

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	332	1.82%	-3.9%	-3.9%
PSI 20	4,763	1.04%	-10.4%	-10.4%
IBEX 35	8,909	1.67%	-6.7%	-6.7%
CAC 40	4,542	2.31%	-2.0%	-2.0%
DAX 30	10,684	1.42%	-0.6%	-0.6%
FTSE 100	6,895	2.20%	10.4%	-3.5%
Dow Jones	18,492	0.39%	6.1%	2.2%
S&P 500	2,180	0.42%	6.7%	2.7%
Nasdaq	5,250	0.43%	4.8%	0.9%
Russell	1,252	0.97%	10.2%	6.1%
NIKKEI 225*	16,926	0.00%	-11.1%	-2.0%
MSCI EM	900	0.96%	13.3%	9.0%
*Feriado				
Petróleo(WTI)	44.4	3.0%	20.0%	15.5%
CRB	180.0	1.0%	2.2%	-1.6%
EURO/USD	1.116	-0.3%	2.7%	-
Eur 3m Dep*	-0.290	0.00	-20.5	-
OT 10Y*	3.044	0.1	52.8	-
Bund 10Y*	-0.043	2.3	-67.2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Investidores ligados às máquinas dos Bancos Centrais

Praças europeias seguem em alta. Investidores reagem em alta a arrefecimento no setor terciário da Zona Euro e em baixa a regresso surpreendente à expansão da atividade no setor dos serviços no Reino Unido, mostrando que estão ligados aos estímulos dos Bancos Centrais.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	BCP 2.7%	Rwe Ag 5.6%	Verisign Inc 5.6%
	Sonae Capital Sg 2.0%	Eutelsat Communi 5.4%	Chesapeake Energ 5.6%
	Jerónimo Martins 2.0%	Suez 5.4%	Anadarko Petrole 5.5%
-	Caixa Econ Monte -1.7%	Covestro Ag -4.2%	Mallinckrodt -4.2%
	Corticeira Amori -2.2%	Ingenico Group -5.5%	Mylan Nv -4.7%
	CTT -3.1%	Sbm Offshore Nv -10.6%	Carnival Corp -4.7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

BPI – CaixaBank poderá retirar OPA

Europa

Carrefour planeia IPO da sua unidade brasileira, diz imprensa

Bayer – board irá discutir aumento da oferta pela Monsanto

EDF e CGN podem receber mais de £160 mil milhões de receitas do Hinkley

Zodiac Aerospace antecipa lucros operacionais abaixo do previsto para o ano fiscal

Telefónica pode fazer IPO de O2 este ano

Barclays perto de nomear Throsby para liderar banca de investimento

SFR: Altice oferece \$2,7 mil milhões por restante participação

Setor Retalho Zona Euro: Vendas de julho deixam sinais positivos para 3T

Mtu Aero revista em baixa pelo Goldman Sachs

Hugo Boss com recomendação de venda por parte da UBS

EUA

HP Enterprise em conversações para venda da sua unidade de software

Samsung recolhe Galaxy Note 7 por explosão na bateria

Gap com uma queda de 3% das vendas comparáveis em agosto

Yum! Brands aliena posição de \$460 milhões na sua unidade chinesa

Lululemon - resultados do 2º trimestre em linha com o esperado

On Semiconductor alarga prazo da oferta sobre Fairchild

Broadcom iPhone ajuda a vendas do atual trimestre

VeriFone Systems corta projeções anuais

Carnival revista em baixa pelo Morgan Stanley

Indicadores

Confiança dos Consumidores na Zona Euro deve melhorar em setembro

Atividade terciária alemã arrefece e condiciona agregado da Zona Euro

Expansão surpreendente de **atividade terciária britânica** retira expectativas de estímulos e faz apreciar Libra

Atividade terciária na China acelerou no mês de agosto

Economia nipónica viu a atividade terciária entrar em contração

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	47.65	1.36%	-10.4%
IBEX35	89.05	1.5%	-6.9%
FTSE100 (2)	68.93	1.9%	10.3%

(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. Mesmo que os dados de emprego não tenham trazido grandes surpresas para o mercado, algumas casas de investimento reiteraram ou subiram a probabilidade de a Fed vir a aumentar os juros na próxima reunião de setembro, levando a uma apreciação do dólar (face ao euro) na casa dos 0,4%. As praças Europeias responderam em alta expressiva na sexta-feira. O índice Stoxx 600 avançou 2% (350,44), o DAX ganhou 1,4% (10683,82), o CAC subiu 2,3% (4542,17), o FTSE acumulou 2,2% (6894,60) e o IBEX valorizou 1,7% (8908,9). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Personal & Household Goods (+2,8%), Utilities (+2,78%) e Energético (+2,68%).

Portugal. O PSI20 subiu 1% para os 4762,83 pontos, com 14 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 198,6 milhões de ações, correspondentes a 56,8 milhões de euros (3% abaixo da média dos últimos 3 meses). Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 2,7% para os € 0,0189, liderando os ganhos percentuais, seguida da Sonae Capital (+2% para os € 0,673) e da Jerónimo Martins (+2,0% para os € 14,63). Os CTT lideraram as perdas percentuais (-3,1% para os € 6,35), seguidos da Corticeira Amorim (-2,2% para os € 8,04) e do Montepio (-1,7% para os € 0,467).

EUA. Dow Jones +0,4% (18.491,96), S&P 500 +0,4% (2.179,98), Nasdaq 100 +0,3% (4.798,741). Todos os setores encerraram positivos: Utilities (+1,24%), Energy (+0,84%), Materials (+0,83%), Consumer Staples (+0,66%), Financials (+0,49%), Industrials (+0,41%), Info Technology (+0,37%), Telecom Services (+0,3%), Consumer Discretionary (+0,14%) e Health Care (+0,05%). O volume da NYSE situou-se nos 756 milhões, 12% abaixo da média dos últimos três meses (856 milhões).

Ásia (hoje). Nikkei (+0,7%); Hang Seng (+1,65%); Shanghai Comp (+0,15%)

Portugal

BPI – CaixaBank poderá levantar OPA

- Em causa está a suspensão do voto por parte do acionista Violas Ferreira quanto à desblindagem dos estatutos

Europa

Carrefour planeia IPO da sua unidade brasileira, diz imprensa

- A operação estará avaliada em pelo menos \$921 milhões
- Mercado da América Latina absorveu cerca de 16% das receitas do grupo em 2015

Bayer – board irá discutir aumento da oferta pela Monsanto

- Irá reunir-se a 14 de setembro para discutir essa possibilidade, onde a hipótese de uma proposta hostil estará em cima da mesa
- Espera-se que a 20 de setembro a empresa se encontre com analistas e investidores
- Nota da imprensa internacional

EDF e CGN podem receber mais de £160 mil milhões de receitas do Hinkley nos próximos 35A

- Nota é revelada pelo Financial Times e assume vários pressupostos para o investimento no projeto Hinkley Point, nomeadamente de manutenção de inflação e output.
- Timing de investimento no Projeto nuclear no Reino Unido tem gerado divergências e levou mesmo em março ao abandono do então CFO Thomas Piquemal
- Centrais de 1600 megawatts devem representar um custo (investimento) na ordem dos £18 mil milhões, em que a China general Nuclear Power suporta cerca de um terço.

Zodiac Aerospace antecipa lucros operacionais abaixo do previsto para o ano fiscal

- 10% abaixo do consenso de mercado (€ 302 milhões - € 303 milhões)
- Receitas em linha com as expectativas

Telefónica pode fazer IPO de O2 este ano

- Presidente Jose Maria Alvarez-Pallete admite Oferta Pública Inicial de unidade wireless no Reino Unido esta ano caso as condições de mercado sejam favoráveis
- Espanhola procura reduzir dívida (target é obter rácio *net debt to OIBDA* de 2,35x no médio prazo) e em maio tinha visto o regulador bloquear a venda destes ativos à Hutchinson Holdings, por preocupações concorrenciais
- Próximas semanas podem ser decisivas nesse sentido
- Venda de participação na O2 a um investidor estratégico pode também ser solução
- Pallete acrescentou que dividendo anual de € 0,75 por ação é sustentável, mantendo o rácio de distribuição em 2017 mesmo que o mesmo seja pago em ações, se necessário (*scrip dividend*).

Barclays perto de nomear Throsby para liderar banca de investimento

- Tim Thosby vem de JPMorgan para assumir liderança de divisão internacional e área de *corporate*, incluindo a supervisão da banca de investimento
- Notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo

SFR: Altice oferece \$2,7 mil milhões por restante participação

- Patrick Draghi quer posição de 22% que ainda não detém no grupo francês
- Operação será paga em ações da Altice, através da emissão de novas ações. Por cada 5 ações detidas na SFR irão receber 8 ações da Altice, o que avalia a oferta em cerca de €24,72 por ação (prémio de 2,6% face ao preço de fecho da SFR a 2 de setembro)

Setor Retalho Zona Euro: Vendas com bom registo em julho deixam sinais positivos para 3º trimestre

As Vendas a Retalho na Zona Euro registaram um crescimento homólogo de 2,9% em julho, ritmo superior ao previsto (1,8%). São boas notícias para o primeiro mês do 3º trimestre e que podem impulsionar o desempenho das empresas do setor, que conta com cotadas como Casino Guichard, Carrefour, Jerónimo Martins e DIA, entre outras.

Mtu Aero revista em baixa pelo Goldman Sachs

- Casa de investimento corta recomendação de *buy* para neutral e preço-alvo de € 98 para € 96 por ação

Hugo Boss com recomendação de venda por parte da UBS

- Anterior recomendação era neutral

EUA

HP Enterprise em conversações para a venda da sua unidade de software

- Unidade gerou cerca de 6% das receitas totais em 2015
- HPE poderá angariar entre \$8 mil milhões a \$10 mil milhões
- Thoma Bravo foi quem apresentou a proposta mais alta segundo a Reuters
- Há ainda algumas discrepâncias entre os métodos de avaliação pelo que o negócio não é certo

Samsung recolhe Galaxy Note 7 por explosão na bateria

- Empresa sul-coreana suspende a venda do novo *smartphone* devido a queixas dos consumidores
- Desde o seu lançamento (19 de agosto) a Samsung já vendeu cerca de 2,5 milhões unidades
- Representante da empresa afirma que os custos de recolha são enormes
- Espera-se que a Apple divulgue o seu novo iPhone a 7 de setembro

Gap com uma queda de 3% das vendas comparáveis em agosto

- Mercado antecipava uma queda de 2,4%
- Old Navy continua a mostrar sinais de resiliência (+1% vs. -1,8%)
- Banana Republic com uma queda de 10% (vs. -7,6%)
- Lojas Gap -5% (vs. -1,5%)

Yum! Brands aliena posição de \$460 milhões na sua unidade chinesa

- A unidade chinesa que resultará do *spinoff* da Yum! deverá começar a ser transacionada em bolsa no dia 1 de novembro

Lululemon - resultados do 2º trimestre em linha com o esperado castigam título

- EPS ajustado de \$0,38 e receitas totais de \$514 milhões
- Vendas comparáveis (incluindo venda direta a clientes) crescem abaixo do esperado (5% vs. 5,9%)
- Tráfego no consumo não apresentou melhorias no 3º trimestre. Antevê uma subida entre os 200bp e os 250bp da margem bruta
- Irá adicionar o serviço Apple Pay na plataforma *mobile*, *web* e lojas físicas

On Semiconductor alarga prazo da oferta sobre Fairchild

- Fornecedor de semicondutores de eficiência energética estende *deadline* para 16 de setembro e vai continuar a batalhar para obter aprovação regulatória na China.
- A concluir a operação será o seu maior negócio de sempre e oferece cerca de \$2,4 mil milhões, ou \$20 por ação

Broadcom projeta vendas para o atual trimestre em linha com o esperado, novo iPhone dá uma ajuda

- Fabricante de semicondutores que tem a Apple como principal cliente, antevê receitas de \$4,09 mil milhões, mais ou menos \$75 milhões. Mercado antevê \$4,06 mil milhões
- Receitas do 3º trimestre mais que duplicam perante a consolidação da Avago (\$3,79 mil milhões vs. \$3.76 mil milhões esperados)
- Unidade de *wireless* falha projeções de mercado no 3º trimestre fiscal. Empresa apresenta-se otimista na unidade perante o lançamento do novo iPhone.

VeriFone Systems corta projeções anuais

- Fornecedora de terminais de pagamento, uma das maiores a nível mundial, prevê que resultados anuais, excluindo extraordinários se fiquem pelos \$1,64 a \$1,65 por ação (em junho tinha projetado cerca de \$1,85/ação, o valor que os analistas estavam agora a prever)
- Estima agora vendas anuais a rondarem os \$2 mil milhões (anteriormente tinha previsto \$2,1 mil milhões, o valor que estava a ser incorporado pelo mercado)
- Contas 3º trimestre: EPS ajustado \$0,42 superou consenso (\$0,40); vendas líquidas \$493 milhões (aguardava-se \$515,8 milhões)
- Corte de projeções leva a várias revisões em baixa por parte de casas de investimento
- VeriFone tem colhido benefícios da mudança nos EUA para terminais que aceitam cartões de crédito e débito com chips digitais integrados, mas agora muitos grandes comerciantes já fizeram a mudança e os pequenos comerciantes estão a adiar este investimento. Alguns comerciantes que compraram *hardware* da VeriFone não têm sido capazes de transformar as suas máquinas devido a atrasos na obtenção de certificação. Tudo isto tem impacto no serviço de receitas da empresa

Carnival revista em baixa pelo Morgan Stanley

- Recomendação passa de *equalweight* para *underweight*
- Preço-alvo desce de \$54 para \$48 por ação
- Casa de investimento justifica revisão com aumento dos riscos e com múltiplos mais baixos de outras empresas do setor (*peer group*).

Indicadores

A Confiança dos Consumidores na Zona Euro deve melhorar em setembro e de forma mais expressiva que o previsto pelos analistas. O índice medido pelo Sentix passou de 4,2 para 5,6 (esperava-se 5).

Atividade terciária alemã arrefece e condiciona agregado da Zona Euro

O valor final do PMI Serviços da Zona Euro mostrou uma desaceleração inesperada do ritmo de expansão da atividade terciária na região em agosto, ao descer de 52,9 para 52,8, quando os analistas previam uma aceleração (indicador nos 53,1, como tinha sido apontado pelo valor preliminar), ficando no valor mais baixo desde janeiro de 2015. A pressionar esteve o arrefecimento do setor na Alemanha (leitura desceu de 54,4 para 51,7, antecipava-se manutenção), apagando a aceleração em França (PMI subiu de 50,5 para 52,3, esperava-se apenas 52), Itália (subida também de 52 para 52,3, estimava-se 51,8) e Espanha (passou de 54,1 para 56, antecipava-se 54,2)

Expansão surpreendente de atividade terciária britânica retira expectativas de estímulos e faz apreciar Libra

A atividade nos Serviços no Reino Unido encetou uma expansão surpreendente em agosto, depois de ter estado em contração no mês de julho. O PMI passou de 47,4 para 52,9, quando se estimava que ficasse pelos 50, linha que separa território indicativo de contração do de expansão. Foi mesmo a variação mais positiva do indicador em duas décadas. São boas notícias para a economia britânica, mas que ao mesmo tempo refreiam as expectativas em torno de estímulos adicionais do Banco de Inglaterra, o que leva a uma apreciação da Libra face a divisas como o Euro, e, por conseguinte, exerce um impacto negativo sobre o índice de ações Footsie.



Evolução intradiária mostra apreciação da Libra face ao Euro logo após a divulgação do PMI Serviços britânico

De acordo com o PMI Serviços medido pelo Caixin, a **atividade terciária na China** acelerou no mês de agosto. O dado passa dos 51,7 para 52,1. Curiosamente na semana passada, o indicador oficial tinha apontado para uma desaceleração (ao descer de 53,9 para os 53,3).

Já a **economia nipônica viu a atividade terciária entrar em contração** em agosto com o valor de leitura a passar dos 50,4 para os 49,6.

As **encomendas às fábricas norte-americanas** registaram uma subida sequencial de 1,9%, 10bp abaixo do que o mercado antevia, depois de uma queda de 1,8% no mês passado. Dados finais das encomendas de bens duradouros confirmaram o regresso à expansão de 4,4% no mês de julho depois de uma queda de 4,3% no mês passado.

EUA desaceleram ritmo de geração de emprego mas continuam com criação robusta

A economia norte-americana adicionou 151 mil empregos em agosto, excluindo o setor primário, um valor inferior ao antecipado pelos analistas (180 mil). A atenuar este dado esteve a revisão em alta dos dados de julho, onde terão sido gerados 275 mil milhões, mais 20 mil que o anteriormente apontado. Ou seja, nos últimos dois meses foram criados 426 mil empregos, quando se estimava 435 mil, pelo que de forma geral os números continuam a mostrar uma boa capacidade de geração de postos de trabalho. A taxa de desemprego manteve-se nos 4,9% (mercado esperava ligeira descida para 4,8%).

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
 Montepio	24-08	n.d.	31/12/2015
 Mota-Engil	30-08	22-11	11/05/2016
 Semapa	31-08 DF	28-10 DF	20/04/2016
 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

Declarções (“Disclosures”)

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

Recommendation	Aug-16	Jul-16	Jun-16	Mar-16	Dec-15	Jun-15	Dec-14	Dec-13	Dec-12	Dec-11	Dec-10	Dec-09	Dec-08	Dec-07	Dec-06
Buy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%
Neutral	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%
Reduce	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%
Sell	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%
Unrated/Under Revision	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%
Performance	-0,8%	6,6%	-11,3%	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%
PSI 20	4.712	4.748	4.454	5.021	5.313	5.552	4.799	6.559	5.655	5.494	7.588	8.464	6.341	13.019	11.198

- 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
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 Lagarelhos