

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

EUA e Europa no vermelho apesar de bons indicadores de atividade terciária

	PSI20		Eurostoxx		S&P 500
↑	Cofina Sgpps Sa 0.9%		Mediaset Spa 4.0%		Micron Tech 5.0%
	Galp Energia 0.6%		Alcatel-Lucent 3.6%		Tyson Foods-A 4.1%
	Mota Engil Sgpps 0.3%		Deutsche Boerse 3.4%		Expedia Inc 3.2%
↓	Jeronimo Martins -1.5%		Eurazeo -3.3%		Firstenergy Corp -2.9%
	Banco Espirito-R -1.9%		Opap Sa -4.5%		J.C. Penney Co -3.2%
	Altri Sgpps Sa -2.1%		K+S Ag-Reg -7.4%		Fossil Group Inc -6.0%

EUROPA

Bankia vende participação de 20% na **Indra**

Depois do Bankia, Liberbank vende participação de 5% na **Indra**

Salzgitter prevê perda antes de impostos cerca de €400 milhões este ano

MunichRe divulgou que o lucro do 2º trimestre. caiu 35%

UPM-Kymmene apresentou EPS ajustado e vendas acima do previsto

Sky Deutschland apresentou Ebitda e vendas acima do previsto

Merck KGaA reportou as contas do 2º trimestre

Deutsche Post reportou melhores resultados que o esperado

Credit Agricole relatou uma subida no resultado líquido

Lanxess apresentou resultados e reviu em baixa as previsões para 2014

HSBC Holdings apresentou resultados relativos ao 1º semestre

Lloyds Banking pretende distribuir 60% a 70% dos lucros do banco até 2015

EUA

Tyson Foods reportou os dados do 3º trimestre fiscal

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
00:01	Reino Unido	Vendas a retalho BRC (h) (jul.)	2.00%	1.40%
09:00	Itália	Produção Industrial (m) (jun.)	0.40%	0.10%
09:30	Reino Unido	Produção Industrial (m) (jun.)	0.60%	0.00%
11:00	Alemanha	Encomendas às Fábricas (m) (jun.)	1.00%	-1.30%
13:30	EUA	Balança Comercial (jun.)	-\$43.5B	-\$45.0B
06:00	Japão	Leading Index (jun. P)	107.30	110.70
06:00	Japão	Coincident Index (jun. P)	105.10	106.00

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

Estimativas de consenso a 02/08/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	284	0.0%	8.9%	8.9%
PSI 20	5,757	-0.3%	1.8%	1.8%
IBEX 35	8,561	-0.2%	4.8%	4.8%
CAC 40	4,050	0.1%	11.2%	11.2%
DAX 30	8,398	-0.1%	10.3%	10.3%
FTSE 100	6,620	-0.4%	12.2%	5.5%
Dow Jones	15,612	-0.3%	19.1%	18.6%
S&P 500	1,707	-0.1%	19.7%	19.1%
Nasdaq	3,693	0.1%	22.3%	21.7%
Russell	1,063	0.3%	25.2%	24.5%
NIKKEI 225*	14,401	1.0%	38.5%	21.0%
MSCI EM	956	0.1%	-9.4%	-9.8%
MBCPV&GEU	1,089	-0.1%	9.3%	9.3%
MBCP TH EU	1,480	0.4%	3.8%	3.8%
MBCPV&GUS	1,470	0.1%	15.8%	15.2%
MBCP TH US	3,509	0.0%	3.8%	3.3%

*Fecho de hoje

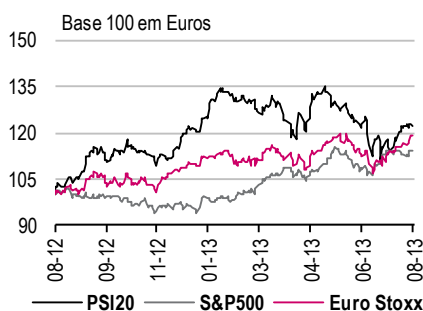
Petróleo(WTI)	106.6	-0.4%	16.1%	15.5%
ORB	283.2	-0.2%	-4.0%	-4.5%
OURO	1,303.3	-0.7%	-22.2%	-22.6%
EURO/USD	1.326	-0.1%	0.5%	-
Eur 3m Dep*	0.150	0.5	5.0	-
OT 10Y*	6.536	-2.9	-47.5	-
Bund 10Y*	1.687	3.6	37.1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (t)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	57.43	-0.4%	1.6%
IBEX35	85.67	0.0%	5.3%
FTSE100 (2)	66.16	-0.6%	12.4%
Value&Growth EU	10.83	0.4%	9.1%
Technical EU	14.19	0.0%	-1.0%
Value&Growth US	10.97	0.6%	16.7%
Technical US	26.29	0.5%	4.0%

(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@millenniumbcp.pt

Fecho dos Mercados

EUA e Europa no vermelho apesar de bons indicadores de atividade terciária

Portugal. O PSI20 recuou 0,3% para os 5757 pontos, com 10 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 331,9 milhões de ações, correspondentes a €60,6 milhões (40% abaixo da média de três meses). Atendendo ao seu peso no PSI20, as descidas da Jerónimo Martins (-1,5% para os €14,55) e do BES (-1,9% para os €0,727) foram as que mais condicionaram o índice nacional. A Altri liderou as perdas percentuais (-2,1% para os €1,924). A Portugal Telecom recuou 0,1% para os €2,92, contrariando a tendência do setor na Europa. Pela positiva destacou-se a Cofina, a subir 0,9% para os €0,45, liderando os ganhos percentuais, seguida da Galp Energia (+0,6% para os €12,520) e da Mota Engil (+0,3% para os €2,726).

Europa. A maioria dos principais índices europeus terminou em terreno negativo, com os investidores alheios aos bons indicadores de atividade nos serviços tanto na Zona Euro como nos EUA, em contraste com o Brasil. O DAX perdeu 0,1% (8398,38), (4049,97), o FTSE deslizou 0,4% (6619,58) e o IBEX desvalorizou 0,2% (8560,8). A escapar esteve o francês CAC, que subiu 0,1% e o índice Stoxx 600, que avançou 0,2% (304,75). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Serviços Financeiros (+1.19%), Recursos Naturais (+1.04%) e Construção (+0.85%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Bancário (-0.61%), Químico (-0.49%) e Retalho (-0.08%).

EUA. As praças norte-americanas encerraram ontem no vermelho, apesar do ISM Serviços nos EUA mostrar uma aceleração surpreendente do ritmo de expansão da atividade. A pressionar esteve o setor da Construção e as declarações do presidente da Fed em Dallas de que o banco central está mais perto de abrandar o ritmo de compra de ativos. Dow -0,3% (15612,13), S&P 500 -0,15% (1707,14), Nasdaq +0,09% (3692,951). Os setores que encerraram positivos foram: Info Technology (+0,19%) e Consumer Staples (+0,07%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-0,71%), Industriais (-0,38%), Energy (-0,28%), Materials (-0,26%), Financials (-0,23%), Consumer Discretionary (-0,21%), Health Care (-0,17%) e Telecom Services (-0,05%). O volume da NYSE situou-se nos 494 milhões, 30% abaixo da média dos últimos três meses (701 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,1 vezes.

Hot Stock

O **Credit Agricole**, terceiro maior banco francês, relatou uma subida homóloga no resultado líquido, de €56 milhões para €696 milhões, acima dos €481,6 milhões estimados. O EPS ajustado de €0,27 ultrapassou as expectativas de €0,20.

Europa

Bankia vende participação de 20% na Indra

O banco Espanhol Bankia comunicou na passada 6ª Feira ter vendido a sua participação de 20% no capital da Indra ao estado Espanhol (SEPI – Sociedad Estatal de Participaciones Industriales). O Bankia vendeu 33 milhões de ações a um preço de €10,194/ ação, ou seja com um desconto de 2,5% face ao preço de fecho na 6ª Feira.

A ação tem estado pressionada com o anunciado desinvestimento do Bankia. É ainda esperado que o Liberbank venda a sua participação de 5% no capital da Indra como forma de reforçar os seus níveis de capital. De qualquer forma, a redução do risco de *share overhang* e o facto de a

SEPI ter dito que o investimento era de médio prazo, levaram as ações da Indra a ganhar 9,2% no dia de hoje, para os €11,41.

Indra: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €12.35, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Depois do Bankia, Liberbank vende participação de 5% na Indra

O Liberbank colocou ontem no mercado, depois do fecho, através de "*accelerated bookbuilding*", os 5% que detinha no capital da Indra. A operação foi feita a um preço de €10,90/ ação, o que representa um desconto de 4,5% face ao preço de fecho de ontem. Esta colocação acontece depois do banco espanhol Bankia ter vendido na passada 6ª Feira a sua participação de 20% no capital da Indra ao estado Espanhol. Depois destas operações, o *free float* da Indra é agora de 63,5%.

Com o desinvestimento do Bankia e do Liberbank, desaparece o risco de *share overhang* que afetava a performance da ação. As ações da Indra ganharam 9,2% durante o dia de ontem.

Daqui para a frente, a atenção volta-se para os fundamentais da empresa. Lembramos que a margem da Indra se encontra bastante pressionada devido a uma pressão intensa sobre os preços em Espanha. Em resultado, a evolução macro de Espanha e consequentemente a evolução do negócio doméstico da Indra vão ser chave para a performance da ação. Acharmos também que o nível de endividamento continua a ser uma preocupação, pelo que gostaríamos que a Indra apresentasse uma maior disciplina a este nível nos próximos trimestre por forma a fortalecer o seu balanço.

Indra: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2013 €12.35, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A **Salzgitter**, uma das principais fabricantes de aço alemãs, espera uma perda antes de impostos cerca de €400 milhões este ano, devido a queda de encomendas justificada com problemas da economia na Europa.

A **MunichRe**, maior resseguradora do mundo, divulgou que o lucro do 2º trimestre caiu 35%, com os gastos devido a desastres naturais a aumentarem. O resultado líquido foi de €529 milhões, abaixo dos €557,1 milhões estimados. Resultado operacional €594 milhões, inferior aos €953,4 milhões aguardados.

A finlandesa **UPM-Kymmene**, segunda maior produtora de papel da Europa, apresentou os resultados do 2º trimestre. O resultado líquido recuou 45% para €114 milhões. O EPS ajustado foi de €21, acima dos €0,18 previstos. As vendas caíram 4% para €2,52 mil milhões, melhor que os €2,51 mil milhões do consenso. A empresa prevê que a unidade de papel beneficie de redução de custos e melhoria de encomendas sazonais no segundo semestre comparando com os primeiros seis meses do ano.

O **Sky Deutschland**, operador alemão de cabo e satélite, apresentou os seus números do 2º trimestre, com o EBITDA a crescer 60% para €36,8 milhões, acima dos €32,6 estimados. As receitas aumentaram 15% para €375,4 milhões, melhor que os €373,5 milhões esperados. A empresa reiterou o outlook anual.

A farmacêutica alemã **Merck KGaA**, reportou as contas do 2º trimestre. Com um crescimento de 11% nos lucros. O EBITDA foi de €826,4 milhões, acima dos €825,8 milhões estimados.

A **Deutsche Post**, empresa de serviços postais, reportou resultados do 2º trimestre. EBIT cresceu 14% para €619 milhões vs. consenso €602 milhões, vendas €13,65 mil milhões vs. consenso €14,0 mil milhões, EPS ajustado €0,35 vs. consenso €0,31. A empresa reviu em alta as previsões para o lucro operacional em 2013.

A **Lanxess**, alemã especializada em produtos químicos e polímeros, divulgou um Ebitda excluindo extraordinários de €198 milhões no 2º trimestre, melhor que o antecipado pelos analistas (€191,2 milhões). A empresa reviu em baixa as previsões para 2014.

O britânico **HSBC Holdings**, um dos maiores bancos da Europa, apresentou resultados antes de impostos de \$14,1 mil milhões, relativos ao 1º semestre. As provisões para crédito malparado atingiram os \$3,1 mil milhões. O rácio Core Tier I no final do período situou-se nos 12,7%. O resultado líquido cresceu 10% para os \$10,28 mil milhões, beneficiado por menores imparidades de crédito nos EUA, mas falhou os \$10,57 mil milhões projetados pelos analistas.

António Horta-Osório, CEO do **Lloyds Banking**, revelou durante o investor roadshow que pretende distribuir 60% a 70% dos lucros do banco até 2015. A notícia é avançada pelo Financial Times, que cita fontes envolvidas nas reuniões.

EUA

A **Tyson Foods**, maior produtora de carne do mundo, reportou os dados do 3º trimestre fiscal, com o **EPS ajustado** a situar-se nos \$0,69, **acima** dos \$0,60, com **vendas** de \$8,73 mil milhões, igualmente **superiores** aos \$8,64 mil milhões esperados. A empresa reiterou o target de receitas anuais nos \$34,5 mil milhões.

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	
Sonaeocom	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.	
Colina	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 Bruto	AG	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
						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
Novabase****	0.500	25-Sep-13	out-13	-	Proposto	-	0.000
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.

**** Dividendo Extraordinário

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%
Variação	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