

# MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

## Perspetivas

### Contas e mais contas numa semana com BCE e Markit à mistura

Semana bastante preenchida para os investidores, desde logo com os indicadores preliminares da Markit para a Zona Euro e EUA a chegarem-nos hoje, esperando-se novo arrefecimento do ritmo de expansão nos dois quadrantes. Os bancos centrais também têm uma palavra a dizer, com o BCE a comunicar as suas decisões na 5ª feira e o Banco do Japão na 6ª feira, dia que servirá de revelação do ritmo económico dos EUA para o 1º trimestre. No meio disto tudo, as contas empresariais mantêm o *flow* empresarial num ritmo elevado.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
2ªfeira	UEM	09:00	PMI Indústria (abr. P)	56,1	56,6
	UEM	09:00	PMI Serviços (abr. P)	54,6	54,9
	EUA	14:45	PMI Indústria (abr. P)	55,3	55,6
	EUA	14:45	PMI Serviços (abr. P)	54,1	54,0
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (mar.)	0,20%	3,00%
3ªfeira	Japão	06:00	Leading Index (fev. F)	-	105,8
	Japão	06:00	Coincident Index (fev. F)	-	115,6
	Alemanha	09:00	IFO (abr.)	102,7	103,2
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (fev.)	6,35%	6,40%
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (mar.)	1,90%	-0,60%
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (abr.)	16,0	15,0
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (abr.)	126,0	127,7
4ªfeira	França	07:45	Confiança dos consumidores (abr.)	100,0	100,0
	Espanha	08:00	IPP (h) (mar.)	-	1,30%
5ªfeira	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (Gfk) (mai.)	10,8	10,9
	Espanha	08:00	Taxa de desemprego (1ºTrim.)	16,20%	16,55%
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	UEM	12:45	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,25%	0,25%
	UEM	12:45	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,40%	-0,40%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	230k	232k
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (mar. P)	-	1,00%
6ªfeira	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (mar. P)	1,10%	3,00%
	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (abr.)	-7,0	-7,0
	Japão	00:50	Produção Industrial (h) (mar. P)	2,00%	1,60%
	Japão	06:00	Casas em início de construção (h) (mar.)	-4,80%	-2,60%
	França	06:30	PIB (Trim.) (1ºTrim. A)	0,40%	0,70%
	França	07:45	IPP (h) (mar.)	-	1,50%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (abr. P)	1,70%	1,70%
	Espanha	08:00	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,70%	0,70%
	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (mar.)	-	2,20%
	Alemanha	08:55	Taxa de desemprego (abr.)	5,30%	5,30%
	Portugal	09:30	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (abr.)	-	-
	Reino Unido	09:30	PIB (Trim.) (1ºTrim. A)	0,30%	0,40%
	UEM	10:00	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (abr.)	-	-
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (1ºTrim. A)	2,00%	2,90%
	EUA	13:30	Consumo (1ºTrim. A)	1,20%	4,00%
EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (abr. F)	98,0	97,8	

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; P-Valor preliminar; F-Valor final; K-mil; M-Milhões; Bn-Mil Milhões

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 20/04/2018; <sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

## Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3 <sup>ª</sup> feira	AA	SAP SE	EUR	106,29	87,71	-1,1%	105,35
	AA	Banco Santander SA	EUR	88,88	5,51	2,1%	6,13
	16:30	Iberdrola SA	EUR	40,41	6	0,7%	7
	06:00	Akzo Nobel NV	EUR	19,89	78,26	-0,5%	82,18
4 <sup>ª</sup> feira	12:00	GlaxoSmithKline PLC	GBP	80,95	1407,40	1,4%	1533,80
		Statoil ASA	NOK	68,94	200,70	0,7%	192,48
		Lloyds Banking Group PLC	GBP	54,03	66,09	-2,7%	74,71
	06:00	Credit Suisse Group AG	CHF	34,53	16,12	2,0%	18,95
	06:30	Linde AG	EUR	32,29	175,80	0,4%	203,44
	08:30	Dassault Systemes SE	EUR	28,24	109,20	-1,6%	106,06
		Deutsche Boerse AG	EUR	21,53	111,70	1,7%	110,52
	AA	STMicroelectronics NV	EUR	16,01	17,84	-4,7%	20,63
	5 <sup>ª</sup> feira	07:00	Royal Dutch Shell PLC	EUR	239,97	28,81	4,4%
07:00		TOTAL SA	EUR	134,15	50,30	4,0%	54,63
		Volkswagen AG	EUR	85,35	173,28	-0,8%	200,22
06:30		Telefonica SA	EUR	42,83	8,19	1,2%	9,94
07:00		Barclays PLC	GBP	42,07	214,20	0,5%	222,70
12:00		Shire PLC	GBP	39,80	3975,00	8,5%	4540,94
		Orange SA	EUR	39,26	14,51	2,1%	17,27
AA		Fiat Chrysler Automobiles	EUR	29,57	19,42	3,0%	20,95
06:00		Nokia OYJ	EUR	27,39	4,75	8,1%	5,13
		Deutsche Bank AG	EUR	23,92	11,69	-0,5%	12,46
07:00		Orsted A/S	DKK	21,83	386,80	-0,7%	378,94
08:00		Gas Natural SDG SA	EUR	20,68	20,32	2,8%	20,10
05:30		Schindler Holding AG	CHF	18,14	207,20	1,8%	223,64
06:00		Covestro AG	EUR	16,42	81,84	3,2%	101,83
07:00		Neste Oyj	EUR	14,03	55,38	1,0%	53,83
6 <sup>ª</sup> feira	06:30	Sanofi	EUR	82,14	65,60	-0,9%	79,76
	05:30	Airbus SE	EUR	72,94	94,24	4,3%	104,75
	06:30	Daimler AG	EUR	69,67	65,20	-0,5%	76,89
	AA	Eni SpA	EUR	57,97	16,00	3,0%	16,43
		BBVA	EUR	43,86	6,52	2,5%	7,53
	07:00	Royal Bank of Scotland Group	GBP	37,54	272,20	4,4%	290,35
		CaixaBank SA	EUR	23,96	4,02	1,6%	4,34

\* Valores em mil milhões; Preço-alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg)

Cap. Bolsista, Cotação e Preço-Alvo em moeda local; Var. 5S - variação 5 sessões até 20 de abril 2018

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Resultados EUA

	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo	
<b>2ªfeira</b>	DF	Alphabet	\$747,4	\$1 077,32	3,98%	\$12,011	\$24,75	1T (3/18)	\$1 270,68	
	11:45	Halliburton	\$45,5	\$51,96	2,32%	\$0,404	\$5,72	1T (3/18)	\$60,83	
<b>3ªfeira</b>	12:30	Verizon Communications	\$197,6	\$47,90	0,50%	\$1,106	\$31,21	1T (3/18)	\$55,77	
	11:55	Coca-Cola Co/The	\$186,5	\$43,74	-1,73%	\$0,459	\$7,35	1T (3/18)	\$50,26	
	12:30	3M	\$129,5	\$217,75	1,03%	\$2,504	\$8,21	1T (3/18)	\$245,77	
	DF	Amgen	\$114,6	\$171,56	0,05%	\$3,214	\$5,43	1T (3/18)	\$196,67	
	12:30	Lockheed Martin	\$100,6	\$351,99	2,74%	\$3,399	\$11,24	1T (3/18)	\$372,33	
	21:00	Texas Instruments	\$98,3	\$99,96	-2,15%	\$1,135	\$3,65	1T (3/18)	\$119,63	
	11:00	United Technologies	\$98,5	\$123,08	0,30%	\$1,523	\$14,64	1T (3/18)	\$147,39	
	12:30	Caterpillar	\$91,6	\$153,25	2,01%	\$2,102	\$12,04	1T (3/18)	\$177,96	
	11:25	Eli Lilly &	\$86,4	\$79,06	-0,83%	\$1,135	\$5,52	1T (3/18)	\$91,53	
	12:30	NextEra Energy	\$75,8	\$160,79	0,36%	\$1,815	\$4,13	1T (3/18)	\$167,73	
	DF	Chubb	\$64,1	\$137,68	2,75%	\$2,254	\$7,81	1T (3/18)	\$160,20	
	AA	Biogen	\$55,6	\$263,02	-0,89%	\$5,919	\$3,15	1T (3/18)	\$369,96	
21:05	Capital One Financial	\$47,7	\$97,98	1,65%	\$2,321	\$6,93	1T (3/18)	\$114,21		
<b>4ªfeira</b>	21:05	Facebook	\$482,1	\$166,28	1,07%	\$1,635	\$11,41	1T (3/18)	\$215,67	
	DF	Visa	\$255,9	\$124,20	2,86%	\$1,015	\$4,82	2T (3/18)	\$140,76	
	21:01	AT&T	\$212,9	\$34,67	-1,34%	\$0,876	\$39,39	1T (3/18)	\$41,04	
	AA	Boeing Co/The	\$198,9	\$338,67	2,85%	\$2,583	\$22,23	1T (3/18)	\$390,28	
	12:00	Comcast	\$154,2	\$33,21	0,58%	\$0,595	\$22,72	1T (3/18)	\$46,38	
	21:10	PayPal Holdings	\$93,5	\$78,73	1,89%	\$0,539	\$3,59	1T (3/18)	\$85,22	
	AA	Thermo Fisher Scientific	\$86,9	\$215,89	0,72%	\$2,399	\$5,63	1T (3/18)	\$240,94	
	DF	QUALCOMM	\$76,1	\$51,44	-7,70%	\$0,713	\$5,23	2T (3/18)	\$68,50	
	AA	General Dynamics	\$66,5	\$223,11	2,15%	\$2,491	\$7,54	1T (3/18)	\$249,29	
	AA	Northrop Grumman	\$62,1	\$355,92	1,52%	\$3,654	\$6,63	1T (3/18)	\$369,42	
	11:00	Anthem	\$57,8	\$226,07	1,82%	\$4,911	\$22,52	1T (3/18)	\$277,56	
	21:15	Ford Motor	\$43,2	\$10,82	-4,08%	\$0,407	\$37,60	1T (3/18)	\$12,20	
	<b>5ªfeira</b>	21:01	Amazon.com	\$740,8	\$1 527,49	6,76%	\$3,092	\$49,96	1T (3/18)	\$1 709,00
		21:09	Microsoft	\$731,5	\$95,00	2,06%	\$0,850	\$25,78	3T (3/18)	\$104,66
21:00		Intel	\$241,1	\$51,53	-0,64%	\$0,716	\$15,06	1T (3/18)	\$54,52	
11:00		PepsiCo	\$145,5	\$102,48	-6,21%	\$0,926	\$12,37	1T (3/18)	\$123,42	
AA		AbbVie	\$146,9	\$92,60	0,84%	\$1,801	\$7,60	1T (3/18)	\$118,45	
12:00		Altria Group	\$108,4	\$57,23	-10,51%	\$0,924	\$4,62	1T (3/18)	\$74,60	
13:00		Union Pacific	\$105,2	\$135,66	1,00%	\$1,663	\$5,38	1T (3/18)	\$147,68	
12:00		United Parcel Service	\$93,5	\$108,55	1,21%	\$1,547	\$16,42	1T (3/18)	\$123,50	
AA		Bristol-Myers Squibb	\$83,7	\$51,17	-12,75%	\$0,846	\$5,26	1T (3/18)	\$60,39	
21:24		Starbucks	\$81,5	\$58,00	-2,09%	\$0,529	\$5,94	2T (3/18)	\$63,49	
DF		Baidu	\$80,9	\$232,50	1,90%	\$10,556	\$20,14	1T (3/18)	\$275,42	
12:00		ConocoPhillips	\$77,0	\$65,79	1,37%	\$0,738	\$9,05	1T (3/18)	\$67,83	
AA		Time Warner	\$75,1	\$96,24	-0,46%	\$1,740	\$7,93	1T (3/18)	\$104,72	
14:00		Raytheon	\$65,3	\$227,35	2,41%	\$2,107	\$6,21	1T (3/18)	\$239,63	
21:05		Stryker	\$61,3	\$164,25	3,73%	\$1,600	\$3,20	1T (3/18)	\$174,05	
12:30		CME Group	\$56,2	\$165,08	1,02%	\$1,784	\$1,12	1T (3/18)	\$174,90	
13:00		Illinois Tool Works	\$53,7	\$158,29	2,11%	\$1,862	\$3,70	1T (3/18)	\$181,80	
12:30		General Motors	\$52,7	\$37,61	-2,89%	\$1,236	\$34,61	1T (3/18)	\$48,09	
12:00		Shire PLC	\$50,0	\$164,37	8,00%	\$3,528	\$3,78	1T (3/18)	\$199,85	
12:15		S&P Global	\$48,1	\$192,96	1,15%	\$1,959	\$1,54	1T (3/18)	\$199,56	
AA	Valero Energy	\$46,8	\$108,55	6,60%	\$0,942	\$23,75	1T (3/18)	\$102,42		
AA	Praxair	\$43,3	\$150,68	2,83%	\$1,557	\$2,94	1T (3/18)	\$172,13		
<b>6ªfeira</b>	13:00	Exxon Mobil	\$334,6	\$79,00	1,49%	\$1,124	\$66,44	1T (3/18)	\$86,00	
	AA	Chevron	\$233,7	\$122,31	1,99%	\$1,459	\$41,04	1T (3/18)	\$135,76	
	13:00	Charter Communications	\$82,0	\$310,94	1,64%	\$0,498	\$10,62	1T (3/18)	\$420,79	
	AA	Colgate-Palmolive	\$59,0	\$67,52	-5,70%	\$0,726	\$4,02	1T (3/18)	\$75,31	
	12:00	Phillips 66	\$51,8	\$110,99	6,99%	\$0,892	\$30,57	1T (3/18)	\$109,29	
	AA	Simon Property Group	\$45,7	\$147,25	-2,95%	\$1,550	\$1,38	1T (3/18)	\$183,95	
	AA	Dominion Energy	\$43,9	\$65,33	2,17%	\$1,070	\$3,54	1T (3/18)	\$75,83	

\* Valores em mil milhões; Preço-alvo, EPS aj. E Vendas baseadas em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg);

Var. 5S - variação 5 sessões até 20 de abril de 2018; AA -Antes da abertura de Wall Street; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Semana Passada

A última semana foi positiva para a globalidade dos mercados mundiais, sustentada por contas empresariais que, de uma forma geral, têm trazido boas surpresas, dando uma almofada de conforto para os investidores. De destacar a continuada



valorização dos preços do alumínio, ajudando o setor de Recursos Naturais a uma das melhores performances na Europa. A revelação de que o crescimento económico na China durante o 1º trimestre está enquadrado no que são as metas para o conjunto do ano ajudou a suportar o sentimento. No plano macro, confirmou-se que, pese embora a aceleração em março, a inflação na Zona Euro continua bastante abaixo do pretendido pelo BCE.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
CAC 40	5412,83	1,84%	1,89%	S&P 500	2670,14	0,52%	-0,13%	MSCI Emergentes	1168,24	-0,16%	0,8%
Footsie 100	7368,17	1,43%	-4,16%	Dow Jones	24462,94	0,42%	-1,04%	Crude	68,38	1,47%	13,2%
IBEX 35	9884,20	1,20%	-1,59%	NASDAQ 100	6667,75	0,59%	4,24%	Euro-Dólar	1,2297	-0,36%	2,3%
Euro Stoxx	387,28	1,19%	0,46%	Nikkei 225	22162,24	1,76%	-2,65%	Libra-Euro	1,1416	-1,13%	1,48%
PSI 20	5527,86	0,92%	2,59%	Hang Seng	30418,33	-1,27%	1,67%	US 10Y	2,96%	13.35pbs	55.47pbs
DAX	12540,50	0,79%	-2,92%	Shanghai	3071,54	-2,77%	-7,12%	Bund 10Y	0,59%	7.9pbs	16.3pbs

Em território nacional, o PSI20 valorizou 0,92% para 5.527,86 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Pharol	Telecomunicações	8,82%	-18,59%	↑
Altri	Recursos Naturais	6,69%	13,90%	↓
Sonae	Retalho	3,72%	-2,74%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	3,50%	2,53%	↓
BCP	Banca	3,14%	-3,78%	↓
Jeronimo Martins	Retalho	-0,39%	-6,25%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	-1,05%	14,20%	↑
F.Ramada	Recursos Naturais	-1,54%	-1,52%	↑
Semapa	Recursos Naturais	-1,91%	-1,47%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	-2,41%	8,80%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Nokia	Tecnológico	7,85%	-5,19%	↓
Schneider Electric	Industrial	6,53%	0,03%	↑
CRH	Construção	5,39%	-0,15%	↓
Orange	Telecomunicações	4,24%	1,25%	↑
Total	Petrolífero	4,20%	3,67%	↓
Deutsche Bank	Banca	-1,08%	-8,78%	↑
SAP	Tecnológico	-1,65%	0,63%	↑
Unilever	Bens de Consumo pessoal	-2,19%	6,15%	↑
Volkswagen	Auto	-3,49%	14,73%	↑
ASML	Tecnológico	-5,64%	-1,21%	↑

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
American Express	Serviços Financeiros	8,34%	-2,45%	↑
General Electric	Industrial	7,78%	-6,51%	↑
UnitedHealth	Farmacêutico	4,81%	-1,17%	↓
Merck & Co	Farmacêutico	2,90%	3,25%	↑
Visa	Serviços Financeiros	2,86%	-1,99%	↓
McDonalds	Viagens & Lazer	-1,83%	2,22%	↑
Johnson&Johnson	Farmacêutico	-3,03%	-2,78%	↓
Apple	Tecnológico	-5,16%	-2,91%	↓
P&G	Bens de Consumo pessoal	-5,83%	-1,69%	↓
IBM	Tecnológico	-7,54%	-1,64%	↓

Notas:

5S- Variação nas últimas 5 sessões; 20S - Variação das 20s anteriores à semana passada

\* Relação entre volume médio de 5S e Volume Médio 20S

Sentimento: forte/fraco (aumento/diminuição de pressão compradora na subida semanal ou diminuição/aumento de pressão vendedora na descida)

### Consensus de Analistas PSI20: Recomendações e Preços-Alvo

Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	# B	#H	#S	#REC	▲EPS	▲ PT	DY
Corticeira Amorim	11,30	13,70	21,2%	[13,7 ; 13,7]	1	2	0	3	0,0%	2,2%	1,6%
CTT	3,046	4,13	35,4%	[3,45 ; 4,58]	2	6	1	9	-7,4%	-7,1%	12,5%
Sonae Capital	1,006	1,19	17,8%	[1,12 ; 1,25]	3	0	0	3		0,1%	6,0%
Altri	5,9	5,30	-10,2%	[5,13 ; 5,48]	1	4	1	6	0,0%	0,0%	5,1%
Semapa	18,44	21,19	14,9%	[20,5 ; 23]	4	1	0	5	0,0%	0,0%	2,4%
Jeronimo Martins	14,2	16,47	16,0%	[15,2 ; 17,55]	9	14	5	28	-1,7%	-2,8%	4,3%
Sonae	1,142	1,29	13,3%	[1,2 ; 1,46]	6	1	0	7	-2,4%	-1,7%	3,7%
REN	2,562	2,67	4,1%	[2,51 ; 2,85]	4	4	3	11	2,8%	-1,4%	6,7%
NOS	4,95	6,42	29,6%	[5,8 ; 6,8]	8	8	1	17	-1,1%	-4,2%	6,1%
EDP	3,205	2,97	-7,4%	[2,78 ; 3,14]	6	11	6	23	-0,9%	-0,7%	5,9%
BCP	0,2888	0,32	10,0%	[0,3 ; 0,37]	5	4	2	11	-4,3%	0,0%	
Galp Energia	15,95	16,18	1,5%	[15,5 ; 17]	8	11	4	23	0,8%	-0,5%	1,9%
Ibersol	11,4	12,10	6,1%	[12,1 ; 12,1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,9%
F. Ramada	12,8	16,18	26,4%	[12 ; 12]	1	0	0	1	0,0%	0,0%	17,4%
Mota-Engil	3,555	3,63	2,2%	[3,2 ; 4]	1	3	1	5	6,8%	-2,5%	3,7%
EDP Renováveis	7,91	7,59	-4,0%	[7,08 ; 8]	9	12	0	21	-2,4%	2,1%	0,8%
Navigator	4,77	4,86	1,8%	[4,75 ; 5]	4	2	0	6	0,0%	0,0%	5,0%

[P25 ; P75] - intervalo entre percentis 25% e 75%, ou seja, excluiu preços-alvos extremos

#B, #H, #S - número de recomendações de compra, manter e de venda, respetivamente, atribuídas por casas de investimento

#REC - Número total de recomendações emitidas sobre o título (Bloomberg)

▲PT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

▲EPS - variação de estimativas de resultados por ação nas últimas 4 semanas

DY: calculada na sessão anterior à ex-date quando esta já ocorreu e estimada quando ainda não existe anúncio

DY baseada em dividendo estimado nos casos em que não existe ainda dividendo proposto

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados  
Millennium investment banking

Na plataforma de investimentos MTrader, separador Research, pode aceder a um vasto leque de informação sobre mercados acionistas e efetuar pesquisa por título.

### Declarações ("Disclosures")

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

### Prevenções ("Disclaimer")

A informação contida neste relatório tem carácter 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 despectivos 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.*