

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	296	0.4%	13.5%	13.5%
PSI 20	5,991	-0.1%	5.9%	5.9%
IBEX 35	9,168	0.6%	12.2%	12.2%
CAC 40	4,196	0.6%	15.2%	15.2%
DAX 30	8,665	0.3%	13.8%	13.8%
FTSE 100	6,571	0.2%	11.4%	7.4%
Dow Jones	15,335	-0.4%	17.0%	14.5%
S&P 500	1,697	-0.3%	19.0%	16.4%
Nasdaq	3,768	0.1%	24.8%	22.1%
Russell	1,075	0.2%	26.5%	23.8%
NIKKEI 225*	14,621	-0.8%	40.6%	20.5%
MSCI EM	1,011	-0.6%	-4.2%	-6.3%
MBCPV&GEU	1,194	1.3%	19.8%	19.8%
MBCP TH EU	1,513	0.3%	6.1%	6.1%
MBCPV&GUS	1,485	0.3%	16.9%	14.4%
MBCP TH US	3,464	0.3%	2.5%	0.3%

*Fecho de hoje

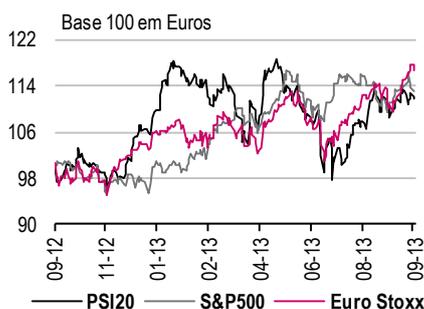
Petróleo(WTI)	103.1	-0.4%	12.3%	9.9%
ORB **	285.2	-0.3%	-3.3%	-5.5%
OURO	1,314.6	-1.0%	-21.6%	-23.3%
EURO/USD	1.349	-0.2%	2.2%	-
Eur 3m Dep*	0.145	0.0	4.5	-
OT 10Y*	7.032	-12.6	2.1	-
Bund 10Y*	1.845	-7.2	52.9	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (t)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	59.81	-0.3%	5.8%
IBEX35	91.62	0.7%	12.6%
FTSE100 (2)	65.76	0.3%	11.7%
Value&Growth EU	11.71	-0.4%	17.9%
Technical EU	14.30	0.0%	-0.2%
Value&Growth US	10.91	0.6%	16.1%
Technical US	25.53	0.5%	1.0%

(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

Sónia Martins, Analista de Mercados
+351 210 037 864

sonia.martins@millenniumbcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Terça-feira de ganhos na Europa, de indefinição nos EUA

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Sonae 1.4%	Hellenic Telecom 5.2%	Applied Material 9.1%
	Sonae Indus/New 0.7%	Mediobanca 3.6%	Lennar Corp-A 4.3%
	Cofina Sgpos Sa 0.7%	Fiat Industrial 3.3%	Carmax Inc 3.6%
↓	Semapa -1.2%	Metso Oyj -2.4%	J.C. Penney Co -3.7%
	Banco Bpi Sa-Reg -1.3%	Suedzucker Ag -3.3%	Carnival Corp -7.6%
	Banif - Banco In -9.1%	K+S Ag-Reg -5.6%	Red Hat Inc -11.7%

PORTUGAL

Alexandre Soares dos Santos abandona presidência da **Jerónimo Martins**
PT serviço universal – pagamento do Estado desce para €66,8 milhões (Anacom)

EUROPA

Banca Monte dei Paschi Siena adiou a aprovação do plano de reestruturação
New York Life Insurance compra unidade de gestão de ativos da **Dexia**
Cevian Capital compra participação de 5,2% da **Thyssenkrup**
Kabel Deutschland abandonou compra da pequena rival Tele Columbus
VietJet deve assinar acordo para compra de 100 aviões Airbus à **EADS**
Immofinanz excede expectativas nos números do 1º trimestre fiscal
Suécia deverá alienar restante participação de 7% que detém no **Nordea Bank**
Goldman Sachs sobe recomendação para **Gas Natural** e **Enagas**
RWE corta mais 3400 postos de trabalho e congela salários, diz imprensa
CEO da Unicredit referiu que a posição na **Mediobanca** é estratégica

EUA

Carnival- resultados do 3T fiscal superam previsões, mas *guidance* desilude
Applied Materials chegou a acordo para a compra da Tokyo Electron
CarMax surpreendeu pela positiva com os resultados do 2º trimestre
Lennar resultado líquido do 3T fiscal cresce 39% e supera estimativas
Red Hat – faturação do 2º trimestre desilude ao subir apenas 8%
BlackBerry vai deixar de estar cotada em bolsa

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:00	Alemanha	Confiança dos Consumidores (Gfk) (out.)	7	6.9
07:45	França	Índice de Previsão de Produção (set.)	-	-18
08:00	Espanha	IPP (m) (ago.)	-	0.50%
13:30	EUA	Encomendas de Bens Duradouros (ago.)	-0.10%	-7.30%
13:30	EUA	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (ago.)	1.10%	-0.60%
15:00	EUA	Venda de casas novas (ago.)	425K	394K
15:00	EUA	Venda de casas novas (m) (ago.)	7.90%	-13.40%
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final
Estimativas de consenso a 20/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Terça-feira de ganhos na Europa, de indefinição nos EUA**

Portugal. Ontem o PSI20 contrariou o exterior e recuou 0,1% para os 5990 pontos, com 14 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 72,5 milhões de ações, correspondentes a €82,9 milhões (15% abaixo da média de três meses). Atendendo ao seu peso, as descidas da Galp Energia (-1% para os €12.310) e da Portugal Telecom (-0.4% para os €3.401) foram as que mais penalizaram o índice nacional. O Banif liderou as perdas percentuais (-9.1% para os €0.01). Pela positiva destacou-se a Sonae, a subir 1.2% para os €0.92, liderando os ganhos percentuais, seguida da Cofina (+0.7% para os €0.453) e da EDP (+0.5% para os €2.707).

Europa. As praças europeias encerram em alta, não obstante alguns dados económicos terem vindo abaixo do esperado - estagnação imprevista da atividade industrial na região de Richmond em setembro, maior recuo da Confiança dos Consumidores norte-americanos e mesmo o IFO, que melhorou pelo quinto mês consecutivo em setembro, mostrou uma recuperação menor que o antecipado. O índice Stoxx 600 avançou 0,2% (313,17), o DAX ganhou 0,3% (8662,68), o CAC subiu 0,6% (4196,56), o FTSE acumulou 0,2% (6571,46) e o IBEX valorizou 0,6% (9167,6). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Telecomunicações (+0,79%), Utilities (+0,73%) e Tecnológico (+0,72%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Recursos Naturais (-0,77%), Alimentação & Bebidas (-0,69%) e Químico (-0,33%).

EUA. Dow -0,4% (15334,59), S&P 500 -0,3% (1697,42), Nasdaq +0,1% (3768,254). Os setores que encerraram positivos foram: Industriais (+0,31%), Consumer Discretionary (+0,14%) e Energy (+0,04%). Em terreno negativo encerraram: Telecom Services (-0,77%), Consumer Staples (-0,7%), Financials (-0,64%), Health Care (-0,49%), Info Technology (-0,28%), Utilities (-0,1%) e Materials (-0,07%). O volume da NYSE situou-se nos 635848064 milhões, ligeiramente abaixo da média dos últimos três meses (661 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,1 vezes.

Hot Stock**Alexandre Soares dos Santos abandona presidência da Jerónimo Martins**

A Jerónimo Martins revelou ontem em comunicado à CMVM após o fecho do mercado que o seu Presidente Alexandre Soares dos Santos irá renunciar ao cargo por razões pessoais a partir do dia 01 de Novembro de 2013. Recorde-se que apesar ter sido reconduzido Presidente da JM na AG de Abril deste ano (para o triénio 2013-15), já tinha anunciado previamente que se iria retirar da empresa em 2013 para se dedicar a outros projetos (Fundação Francisco Manuel dos Santos,...) e que queria deixar a Presidência após ter sido lançado o 3º mercado (Colômbia foi lançada em Março deste ano), pelo que não acreditamos que a saída venha a ter impacto sobre o título (mantém-se o cariz familiar da empresa e sucessão a nível executivo é um problema ultrapassado).

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

João Flores, Analista de Ações

Portugal

A ANACOM divulgou que foram aprovados os valores finais dos custos líquidos do serviço universal relativos ao período 2007/2009. Após duas auditorias aos valores submetidos pela PT, e uma decisão da ANACOM a impor algumas correções aos valores, o montante final que o Estado terá que pagar desceu para €66,8 milhões, menos 16% que o valor inicialmente apresentado pela operadora, €79,6 milhões. (Anacom)

Europa

O banco de retalho italiano **Banca Monte dei Paschi Siena** adiou a aprovação do plano de reestruturação imposto pelo regulador ao abrigo da ajuda estatal recebida este ano (€4,1 mil milhões). O plano inclui a venda de ativos, encerramento de balcões e redução de custos.

A New York Life Insurance, maior seguradora ramo-vida dos EUA em número de segurados, chegou a acordo para a compra de uma unidade de gestão de ativos da **Dexia** por €380 milhões.

A **Cevian Capital** comprou uma participação de 5,2% da **Thyssenkrup**, admitindo a possibilidade de participar em possíveis reforços de capital, ainda que exclua a hipótese de adquirir a maior fabricante de aço da Alemanha.

A **Kabel Deutschland**, operadora de cabo alemã que está a ser adquirida pela Vodafone, abandonou a compra da pequena rival Tele Columbus. A empresa ainda chegou a apelar após decisão do regulador, mas acabou por desistir agora, perante o sucesso da operação da Vodafone.

A VietJet deverá assinar hoje um acordo de \$10 mil milhões para a compra de 100 aviões Airbus à **EADS**, empresa do ramo aeroespacial detentora da marca.

A **Immofinanz**, austríaca do ramo imobiliário, reportou os resultados do seu 1º trimestre fiscal, com o EPS ajustado a vir nos €0,12, acima dos €0,05 estimados, e as vendas a crescerem 59,5% em termos homólogos, para os €258,8 milhões, quando o mercado antecipava uma ligeira quebra para os €161,7 milhões

A Suécia deverá alienar a restante participação de 7% que detém no **Nordea Bank**, maior banco nórdico, como parte do plano de desinvestimento e redução de dívida estatal. O Governo vai vender cerca de 284 milhões de ações a investidores domésticos e estrangeiros, a um preço entre os Sk75,50 e Sk76. Com base no limite superior do intervalo, a posição estará avaliada em Sk21,6 mil milhões (\$3,4 mil milhões).

A Goldman Sachs reviu em alta a sua recomendação, de neutral para buy, para as ações das espanholas **Gas Natural** (subiu *price target* de €17,90 para €18,10) e **Enagas** (neste caso o preço alvo até desceu de €21 para €20,80).

De acordo com o The Wall Street Journal, a **RWE**, segunda maior utility alemã, quer cortar mais 3400 postos de trabalho e congelar salários.

O CEO da **Unicredit**, maior banco italiano, referiu que a posição na **Mediobanca** é estratégica e que deverá manter-se como acionista estável.

EUA

A **Carnival**, maior companhia de cruzeiros do mundo apresentou ontem as suas contas junto à abertura de Wall Street. O **EPS ajustado do 3º trimestre fiscal** veio nos \$1,38, **acima** dos \$1,29 esperados, com **receitas** de \$4,73 mil milhões, ligeiramente **superiores** ao previsto (\$4,7 mil milhões). A empresa prevê resultados anuais de \$1,51 a \$1,57 por ação (EPS ajustado, vs. consenso \$1,55). A maior desilusão está no *guidance* para o 4º trimestre, onde prevê um EPS ajustado no intervalo -\$0,03 a \$0,03, quando o mercado antecipava resultado positivo de \$0,09/ação.

A **Applied Materials**, maior fabricante mundial de equipamentos para chips, chegou a acordo para a compra da Tokyo Electron por \$9,39 mil milhões, por troca de ações. O negócio representa a maior oferta a uma empresa japonesa vinda do exterior. Os acionistas da Tokyo Electron vão receber 3,25 ações da nova empresa por cada uma detida. Já os acionistas da Applied Materials vão receber uma ação. Desta forma, Os acionistas da adquirente vão deter aproximadamente 68% da nova empresa, enquanto os da adquirida ficarão com os restantes 32%. Gary Dickerson, atual CEO da Applied Materials será CEO da nova empresa.

A vendedora de automóveis **CarMax surpreendeu pela positiva**, ao reportar um EPS ajustado de \$0,62 relativo ao 2º trimestre, acima dos \$0,57 previstos, com as receitas a crescerem 17,7% em termos homólogos, para os \$3,25 mil milhões, superando \$3,15 mil milhões

A **Lennar**, terceira maior construtora norte-americana em receitas, apresentou um crescimento de 39% no **resultado líquido** do 3º trimestre fiscal, para os \$120,7, ou \$0,54 por ação, **superando** os \$0,45 antecipados pelos analistas. As **vendas** subiram 45,6% em relação ao igual período do ano anterior, para os \$1,60 mil milhões, **ultrapassando** os \$1,56 mil milhões aguardados.

A **Red Hat**, maior fornecedora do sistema operativo Linux, apresentou uma subida de 8% na faturação do 2º trimestre, um indicador de receitas futuras, para os \$376 milhões, o que falhou o apontado pelos analistas. O EPS ajustado veio nos \$0,35, acima dos \$0,33 estimados e as vendas nos \$374,4 excederam os \$372,1 aguardados.

De acordo com a imprensa, a **BlackBerry**, empresa de *smartphones* em dificuldades financeiras, vai deixar de estar cotada em bolsa após ter aceite a proposta de compra do seu maior acionista, fundo canadiano Fairfax Financial Holdings, por \$4,7 mil milhões ou \$9,0 por ação que serão pagos em dinheiro.

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	23-10-2013
BES	28-10 DF	
Impresa	28-10 DF	05-03-2013
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	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	ago-13	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	64%	68%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	14%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	18%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	5%	5%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	1.5%	3.0%	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5,808	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

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata