

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	293	-0.2%	12.4%	12.4%
PSI 20	5,936	-1.4%	5.0%	5.0%
IBEX 35	8,992	-0.1%	10.1%	10.1%
CAC 40	4,146	-0.2%	13.9%	13.9%
DAX 30	8,597	-0.2%	12.9%	12.9%
FTSE 100	6,570	-0.8%	11.4%	7.8%
Dow Jones	15,530	0.2%	18.5%	17.1%
S&P 500	1,705	0.4%	19.5%	18.1%
Nasdaq	3,746	0.7%	24.0%	22.6%
Russell	1,066	1.0%	25.6%	24.1%
NIKKEI 225*	14,505	1.4%	39.5%	20.4%
MSCI EM	1,002	0.1%	-5.0%	-6.1%
MBCPV&GEU	1,164	0.2%	16.8%	16.8%
MBCP TH EU	1,500	-0.1%	5.2%	5.2%
MBCPV&GUS	1,491	0.1%	17.4%	16.0%
MBCP TH US	3,492	0.5%	3.4%	2.1%

*Fecho de hoje

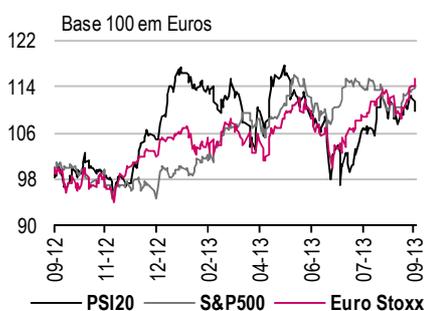
Petróleo(WTI)	105.4	-1.1%	14.8%	13.5%
CRB **	286.7	-0.9%	-2.8%	-4.0%
OURO	1,310.3	-0.6%	-21.8%	-22.8%
EURO/USD	1.336	0.1%	1.2%	-
Eur 3m Dep*	0.145	0.0	4.5	-
OT 10Y*	7.157	-10.2	14.6	-
Bund 10Y*	1.963	2.6	64.7	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	59.55	-0.9%	5.4%
IBEX35	89.95	0.1%	10.6%
FTSE100 (2)	65.80	-0.6%	11.8%
Value&Growth EU	11.48	-0.4%	15.6%
Technical EU	14.30	0.0%	-0.2%
Value&Growth US	11.06	-0.4%	17.7%
Technical US	25.92	-0.3%	2.6%

(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

Europa esteve em contraciclo com EUA, em véspera de decisão da Fed

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Altri Sggs Sa 3.5%	Glanbia Plc 2.8%	Safeway Inc 9.7%
	Mota Engil Sggs 0.9%	Osram Licht Ag 2.3%	Davita Healthcar 4.4%
	Zon Optimus Sggs 0.7%	Endesa 2.3%	Abbvie Inc 3.9%
↓	Galp Energia -2.5%	Maurel Et Prom -3.0%	Sealed Air Corp -1.8%
	Sonae Indus/New -2.6%	Continental Ag -3.1%	Intl Paper Co -2.6%
	Jeronimo Martins -3.5%	Jeronimo Martins -3.5%	Bemis Co -3.0%

PORTUGAL

Galp – Venda de 0,4% de ações da Galp pressionou o título

Sonae Industria anunciou fecho de capacidade na Alemanha

Inapa anunciou a aquisição de 100% do capital social da Korda

EUROPA

Inditex apresentou resultados positivos, mas sem surpresas

Siemens nomeia novo CFO

Thales paga dividendo intercalar de €0,27

Mediobanca continua a tentar reduzir a dívida

Zodiac Aerospace reporta um aumento de 13% nas receitas anuais

Peugeot considera vender uma participação à chinesa Dongfeng Motor

Ações da **HeidelbergCement** recomendadas

Barclays compensa 300 mil clientes no Reino Unido

Lanxess corta 1000 postos de trabalho e analisa a política de bónus

EUA

Adobe Systems apresentou os resultados do seu 3º trimestre fiscal

Mosaic reviu em baixa as suas previsões de vendas no 3º trimestre

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Portugal	IPP (m) (ago.)	-	0.50%
13:30	EUA	Casas em início de construção (ago.)	923K	896K
13:30	EUA	Licenças de Construção (ago.)	950K	943K
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
19:00	EUA	FED - decisão de taxas de juro	0.25%	0.25%
19:00	EUA	FED - Taxa diretora, Projeções e Programa de estímulo QE3	-	-

Estim. -valor estimado; Ant. -valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homogênea; F-Valor final
Estimativas de consenso a 13/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Europa esteve em contraciclo com EUA, em véspera de decisão da Fed**

Portugal. O PSI20 recuou 1,4% para os 5935 pontos, com 13 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 104,3 milhões de ações, correspondentes a €115,4 milhões (19% acima da média de três meses). As descidas da Jerónimo Martins (-3,5% para os €15,11) e da Galp Energia (-2,5% para os €12,365) foram que mais penalizaram o índice nacional. Destaque ainda para a queda da Sonae Industria (-2,6% para os €0,561). A Portugal Telecom recuou 0,5% para os €3,220, acompanhando a tendência do setor na Europa. Pela positiva destacou-se a Altri, a subir 3,5% para os €1,889, liderando os ganhos percentuais, seguida da Mota Engil (+0,9% para os €2,790) e da Zon Optimus (+0,7% para os €4,165).

Europa. As praças europeias terminaram em queda, com alguns títulos a serem penalizados pela alienação de participações significativas, a exemplo da portuguesa Galp e da alemã Continental (-3,1% para €123). A melhoria superior ao esperado das expectativas dos analistas e investidores institucionais para os próximos seis meses, medida pelo indicador alemão Zew Survey, e do *outlook* da China, foram insuficientes para anular as perdas. O índice Stoxx 600 recuou 0,5% (311,95), o DAX perdeu 0,2% (8596,95), o CAC desceu 0,2% (4145,51), o FTSE deslizou 0,8% (6570,17) e o IBEX desvalorizou 0,1% (8992). Os setores que mais perderam foram Automóvel (-1,37%), Energético (-0,87%) e Bancário (-0,82%). Pelo contrário, o das Utilities (+0,23%) e de Alimentação & Bebidas (+0,12%) foram os únicos em alta.

EUA. Wall Street encerrou em alta, na véspera da comunicação de taxas de juro nos EUA, onde os investidores aguardam pela decisão da Fed sobre o plano de estímulo económico, sendo que os analistas antecipam um corte de \$10 mil milhões nas compras mensais (atualmente nos \$85 mil milhões). Dow +0,2% (15529,73), S&P 500 +0,4% (1704,76), Nasdaq +0,7% (3745,699). Os setores que encerraram positivos foram: Info Technology (+0,6%), Consumer Discretionary (+0,58%), Industrials (+0,58%), Utilities (+0,55%), Telecom Services (+0,5%), Financials (+0,45%), Energy (+0,42%), Consumer Staples (+0,32%) e Health Care (+0,08%). O único setor que terminou negativo foi Materials (-0,25%). O volume da NYSE situou-se nos 539 milhões, 19% abaixo da média dos últimos três meses (667 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,6 vezes.

Hot Stock**Inditex apresentou resultados positivos, mas sem surpresas**

A retalhista espanhola Inditex (+5,6% para os €0,19) apresentou esta manhã antes da abertura do mercado os resultados do 2º Trimestre fiscal (Maio-Julho). Em termos globais os números foram em linha com as nossas estimativas, não se registando surpresas. Além disso, as perspetivas reveladas pela Inditex para o 2º semestre do ano incorporam alguma melhoria já esperada. Em geral a empresa continua a executar bastante bem mas a ausência de surpresas positivas nos resultados do 2º Trimestre poderá limitar a continuação da subida das últimas sessões.

Para mais informações por favor consultar a publicação: *"First look: Inditex - 2Q13 Earnings Highlights – Positive numbers but no surprises"*.

Inditex, recomendação de Manter, Risco Médio, preço alvo de €111,90 para final de 2014

João Flores, Analista de ações

Portugal

Galp – Venda de 0,4% de ações da Galp pressionou o título

A Galp ontem desceu 2,5% para €12,365. O título esteve pressionado pela notícia de colocação de 3,5 milhões de ações (que corresponde a 0,4% das ações da Galp) a um preço de €12,25, o que representa um desconto de 3,4% abaixo do preço da sessão imediatamente anterior.

Não foi revelada a entidade que estava a vender. Relembramos que no passado, esta ação esteve muito pressionada pela venda da ENI (tinha inicialmente uma participação de 33.34%). Em Julho de 2012, a ENI vendeu 5% das ações da Galp à Amorim Energia a um preço de €14,25. Através de *accelerated bookbuildings* a ENI vendeu 4% das ações da Galp ao preço de €11,48 em Novembro e cerca de 6,7% das ações da Galp a um preço de €12,22 em Maio. Entretanto a ENI também vendeu cerca de 1,3% das ações da Galp em mercado. Em suma, atualmente a ENI tem ainda uma participação de 16.34%, dos quais 8% estão relacionados com obrigações convertíveis que só vencem em 30 de Novembro de 2015 e os restantes 8,34% estão afetos a uma opção de compra que poderá ser exercida pela Amorim Energia até 31 de Dezembro de 2013, pelo que nos parece que não é a ENI que está vender.

Galp: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €16.20, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de Ações.

Sonae Industria anuncia fecho de capacidade na Alemanha

A Sonae Industria anunciou ontem durante a sessão de bolsa, que iria iniciar um processo de fecho de capacidade na Alemanha, nomeadamente a fábrica de produção de aglomerado em Horn-Bad Meinberg. Este processo insere-se na estratégia da empresa de adequar a capacidade a procura existente e será a terceira operação no espaço de um ano. De acordo com as nossas estimativas poderá ter um impacto negativo em cerca de €14 a €15 milhões, no entanto a perda deverá ser recuperada num prazo relativamente curto que estimamos em três anos e que se assumirmos numa perpetuidade com uma taxa de desconto de 10% deverá implicar um ganho de €34 milhões.

Para mais informação ler Snapshot publicado ontem, dia 17 de Setembro, Shutdown in Germany.

Sonae Industria, recomendação de Comprar, Risco Elevado, preço alvo €,77; final de 2013

António Seladas, CFA Analista de ações

A **Inapa** anunciou a aquisição de 100% do capital social da Korda. Operação que faz parte do plano estratégico 2013-15, onde é definido como um objetivo a entrada em dois novos mercados papel estabelecendo uma posição de destaque. Esta aquisição permitirá à Inapa entrar num dos mercados mais dinâmicos do mundo, a Turquia, tornar-se num líder neste mercado e reforçar a sua posição como distribuidor de papel no mercado internacional. CMVM

Europa

A **Siemens** (+0,9% para €89,35), maior empresa de engenharia da Europa, nomeou Ralf Thomas como novo CFO, substituindo Joe Kaeser, que, por sua vez, assumiu o cargo de CEO que pertencia a Peter Loescher.

A francesa **Thales** (+0,3% para os €40,8), empresa de sistemas de informação e serviços para as indústrias aeroespacial, de defesa e de segurança, vai pagar um dividendo intercalar de €0,27 por ação a 13 de dezembro, inferior aos €0,30 estimados pelo consenso de analistas da Bloomberg,

A **Mediobanca** (+1,8% para os €5,205), um dos maiores acionistas da **Telecom Itália** (+0,6% para os €0,6), anunciou que já tinha cortado as suas participações em mais de metade na empresa de telecomunicações, lutando para atingir seus objetivos de redução de dívida, perante o risco de ter a notação revista em baixa para níveis de "lixo". A Mediobanca tinha 2,6% de participações indiretas sobre a empresa através da empresa de participações Telco SpA, tendo reduzido a sua participação, assumindo perdas de €320 milhões entre junho de 2012 e o mesmo mês de 2013.

A **Zodiac Aerospace** (+5,3% para os €112,7), fabricante e comercializadora equipamentos aeronáuticos, reportou um aumento de 13% nas receitas anuais, para os €3,9 mil milhões, em linha com o esperado. As vendas orgânicas subiram 7,4%.

Segundo fontes próximas do processo citadas pela Bloomberg, a **Peugeot** (+1,3% para os €12,47), segunda maior fabricante automóvel europeia, está a considerar vender uma participação à chinesa Dongfeng Motor do mesmo setor, para se poder expandir fora da Europa.

As ações da **HeidelbergCement** (+2% para os €58,54), fornecedora alemã de cimento e materiais de construção, foram recomendadas por uma casa de investimento internacional.

O **Barclays** (+1,7% para os £2,81) vai compensar 300 mil clientes no Reino Unido com empréstimos, assumindo erros administrativos no pagamento de juros de crédito. Segundo a imprensa, o erro remonta a 2008 e deverá levar ao reembolso de cerca de £100 milhões (aproximadamente €119 milhões).

A **Lanxess** (-2,1% para os €50,3), alemã especializada em produtos químicos e polímeros, vai cortar 1000 postos de trabalho e analisar a política de bónus, de forma a poupar €100 milhões anuais a partir de 2015.

EUA

A fabricante de *software* **Adobe Systems** apresentou os resultados do seu 3º trimestre fiscal. O **número de subscritores** aumentou 47%, **acima do previsto** por alguns analistas. No entanto, apesar das receitas provenientes de subscrições terem crescido 73%, as vendas de licenças recuaram, pelo que as **receitas totais** nos três meses terminados em agosto caíram 7,9% em termos homólogos, para os \$995,1 milhões, **falhando** os \$1,01 mil milhões aguardados pelo mercado, **tal com o EPS** ajustado de \$0,32 (vs. consenso \$0,34).

A **Mosaic**, segunda maior produtora de fertilizantes da América do Norte, reviu em baixa as suas previsões de vendas de potassa e fosfato no 3º trimestre, para os 1,45 a 1,65 milhões de toneladas (vs. 1,8 a 2,1 milhões de toneladas da estimativa anterior). A penalizar as receitas deverá estar ainda a quebra de preço, que agora se deve situar no intervalo \$330-\$340 por tonelada (vs. \$330-\$360 projetados anteriormente).

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 Multimédia	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

Declarções (“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