio de geração hídrica da EDP Brasil, a companhia irá aderir à proposta de renegociação do risco hidrológico, a um nível de 92% (equivalente a um deficit de geração hídrica de 8%) para a maioria das centrais. Nesse sentido, para a referida parcela do portefólio da EDP Brasil, desaparece o risco de volume hidrológico para níveis de "*Generation Scaling Factor*" entre 0% e c.92%.
- Para a remanescente parte dos contratos estabelecidos no âmbito do ambiente regulado, representando c.7% do volume de "garantia física" do portefólio de geração hídrica da EDP Brasil, a companhia está ainda a estudar a decisão ótima a adotar.
- Para contratos estabelecidos em ambiente de contratação livre, representando o remanescente da "garantia física" do portefólio de geração hídrica da EDP Brasil, a companhia decidiu não aderir à proposta de renegociação do risco hidrológico.

A decisão trará impactos desde 1 de janeiro de 2015, impactando por isso o *deficit* de geração hídrica ocorrido durante o ano, fruto de um "*Generation Scaling Factor*" verificado inferior a 100%.

**BPI apresenta registo para separar ativos africanos de ativos nacionais**

O Banco BPI anunciou esta segunda-feira num comunicado à CMVM que apresentou o pedido de cisão dos ativos africanos do banco, exigidos pelo Banco Central Europeu. Desta forma o banco português oficializa a separação do negócio em Portugal e em Angola, contudo, esta operação não tem o apoio do segunda maior acionista, o Unitel de Isabel dos Santos. Sem a aprovação desta contraparte o regulador angolano não pode analisar a operação e a separação entre BPI nacional e BPI angolano não se pode realizar.

\*cap (capitalização bolsista)

**Europa****Gamesa e Iberdrola assinam contrato na Costa Rica**

A Gamesa (cap. € 4,5 mil milhões, +3,4% para os € 16,115) e a Iberdrola (cap. € 41,7 mil milhões, +1,7% para os € 6,575) assinaram um contrato para construir quatro parques eólicos na Costa Rica, noticiou a Bloomberg. O contrato foi celebrado com a Globeleq Mesoamerica Energy e cada parque terá a capacidade de produzir 20 MW.

**Adidas sem pressão para vender ativos**

Numa entrevista ao Financial Times, Robin Stalker, CEO da Adidas (cap. € 18,9 mil milhões, +1,2% para os € 90,16) referiu que a fabricante de material desportivo não tem pressão dos investidores para a venda de ativos, além da alienação da marca Rockport e algumas marcas ligadas ao golfe, como Adams e Ashworth. Desta forma não colocou pressão sobre um eventual processo de venda da Reebok. O executivo admitiu que a empresa, que obteve um lucro operacional de € 1,08 mil milhões e receitas de € 12,7 mil milhões nos primeiros nove meses do ano, ainda não colocou a ambição de elevar a margem operacional para os dois dígitos.

**EON poderá perder contrato com Deutsche Bahn**

A EON (cap. € 17,9 mil milhões, +0,9% para os € 8,927), empresa alemã distribuidora de energia e gás natural, está em vias de perder a Deutsche Bahn, empresa de caminhos-de-ferro, como cliente, notícia a Bloomberg citando fontes com conhecimento na matéria. O contrato entre as duas empresas está avaliado em € 100 milhões e não deverá ser renovado. A Deutsche Bahn anunciou que já está em negociações com outro fornecedor.

**Santander anuncia terceiro dividendo intercalar**

O Santander (cap. € 66,9 mil milhões, +1,1% para os € 4,632) anunciou que vai pagar o terceiro dividendo intercalar a partir do dia 1 de fevereiro, data em que as ações deixam de conferir direito ao mesmo (*ex-date*). O valor bruto será de € 0,05 por ação, correspondente a uma yield de 1,1% tendo em conta a cotação de fecho de 28 de dezembro. O dividendo é igual ao distribuído nos outros dois pagamentos intercalares.

**Deutsche Bank vende participação no banco chinês Hua Xia**

O Deutsche Bank (cap. € 31,2 mil milhões, +2% para os € 22,62) concordou em vender a sua posição de 19,99% no Hua Xia Bank à PICC Property and Casualty, noticiou a Bloomberg. O valor do negócio deverá situar-se entre por € 3,2 e € 3,7 mil milhões, de acordo com um *e-mail* da empresa. Desta forma o banco alemão consegue adicionar 30 a 40 pontos base ao seu Common Equity Tier 1.

**Fiat Chrysler sai do índice MSCI Large Cap**

A Fiat Chrysler (cap. € 16,8 mil milhões, +1,7% para os € 13,22) vai sair do índice MSCI Large Cap e passa a integrar, a partir do dia 5 de janeiro de 2016, o MSCI Mid Cap. Estes dois índices globais foram criados pela Morgan Stanley Capital International em 1968.

**Oi procura assessor para fusão com a TIM**

A Oi, empresa de telecomunicações brasileira que tem como maior acionista a Pharol, está à procura de um assessor financeiro para trabalhar com o BTG Pactual e prestar serviços de aconselhamento quanto à fusão entre a Oi e a TIM. A administração da empresa deverá, no início do próximo ano, aprovar a contratação de um novo assessor para ajudar com as negociações com a Telecom Italia, dona da TIM.

\*cap (capitalização bolsista)

**EUA****Amazon Prime bate recorde no fim de semana de Natal**

A Amazon anunciou que o seu serviço Amazon Prime teve um aumento de 3 milhões de utilizadores durante o terceiro fim de semana de dezembro e bateu o recorde de encomendas internacionais realizadas com este serviço. A empresa afirmou ainda que as vendas de Amazon Devices, produtos da marca Amazon, duplicaram em comparação com o época de Natal do ano passado.

**General Electric ganha contrato para central hídrica na China**

A General Electric ganhou um contrato para fornecer turbinas que irão gerar uma capacidade de 10,2 gigawatts de potência num projeto que irá ser construído pela China Three Gorges. A multinacional norte-americana irá providenciar seis turbinas 850-megawatt Francis e equipamento relacionado para o projeto. A construção tem o valor de \$ 15,5 mil milhões e já foi aprovada pelo Governo chinês depois de terem sido executados 18 anos de pesquisa e preparação para este projeto. De acordo com a empresa chinesa este empreendimento irá poupar o consumo anual de carvão em cerca de 12,2 mil

milhões de toneladas por ano.

#### Walt Disney: Último filme da saga 'Star Wars' bate recorde de vendas

A Walt Disney anunciou que o filme 'Star Wars' bateu um recorde de receitas ao ultrapassar a marca dos mil milhões de dólares nos primeiros 12 dias de exibição, tendo sido o primeiro a exceder esta barreira em tão pouco tempo.

#### Indústria cinematográfica norte-americana com resultados recorde no fim de semana de Natal

A Rentrak, líder na medição de filmes e TV, anunciou que o fim de semana de Natal 2015 foi o que gerou os melhores resultados de sempre a esta indústria norte-americana, sendo o segundo fim de semana em termos históricos a ultrapassar a fasquia dos \$ 300 milhões (entre sexta e domingo). Uma ampla variedade de filmes trouxe um número recorde de clientes para salas de cinema nos Estados Unidos. Este registo surge uma semana depois da apresentação do "Star Wars" ter levado a receitas recorde de bilheteira. É claramente uma boa notícia e um bom prenúncio para as receitas de empresas como Walt Disney, que obteve recorde de vendas com o filme 'Star Wars'.

#### IHS adquire a canadiana Carproof

A IHS, empresa norte-americana que providencia informação sobre várias áreas, anunciou que vai comprar a Carproof, firma canadiana, por cerca de \$ 460 milhões. A empresa anunciou ainda que espera um crescimento das receitas e também da margem EBITDA este trimestre.

#### Qualcomm assina acordo de patente com a QiKu

A Qualcomm assinou um acordo com a QiKu Internet Network Scientific, parceria entre a QiKu e a Coolpad, para o uso de licença de 3G / 4G desenvolvidas e patenteadas pela Qiku.

## Indicadores

**As Vendas a Retalho em Espanha** cresceram 4,2% em termos homólogos no mês de novembro desacelerando face ao registo de 5% (valor revisto em alta 0,2pp) do mês anterior.

#### Confiança dos consumidores e empresários em Itália diminuiu em dezembro

A **Confiança dos Consumidores de Itália** diminuiu menos que o esperado no mês de dezembro, com o valor de leitura a descer dos 118,4 para 117,6, quando o mercado aguardava uma descida para 117. Já a **Confiança Empresarial** recuou inesperadamente, tendo o índice descido dos 104,4 para os 104,1, quando os analistas antecipavam uma manutenção. O **Sentimento Económico** piorou no mesmo período, com o valor de leitura a passar de 107,1 para 105,8.

#### Outlook económico do Japão melhora ainda que condições atuais se tenham degradado

O Leading Index do Japão, medido pelo Conference Board e revelado a 25 de dezembro mostrou uma melhoria do *outlook*, ao apontar uma subida do valor de leitura em novembro, de 102,9 para 104,2. Já o Coincident Index (indicador que mede a situação económica atual) caiu de 114,3 para 113,3.

## 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*

## 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. ("Ofertante" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 19) O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "joint-book runner" relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota Engil através de um "accelerated book building" de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
- 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- 21) O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
- 22) Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
- 23) O Millennium 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 Lagarelhos