

## Mercados

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	343	-2.0%	7.2%	7.2%
PSI 20	5,246	-2.2%	9.3%	9.3%
IBEX 35	10,346	-1.8%	0.6%	0.6%
CAC 40	4,605	-2.3%	7.8%	7.8%
DAX 30	10,677	-2.0%	8.9%	8.9%
FTSE 100	6,432	-1.6%	-2.0%	7.3%
Dow Jones	17,777	0.5%	-0.3%	10.3%
S&P 500	2,081	0.6%	1.1%	11.8%
Nasdaq	4,997	0.1%	5.5%	16.7%
Russell	1,248	0.1%	3.6%	14.6%
NIKKEI 225*	20,377	1.3%	16.8%	26.6%
MSCI EM	930	-1.4%	-2.7%	7.6%

\*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	52.3	-0.4%	-1.8%	8.7%
ORB	215.5	-1.1%	-6.3%	3.7%
EURO/USD	1.094	-1.2%	-9.6%	-
Eur 3m Dep*	-0.010	2.0	-6.5	-
OT 10Y*	3.141	-4.4	45.4	-
Bund 10Y*	0.643	-12.1	10.2	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

### Automóveis travam ventos vindos de Energia...

Praças europeias seguem em alta a meio da manhã de quarta-feira. A puxar estavam os ganhos nos Recursos Naturais, Utilities e Energia, ainda que o setor Automóvel trave o sentimento, penalizado pela notícia de uma quebra nas vendas de automóveis na China em junho, que terá levado empresas como a Volkswagen ou a GM a descerem preços, para preservarem a sua quota de mercado. O tema da Grécia continua na agenda dos investidores, com o país a ter cinco dias para apresentar uma proposta credível.

### Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Teixeira Duarte 3.0%	Axel Springer Se 2.2%	Chesapeake Energ 10.0%
	Ctt-Correios De -0.8%	Deutsche Anningt 2.1%	Wynn Resorts Ltd 7.2%
	Edp -1.2%	Eurofins Scien 1.8%	Transocean Ltd 5.4%
	Mota Engil Sgps -3.6%	Vallourec -7.2%	Cigna Corp -3.5%
-	Semapa -3.8%	Banca Monte Dei -7.5%	Consol Energy -3.8%
	Pharol Sgps Sa -5.2%	Technip Sa -8.3%	Newmont Mining -6.1%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Europa

**Sodexo** corta projeções anuais de crescimento de receitas orgânicas

**Air France** revela dados de tráfego em junho

**Barclays** despede CEO Antony Jenkins

**Louis Vuitton** revisto em alta pelo Deutsche Bank

**Novartis** obteve da FDA para a venda do seu tratamento para o coração nos EUA

## EUA

**Alcoa** marca hoje o arranque oficial da *earnings season* nos EUA

**AMD** com números de vendas preliminares desapontantes

**Nike** substituiu Adidas como fornecedora de equipamento a Universidade do Michigan

**Schumberger** prossegue corte de postos de trabalho, desta feita em França

**Horizon Pharma** lança OPA hostil a Depomed

**Advance Auto Parts** vai substituir Family Dollar Stores no S&P500

## Indicadores

**Atas da última reunião da Fed** são conhecidas às 19h

**Japão** - Balança de Pagamentos e de Transações Correntes com desempenho acima do previsto em maio

**Balança Comercial EUA** mostra diminuição da dependência do petróleo mas é penalizada por queda das exportações

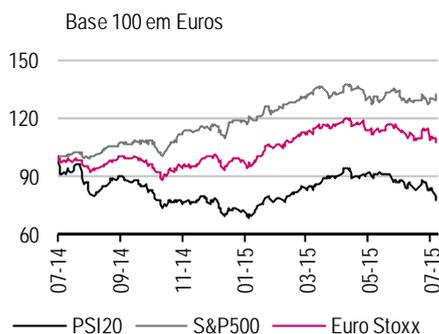
## Outras Notícias

**Angola** com quebra homóloga de 85% nas receitas totais em maio.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	52.59	-2.2%	9.9%
IBEX35	103.95	-1.3%	0.9%
FTSE100 (2)	64.59	-1.1%	-1.1%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



**Ramiro Loureiro**

**Analista de Mercados**

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

## Fecho dos Mercados

**Europa.** Os mercados europeus viveram ontem uma sessão negativa, com as quedas a alongarem-se durante a tarde. Se havia alguma expectativa de conversações construtivas na reunião do Eurogrupo realizada pela hora de almoço, em torno de uma resolução para a Grécia, elas saíram goradas, com os investidores a reagirem muito negativamente à falta de resposta quanto à questão grega. Fontes de imprensa revelam que o Governo liderado por Tsipras não apresentou documentos para um novo pedido de recurso ao Mecanismo Europeu de Estabilidade, como estava previsto, gerando desconforto em alguns ministros das Finanças. O índice Stoxx 600 recuou 1,6% (372,74), o DAX perdeu 2% (10676,78), o CAC desceu 2,3% (4604,64), o FTSE deslizou 1,6% (6432,21) e o IBEX desvalorizou 1,8% (10346).

**Portugal.** O PSI20 recuou 2,2% para os 5246,41 pontos, com 17 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 353,8 milhões de ações, correspondentes a € 112,0 milhões (2% abaixo da média de três meses). A Pharol liderou as perdas percentuais (-5,2% para os € 0,346), seguida da Semapa (-3,8% para os € 11,255) e da Mota Engil (-3,6% para os € 2,101). Pela positiva destacou-se a Teixeira Duarte, a subir 3% para os € 0,521.

**EUA.** Dow Jones -0,3% (17683,58), S&P 500 -0,4% (2068,76), Nasdaq 100 -0,3% (4418,662). O único setor que encerrou positivo foi: Utilities (+0,25%). Em sentido inverso, Energy (-1,26%) foi pressionado pela descida acentuada do preço do Petróleo, tendo sido seguido nas perdas por Materials (-0,9%) e Industrials (-0,59%). O volume da NYSE situou-se nos 895 milhões, 20% acima da média dos últimos três meses (748 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,8 vezes.

**Ásia (hoje):** Nikkei (-3,1%); Hang Seng (-5,8%); Shanghai Comp (-5,9%).

## Europa

**Sodexo corta projeções anuais de crescimento de receitas orgânicas após dados dos primeiros nove meses**

A Sodexo (cap. € 13,2 mil milhões, -0,9% para os € 83,8), uma das principais empresas de *catering* mundial, reviu em baixa a sua estimativa de crescimento orgânico de receitas anuais, para os 2,5%, levando em consideração as maiores dificuldades devido ao arrefecimento económico na América Latina e alguns países europeus. Os lucros operacionais anuais devem aumentar cerca de 10% (a preços constantes, excluindo extraordinários) representando uma melhoria adicional de 0,3% na margem. Nos primeiros nove meses do ano fiscal as receitas orgânicas situaram-se nos €15,1 mil milhões, ligeiramente acima do antecipado pelos analistas. Por região, na América Latina subiram 1,4% (previa-se 1,8%), na Europa recuaram 0,2% (estimava-se estagnação), no Reino Unido cresceram 10% (vs. 8,2% esperados) e no Resto do Mundo subiram 3,1% (mercado aguardava 4,4%).

**Air France revela dados de tráfego em junho**

A Transportadora aérea Air-France (cap. € 1,8 mil milhões, +1,5% para os € 5,937) reportou um aumento de 0,9% no tráfego em junho. O fator de carga situou-se nos 86,5%. O tráfego na Transavia cresceu 7,6% e o fator de carga atingiu os 92,1%, unidade que entre outros fornece voos *low-cost*.

**Volkswagen e GM descem preços para preservar quota de mercado na China, perante quebra na procura**

As Vendas de veículos de passageiros na China recuaram 3,2% em junho, face a igual mês de 2014, sendo a primeira variação negativa em dois anos. Foram vendidas no país 1,43 milhões de unidades, segundo os dados avançados pela Associação de Veículos de Passageiros na China. Fabricantes de automóveis como a Volkswagen (cap. € 94,6 mil milhões, -2,3% para os € 199,9) e a GM (cap. € 43,7 mil milhões, +3,2% para os € 2,603), que têm na China o seu maior mercado, cortaram os preços para defenderem as suas quotas perante a diminuição da procura.

**Barclays despede CEO Antony Jenkins**

O Barclays (cap. € 43,7 mil milhões, +3,2% para os € 2,603) despediu o CEO Antony Jenkins, tendo apontado para o seu lugar John McFarlane a nível interino, chairman do banco britânico, até à apresentação de um sucessor. Jenkins vai deixar o Barclays a 17 de julho.

**Louis Vuitton revisto em alta pelo Deutsche Bank**

A Louis Vuitton (cap. € 76,2 mil milhões, +1,4% para os € 149,95) foi revista em alta pelo Deutsche Bank, que passou o preço alvo atribuído às ações da fabricante de bens de luxo francesa de €165 para € 175. A Casa de investimento considera que a LVMH tem qualidades defensivas no mercado de bens de luxo, atendendo á diversificação de produtos.

**Novartis obteve da FDA para a venda do seu tratamento para o coração nos EUA**

A farmacêutica suíça Novartis (cap. Sfr 249,9 mil milhões, +1% para os Sfr 93,35) obteve aprovação nos EUA para a venda do seu tratamento para o coração, designado de Entresto.

*\*cap- capitalização bolsista*

**EUA**

**A Alcoa marca hoje o arranque oficial da *earnings season* nos EUA.**

**AMD com números de vendas preliminares desapontantes**

A Advanced Micro Devices, conhecida como AMD, fabricante de chips que compete com a Intel, apresentou vendas preliminares que desiludiram o mercado. As receitas do 2º trimestre registaram uma queda sequencial de 8%, mais acentuada que o projetado inicialmente (descida de 3%). Esta indicação preliminar aponta para vendas na ordem dos \$ 947,6 milhões (analistas estimavam \$ 999,5 milhões), ficando assim abaixo dos biliões (em notação americana) pela primeira vez na última década. A penalizar esteve a fraca procura por computadores pessoais. Excluindo extraordinários, a margem bruta deve ficar pelos 28%, quando a empresa tinha projetado valores em torno dos 32%. A AMD apresenta resultados a 16 de julho, tendo avançado que deve terminar o período com \$ 830 milhões em *cash*.

**Nike substituiu Adidas como fornecedora de equipamento a Universidade do Michigan**

A Nike vai substituir a Adidas como fornecedora de equipamentos desportivos da Universidade do Michigan a partir de 1 de agosto de 2016 e até 2020, com opção de prolongamento até 2031.

**Schlumberger prossegue corte de postos de trabalho, desta feita em França**

Segundo o Le Figaro, a Schlumberger vai cortar pelo menos 120 postos de trabalho em França, enquadrado num plano de redução que desde janeiro já levou ao anúncio de corte de 20 mil colaboradores, mais de 13% da sua força de trabalho. Esta é uma tendência que se tem registado nas empresas de serviços à indústria petrolífera, uma vez que a descida do preço da matéria-prima no último ano tem provocado uma contração no investimento.

**Horizon Pharma lança OPA hostil a Depomed**

A Horizon Pharma, biofarmacêutica que desenvolve tratamentos para doenças raras, apresentou uma oferta hostil para a compra da Depomed, num negócio avaliado em \$ 3 mil milhões, após a farmacêutica ter rejeitado uma aproximação amigável. A Horizon oferece \$ 29,25 por cada título da Depomed, pago em ações da Horizon, o que corresponde a um prémio de 42% face ao fecho de 6 de julho.

**Advance Auto Parts vai substituir Family Dollar Stores no S&P500**

A Advance Auto Parts vai substituir a Family Dollar Stores no S&P 500 a partir de 8 de julho, depois da retalhista ter sido adquirida pela Dollar Tree.

**Indicadores**

Às 19h a divulgação nas **Atas da última reunião da Fed** é interessante perceber se está a existir unanimidade na atual política monetária, numa altura em que o mercado anseia por sinais sobre o *timing* de subida de juros pela Reserva Federal (3/4 dos analistas inquiridos pela Bloomberg acreditam numa subida da taxa diretora para os 0,5% já no 3º trimestre e 2/3 referem que no final do 4º trimestre a taxa estará pelo menos nos 0,75%).

**Balança de Pagamentos e de Transações Correntes do Japão com desempenho acima do previsto em maio**

O saldo da Balança de Pagamentos do Japão apresentou um défice de 47,3 mil milhões de ienes em maio, saldo menos negativo que o previsto (défice de 283,8 mil milhões de ienes) e que o registado no mês de abril (défice de 146,2 mil milhões de ienes). A Balança de Transações Correntes nipónica registou um excedente, em termos ajustados, de 1.636,3 mil milhões de ienes, superior ao estimado (1.375,2 mil milhões de ienes).

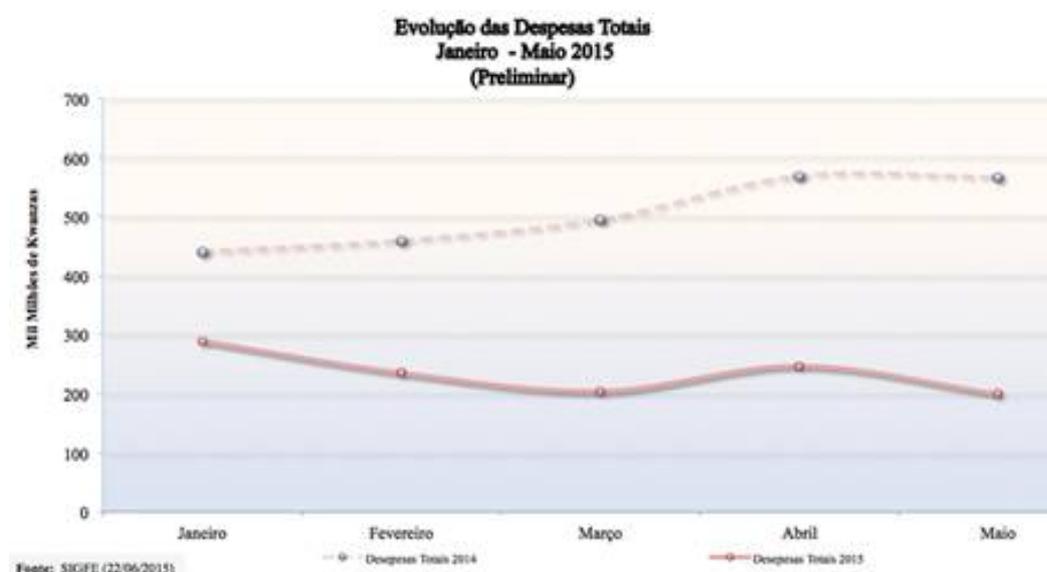
**Balança Comercial EUA mostra diminuição da dependência do petróleo mas é penalizada por queda das exportações**

A Balança Comercial norte-americana apresentou um défice de \$ 41,87 mil milhões em maio, agravando o saldo negativo face ao mês de abril (défice de \$ 40,70 mil milhões). A penalizar esteve uma descida de 0,8% nas exportações, justificada em grande parte pela quebra na procura de aviões e equipamentos industriais. Isto ao mesmo tempo que a produção de petróleo a nível doméstico reduziu a dependência dos EUA enquanto importadores da matéria-prima, registando o nível mais baixo desde fevereiro de 2002. As importações de Energia desceram 10%, com as de crude a descerem 14,4%.

## Outras Notícias

**Angola com quebra homóloga de 85% nas receitas totais**

De acordo com o relatório de execução orçamental do Ministério das Finanças, as receitas totais de Angola registaram uma quebra homóloga de 85% em maio, para os 60 mil milhões de kwanzas (cerca de € 440 milhões), fruto de uma descida de 77% nas receitas correntes e de 97% nas receitas de capital. Esta tendência de descida de receitas que se regista desde o início do ano é em grande parte justificada pela queda do preço do petróleo, uma vez que o país é um dos exportadores do "ouro negro". Na execução orçamental regista-se um corte de 66% na despesa pública, para 200 mil milhões de kwanzas (aproximadamente € 1,4 mil milhões). De realçar que a 2 de julho o Presidente José Eduardo dos Santos anunciou um aumento da despesa pública no 2º semestre.

**Grécia tem cinco dias para apresentar uma proposta credível**

Após a cimeira europeia de ontem que se realizou por volta das 18h, foi concordado um alargamento do prazo à Grécia para que esta faça uma proposta viável. De acordo com o Jornal de Negócios, o primeiro-ministro grego Alexis Tsipras disse que está a procurar uma "última saída" para a crise que ponha termo ao cenário de 'Grexit', e prometeu apresentar propostas de reforma "economicamente viáveis" até ao fim desta semana a troco de um terceiro resgate europeu.

## Resultados

Empresa	2º Trim. 2015	3º Trim. 2015	Assembleia Geral Acionistas
<b>PSI20</b>			
Portucel	23-07 DF	29-10 DF	29-04-2015
Impresa	23-07 DF	29-10 DF	29-04-2015
Galp Energia	27-07 AA	26-10	16-04-2015
BCP	27-07 DF	02-11 DF	11-05-2015
BPI	29-07 DF	28-10 DF	29-04-2015
Jerónimo Martins	29-07 DF	29-10 DF	09-04-2015
EDP Renováveis	29-07 AA	28-10 AA	09-04-2015
NOS	29-07 DF	05-11 DF	06-05-2015
CTT	29-07 DF	04-11 DF	05-05-2015
EDP	30-07 DF	29-10 DF	21-04-2015
Altri	31-07	06-11	14-04-2015
Banif	31-07 DF	02-11 DF	29-05-2015
REN	31-07 DF	13-11	17-04-2015
Sonae	19-08 DF	04-11 DF	30-04-2015
Semapa	28-08 DF	30-10 DF	30-04-2015
Teixeira Duarte	28-08	27-11	30-05-2015
Pharol	31-08	30-11	29-05-2015
Mota-Engil	n.a.	n.a.	28-05-2015
<b>Outros</b>			
Sonae Indústria	29-07 DF	12-11 DF	31-03-2015
Sonae Capital	30-07	29-10	31-03-2015
Novabase	30-07 DF	05-11 DF	29-04-2015
Sonae Sierra	05-08 DF	04-11 DF	
Cofina	n.a.	n.a.	14-04-2015

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Empresa.

## Dividendos

Empresa	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs	Ano Anterior	
						Pagamento	DPA Bruto
<b>PSI20</b>							
Altri	0,0800	14-Abr-15	11-Mai-15	7-Mai-15	Pago	22-Mai-14	0,042
Banif	-	29-Mai-15	-	-	-	-	-
BCP **	-	11-Mai-15	-	-	-	-	-
BPI	-	29-Abr-15	-	-	-	-	-
CTT	0,4650	5-Mai-15	29-Mai-15	27-Mai-15	Pago	22-Mai-14	0,400
EDP	0,1850	21-Abr-15	14-Mai-15	12-Mai-15	Pago	29-Mai-14	0,185
EDP Renováveis	0,0400	9-Abr-15	8-Mai-15	6-Mai-15	Pago	8-Mai-14	0,040
Galp Energia*	0,1728	16-Abr-15	12-Mai-15	8-Mai-15	Pago	22-Mai-14	0,144
	0,1728	-	18-Set-14	15-Set-14	Pago	18-Set-14	0,173
Impresa	-	29-Abr-15	-	-	-	-	0,000
J. Martins	0,2450	9-Abr-15	7-Mai-15	5-Mai-15	Pago	8-Mai-14	0,305
Mota-Engil	0,1200	28-Mai-15	9-Jun-15	5-Jun-15	Pago	30-Mai-14	0,124
NOS	0,1400	6-Mai-15	26-Mai-15	22-Mai-15	Pago	23-Mai-14	0,120
Portucel	0,4330	29-Abr-15	12-Mai-15	8-Mai-15	Pago	12-Jun-14	0,280
Pharol	-	29-Mai-15	-	-	-	30-Mai-14	0,100
REN	0,1710	17-Abr-15	13-Mai-15	11-Mai-15	Pago	30-Abr-14	0,171
Semapa	0,3750	30-Abr-15	13-Mai-15	11-Mai-15	Pago	16-Jun-14	0,332
Sonae	0,0365	30-Abr-15	28-Mai-15	26-Mai-15	Pago	15-Mai-14	0,035
Teixeira Duarte	0,0135	30-Mai-15	29-Jun-15	25-Jun-15	Aprovado	-	-
<b>Outros</b>							
Cofina	0,0200	14-Abr-15	11-Mai-15	7-Mai-15	Pago	22-Mai-14	0,010
Novabase	0,0300	29-Abr-15	29-Mai-15	27-Mai-15	Pago	5-Jun-14	0,200
Sonae Capital	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-
Sonae Industria	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-

nd - Não disponível

Estimado: Estimado pela Bloomberg

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

Aprovado: Dividendo já aprovado em Assembleia Geral

\* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

\*\* BCP recorreu a apoio do Estado, está restrito de pagar dividendos.

## 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 Industria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	jun-15	mai-15	abr-15	jan-15	jul-14	fev-14	jan-14	jan-13	jan-12	40544	jan-10	39814	01-Jan	Jan-07	Jan-06
Compra	0%	0%	0%	0%	67%	26%	30%	65%	71%	79%	78%	52%	57%	20%	25%
Manter	0%	0%	0%	0%	14%	17%	35%	8%	4%	14%	4%	0%	9%	25%	35%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	5%	17%	9%	12%	4%	0%	7%	4%	9%	10%	20%
Vender	0%	0%	0%	0%	10%	35%	26%	12%	7%	0%	0%	0%	9%	30%	5%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	5%	4%	0%	4%	14%	7%	11%	44%	17%	15%	15%
Variacão	-4.9%	-4.2%	18.5%	-14.0%	-19.0%	10.2%	8.0%	-32%	-1%	23%	-42%	-3%	32%	9%	
PSI 20	5552	5840	6095	5145	5979	7380	6697	6201	5325	7819	7927	6438	11164	11565	8770

- 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 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  
Nuno Sousa  
Paulo Santos  
Pedro Ferreira Cruz  
Pedro Lalanda  
Ramiro Loureiro (Market Analysis)  
Sónia Primo (Publishing)  
Vitor Almeida

### **Equity Derivatives +351 21 003 7890**

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head  
Diogo Justino  
Sofia Lagarelhos