

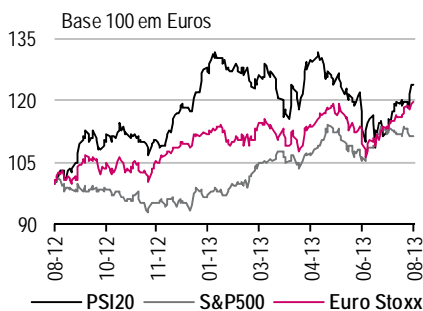
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	287	0.1%	9.9%	9.9%
PSI 20	5,962	-0.1%	5.4%	5.4%
IBEX 35	8,718	-0.2%	6.7%	6.7%
CAC 40	4,072	-0.1%	11.8%	11.8%
DAX 30	8,359	0.3%	9.8%	9.8%
FTSE 100	6,574	-0.1%	11.5%	5.3%
Dow Jones	15,420	0.0%	17.7%	16.7%
S&P 500	1,689	-0.1%	18.5%	17.5%
Nasdaq	3,670	0.3%	21.5%	20.5%
Russell	1,054	0.5%	24.1%	23.0%
NIKKEI 225*	13,867	2.6%	33.4%	18.8%
MSCI EM	958	0.7%	-9.2%	-10.0%
MBCPV&GEU	1,102	0.3%	10.5%	10.5%
MBCP TH EU	1,497	0.3%	5.0%	5.0%
MBCPV&GUS	1,468	-0.4%	15.6%	14.7%
MBCP TH US	3,460	-0.4%	2.4%	1.5%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	106.1	0.1%	15.6%	14.6%
CRB	288.2	1.0%	-2.3%	-3.1%
OURO	1,336.8	1.8%	-20.2%	-20.9%
EURO/USD	1.331	-0.3%	0.8%	-
Eur 3m Dep*	0.140	-1.5	4.0	-
OT 10Y*	6.567	-0.4	-44.4	-
Bund 10Y*	1.702	2.2	38.6	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	59.51	0.3%	5.3%
IBEX35	87.13	-0.2%	7.1%
FTSE100 (2)	65.71	-0.4%	11.6%
Value&Growth EU	10.87	0.2%	9.5%
Technical EU	14.77	2.7%	3.1%
Value&Growth US	10.91	-0.5%	16.1%
Technical US	25.80	-0.1%	2.1%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro, Analista de Mercados  
+351 210 037 856  
[ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

Sónia Martins, Analista de Mercados  
+351 210 037 864  
[sonia.martins@millenniumbcp.pt](mailto:sonia.martins@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Investidores dividem-se...

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banif - Banco In 9.1%	Nokian Renkaat 4.8%	Newmont Mining 4.7%
	Mota Engil Sgps 1.6%	Opap Sa 4.0%	Nordstrom Inc 3.4%
	Zon Multimedia S 1.4%	Outotec Oyj 3.8%	Mosaic Co/The 3.2%
↓	Altri Sgps Sa -0.8%	Eads Nv -2.2%	Air Prods & Chem -3.3%
	Jeronimo Martins -1.1%	Deutsche Boerse -2.7%	Alexion Pharm -4.2%
	Sonae -1.2%	Ryanair Hldgs -3.8%	Sysco Corp -5.8%

### PORTUGAL

Portugal Telecom divulga amanhã resultados do 2º trimestre de 2013

### EUROPA

E.On – resultados do 2º trimestre superam previsões

OMV AG – números do 2º trimestre excedem estimativas

K+S - Ebit I cai 26% no 2º trimestre e falha previsões

Thyssenkrupp reporta contas hoje após fecho de mercados

### EUA

BlackBerry Ltd. elaborou um comité especial para procurar opções estratégicas

Rockwell Collins chega a acordo para a compra da Carlyle Group

ITC considera que alguns dispositivos da Samsung violam patentes da Apple

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:00	Alemanha	IPC (m) (jul. F)	0.50%	0.50%
07:00	Alemanha	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (jul. F)	1.90%	1.90%
08:00	Espanha	IPC (m) (jul.)	-	0.10%
08:00	Espanha	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (jul. F)	-	1.80%
09:30	Reino Unido	IPC (m) (jul.)	0.00%	-0.20%
09:30	Reino Unido	Índice de Preços no Retalho (m) (jul.)	0.00%	-0.10%
10:00	UEM	Produção Industrial (m) (jun.)	1.10%	-0.30%
10:00	UEM	Zew Survey (ago.)	-	32.80
10:00	Alemanha	Zew Survey - Situação Atual (ago.)	12.00	10.60
10:00	Alemanha	Zew Survey (ago.)	39.00	36.30
15:00	EUA	Stocks das Empresas (jun.)	0.30%	0.10%
17:45	EUA	Fed: Discurso de Lockhart sobre Economia	-	-

(h)-Var. homóloga; (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 09/08/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Fecho dos Mercados

### Investidores dividem-se...

**Portugal.** O PSI20 recuou 0,1% para os 5961 pontos, com 10 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 95,2 milhões de ações, correspondentes a €74,8 milhões (25% abaixo da média de três meses). As descidas da Jerónimo Martins (-1,1% para os €15,215) e da Sonae (-1,2% para os €0,85) foram as que mais penalizaram o índice nacional. Pela positiva destacou-se o Banif, a subir 9,1% para os €0,012, liderando os ganhos percentuais, seguido da Mota Engil (+1,6% para os €2,784) e da Zon Multimédia (+1,4% para os €4,523). A Portugal Telecom subiu 1% para os €3,137, acompanhando a tendência do setor na Europa.

**Europa.** As praças europeias encerraram divididas entre os ganhos do Dax e as perdas do francês CAC e dos índices ibéricos. A pressão esteve o pior desempenho da economia japonesa no 2º trimestre. Os resultados da Telekom Austria arrefeceram o otimismo nas telecoms, que ainda assim continuaram sustentadas pelo ambiente de fusões e aquisições que se registou na semana passada, após a oferta de compra lançada pela America Movil à KPN. Em notícias de destaque, a Hungria anunciou hoje a liquidação da dívida com o FMI, sete meses antes do prazo previsto, com o Governo a referir que conseguiu vencer a luta pela independência financeira, pondo fim a um diferendo com a organização. O índice Stoxx 600 avançou 0,1% (306,08), o DAX ganhou 0,3% (8359,25), o CAC desceu 0,1% (4071,68), o FTSE deslizou 0,1% (6574,34) e o IBEX desvalorizou 0,2% (8717,7). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+1,22%), Automóvel (+0,48%) e Segurador (+0,38%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Serviços Financeiros (-0,76%), Retalho (-0,54%) e Utilities (-0,54%).

**EUA.** Dow 0% (15419,68), S&P 500 -0,1% (1689,47), Nasdaq +0,3% (3669,951). Os setores que encerraram positivos foram: Info Technology (+0,68%), Telecom Services (+0,4%) e Industriais (+0,08%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-0,64%), Energy (-0,53%), Financials (-0,46%), Health Care (-0,42%), Consumer Staples (-0,28%), Materials (-0,2%) e Consumer Discretionary (-0,09%). O volume da NYSE situou-se nos 541 milhões, 23% abaixo da média dos últimos três meses (700 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,1 vezes.

## Hot Stock

A **E.On** (+2,9% para €12,585), maior *utility* alemã, divulgou contas do 2º trimestre. EPS ajustado €0.303 vs. consenso €0.22, receitas €28,76 mil milhões vs. consenso €27,55 mil milhões. Em termos semestrais os lucros caíram 42% na primeira metade do ano, com o resultado líquido subjacente (utilizado pela empresa para o cálculo do dividendo) a recuar para os €1,91 mil milhões, mas ainda assim superou os €1,79 mil milhões estimados pelos analistas.

## Portugal

### Portugal Telecom divulga amanhã resultados do 2º Trimestre de 2013

#### Estimativas Resultados 2º Trimestre

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
1,523	-6.5%	524	-8.0%	154	-36.8%	223	224.4%

A Portugal Telecom vai divulgar amanhã, 14 de Agosto, antes da abertura do mercado, os resultados do 2º trimestre de 2013. No mesmo dia, às 15h30, será realizada uma *conference call*.

Estimamos receitas consolidadas de €1.523 milhões no trimestre e um EBITDA (excluindo custos com benefícios de reforma) de €524 milhões.

Estimamos que as receitas em Portugal caiam 6,6% no 2º trimestre face ao período homólogo, com

o crescimento do segmento residencial a não compensar a quebra dos segmentos pessoal, de empresas e *wholesale*. De qualquer forma, esta evolução representa uma melhoria ténue face à tendência registada no 1º trimestre: -6,8%. Estimamos que a margem EBITDA em Portugal caia 2,5% face ao período homólogo para 42,8%, resultando numa quebra do EBITDA de 11,8%.

A Oi vai divulgar os resultados do 2º trimestre no dia anterior, 13 de Agosto, depois do fecho de mercado. O operador Brasileiro vai realizar duas *conference calls* no dia seguinte: uma às 13h00 (hora de Portugal) em Português e outra às 14h00 em inglês. Estimamos que as receitas no trimestre cheguem a R\$ 7.165 milhões, o que representa um crescimento de 3,7% face ao período homólogo (+3,5% em 1T13). A aceleração do crescimento deverá resultar de uma performance mais forte no segmento residencial, a compensar o impacto negativo que o segmento móvel vai sofrer com a redução das tarifas de terminação móvel. Estimamos que o EBITDA seja R\$ 2.185 milhões, o que representa uma margem de 30,5% (igual à de 1T13); é de notar que não estamos a incluir qualquer impacto de venda de ativos no EBITDA.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €4.00, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

## Europa

A **OMV AG** (+0,7% para €34,76), maior petrolífera da Europa Central, reportou um resultado líquido ajustado de €321 milhões relativo ao 2º trimestre, acima dos €318 milhões previstos, com as vendas a crescerem 5,8% em termos homólogos, para os €10,57 mil milhões, superando os €10,02 mil milhões esperados. O Ebit ajustado veio nos €733 milhões, superior aos €703 milhões aguardados. Para 2013 a empresa espera que o preço do barril de Brent continue acima dos \$100.

A empresa de fertilizantes alemã **K+S** (-2,9% para €18,05) apresentou uma queda de 26% no Ebit I do 2º trimestre, para €162,6 milhões abaixo da estimativa dos analistas de €175,2 milhões. As vendas atingiram os €874,5 milhões vs. consenso €918,3 milhões. A maior produtora de potássio na Europa vê o futuro do mercado do potássio incerto, dizendo que os preços são incompreensíveis, e afirmou que a sua unidade de sal não conseguiu compensar as quedas na unidade de potássio e magnésio, apesar dessa unidade ter gerado 38% das vendas no ano passado. A empresa abandonou as previsões anuais de crescimento em resultados e vendas após a russa Uralkali, maior produtora mundial de potássio, ter anunciado que deixará de vender potássio por meio da *joint venture* que formava com a Belaruskáli.

Após o fecho dos mercados europeus divulga resultados a Thyssenkrupp.

## EUA

A **BlackBerry Ltd.**, fabricante de *smartphones*, elaborou um comité especial para procurar opções estratégicas, que podem passar por uma possível venda.

A **Rockwell Collins**, empresas de soluções para aviões e tecnologia de comunicações, chegou a acordo para a compra da Carlyle Group por \$1,39 mil milhões.

A Comissão Internacional de Comércio dos Estados Unidos (ITC) considerou que alguns dispositivos da Samsung violam patentes da concorrente **Apple** e proibiu a importação e venda. Em causa estão os modelos antigos de *smartphones* e *tablets* da linha Galaxy, que supostamente utilizam o sistema multi-touch da concorrente.

## 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 Multimédia	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.	
Coíma	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	Data	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG	Pagamento	Ex-Div		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-Set-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 reverter. 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