

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	279	0.2%	7.1%	7.1%
PSI 20	5,721	-1.2%	1.2%	1.2%
IBEX 35	8,433	-0.3%	3.3%	3.3%
CAC 40	3,993	0.2%	9.7%	9.7%
DAX 30	8,276	0.1%	8.7%	8.7%
FTSE 100	6,621	0.8%	12.3%	4.3%
Dow Jones	15,500	-0.1%	18.3%	17.6%
S&P 500	1,686	0.0%	18.2%	17.5%
Nasdaq	3,626	0.3%	20.1%	19.4%
Russell	1,045	0.2%	23.1%	22.3%
NIKKEI 225*	14,006	2.5%	34.7%	18.0%
MSCI EM	948	-0.6%	-10.2%	-10.7%
MBCPV&GEU	1,046	0.1%	4.9%	4.9%
MBCP TH EU	1,440	0.2%	1.0%	1.0%
MBCPV&GUS	1,446	-0.7%	13.9%	13.2%
MBCP TH US	3,487	-0.4%	3.2%	2.6%

*Fecho de hoje

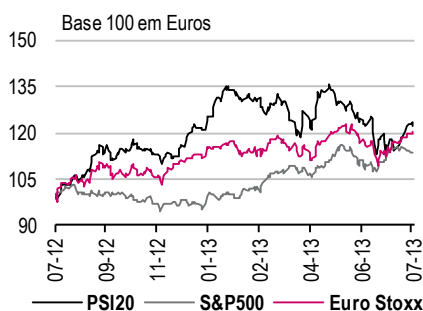
Petróleo(WTI)	105.0	1.9%	14.4%	13.7%
CRB	283.9	0.8%	-3.8%	-4.3%
OURO	1,308.4	-1.2%	-21.9%	-22.4%
EURO/USD	1.328	0.2%	0.6%	-
Eur 3m Dep*	0.130	-1.5	3.0	-
OT 10Y*	6.390	0.5	-62.1	-
Bund 10Y*	1.670	0.2	35.4	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	57.22	-1.1%	1.2%
IBEX35	83.92	-0.7%	3.1%
FTSE100 (2)	66.14	0.9%	12.4%
Value&Growth EU	10.42	0.0%	4.9%
Technical EU	14.19	0.7%	-1.0%
Value&Growth US	10.83	-0.3%	15.2%
Technical US	26.07	-0.7%	3.2%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Sónia Martins, Analista de Mercados
+351 210 037 864
sonia.martins@millenniumpcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Wall Street voltou a perder otimismo no fecho e Europa com ganhos ligeiros

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Zon Multimedia S 2.0%	Osram Licht Ag 7.1%	Symantec Corp 9.6%
	Semapa 1.2%	Anheuser-Busch I 6.9%	Garmin Ltd 7.6%
	Edp 1.1%	Peugeot Sa 6.7%	Comcast Corp-A 5.5%
↓	Portugal Tel-Reg -2.7%	Telecom Italia S -6.3%	Mosaic Co/The -6.2%
	Jeronimo Martins -5.3%	Tecnicas Reunida -7.0%	Visa Inc-Class A -7.5%
	Banif - Banco In -70.2%	K+S Ag-Reg -8.5%	J.C. Penney Co -10.2%

PORTUGAL

Sonae Industria divulgou os resultados do 2º Trimestre 2013...

Altri divulga os resultados do 2º Trimestre 2013...

REN vai divulgar os resultados do 2º trimestre hoje depois de mercado

EUROPA

Societe Generale mais que duplicou nos lucros do segundo trimestre

GDF Suez reportou uma queda de 26% no lucro do primeiro semestre mas paga dividendo

Sanofi revê em baixa o EPS para 2013, após desilusão nos resultados trimestrais

BMW registou uma queda de 8,8% nos lucros do segundo trimestre

Bayer apresentou um EBITDA Ajustado no 2º trimestre, acima do esperado

Eads vai alterar a sua designação para Airbus

Schneider Electric concordou comprar a Invensys e apresentou resultados

EUA

Metlife registou uma quebra de 78% nos lucros do 2º trimestre

Mastercard comunicou subida homóloga de 21% no resultado líquido do 2º trimestre

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
08:45	Itália	PMI Indústria (jul.)	49.6	49.1
08:50	França	PMI Indústria (jul. F)	49.8	49.8
08:55	Alemanha	PMI Indústria (jul. F)	50.3	50.3
09:00	UEM	PMI Indústria (jul. F)	50.1	50.1
09:30	Reino Unido	PMI Indústria (jul.)	52.8	52.5
12:00	Reino Unido	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (ago.)	375B	375B
12:45	UEM	BCE - Decisão de taxas de juro	0.50%	0.50%
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	345K	343K
13:58	EUA	Markit Final PMI Indústria (jul.)	53.1	-
15:00	EUA	Gastos c/ a construção (jun.)	0.40%	0.50%
15:00	EUA	ISM Indústria (jul.)	52	50.9
22:00	EUA	Vendas de automóveis totais (jul.)	15.80M	15.89M
13:00	Brasil	Produção Industrial (m) (jun.)	1.10%	-2.00%
14:00	Brasil	PMI Indústria (jul.)	-	50.40
02:00	China	PMI Indústria (jul.)	49.80	50.10
02:45	China	PMI Indústria Markit (HSBC) (jul.)	47.70	48.20

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; F-Valor final; P-Valor preliminar; K-mil; M-Milhões; B-Mil Miliões; A - Avançado

Estimativas de consenso a 26/07/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Wall Street voltou a perder otimismo no fecho e Europa continuou com ganhos ligeiros**

Portugal. O PSI20 recuou 1.2% para os 5721 pontos, com 11 títulos em queda. O volume foi forte, transacionando-se 1542.7 milhões de ações, correspondentes a €156.5 milhões (55% acima da média de três meses). As descidas da Jerónimo Martins (-5.3% para os €14.850) e da Portugal Telecom (-2.7% para os €2.871) apresentaram as maiores contribuições para a desvalorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se a Zon Multimédia, a subir 2.0% para os €4.400, liderando os ganhos percentuais, seguida da Semapa (+1.2% para os €6.646) e da EDP (+1.1% para os €2.670). O Banif liderou as perdas percentuais (-70.2% para os €0.014), seguida da Jerónimo Martins (-5.3% para os €14.850) e da Portugal Telecom (-2.7% para os €2.871).

Europa. As praças europeias fecharam em ligeira alta, acompanhando a valorização dos mercados norte-americanos, beneficiando de números acima do esperado do PIB dos EUA no 2º Trimestre deste ano. No plano macroeconómico nos EUA também o relatório ADP mostrou uma melhoria na criação de emprego mas o Chicago PMI mostrou menor expansão da atividade industrial. A taxa de desemprego na Zona Euro ficou inalterada sem trazer surpresas ao mercado. O índice Stoxx 600 subiu 0.1% (299.58), o DAX ganhou 0.1% (8275.97), o CAC subiu 0.2% (3992.69), o FTSE acumulou 0.8% (6621.06) e o IBEX desvalorizou 0.3% (8433.4). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-0.89%), Retalho (-0.65%) e Automóvel (-0.58%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Alimentação & Bebidas (+1.44%), Químico (+0.41%) e Media (+0.28%).

EUA. Wall Street terminou sem tendência definida, com o sentimento positivo de quase toda a sessão a desvanecer-se após as declarações da Fed, que se comprometeu a manter o programa de estímulos e referiu um crescimento moderado da economia. Dow -0,14% (15499,54), S&P 500 -0,01% (1685,73), Nasdaq +0,27% (3626,371). Os setores que encerraram positivos foram: Consumer Discretionary (+0,48%) e Energy (+0,3%), Industrials (+0,17%) e Financials (+0,05%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-1%), Utilities (-0,71%), Materials (-0,36%), Info Technology (-0,27%), Consumer Staples (-0,19%) e Health Care (-0,01%). O volume da NYSE situou-se nos 848 milhões, 21% acima da média dos últimos três meses (702 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,1 vezes.

Hot Stock

A **Societe Generale**, segundo maior banco francês, mais que duplicou nos lucros do segundo trimestre, a beneficiar da subida de 38% no volume de negócios na banca de investimento e *corporate*. O **resultado líquido** subiu para €955 milhões, **muito acima** dos €668 milhões esperados pelos analistas.

Portugal**Sonae Industria divulgou os resultados do 2º Trimestre 2013...**

A Sonae Industria divulgou ontem depois do fecho os resultados do 2T13. De uma forma geral os resultados vieram ligeiramente melhor que as nossas estimativas essencialmente ao nível dos resultados operacionais. A dívida líquida reduziu-se €11Milhões no trimestre para €684Milhões, mas ainda acima do final do ano passado, €665Milhões. As nossas estimativas assumem uma recuperação da margem a partir de 2015/16, no entanto se estivermos errados a probabilidade de um aumento de capital aumenta decididamente. Para mais informação ler Snapshot divulgado ontem dia 31/07 "Tough environment..."

Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €77; Risco Elevado;

António Seladas, CFA Analista de Ações

Altri divulga os resultados do 2º Trimestre 2013...

Estimativas Resultados 2ºTrimestre

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
141.0	-1%	40.8	7%	28.3	10%	15.6	-2%

A Altri divulga hoje depois do fecho os resultados do 2T13. Esperamos um trimestre forte, receitas em linha com o período homólogo e os resultados operacionais (Ebitda) 7% acima em termos homólogos (€141Milhões e €40,8Milhões respetivamente). Margem operacional deverá atingir os 28,8% vs. 26,6% há um ano atrás. No entanto, estamos conscientes que tendo em conta a evolução da procura e preços durante o trimestre existe uma forte possibilidade de as nossas estimativas pecarem por defeito.

Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2013 €1,75; Risco Elevado;

António Seladas, CFA Analista de Ações

A REN vai divulgar os resultados do 2º trimestre hoje depois de mercado

Estimativas Resultados 2ºTrimestre

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
185.0	-8.2%	125.0	-4.4%	75.2	-8.1%	27.2	-24.3%

A REN vai divulgar os resultados do 2º trimestre hoje depois de mercado. O EBITDA no 2º trimestre deverá descer cerca de 4.4% face ao trimestre homólogo para €125 milhões. Apesar de uma maior base de ativos regulatórios, este decréscimo no EBITDA deve-se a uma menor taxa de retorno após a queda dos CDS's a 5 anos sobre a dívida portuguesa do que no período homólogo. Os custos financeiros deverão ficar em €34 milhões, o que compara com €35 milhões no trimestre homólogo. Finalmente, o resultado líquido deverá ser de €27.2 milhões.

REN: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €2,45, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analistas de ações.

Europa

A *utility* francesa **GDF Suez** reportou uma queda de 26% no lucro do primeiro semestre, com o resultado líquido a situar-se nos €1,73 mil milhões. As receitas caíram cerca de 2% para €49,7 mil milhões. A empresa vai pagar um dividendo intermédio em novembro de €0,83 por ação.

A **Sanofi**, maior farmacêutica francesa, reviu em baixa em 5% o EPS para 2013, depois dos resultados trimestrais falharem as estimativas dos analistas, devido a queda nas vendas nos mercados emergentes e concorrência. O **EPS ajustado** recuou 24% em termos homólogos, para €1,11, **abaixo** dos €1,32 estimados. As **receitas** caíram 9,8% para €8 mil milhões, **também abaixo** dos €8,43 mil milhões esperados.

A **BMW**, maior fabricante mundial de carros de luxo, registou uma queda de 8,8% nos lucros do segundo trimestre, com as despesas em novos modelos incluindo o seu primeiro carro elétrico contrabalançou com as vendas positivas. O **EBIT** foi de €2,07 mil milhões, **abaixo** dos €2,08 estimados. As receitas cresceram 1,8% para €19,6 mil milhões. A empresa reiterou o *outlook* para 2013.

A química alemã **Bayer**, apresentou um EBITDA Ajustado de €2,2 mil milhões para o segundo trimestre, acima dos €2,16 mil milhões esperados. As receitas foram de €10,4 mil milhões sem surpresas para os analistas.

A **Eads**, empresa do ramo aeroespacial detentora da marca Airbus, vai alterar a sua designação para **Airbus**, reorganizando-se em três divisões – aeronaves; helicópteros; defesa e espaço. A empresa também apresentou hoje uma subida de 31% nos lucros do primeiro semestre para €1,3 mil milhões.

A **Schneider Electric**, fabricante de circuitos elétricos, concordou comprar a londrina Invensys por £3,4 mil milhões ou £5,02 por ação (o que compara com os £4,908 do último fecho), para adicionar *software* e sistemas de controlo usados por químicas, refinarias e mineiras. A empresa francesa apresentou hoje antes da abertura uma queda de 5% no **resultado líquido** do primeiro semestre, para €831 milhões, **abaixo** dos €837 milhões previstos.

EUA

A **Metlife**, maior seguradora do ramo vida dos EUA, registou uma quebra de 78% nos lucros do 2º trimestre, com um resultado líquido de \$502 milhões. EPS ajustado \$1,44 excedeu o estimado pelo consenso \$1,33.

A **Mastercard**, segunda maior rede mundial de cartões de crédito, comunicou uma subida homóloga de 21% no resultado líquido do segundo trimestre para os \$848 milhões, o que equivale a um **lucro** por ação de \$6,96, **melhor** que os \$6,29 estimados.

Resultados

Empresa	2º Trim. 2013	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	15-07 AA	14-10 AA	
Portucel	19-07 DF	21-10 DF	
BPI	24-07 DF	22-10 DF	
Iberdrola	24-07 AA	23-10 AA	23-10-2013
EDP Renováveis	24-07 AA	30-11 AA	
Zon Multimedia	24-07 AA	30-10 AA	
Sonaecom	24-07 DF	n.a.	
Telefónica	25-07 AA	08-11 AA	
Indra	25-07 DF	n.a.	
EDP	25-07 DF	n.a.	
Glint	26-07	12-11	
BES	26-07 DF	28-10 DF	
Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05-03-2013
BCP	29-07 DF	04-11 DF	
Impresa	29-07 DF	28-10 DF	
Novabase	29-07 DF	07-11 DF	
Sonae Capital	30-07 DF	20-11 DF	
Sonae Indústria	31-07 DF	14-11 DF	
Jerónimo Martins	31-07 AA	31-10 AA	
REN	01-08 DF	06-11 DF	
Martifer	01-08 DF	07-11 DF	
Altri	01-08 DF	n.a.	
Coína	01-08 DF	n.a.	
Sonae Sierra	08-08 DF	07-11 DF	
Reditus	08-08	28-11	
Portugal Telecom	14-08 AA	14-11 AA	
Sonae	21-08 DF	13-11 DF	
Cimpor	26-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	29-08 DF	21-11 DF	
Media Capital	23-07 DF	n.a.	
Ibersol	30-08 DF	19-11 DF	
Semapa	30-08 DF	01-11 DF	
ESFG	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	
Brisa	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	

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

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. *Resultados Operacionais

Dividendos

Empresa	DPA		Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG				Pagamento	DPA Bruto
Corticeira amorim	0.100	04-Abr-13	30-Abr-13	25-Abr-13	Aprovado	-	0.000
Media Capital	0.134	29-Abr-13	mai-13	-	Aprovado	19-04-12	0.069
Cofina	0.010	18-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0.010
J. Martins	0.295	10-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	30-04-12	0.275
F Ramada	0.090	18-Abr-13	09-Mai-13	06-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.080
Galp Energia**	0.120	22-Abr-13	16-Mai-13	13-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0.200
Portugal Telecom	0.325	19-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.435
Altri	0.025	18-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.020
Sonaecom	0.120	24-Abr-13	22-Mai-13	17-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0.070
EDP	0.185	06-Mai-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	16-05-12	0.185
EDP Renováveis	0.040	23-Abr-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	-	0.000
Zon Multimedia	0.120	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.160
Mota-Engil	0.110	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	17-05-12	0.110
REN	0.170	30-Abr-13	27-Mai-13	22-Mai-13	Aprovado	20-04-12	0.169
Sonae	0.033	30-Abr-13	30-Mai-13	27-Mai-13	Aprovado	30-05-12	0.033
Novabase	0.100	02-Mai-13	03-Jun-13	29-Mai-13	Aprovado	04-06-12	0.030
Ibersol	0.055	06-Mai-13	05-Jun-13	31-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0.055
Portucel	0.160	21-Mai-13	06-Jun-13	03-Jun-13	Aprovado	20-04-12	0.221
Semapa	0.255	31-Mai-13	14-Jun-13	11-Jun-13	Aprovado	11-06-12	0.255
Teixeira Duarte	0.015	25-Mai-13	18-Jun-13	13-Jun-13	Aprovado	-	0.000
Cimpor	0.016	23-Mai-13	24-Jun-13	19-Jun-13	Aprovado	03-08-12	0.166
Iberdrola*	0.030	22-Mar-12	03-Jul-13	03-Jul-13	Aprovado	23-07-12	0.160
Indra	0.340	26-Jun-13	09-Jul-13	09-Jul-13	Aprovado	04-07-12	0.680
Iberdrola*	0.130	-	22-Jul-13	22-Jul-13	Aprovado	-	0.000
Galp Energia**	0.144	-	set-13	-	Estimado	18-09-12	0.120
Telefónica**	0.350	30-Mai-13	nov-13	-	Aprovado	-	0.000
BCP ***	-	20-Mai-13	-	-	-	-	0.000
BES	0.000	27-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
BPI ***	-	24-Abr-13	-	-	-	-	0.000
Banif	0.000	-	-	-	-	-	0.000
ESFG	0.000	26-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Telefónica**	0.000	30-Mai-13	-	-	Aprovado	18-05-12	0.530
Impresa	0.000	23-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Glintt	0.000	23-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Brisa	0.000	19-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Inapa	0.000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	-
Sonae Industria	0.000	12-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Sonae Capital	0.000	18-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Soares da Costa	-	30-Mai-13	-	-	-	-	0.000
Martifer	0.000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
SAG	0.000	06-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Reditus	0.000	31-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000

na: Não disponível

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

Aprovado: Dividendo já aprovado pela Assembleia Geral

Estimado: Estimado pelo Mib

* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano (1º div. já pago em janeiro)

** Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

*** Os bancos que recorreram a apoio do Estado estão restritos de pagar dividendos.

Declarações (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium bcp).
- O Millennium bcp é regulado pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários.
- 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.
- Em termos gerais o período de avaliação incluído neste relatório é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- Normalmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- 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.
- O Millennium bcp pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- O Millennium bcp espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem e não 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.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos de banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- Um membro do Conselho de Administração Executivo do Millennium bcp é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "joint global coordinator", de IPO (Initial Public Offering) da EDP Renováveis.
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "Co-leader", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Abril 2009.
- O Millennium bcp integrou o consórcio, como "Co-Manager", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Maio 2012.
- Millenniumbcp através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. (“Oferente” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).

Recomendação	jul-13	jun-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	68%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	5%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variacão	3.0%	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5,721	5,557	5,822	5,655	4,698	5,494	7,588	8,464	6,341	13,019	11,198	8,619	7,600

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. José Malhoa, Lote 27 - 5
1099-010 Lisboa

Portugal

Telephone +351 21 003 7811

Fax +351 21 003 7819 / 39

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

Equity Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)

Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)

João Flores (Media and Retail)

Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)

Ramiro Loureiro (Market Analysis)

Sónia Martins (Market Analysis)

Sónia Primo (Publishing)

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head

Gonçalo Lima

Jorge Caldeira

Nuno Sousa

Paulo Santos

Pedro Ferreira Cruz

Pedro Gonçalves

Pedro Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Jorge Pina - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata

Maria Cardoso Baptista, CFA