

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	304	1,0%	-12,0%	-12,0%
PSI 20	4.464	0,01%	-16,0%	-16,0%
IBEX 35	8.251	1,5%	-13,6%	-13,6%
CAC 40	4.172	1,0%	-10,0%	-10,0%
DAX 30	9.607	0,9%	-10,6%	-10,6%
FTSE 100	5.967	0,7%	-4,4%	-11,7%
Dow Jones	17.640	-0,2%	1,2%	-3,2%
S&P 500	2.072	-0,2%	1,3%	-3,1%
Nasdaq	4.835	-0,2%	-3,4%	-7,7%
Russell	1.149	0,1%	1,2%	-3,2%
NIKKEI 225*	15.434	-3,0%	-18,9%	-12,9%
MSCI EM	808	0,6%	1,8%	-2,7%

*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	48,0	-1,0%	29,6%	23,9%
CRB	191,7	-0,2%	8,9%	4,1%
EURO/USD	1,124	0,2%	3,4%	-
Eur 3m Dep*	-0,270	0,0	-18,5	-
OT 10Y*	3,350	-3,8	83,4	-
Bund 10Y*	-0,010	-0,6	-63,9	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Bancos Centrais ditam correção na Europa

A política monetária marca o arranque da sessão desta quinta-feira com as atuações da Fed e do Banco Central do Japão antes da abertura europeia, com ambos a manterem as suas políticas monetárias. Adicionalmente, a instituição liderada por Janet Yellen cortou as estimativas de crescimento da economia norte-americana, o que poderá estar a condicionar o sentimento nesta manhã. Daqui a pouco, é a vez do Banco de Inglaterra atuar, não sendo estimado qualquer mudança na sua política, mas com o mercado atento às declarações proferidas sobre o possível *Brexit*.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Edp 1,6%	Zodiac Aerospace 11,6%	Freeport-Mcmoran 7,7%
	Edp Renovaveis S 1,4%	Orion Oyj-CI B 7,9%	Alcoa Inc 3,8%
	Banco Bpi Sa-Reg 0,9%	Banco Popolare S 7,1%	Ralph Lauren Cor 3,5%
	Mota Engil Sgps -2,8%	Eurobank Ergasia -3,7%	Edwards Life -3,1%
-	Navigator Co Sa/ -2,8%	Hellenic Telecom -5,5%	Whole Foods Mkt -4,9%
	Pharol Sgps Sa -3,0%	Alpha Bank Ae -6,5%	Perrigo Co Plc -9,2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

BCP – DBRS cita melhoria da qualidade dos ativos e da rentabilidade

Mota-Engil conclui processo de alienação da Indaqua

Europa

ASML compra Hermes Microvision por \$ 2,75 mil milhões

Volkswagen volta a perder quota de mercado na Europa, cai para 24,2% em maio

UBS e Credit Suisse necessitam de angariar capital, diz Banco Central Suíço

Aveva e Schneider Electric não avançam para negociações

EUA

Twitter investe \$70 milhões na SoundCloud

Best Buy revista em baixa pelo Credit Suisse

Progressive apresenta dados de maio

Cisco revista em baixa pela Goldman Sachs

Indicadores

Índice Preços do Consumidor confirmou cenário deflacionista na Zona Euro

Vendas a Retalho no Reino Unido registaram crescimento homólogo de 6% em maio

Custos Unitários de Trabalho em Espanha caíram 0,2% no 1º trimestre do ano

Outras Notícias

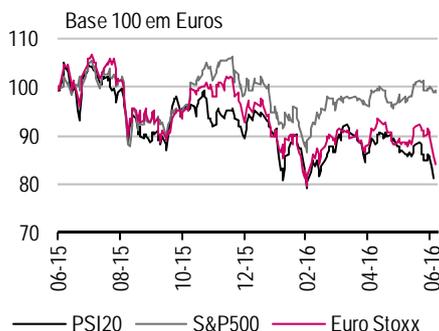
FED manteve sem surpresas a taxa de juros de referência

Banco Central do Japão manteve a sua política monetária

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	44,82	0,2%	-15,8%
IBEX35	82,38	0,9%	-13,9%
FTSE100 (2)	59,57	0,4%	-4,7%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado *quanto*)



Fecho dos Mercados

Europa. As praças europeias encerraram a sessão de ontem em otimismo, com o setor de Recursos Naturais a liderar destacado e beneficiado pela desvalorização do dólar norte-americano. No plano macroeconómico, destaque para os bons números do mercado laboral britânico, sinalizando resiliência perante os receios de um possível Brexit, cujo referendo está marcado para o dia 23 de junho. Por volta das 19h, a Fed não deverá mexer nas taxas de juro nos EUA, pelo que importa captar qual o ritmo a imprimir no âmbito da subida dos juros. O índice Stoxx 600 avançou 1% (323,63), o DAX ganhou 0,9% (9606,71), o CAC subiu 1% (4171,58), o FTSE acumulou 0,7% (5966,8) e o IBEX valorizou 1,5% (8250,8). Os ganhos foram transversais a todos os setores com as maiores valorizações a serem Recursos Naturais (+3,65%), Retalho (+1,75%) e Media (+1,44%).

Portugal. O PSI20 subiu 0,01% para os 4464,09 pontos, com 6 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 714,3 milhões de ações. Pela positiva destacou-se a EDP, a subir 1,6% para os € 2,787, liderando os ganhos percentuais, seguida da EDP Renováveis (+1,4% para os € 6,646) e do BPI (+0,9% para os € 1,1). A Pharol liderou as perdas percentuais (-3% para os € 0,129), seguida da Navigator Company (-2,8% para os € 2,6) e da Mota Engil (-2,8% para os € 1,584).

EUA. Dow Jones -0,2% (17.640,17), S&P 500 -0,2% (2.071,5), Nasdaq 100 -0,3% (4.409,51). Os setores que encerraram positivos foram: Materials (+0,39%) e Consumer Discretionary (+0,26%), Financials (+0,07%) e Industrials (+0,03%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-0,71%), Health Care (-0,69%), Energy (-0,33%), Consumer Staples (-0,29%), Info Technology (-0,27%) e Telecom Services (-0,17%). O volume da NYSE situou-se nos 849 milhões, 6% abaixo da média dos últimos três meses (904 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,2 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (-3,05%); Hang Seng (-2,1%); Shangai Comp (-0,5%)

Portugal

BCP – DBRS cita melhoria da qualidade dos ativos e da rentabilidade

A agência de notação DBRS confirmou o *rating* de dívida de longo prazo do BCP (cap. € 1,1 mil milhões, -4,7% para os € 0,0182) em BB+ com o *outlook* estável, refletindo a estabilização do banco em termos da qualidade dos ativos e de rentabilidade, apesar do ambiente difícil inerente no setor.

Mota-Engil conclui processo de alienação da Indaqua

Em comunicado enviado à CMVM, a Mota-Engil (cap. € 365,8 milhões, -2,8% para os € 1,54) informou que concluiu o processo de alienação da sua participação de 50,06% na INDAQUA – INDÚSTRIA E GESTÃO DE ÁGUAS, SA à empresa Miya Water Portugal SGPS, S.A., subsidiária do Grupo Americano-Israelita Arison Investments, pelo montante de € 60 milhões. A concretização desta transação está em linha com a estratégia de implementação de medidas na área do ambiente. Adicionalmente, e de acordo com os objetivos da estratégia financeira delineada, o encaixe desta transação permitirá o reforço da estrutura de capital da Mota-Engil. A INDAQUA controla ou participa em 6 concessionárias de fornecimento de água, servindo 7 municípios portugueses e cerca de 600 mil habitantes.

**cap (capitalização bolsista)*

Europa

ASML compra Hermes Microvision por \$ 2,75 mil milhões

A AMSL (cap. € 36,3 mil milhões, -0,2% para os € 83,74), líder mundial no fabrico de semicondutores, anunciou a aquisição da empresa chinesa Hermes Microvision por € 2,75 mil milhões em *cash*, com o intuito de adicionar tecnologia para a criação de semicondutores mais pequenos e mais avançados. A ASML espera que o negócio esteja concluído no 4º trimestre deste ano.

Volkswagen volta a perder quota de mercado na Europa, cai para 24,2% em maio

Os Novos Registos de Automóveis na União Europeia (EU27) aumentaram 16%% em maio, comparativamente a igual mês de 2015, acelerando face aos 9,1% registados no mês anterior. Por fabricante, o grupo Volkswagen (cap. € 62,2 mil milhões, -0,8% para os € 119,15) teve uma subida de 8,8%, o grupo PSA (cap. € 10,2 mil milhões, -1,4% para os € 12,555) 17,6%, o Renault (cap. € 21,8 mil milhões, -0,4% para os € 73,85) 27,9%, a Fiat Chrysler (cap. € 7,5 mil milhões, -3% para os € 5,69) 25,3%, Daimler (cap. € 58,9 mil milhões, -0,9% para os € 55,01) 14,1% e BMW (cap. € 44,3 mil milhões, -0,7% para os € 68,07) 20,4%. De destacar que a Volkswagen voltou a perder quota de mercado, 24,2% em maio (-150 pontos base face a igual mês de 2015), o grupo PSA aumentou 20pb para 10,4%, a Renault cresceu 100pb para 10,4%, BMW +30pb para 6,6%, FCA +60pb para 7,4% e Daimler perdeu 10pb para 6%.

UBS e Credit Suisse necessitam de angariar capital, diz Banco Central Suíço

Os dois maiores bancos suíços, UBS (cap. Sfr 51,6 mil milhões, -0,8% para os Sfr 13,41) e Credit Suisse (cap. Sfr 23 mil milhões, -2,6% para os Sfr 11,31), terão de angariar cerca de pelo menos Sfr 10 mil milhões de forma a cumprir com os requisitos do Banco Central Suíço. O regulador definiu como prazo o final de 2019.

Aveva e Schneider Electric não avançam para negociações

A Aveva, fabricante de *software* britânica, rejeitou as conversações preliminares com a Schneider Electric, nesta que era a segunda tentativa de aquisição. A operação permitiria à empresa francesa desenvolver *software* para projetos de energia nuclear.

*cap – capitalização bolsista

EUA

Twitter investe \$70 milhões na SoundCloud

O Twitter investiu cerca de \$70 milhões na plataforma de *streaming* de música alemã SoundCloud, que pretende angariar \$100 milhões. O investimento será canalizado para que a SoundCloud modernize o serviço de subscrição paga.

Best Buy revista em baixa pelo Credit Suisse

O Credit Suisse cortou a recomendação da Best Buy de *outperform* para *neutral*, atribuindo um preço-alvo de \$31 (vs. \$36,50 anteriormente), devido à incerteza quanto à evolução das receitas na segunda metade do ano. O consenso de mercado atribui um preço-alvo de \$33 à cotada.

Progressive apresenta dados de maio

A Progressive Corp., uma das maiores seguradoras automóveis dos EUA, registou no mês de maio um crescimento homólogo de 11% nos prémios líquidos para \$1,54 mil milhões. O *combined ratio* (rácio

que resulta da divisão do montante total despendido em indemnizações mais custos face ao total de prémios recebidos) piorou naquele mês em termos homólogos, sendo de 95,8 vs. 94,3.

Cisco revista em baixa pela Goldman Sachs

O Goldman Sachs cortou a recomendação de *buy* para *neutral* e o preço alvo de \$35 para \$32 sobre as ações da Cisco Systems, sustentando a sua decisão na previsão de abrandamento no crescimento dos resultados.

Indicadores

O valor final do **Índice Preços do Consumidor** confirmou a manutenção do cenário deflacionista na Zona Euro, recuando 0,1% em maio, aliviando face ao mês anterior (-0,2%). O registo continua longe das perspetivas do BCE que pretende colocar a inflação em torno dos 2%.

As **Vendas a Retalho no Reino Unido** registaram um crescimento homólogo de 6% em maio, ritmo superior ao previsto (3,9%) e que corresponde a uma aceleração face aos 5,2% de crescimento registados em abril (valor revisto em alta dos 4,3%). Se excluirmos as componentes mais voláteis, as de combustíveis e auto, o aumento foi de 5,7% (estimava-se 3,8%), após os 4,8% registados no mês anterior (valore revisto em alta dos 4,2%).

Os **Custos Unitários de Trabalho em Espanha** caíram 0,2% em termos homólogos no 1º trimestre do ano, quando no trimestre anterior se tinha registado um aumento de 1,2%.

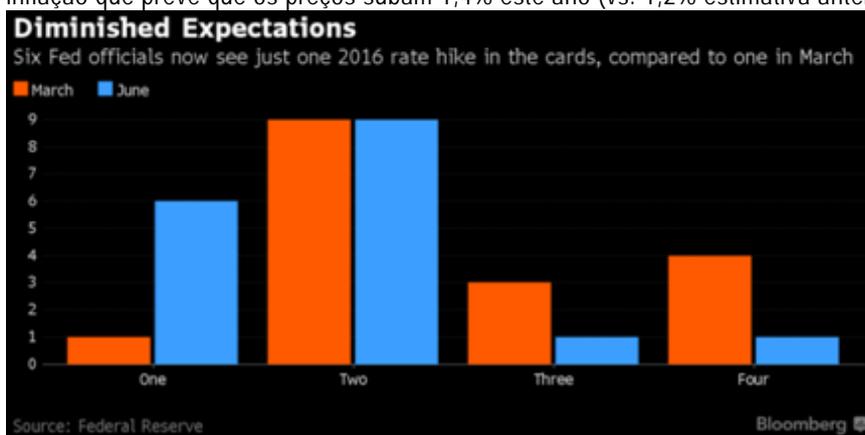
A **Produção Industrial nos EUA** registou uma queda sequencial de 0,4% em maio, acima do previsto (-0,2%), prejudicada pelo *output* no setor automóvel e de equipamentos. O dado que mais nos chama à atenção é a degradação da utilização de capacidade instalada, que passou de 75,3% para 74,9%.

A **atividade industrial em Nova Iorque** expandiu-se de forma inesperada em junho, quando os analistas apenas antecipavam uma ligeira desaceleração. O Empire Manufacturing desceu de -9,02 para 6,01. A beneficiar esteve a subida das novas encomendas e a subida da componente relativa aos preços cobrados pela indústria (indicador subiu de 16,67 para 18,37). A diminuição do número de empregados a juntar ao aumento do número de horas, releva uma maior produtividade.

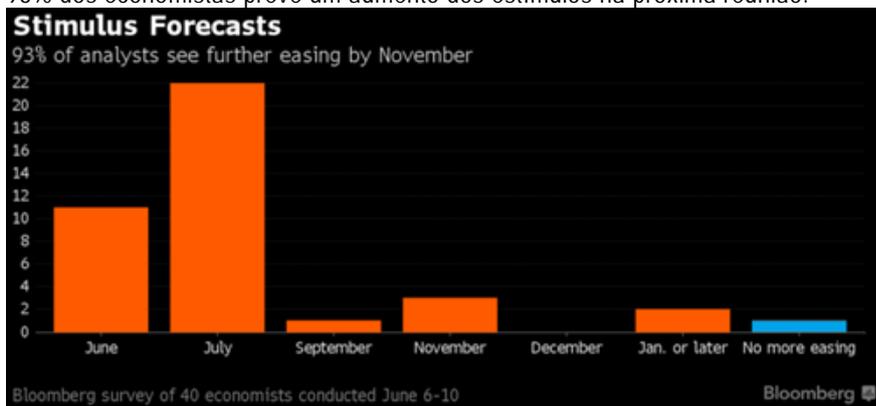
O **Índice de Preços no Produtor** nos EUA registou uma subida sequencial de 0,4% em maio, acima dos 0,3% esperados pelo mercado. Se excluirmos as componentes mais voláteis (energia e alimentação) a rúbrica terá expandido 0,3% (vs. 0,1% esperados pelo mercado) e 1,2% em termos homólogos (vs. 1%).

Outras Notícias

A Reserva Federal norte-americana manteve sem surpresas a taxa de juros de referência entre os 0,25% e os 0,5%, refletindo um abrandamento do ritmo de melhoria do mercado laboral por via de uma diminuição de empregos. Adicionalmente, o tema *Brexit* foi um dos fatores que levou o comité a tomar essa decisão, alertando para o impacto que a saída do Reino Unido da União Europeia poderá ter na economia mundial. O cenário de um aumento neste ano parece cada vez mais viável, uma vez que 6 dos 10 membros antecipam esse panorama (contra apenas 1 na anterior previsão). Cerca de nove responsáveis acreditam que a taxa se situe entre os 0,75% e os 1% no final do ano. A Fed reviu em baixa o crescimento do PIB norte-americano para 2016 de 2,2% para 2%. Sinal contrário dado pela inflação que prevê que os preços subam 1,4% este ano (vs. 1,2% estimativa anterior).



O Banco Central do Japão manteve a sua política monetária com a taxa de juro de referência em -0,1% e o ritmo de aumento da base monetária de 80 biliões de ienes (notação europeia). Cerca de 93% dos economistas prevê um aumento dos estímulos na próxima reunião.



Resultados

Empresa	2º Trím. 2016	3º Trím. 2016	Assembleia Geral Acionistas
PSI20			
 BPI	26-07 DF	26-10 DF	28-04-2016
 Navigator Company	27-07	27-10	19-04-2016
 Jerónimo Martins	27-07 DF	24-11 DF	14-04-2016
 BCP	27-07 DF	31-10 DF	21-04-2016
 EDP Renováveis	27-07	03-11	14-04-2016
 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
 Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05-05-2016
 Sonae Capital	29-07	04-11	07-04-2016
 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
 NOS	n.d.	n.d.	26-04-2016
 Corticeira Amorim	n.d.	n.d.	30-03-2016
 Montepio Geral	n.d.	n.d.	31-12-2015
 Pharol	n.d.	n.d.	
Outros			
 Impresa	28-07 DF	27-10 DF	19-04-2016
 Sonae Indústria	28-07	10-11	07-04-2016
 Teixeira Duarte	28-07	28-11	28-05-2016
 Cofina	28-07	n.d.	21-04-2016
 Novabase	28-07 DF	03-11 DF	03-05-2016
 Sonae Sierra	04-08	03-11	

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

Fontes: Millennium investment banking e Empresa

Dividendos

Empresa - PSI20	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Dividend Yield ⁽¹⁾ (@ 14jun16)	Obs.
 Altri	0,2500	21-04-16	11-05-16	09-05-16	7,2%	Pago
<i>Special cash</i>	0,2500	15-11-15	15-12-15	11-12-15	5,2%	Pago
 CTT	0,4700	28-04-16	25-05-16	23-05-16	5,7%	Pago
 EDP	0,1850	19-04-16	18-05-16	16-05-16	5,8%	Pago
 EDP Renováveis	0,0500	14-04-16	17-05-16	13-05-16	0,7%	Pago
 REN	0,1710	13-04-16	02-05-16	28-04-16	6,2%	Pago
 J. Martins	0,2650	14-04-16	12-05-16	10-05-16	1,9%	Pago
 Sonae	0,0385	16-12-15	29-12-15	24-12-15	3,5%	Pago
 NOS	0,1600	26-04-16	19-05-16	17-05-16	2,5%	Pago
 Galp Energia	0,20736	05-05-16	27-05-16	25-05-16	1,8%	Pago
<i>Intercalar</i>	0,20736		24-09-15	22-09-15	2,3%	Pago
<i>Navigator Company</i>	0,1590	19-04-16	04-05-16	02-05-16	5,1%	Pago
 Dist. Reservas	0,0781	19-04-16	24-05-16	20-05-16	2,9%	Pago
<i>Retorno Capital</i>	0,1395	17-12-15	28-12-15	23-12-15	3,8%	Pago
<i>Antecipação</i>	0,0314	17-12-15	22-12-15	18-12-15	0,9%	Pago
 Semapa	0,3290	20-04-16	05-05-16	03-05-16	2,9%	Pago
<i>Antecipação</i>	0,7500	18-12-15	29-12-15	24-12-15	5,6%	Pago
 Mota-Engil	0,0500	25-05-16	09-06-16	07-06-16	2,9%	Pago
 Corticeira Amorim	0,1600	30-03-16	28-04-16	26-04-16	2,5%	Pago
<i>Special Cash</i>	0,2450	13-11-15	30-11-15	26-11-15	4,5%	Pago
 BCP	-	21-04-16	-	-	-	-
 BPI	-	28-04-16	-	-	-	-
 Montepio	-	18-05-16	-	-	-	-
 Sonae Capital	0,0600	07-04-16	03-05-16	29-04-16	8,8%	Pago
 Pharol	-	24-05-16	-	-	-	-

⁽¹⁾ - Caso já tenha ocorrido o ex-date, a DY é calculada com base na cotação em ex-div-1

AA - A Anunciar

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

Fontes: Millennium investment banking, Empresa e Bloomberg

Declarações ("Disclosures")

- 1) Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- 2) O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- 3) Recomendações:
Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- 4) Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- 5) Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- 6) Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- 7) O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- 8) O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- 9) O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- 10) As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
- 11) Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
- 12) A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- 13) O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- 14) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- 15) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- 16) Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- 17) Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferteante" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 19) O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "joint-book runner" relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota Engil através de um "accelerated book building" de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
- 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- 21) O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
- 22) Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
- 23) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Joint Bookrunner" na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil Africa.
- 24) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
- 25) O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos "Bookrunners & Mandated Lead Arrangers" na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).
- 26) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
- 27) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de um empréstimo obrigacionista "Eurobond" 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP - Energias de Portugal (setembro 2014).
- 28) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Coordenador Global" da oferta pública de subscrição de ações Sonae Indústria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	mai-16	abr-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%	37%	30%	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	-1,9%	0,6%	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	4958	5053	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.millenniumpcp.pt ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

Prevenções ("Disclaimer")

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

Millennium investment banking

Av. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)
Edif 2 - Piso 2 B
Porto Salvo
2744-002 Porto Salvo
Portugal
Telefone +351 21 113 2103

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities
Ilda Conceição

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

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

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Sofia Lagarelhos