

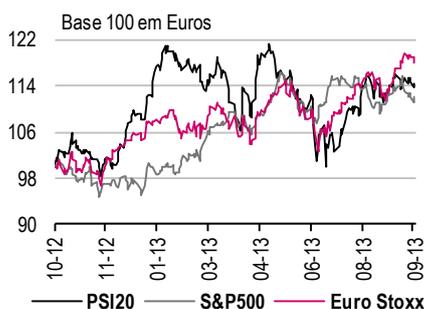
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	297	1.3%	13.8%	13.8%
PSI 20	5,983	0.5%	5.8%	5.8%
IBEX 35	9,342	1.7%	14.4%	14.4%
CAC 40	4,197	1.3%	15.3%	15.3%
DAX 30	8,689	1.1%	14.1%	14.1%
FTSE 100	6,460	0.0%	9.5%	6.6%
Dow Jones	15,192	0.4%	15.9%	13.1%
S&P 500	1,695	0.8%	18.8%	16.0%
Nasdaq	3,818	1.2%	26.4%	23.4%
Russell	1,087	1.3%	28.0%	24.9%
NIKKEI 225*	14,170	-2.2%	36.3%	17.5%
MSCI EM	996	0.9%	-5.6%	-7.9%
MBCPV&GEU	1,216	1.6%	22.0%	22.0%
MBCP TH EU	1,513	1.6%	6.2%	6.2%
MBCPV&GUS	1,491	1.0%	17.4%	14.6%
MBCP TH US	3,444	0.4%	1.9%	-0.6%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	102.0	-0.3%	11.1%	8.4%
CRB **	284.0	-0.5%	-3.7%	-6.1%
OURO	1,285.4	-3.5%	-23.3%	-25.2%
EURO/USD	1.353	0.0%	2.5%	-
Eur 3m Dep*	0.145	0.0	4.5	-
OT 10Y*	6.590	-8.6	-42.1	-
Bund 10Y*	1.804	2.5	48.8	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	59.66	0.7%	5.9%
IBEX35	93.36	1.7%	15.3%
FTSE100 (2)	64.36	-0.1%	9.6%
Value&Growth EU	12.02	1.5%	22.0%
Technical EU	14.94	1.6%	5.5%
Value&Growth US	10.90	1.1%	15.3%
Technical US	25.17	0.2%	0.0%

(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

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Sessão de terça-feira foi positiva para mercados de ações

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Mota Engil Sgps 3.8%	Ubi Banca Scpa 6.3%	Netflix Inc 5.0%
	Banco Bpi Sa-Reg 3.2%	Finmeccanica Spa 6.2%	First Solar Inc 4.9%
	Zon Optimus Sgps 3.0%	Intesa Sanpaolo 5.7%	Walgreen Co 4.5%
↓	Portucel Sa -0.4%	Neopost Sa -3.6%	Tesoro Corp -2.0%
	Altri Sgps Sa -0.6%	Aixtron Se -3.8%	Pvh Corp -2.9%
	Jeronimo Martins -4.0%	Jeronimo Martins -4.0%	Newmont Mining -3.2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

PT e Oi anunciam proposta de fusão

Acionistas da Zon Optimus aprovam órgãos sociais; Miguel Almeida é o novo CEO

Avistar (detida integralmente pelo BES) reduz posição na EDP

Vendas de automóveis ligeiros em Portugal sobem 15.9% (yoy) em setembro

EUROPA

Tesco desilude nos resultados semestrais

EUA

Merck & Co despede 8500 trabalhadores e reorganiza a sua unidade de pesquisas

Wells Fargo paga \$780 milhões em dinheiro à Freddie Mac para resolver diferendo

James Beer deixa de ser CFO da Symantec

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
12:45	UEM	BCE - Decisão de taxas de juro	0.50%	0.50%
13:15	EUA	Criação de Emprego ADP (set.)	175K	176K
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
17:00	EUA	Fed: Discurso de Rosengren sobre Economia	-	-
20:20	EUA	Fed: Discurso de Bullard sobre Banca	-	-
20:30	EUA	Fed: Discurso de Bernanke sobre Banca	-	-
13:00	Brasil	Produção Industrial (m) (ago.)	0.30%	-2.00%

Estim. -valor estimado; Ant. -valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final

Estimativas de consenso a 27/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Sessão de terça-feira foi positiva para mercados de ações**

Portugal. O PSI20 subiu ontem 0,5% para os 5982 pontos, com 14 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 146,6 milhões de ações, correspondentes a €107,5 milhões (10% acima da média de três meses). A Mota Engil (+3,8% para os €3,041) liderou os ganhos percentuais, seguida do BPI (+3,2% para os €0,958) e da Zon Optimus (+3% para os €4,53). A Portugal Telecom subiu 2,1% para os €3,400, acompanhando a tendência do setor na Europa. A Jerónimo Martins liderou as perdas percentuais (-4% para os €14,58), seguida da Altri (-0,6% para os €1,932) e da Portucel (-0,4% para os €2,676).

Europa. As praças europeias encerraram em alta, com os investidores a reagirem em relativa indiferença à paralisação parcial dos serviços públicos nos EUA, perante o impasse na aprovação do orçamento. A sustentar o sentimento estiveram recomendações de compra de algumas casas de investimento internacionais, que levaram títulos como a Telecom Itália (+5,2% para €0,6415), a Vestas Wind Systems (+6,8% para Kr148,5) e a Accor (+3,8% para €31,90) a registarem valorizações expressivas. O índice Stoxx 600 avançou 0,8% (312,86), o DAX ganhou 1,1% (8689,14), o CAC subiu 1,3% (4196,6), o FTSE deslizou 0,03% (6460,01) e o IBEX valorizou 1,7% (9341,5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Bancário (+1,9%), Construção (+1,76%) e Industrial (+1,46%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Alimentação & Bebidas (-0,94%), Recursos Naturais (-0,87%) e Personal & HouseHold Goods (-0,12%).

EUA. Dow Jones +0,4% (15191,7), S&P 500 +0,8% (1695), Nasdaq 100 +1,1% (3253,045). Todos os setores encerraram positivos: Health Care (+1,28%), Info Technology (+0,95%), Consumer Discretionary (+0,88%), Industrials (+0,72%), Financials (+0,72%), Telecom Services (+0,64%), Consumer Staples (+0,58%), Energy (+0,54%), Materials (+0,46%) e Utilities (+0,36%). O volume da NYSE situou-se nos 679 milhões, 6% acima da média dos últimos três meses (642 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 4,1 vezes.

Hot Stock**PT e Oi anunciam proposta de fusão**

A Portugal Telecom e a Oi divulgaram hoje uma proposta de fusão entre a PT, a Oi e as holdings da Oi com vista a constituírem uma única sociedade cotada brasileira denominada de CorpCo. As operadoras esclarecem em comunicado que a fusão agora proposta aos acionistas é uma consequência natural da aliança industrial entre a Portugal Telecom e a Oi estabelecida em 2010. O novo operador terá como CEO Zeinal Bava, atual CEO da Oi e da PT Portugal. Henrique Granadeiro será o vice-presidente do Conselho de Administração.

Como parte da transação, a Oi propõe a realização de um aumento de capital em dinheiro com um mínimo de R\$7 mil milhões (€2,3 mil milhões) e com um objetivo de R\$8 mil milhões (€2,7 mil milhões). Deste valor, R\$2 mil milhões (€0,7 mil milhões) estão garantidos pelos acionistas da Telemar Participações (holding que controla a Oi SA). Assumindo um aumento de capital em dinheiro de R\$8 mil milhões ao preço médio das ações da Oi de R\$4.36, os acionistas da Oi irão deter 38,1% do capital social da CorpCo. Os maiores acionistas da PT, Avistar (Bes) e Ongoing apoiam a transação e assinaram o acordo de intenções.

As operadoras anunciaram que estimam que as sinergias da fusão tenham um valor atual líquido de R\$5,5 mil milhões (€1.8 mil milhões), sendo R\$3,3 mil milhões sinergias operacionais e R\$2.2 mil milhões sinergias financeiras. Se considerarmos que os acionistas da PT se apropriam de 38% das sinergias anunciadas, então o impacto no valor da ação seria de €0.76/ ação. Realçamos no entanto que existem diversas condições necessárias para que a operação se efetive e que as próprias sinergias se materializem.

Não esperávamos que a PT e a Oi avançassem tão cedo para uma fusão, considerando que

grande parte das sinergias poderiam ser obtidas no âmbito do acordo estratégico existente. As sinergias anunciadas são significativas, mas 40% do valor anunciado vem de sinergias financeiras sobre as quais ainda não temos detalhe. O maior risco de a operação não se realizar parece vir do aumento de capital de R\$7 – 8 mil milhões da Oi, dado que apenas R\$2 mil milhões estão garantidos. A PT vai realizar uma conference call às 17h30 de hoje, pelo que devermos ter mais informação ao final do dia.

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Portugal

Acionistas da Zon Optimus aprovam órgãos sociais; Miguel Almeida é o novo CEO

Os acionistas da Zon Optimus aprovaram hoje em assembleia os órgãos sociais, com Miguel Almeida como CEO da operadora. Luís Lopes, COO da Zon, será vice-presidente e José Pedro Pereira da Costa, também da Zon, mantém o cargo de CFO. Transitam da Optimus Ana Paula Marques e Manuel Ramalho Eanes. Da Zon vem ainda André Almeida, responsável pela operação angolana. Do lado de Isabel dos Santos estará ainda Miguel Martins, antigo presidente executivo da Angolana Unitel. Rodrigo Costa, até agora CEO da Zon, passa a administrador não executivo. O conselho de administração terá 11 elementos, incluindo Ângelo Paupério, Lobo Xavier, Cláudia Azevedo, Fernando Martorell, Isabel dos Santos e ainda Mário Silva. Jorge Brito Pereira, advogado da Zon, será presidente do conselho de administração, substituindo Daniel Proença de Carvalho. A assembleia contou com a representação de 77.4% do capital da Zon Optimus. Foram ainda aprovados os novos estatutos da empresa, que mantém a limitação de 10% para a participação de empresas concorrentes no seu capital.

Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2013 €4.30, Risco Médio.

Sonaecom, Recomendação de Manter, Preço Alvo 2013 €2.20, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Avistar (detida integralmente pelo BES) reduz posição na EDP

A Avistar (sociedade detida integralmente pelo BES) comunicou ontem ao final do dia que tinha reduzido a sua posição na EDP para 2.01%, tendo alienado, nas bolsas de 24; 25; 26 e 27; 13 350 000 ações a um preço médio de €2.715.

EDP, Recomendação de Manter, Preço Alvo 2013 €2.85, Risco Baixo.

Vanda Mesquita, Analista de Ações

Vendas de automóveis ligeiros em Portugal subiram 15.9% em termos homólogos em Setembro

As vendas de automóveis ligeiros de passageiros em Portugal mantiveram a tendência positiva, tendo registado uma subida homóloga de 15.9% para as 7.366 unidades (após uma subida de 13.0% YoY em Agosto) segundo dados da ACAP. Em termos acumulados, as vendas registaram uma subida de 6,7%. Refira-se que em Espanha as vendas subiram 28.5% YoY em Setembro, embora tal seja explicável em parte por uma base comparativa favorável (a subida do IVA em Espanha em Setembro de 2012 levou a uma antecipação das compras para Agosto de 2012). Em termos globais, os números de vendas na Iberia são sinais positivos para o retalho, sugerindo a continuação da recuperação económica.

Jerónimo Martins, Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €16,90; Risco Médio

Sonae, Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €1,20; Risco Médio

Inditex, Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2013 €111,90; Risco Médio

João Flores, Analista de Ações

Europa

A **Tesco**, maior retalhista britânica, apresentou uma quebra de 7,6% nos resultados do 1º semestre, para os £1,59 mil milhões (*trading profit*), falhando os £1,62 mil milhões estimados pelos analistas. O EPS ajustado de £0,15 ficou em linha com o previsto, enquanto as vendas desiludiram, ao recuarem 1,2% para os £31,91 mil milhões (vs. consenso £32,88 mil milhões).

EUA

A **Merck & Co**, segunda maior farmacêutica dos EUA em volume de vendas, vai despedir 8500 trabalhadores e reorganizar a sua unidade de pesquisas, depois de atrasos em novos medicamentos, por motivos de regulação norte-americana.

A **Wells Fargo**, um dos maiores bancos norte-americano em ativos, concordou em pagar \$780 milhões em dinheiro à **Fredie Mac**, para resolver substancialmente todas as obrigações de recompra de empréstimos hipotecários vendidos à empresa.

James Beer deixou de ser CFO da **Symantec**, maior fabricante mundial de antivírus, cargo que ocupava desde 2006. Para o seu lugar foi nomeado Andrew Del Matto.

Resultados

Empresa	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-10 AA	
Portucel	21-10 DF	
BPI	22-10 DF	
Iberdrola	23-10 AA	
BES	28-10 DF	
Impresa	28-10 DF	
Galp Energia	28-10 AA	
Zon Multimédia	30-10 AA	
Jerónimo Martins	31-10 AA	
Semapa	01-11 DF	
BCP	04-11 DF	
REN	06-11 DF	
Novabase	07-11 DF	
Martifer	07-11 DF	
Sonae Sierra	07-11 DF	
Telefónica	08-11 AA	
Glint	12-11	
Sonae	13-11 DF	
Portugal Telecom	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
EDP Renováveis	30-11 AA	
ESFG	n.a.	
EDP	n.a.	
Media Capital	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	
Cofina	n.a.	
Altri	n.a.	
SAG	n.a.	
Sonaecom	n.a.	
Brisa	n.a.	
Indra	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	-	18-Set-13	13-Set-13	Aprovado	18-09-12	0.120
Novabase****	0.500	25-Set-13	10-Out-13	07-Out-13	Aprovado	-	0.000
Telefónica**	0.350	30-Mai-13	06-Nov-13	06-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	set-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	59%	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	14%	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%
Varição	7.1%	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5,954	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

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata