

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	314	0,0%	-9,1%	-9,1%
PSI 20	4.647	-0,3%	-12,5%	-12,5%
IBEX 35	8.264	-0,2%	-13,4%	-13,4%
CAC 40	4.321	-0,2%	-6,8%	-6,8%
DAX 30	10.170	0,3%	-5,3%	-5,3%
FTSE 100	6.634	-0,2%	6,3%	-7,1%
Dow Jones	18.355	0,2%	5,3%	1,3%
S&P 500	2.164	0,3%	5,9%	1,8%
Nasdaq	5.160	0,4%	3,0%	-0,9%
Russell	1.213	0,9%	6,8%	2,7%
NIKKEI 225*	16.255	1,1%	-14,6%	-3,6%
MSCI EM	868	-1,0%	9,3%	5,1%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	40,8	3,3%	10,2%	6,0%
CRB	179,8	1,4%	2,1%	-1,8%
EURO/USD	1,117	-0,4%	2,8%	-
Eur 3m Dep*	-0,290	-1,00	-20,5	-
OT 10Y*	2,939	1,0	42,3	-
Bund 10Y*	-0,038	-0,2	-66,7	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Europa espera por BoE

Enquanto se espera pelas decisões de política monetária por parte do Banco de Inglaterra, por volta do 12h, as bolsas de ações europeias negociam em ligeira alta lideradas pelo setor bancário. Os movimentos empresariais marcam este arranque de sessão, onde destacaríamos os números da Adidas, Merck KGaA e Siemens.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Coriceira Amori 2,4%	Fiat Chrysler Au 8,3%	Chesapeake Energ 8,0%
	Galp Energia 1,8%	Ing Groep Nv 8,2%	Newfield Explora 7,5%
	Semapa 1,7%	Kesko Oyj-B 5,5%	American Intern 7,3%
-	Ctt-Correios De -1,7%	Leonardo-Finmecc -3,1%	Fiserv Inc -4,5%
	Nos Sgps -1,9%	Axel Springer Se -3,4%	Verisk Analyti -5,1%
	Pharol Sgps Sa -2,9%	Air France-Klm -4,3%	Qorvo Inc -10,3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Mota-Engil. Ascendi acorda venda de ativos à Ardian

EDP. CNMC autoriza compra de ativos da Repsol

Europa

Siemens revê em alta outlook anual pela 2ª vez este ano

Beiersdorf com resultados semestrais em linha com o mercado

Adidas. Vendas na América do Norte crescem 26%

Hannover Re com quebra nos resultados do 2º trimestre

Merck KGaA bate estimativas de EBITDA e revê em alta projeções anuais

Nokia reporta receitas no 2º trimestre abaixo do esperado

LSE focada no negócio com a Deutsche Boerse

Rheinmetall bate estimativas de lucros do 2º trimestre, confirma outlook

Aviva Plc aumenta dividendo, após bons resultados no 1º semestre

E.On poderá registar imparidades após o IPO da Uniper

Vendas de automóveis no Reino Unido praticamente estagnadas em julho

EUA

Electronic Arts supera projeções do 1º trimestre fiscal

AIG anuncia programa de compra de ações no valor de \$3 mil milhões

Time Warner. Investimento em direitos desportivos dá devido retorno

Devon Energy apresenta lucros no 2º trimestre quando se esperava perdas

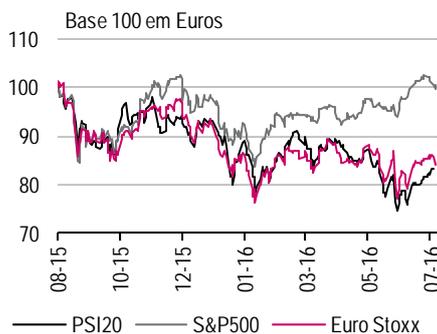
Noble Energy reporta perdas menores que o esperado e revê em alta volume de vendas anuais

Humana com resultados do 2º trimestre acima do esperado, em vésperas de ser adquirida

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	46,48	-0,4%	-12,6%
IBEX35	82,68	-0,3%	-13,5%
FTSE100 (2)	66,36	-0,1%	6,1%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Fecho dos Mercados

Europa. As bolsas europeias encerraram a sessão desta quarta-feira em níveis da sessão de ontem, com o setor bancário a aliviar a pressão vendedora dos últimos dias. Os indicadores de atividade terciária na Zona Euro mostraram uma aceleração surpreendente no mês de julho, ao passo que o Reino Unido viu o setor entrar em contração, colocando pressão para que o Banco de Inglaterra corte a taxa de referência na reunião de amanhã. Pouco depois da abertura de Wall Street foi revelado que a atividade terciária nos EUA abrandou o ritmo de expansão em julho, ao qual o mercado interpretou como uma razão para que a Fed adie a subida das taxas de juro. O barril de crude negocia acima dos \$40 (+2,4%), reagindo a uma queda surpreendente das reservas de gasolina, denotando uma forte procura pela matéria. O índice Stoxx 600 avançou 0,03% (335,58), o DAX ganhou 0,3% (10170,21), o CAC desceu 0,2% (4321,08), o FTSE deslizou 0,2% (6634,4) e o IBEX desvalorizou 0,2% (8263,5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Bancário (+1,77%), Telecomunicações (+0,76%) e Energético (+0,65%). Pelo contrário, Personal & Household Goods (-0,77%), Imobiliário (-0,63%) e Utilities (-0,39%) foram os mais penalizados.

Portugal. O PSI20 recuou 0,3% para os 4647,36 pontos, com 11 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 313,0 milhões de ações. Pela positiva destacou-se a Corticeira Amorim, a subir 2,4% para os € 7,641, liderando os ganhos percentuais, seguida da Galp Energia (+1,8% para os € 12,4) e da Semapa (+1,7% para os € 10,92). A Pharol liderou as perdas percentuais (-2,9% para os € 0,165), seguida da NOS (-1,9% para os € 5,779) e dos CTT (-1,7% para os € 7,32).

EUA. Dow Jones +0,2% (18.355), S&P 500 +0,3% (2.163,79), Nasdaq 100 +0,3% (4.734,329). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+1,76%) e Financials (+0,96%), Industrials (+0,4%), Info Technology (+0,38%), Consumer Discretionary (+0,25%) e Materials (+0,24%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-0,61%), Consumer Staples (-0,52%), Health Care (-0,24%) e Telecom Services (-0,09%). O volume da NYSE situou-se nos 839 milhões, 7% abaixo da média dos últimos três meses (906 milhões).

Ásia. Nikkei (+1,1%); Hang Seng (+0,4%); Shangai Comp (+0,1%)

Portugal

Mota-Engil. Ascendi acorda venda de ativos à Ardian

- Grupo francês paga € 600 milhões, podendo ser adicionados mais € 53 milhões

EDP. CNMC autoriza compra de ativos da Repsol

- Ativos de distribuição de gás no Norte de Espanha. 82.000 postos de abastecimento de GPL
- Operação ascende a € 116 milhões

Europa

Siemens revê em alta *outlook* anual pela 2ª vez este ano

- Lucro operacional bate estimativas de mercado ao subir 20% para os € 2,19 mil milhões (vs. € 2,09 mil milhões esperados) no 3º trimestre fiscal. Margem ascendeu a 10,8%, perto do limite superior da projeção anual dada pela empresa
- Receitas crescem abaixo do esperado para os € 19,8 mil milhões (mercado descontava € 21,1 mil milhões)
- Encomendas crescem 6% para os € 21,1 mil milhões, derivado de contratos para o setor energético (energia e gás, energias renováveis)
- Revê em alta projeção de EPS anual para o intervalo € 6,50 e € 6,70

Positive Territory

Siemens posts 11th straight quarter with higher order intake than revenue



Source: Siemens

Bloomberg

- *Book-to-bill* acima dos 1, significando que a empresa tem recebido mais ordens do que aquelas que concretiza.

Beiersdorf com resultados semestrais em linha com o mercado

- Receitas do 1º semestre ascendem a € 3,36 mil milhões
- EBIT (excluindo alguns itens) totaliza € 513 milhões, com a margem a melhorar 10bp para os 15,3%
- Crescimento orgânico das receitas supera em 30bp as estimativas de mercado derivado da unidade Tesa. Rúbrica foi de 2,8% com a unidade de consumo a crescer 3,3% (vs. 3,8% esperados)
- Reitera *outlook* para 2016

Adidas. Vendas na América do Norte crescem 26%

- Resultados operacionais cresceram 77% para € 414 milhões
- Margem bruta sobe 50bp para os 48,8% e eleva projeção anual
- Vendas aumentaram 21%, excluindo efeitos cambiais, para € 4,4 mil milhões
- Vendas na América do Norte cresceram 26% e na China 30%, sendo este o maior mercado de crescimento
- Reitera *outlook* para 2016, prevendo que as vendas cresçam cerca de 20% e que os resultados de operações continuadas aumentem 39%, chegando aos € 1.000 milhões

Hannover Re com quebra nos resultados do 2º trimestre

- Resultado líquido caiu 15% em termos homólogos para € 214,9 milhões, aquém dos € 245,9 milhões estimados
- Resultados operacionais caíram 6,1% face ao período homólogo para € 338,5 milhões
- Prémios totais recebidos (*net premiums earned*) € 3,62 mil milhões, mais 0,8% que no mesmo trimestre em 2015
- Prémios brutos recebidos (*gross premiums written*) de \$2,7 mil milhões, diminuindo 4,1% face ao período homólogo

- ROE 10,2% vs. 13,2% registados no 1º trimestre
- *Combined-ratio* 96,1% vs 94,7% registados no trimestre anterior
- Reitera *oulook* para 2016

Merck KGaA bate estimativas de EBITDA e revê em alta projeções anuais

- EBITDA (excluindo alguns custos) cresce 29% para os € 1,16 mil milhões (vs. € 1,1 mil milhões esperados pelo mercado) no 2º trimestre. Empresa beneficia da consolidação da Sigma-Aldrich
- Lucros da unidade de cuidados de saúde aumentam 16%
- Receitas do trimestre praticamente em linha com o mercado (€ 3,8 mil milhões)
- Revisão em alta do *oulook* anual de receitas e EBITDA
- Performance dos principais medicamentos supera estimativas de mercado (Rebif e Erbitux)

Nokia reporta receitas no 2º trimestre abaixo do esperado

- EPS ajustado de € 0,03, em linha com o esperado
- Receitas caíram 11% em termos homólogos para € 5,7 mil milhões, ficando aquém dos € 5,87 mil milhões-
- No período, os custos com reestruturação relacionados com a aquisição da Alcatel-Lucent totalizaram € 600 milhões
- A Nokia estima que a fusão entre as duas empresas resultará em sinergias superiores a € 1.200 milhões em 2018, acima da anterior projeção (€ 900 milhões), que já tinha sido revista em alta em maio
- A empresa finlandesa avança que deverá cortar entre 10.000 a 15.000 postos de trabalho com esta fusão, reduzindo duplicação de produtos e funções
- As receitas da unidade de infraestruturas deverão contrair este ano, a margem operacional deverá situar-se entre 7% e 9% (vs. previsão anterior abaixo dos 7%)

LSE focada no negócio com a Deutsche Boerse

- Receitas semestrais sobem 9% para os £ 721,9 milhões
- Lucro operacional ajustado sobe 9% para os £ 333 milhões
- Dividendo intercalar cresce 11,1%, em linha com a política da empresa

Rheinmetall bate estimativas de lucros do 2º trimestre, confirma *oulook*

- Receitas ascendem a € 1,42 mil milhões (vs. € 1,3 mil milhões)
- EBIT de € 72 milhões supera os € 65 milhões
- DZ Bank destaca recuperação no segmento da Defesa (50% das receitas da empresa em 2015), que caso mantenha a tendência poderá ser um *trigger* para o corrente e próximo ano

Aviva Plc aumenta dividendo, após bons resultados no 1º semestre

- Resultados operacionais aumentam 13,7% em termos homólogos para £ 1,33 mil milhões, superando os £ 1,31 mil milhões estimados
- Resultados operacionais do ramo vida aumentaram 20% para £ 1,23 mil milhões, impulsionados pela Friends Life Group (empresa que a Aviva adquiriu em 2015 por \$8 mil milhões)
- O rácio *solvency II* caiu para 174% no final de junho, dos 180% registados em março
- *Combined-ratio* subiu para 96,2 dos 93,1% registados no período anterior
- Aumenta dividendo intercalar em 10% para £ 0,0742 por ação

E.On poderá registar imparidades após o IPO da Uniper

- Avaliação até € 5 mil milhões da Uniper compara com a avaliação inicial de € 15 mil milhões

Vendas de automóveis no Reino Unido praticamente estagnadas em julho

- Crescimento de 0,1% em termos homólogos
- Por marcas: Volkswagen (-9,4%); Audi (-10,9%); BMW (+3,3%); Mercedes-Benz (+15%); Citroen (-21,6%); Peugeot (-2,3%); Fiat (-25,3%); Renault (-31,2%)

EUA

Electronic Arts supera projeções do 1º trimestre fiscal

- Receitas do 1º trimestre fiscal superam estimativas de mercado e da própria empresa (\$682 milhões)
- EPS ajustado de \$0,07. Consenso de mercado antevia um prejuízo de \$0,02/ ação
- Revê em alta EPS para o atual ano fiscal para os \$2,56. Mercado prevê \$2,47
- Empresa tem trabalho em jogos de realidade virtual, afirmando que o sucesso do Pokemon não afetou as receitas

AIG anuncia programa de compra de ações no valor de \$3 mil milhões

- Vendas de ativos impulsionam crescimento de 6,3% dos lucros operacionais para os \$0,98/ ação (mercado antecipava menos \$0,06). Esta última rubrica exclui a mais-valia (antes de impostos) da participação na PICC Property & Casualty Co. (subsidiária da People's Insurance Company of China) de \$928 milhões
- Indemnizações derivadas de catástrofes aumentam 69% para os \$353 milhões. Incidentes afetaram segmento de *commercial property-casualty* com o *combined ratio* a ascender a 102,1% e os lucros a cair 34% para os \$791 milhões
- Apólices contraem 21% à medida que o CEO tem reavaliado os contratos de resseguros
- *Book Value* aumenta \$4,8/ ação para os \$83,08/ ação (variação sequencial)

Time Warner. Investimento em direitos desportivos dá devido retorno

- Adquire 10% na Hulu, *streamer* de conteúdos multimédia (\$583 milhões). Hulu tem como acionistas a 21st Century Fox, Walt Disney e NBCUniversal
- Lucros por ação de \$1,29 batem estimativas do consenso de mercado (\$1,16)
- Resultados do trimestre demonstram sucesso da empresa em investir nos direitos de transmissão de eventos desportivos de forma a extrair maiores comissões dos operadores de telecomunicações. Receitas do canal *premium* HBO e da unidade Turner (onde inclui a TNT e a TBS) superam estimativas de mercado
- Time Warner revê em alta *outlook* de EPS anual entre os \$5,35 e os \$5,45

Devon Energy apresenta lucros no 2º trimestre quando se esperava perdas

- EPS core de \$0,06, quando o Mercado aguardava uma perda de \$0,20 por ação
- Receitas caem 26,5% em termos homólogos para \$2,49 mil milhões, acima dos \$2,31 mil milhões esperados
- Produção média de 644 mil barris ao dia, superando a estimativa que apontava para 640,4 mil barris diários
- Para o 3º trimestre antecipa produção média diária entre 560 e 590 mil barris
- Antecipa um *capex* anual entre \$1.370 milhões e \$1.645 milhões

Noble Energy reporta perdas menores que o esperado e revê em alta volume de vendas anuais

- Perdas ajustadas de \$0,24 por ação, melhor que o estimado (perdas de \$0,29 por ação)
- Volume de vendas cresceu 43% em termos homólogos para 427 mil barris diários
- Receitas aumentaram 77% face ao período homólogo para \$1.293 milhões, bem acima dos \$981 milhões esperados
- Para o 3º trimestre espera-se que os volumes de vendas totalizem entre 405 e 415 mil barris ao dia
- *Capex* para o 3º trimestre entre \$400 milhões e \$450 milhões

- Revê em alta volume de vendas anuais em cerca de 7% para uma média de 415 mil barris/dia

Humana com resultados do 2º trimestre acima do esperado, em vésperas de ser adquirida

- EPS ajustado de \$2,30, acima do preliminarmente divulgado a 21 de julho (\$2,28)
- Receitas cresceram 2% em termos homólogos para \$14 mil milhões, superando os \$13,6 mil milhões estimados
- O rácio custo/benefício situou-se nos 84,3% vs. 85,2% registados no período homólogo
- Reitera *outlook* para 2016, prevendo um EPS ajustado de pelo menos \$9,25 (analistas estimam \$9,29)
- A aquisição por parte da Aetna deverá estar concluída até ao final deste ano

Indicadores

Serviços norte-americanos desaceleram expansão ainda que aumento de consumo estimule novas encomendas

Pouco depois da abertura de Wall Street foi revelado que a atividade terciária nos EUA abrandou o ritmo de aceleração em julho. O ISM Serviços passou de 56,5 para 55,5. A componente de novas encomendas manteve a trajetória de aceleração (ainda que menos surpreendente que no mês passado) e atingiu o valor mais elevado em 9 meses.

Os dados do instituto **ADP** indicaram que as empresas dos EUA criaram 179 mil postos de trabalho em julho, mais 9 mil que o previsto, isto depois de em junho se terem gerado 176 mil, um valor que foi revisto em alta em 4 mil casos, pelo que no conjunto dos dois meses houve a geração de mais 13 mil postos. O mercado laboral mantém robusto, ainda que tenha moderado o ritmo à medida que a economia norte-americana se aproxima do pleno emprego.

A **atividade terciária no Brasil** abrandou o ritmo de contração no mês de julho, com o valor a subir de 41,4 para 45,6.

Resultados

Empresa	2º Trim. 2016	3º Trim. 2016	Assembleia Geral Acionistas
PSI20			
 BPI	26-07 DF	26-10 DF	28-04-2016
 Navigator Company	26-07	27-10	19-04-2016
 EDP Renováveis	26-07 AA	03-11	14-04-2016
 Jerónimo Martins	27-07 DF	24-11 DF	14-04-2016
 NOS	27-07 DF	07-11	26-04-2016
 EDP	28-07 DF	03-11 DF	19-04-2016
 Altri	28-07	n.d.	21-04-2016
 REN	28-07 DF	04-11 DF	13-04-2016
 BCP	29-07 DF	31-10 DF	21-04-2016
 Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05-05-2016
 Sonae Capital	29-07	04-11	07-04-2016
 Corticeira Amorim	03-08	n.d.	30-03-2016
 CTT	04-08 DF	09-11 DF	28-04-2016
 Sonae	18-08 DF	09-11 DF	29-04-2016
 Mota-Engil	30-08	22-11	11-05-2016
 Semapa	31-08 DF	28-10 DF	20-04-2016
 Montepio	n.d.	n.d.	31-12-2015
 PHAROL	n.d.	n.d.	
Outros			
 Impresa	27-07 DF	25-10 DF	19-04-2016
 Teixeira Duarte	28-07	28-11	28-05-2016
 Cofina	28-07	n.d.	21-04-2016
 Novabase	29-07 DF	03-11 DF	03-05-2016
 Sonae Sierra	04-08	03-11	
 Sonae Indústria	09-09	10-11	07-04-2016

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

Fontes: Millennium investment banking e Empresa

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

Recomendação	jul-16	jun-16	mar-16	dez-15	jun-15	dez-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	30%	63%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	6,6%	-11,3%	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	4748	4454	5021	5313	5552	4799	6559	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

- 30) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumbcp.pt 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
Ângelo Torani
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
David Inácio
Flávio Pinto
Sofia Lagarelos