

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Contas nacionais são um dos destaques de semana muito intensa nas bolsas

Na antecâmara das eleições presidenciais nos EUA, dia 3 de novembro, a semana espera-se bastante ativa nos mercados de ações. Em plena *earnings season*, que tem estado acima das expectativas nos EUA, a possível extensão dos planos de estímulo económico tanto nos EUA como na Zona Euro são outro dos focos dos investidores, numa altura em a segunda vaga da pandemia de Coronavírus está a levar a nova imposição de restrições em alguns países, incluindo Portugal. Na agenda macroeconómica teremos na quinta-feira as decisões de política monetária do BCE e o valor preliminar do PIB do 3.º trimestre dos EUA, que deverá sinalizar expansão de 32% (evolução sequencial). Na sexta-feira os analistas esperam pela divulgação de que a economia da Zona Euro se tenha expandido 9,5% nos três meses terminados em setembro. Em território nacional de notar as contas de Navigator, J.Martins, EDP, EDPR e BCP.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2.ª feira	Alemanha	09:00	IFO (out.)	93,00	93,40
	Alemanha	09:00	IFO - Expectativas (out.)	96,50	97,70
	Alemanha	09:00	IFO - Situação Actual (out.)	89,60	89,20
	EUA	14:00	Venda de casas novas (m) (set.)	1,40%	4,80%
3.ª feira	EUA	12:30	Encomendas de Bens Duradouros (set. P)	0,60%	0,50%
	EUA	13:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (ago.)	4,20%	3,95%
	EUA	14:00	Confiança dos Consumidores (out.)	101,70	101,80
	EUA	14:00	Richmond Fed Index (out.)	18,00	21,00
4.ª feira	França	07:45	Confiança dos consumidores (out.)	93,00	95,00
	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (set.)	-	-4,60%
	EUA	12:30	Stocks dos Grossistas (set. P)	0,40%	0,40%
	Reino Unido	00:00	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (out.)	5,20%	5,00%
5.ª feira	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (out. P)	-0,70%	-0,60%
	Portugal	09:30	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (out.)	-	-
	UEM	10:00	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (out.)	-	-
	EUA	12:30	Pedidos Subsídio Desemprego	785k	787k
	EUA	12:30	PIB (h) (Trim.) (3.º Trim. P)	32,00%	-31,40%
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (out. P)	-0,40%	-0,40%
	Japão	23:50	Produção Industrial (h) (set. P)	-9,80%	-13,80%
	Japão		Banco do Japão- decisão de taxas de juro	-	-0,10%
	6.ª feira	França	06:30	PIB (Trim.) (3.º Trim. P)	15,00%
Alemanha		07:00	Vendas a retalho (m) (set.)	-0,50%	3,10%
Alemanha		07:00	PIB (Trim.) (3.º Trim. P)	7,10%	-9,70%
França		07:45	Inflação Harmonizada (out. P)	0,10%	0,00%
Espanha		08:00	PIB (Trim.) (3.º Trim. P)	13,50%	-17,80%
Portugal		09:30	Inflação Harmonizada (out. P)	-	-0,80%
Portugal		09:30	PIB (Trim.) (3.º Trim. P)	9,50%	-13,90%
UEM		10:00	PIB (Trim.) (3.º Trim. P)	9,50%	-11,80%
UEM		10:00	Inflação (out.)	-0,30%	-0,30%
Itália		11:00	PIB (Trim.) (3.º Trim. P)	11,10%	-12,80%
Portugal		11:00	Vendas a retalho (m) (set.)	-	-1,40%
EUA		12:30	Rendimento Pessoal (set.)	0,30%	-2,70%
EUA		12:30	Despesa Pessoal (set.)	1,00%	1,00%
EUA		14:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (out. F)	81,20	81,20

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 23/10/2020; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, Millennium investment banking

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3.ªfeira	AA	Novartis AG	CHF	188,68	76,48	-3,1%	96,71
	04:00	HSBC Holdings PLC	GBP	65,46	321,40	5,3%	356,75
	AA	Banco Santander SA	EUR	28,98	1,74	6,6%	2,31
	DF	Aena SME SA	EUR	18,81	125,40	7,2%	140,97
	07:30	UPM-Kymmene Oyj	EUR	13,78	25,81	-1,6%	28,86
	DF	Navigator Co SA/The Sonae Industria SGPS SA	EUR	1,41 0,05	1,97 1,14	-3,6% 0,0%	3,28 0,30
4.ªfeira	12:00	GlaxoSmithKline PLC	GBP	67,42	1343,80	-4,4%	1805,57
	06:00	BASF SE	EUR	48,01	52,27	-1,5%	56,93
		Heineken NV	EUR	46,75	81,16	2,7%	84,42
		Deutsche Boerse AG	EUR	26,17	137,75	-5,6%	155,64
		Beiersdorf AG	EUR	25,03	99,32	-0,9%	96,37
	07:00	Hexagon AB	SEK	245,38	667,60	-2,4%	639,19
		Eni SpA	EUR	23,42	6,44	-1,7%	8,97
	DF	EDP - Energias de Portugal SA	EUR	17,70	4,38	-3,6%	4,80
	AA	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	17,52	11,10	3,2%	13,80
		Naturgy Energy Group SA	EUR	17,22	17,76	2,6%	18,08
	DF	Deutsche Bank AG	EUR	16,78	8,12	4,4%	6,75
	DF	Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	9,09	14,44	-1,0%	15,70
5.ªfeira		Impresa SGPS SA	EUR	0,02	0,12	3,8%	0,30
		Sanofi	EUR	104,42	82,94	-3,0%	104,60
	05:00	Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	97,95	48,51	2,6%	57,27
	07:00	Royal Dutch Shell PLC	EUR	82,22	10,87	0,4%	16,81
		Airbus SE	EUR	53,34	68,03	6,4%	81,65
		Equinor ASA	NOK	428,87	131,65	-1,5%	153,86
	AA	DSV PANALPINA A/S	DKK	240,35	1045,00	-1,8%	1053,47
		Orange SA	EUR	25,32	9,52	0,8%	13,63
		Lloyds Banking Group PLC	GBP	20,73	29,29	9,5%	36,02
	06:15	Swisscom AG	CHF	24,34	469,80	-2,9%	487,94
	AA	Credit Suisse Group AG	CHF	24,18	9,88	5,6%	12,46
		Fresenius Medical Care AG &	EUR	20,91	68,64	-3,5%	85,28
	06:00	Nokia Oyj	EUR	20,36	3,60	4,8%	4,26
		Fresenius SE & Co KGaA	EUR	19,16	34,37	-5,8%	53,04
	06:00	Geberit AG	CHF	20,13	543,40	-1,2%	485,68
06:30	Telefonica SA	EUR	16,38	3,08	0,9%	4,89	
DF	Ferrovial SA	EUR	15,32	20,66	0,5%	26,93	
AA	EDP Renovaveis SA	EUR	14,10	16,16	-5,2%	15,43	
AA	Standard Chartered PLC	GBP	12,61	399,40	9,0%	484,68	
17:00	Banco Comercial Portugues SA	EUR	1,17	0,08	-0,4%	0,13	
6.ªfeira		Novo Nordisk A/S	DKK	1046,34	445,25	-1,4%	461,22
		TOTAL SE	EUR	74,50	28,08	-0,6%	40,97
		Swiss Re AG	CHF	21,58	67,98	-0,6%	84,32
	AA	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	EUR	16,64	2,50	6,9%	3,06
		Natwest Group PLC	GBP	14,89	122,80	9,5%	144,37
		Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	0,56	6,95	-3,2%	16,77

* 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 23 de outubro de 2020

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pence

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Resultados EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Preço-Alvo
2.ªfeira	DF	NXP Semiconductors NV	\$38,3	\$137,18	-1,45%	\$1,550	\$2,24	\$148,52
3.ªfeira	DF	Microsoft	\$1 635,3	\$216,23	-2,17%	\$1,546	\$35,76	\$236,41
	AA	Pfizer	\$212,2	\$38,18	2,41%	\$0,714	\$12,31	\$40,92
	AA	Merck & Co	\$201,9	\$79,83	0,19%	\$1,451	\$12,26	\$96,53
	AA	Eli Lilly and	\$136,2	\$142,38	-3,50%	\$1,743	\$5,90	\$169,25
	AA	3M	\$97,8	\$169,80	0,96%	\$2,264	\$8,35	\$169,81
	DF	Advanced Micro Devices	\$96,2	\$81,96	-4,46%	\$0,353	\$2,56	\$81,04
	AA	Raytheon Technologies	\$95,6	\$62,57	3,82%	\$0,499	\$15,01	\$76,74
	10:30	Caterpillar	\$91,3	\$168,59	2,80%	\$1,149	\$9,19	\$163,17
	11:15	S&P Global	\$81,3	\$337,43	-2,94%	\$2,596	\$1,75	\$374,93
	DF	Fiserv	\$67,8	\$101,18	-0,91%	\$1,159	\$3,58	\$125,82
	AA	Sherwin-Williams Co/The	\$62,2	\$683,31	-1,45%	\$7,780	\$5,06	\$733,86
	AA	Ecolab	\$58,5	\$204,87	1,70%	\$1,110	\$3,00	\$195,67
	DF	Chubb	\$58,2	\$129,02	6,22%	\$2,129	\$9,02	\$144,05
	AA	Roper Technologies	\$44,9	\$428,60	-0,68%	\$3,046	\$1,37	\$430,92
	10:00	Centene	\$39,1	\$67,42	1,64%	\$0,962	\$28,09	\$83,18
4.ªfeira	DF	Visa	\$436,2	\$198,01	-0,78%	\$1,094	\$5,01	\$225,47
	AA	Mastercard	\$330,0	\$329,61	-1,47%	\$1,653	\$3,97	\$362,17
	10:00	United Parcel Service	\$148,4	\$171,90	-0,60%	\$1,885	\$20,32	\$160,19
	AA	Amgen	\$133,0	\$227,16	-2,99%	\$3,774	\$6,35	\$258,46
	DF	ServiceNow	\$98,6	\$514,01	-2,83%	\$1,029	\$1,11	\$513,00
	AA	Boeing Co/The	\$94,5	\$167,36	2,94%	(\$2,237)	\$14,26	\$187,23
	10:00	Anthem	\$78,2	\$310,76	3,48%	\$4,155	\$29,94	\$337,44
	DF	Gilead Sciences	\$76,2	\$60,79	-3,64%	\$1,888	\$6,31	\$78,33
	DF	Equinix	\$68,8	\$777,03	-4,58%	\$1,741	\$1,50	\$830,92
	AA	General Electric	\$66,8	\$7,63	12,37%	(\$0,043)	\$18,67	\$8,07
	AA	Automatic Data Processing	\$64,1	\$149,20	0,99%	\$0,981	\$3,28	\$148,76
	AA	CME Group	\$58,8	\$163,86	-2,16%	\$1,432	\$1,10	\$177,52
	12:00	Norfolk Southern	\$55,0	\$215,40	-2,84%	\$2,383	\$2,51	\$228,81
		Boston Scientific	\$53,2	\$37,17	-5,49%	\$0,250	\$2,53	\$46,08
	AA	General Dynamics	\$40,4	\$140,70	-0,99%	\$2,869	\$9,60	\$168,05
	DF	Cognizant Technology Solutions	\$40,2	\$74,12	-0,46%	\$0,898	\$4,15	\$72,50
	DF	eBay	\$37,6	\$53,79	-5,61%	\$0,825	\$2,64	\$62,17
5.ªfeira	DF	Apple	\$1 967,5	\$115,04	-4,11%	\$0,701	\$63,76	\$121,78
	DF	Amazon.com	\$1 605,1	\$3 204,40	-4,86%	\$11,009	\$92,22	\$3 731,24
	DF	Alphabet	\$1 113,6	\$1 632,98	3,29%	\$14,448	\$35,32	\$1 769,13
	DF	Facebook	\$811,3	\$284,79	4,27%	\$2,194	\$19,80	\$297,20
	AA	Comcast	\$205,8	\$45,06	0,00%	\$0,511	\$24,74	\$51,39
	DF	Starbucks	\$106,1	\$90,80	0,60%	\$0,311	\$6,05	\$88,00
	11:00	American Tower	\$105,4	\$237,72	-1,60%	\$1,105	\$1,97	\$278,79
	AA	Fidelity National Information	\$89,5	\$144,40	-0,81%	\$1,422	\$3,17	\$164,86
	20:05	Stryker	\$83,3	\$221,90	1,04%	\$1,406	\$3,40	\$219,92
	11:30	Southern Co/The	\$64,3	\$60,85	4,38%	\$1,206	\$6,15	\$60,28
	DF	Activision Blizzard	\$62,6	\$81,04	0,52%	\$0,646	\$1,68	\$95,33
	AA	Marsh & McLennan Cos	\$57,6	\$113,70	-0,86%	\$0,724	\$3,84	\$118,50
	DF	Vertex Pharmaceuticals	\$55,1	\$211,58	-2,42%	\$2,324	\$1,48	\$300,77
	AA	Intercontinental Exchange	\$53,7	\$98,95	-2,66%	\$0,992	\$1,38	\$114,55
	AA	Global Payments	\$53,0	\$176,99	-0,06%	\$1,666	\$1,74	\$206,88
	AA	Moody's	\$51,0	\$271,88	-6,11%	\$2,101	\$1,25	\$310,47
	AA	Newmont	\$48,6	\$60,47	-3,90%	\$0,846	\$3,24	\$77,63
	DF	Illumina	\$47,4	\$323,55	0,66%	\$0,816	\$0,72	\$298,15
	AA	DuPont de Nemours	\$43,9	\$59,82	0,34%	\$0,748	\$5,00	\$68,20
	DF	Digital Realty Trust	\$42,3	\$152,60	-2,79%	\$0,423	\$0,99	\$164,38
	AA	Baxter International	\$41,1	\$81,09	1,10%	\$0,729	\$2,83	\$94,35
	20:00	Twitter	\$39,9	\$50,44	9,23%	\$0,049	\$0,77	\$39,24
	AA	Kraft Heinz Co/The	\$38,4	\$31,37	-3,31%	\$0,620	\$6,32	\$36,64
6.ªfeira	AA	AbbVie	\$148,8	\$84,34	-1,08%	\$2,769	\$12,75	\$110,25
	AA	Exxon Mobil	\$144,4	\$34,16	1,19%	(\$0,231)	\$48,18	\$46,26
	11:00	Charter Communications	\$140,3	\$593,28	-5,81%	\$3,069	\$12,06	\$664,57
	AA	Chevron	\$139,7	\$72,57	-0,15%	(\$0,249)	\$23,74	\$97,24
	AA	Honeywell International	\$123,2	\$175,54	2,46%	\$1,487	\$7,66	\$175,57
	11:00	Altria Group	\$72,6	\$39,08	-1,79%	\$1,154	\$5,55	\$49,19
	AA	Colgate-Palmolive	\$68,0	\$79,34	-0,53%	\$0,702	\$3,98	\$81,02
	10:00	Aon PLC	\$48,0	\$207,31	-2,50%	\$1,488	\$2,32	\$218,36
	AA	L3Harris Technologies	\$37,1	\$171,80	-2,23%	\$2,698	\$4,48	\$234,42

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 23 de outubro de 2020; AA -Antes da abertura de Wall Street, DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana passada

Semana negativa para a maioria dos índices acionistas, com o IBEX35, Nikkei225 e Hang Seng a serem as principais exceções às perdas. A condicionar o mercado estiveram as declarações da Presidente do BCE de que o aumento inesperado das infeções é um "risco claro" para as perspetivas económicas na região, à medida que o surto se continua a alastrar na Europa e os países aumentam restrições. O pedido do FMI aos reguladores para estenderem os limites às distribuições de dividendos e planos de recompra de ações próprias na Banca também castigaram o sentimento. Estas notas negativas acabaram por ofuscar os avanços nas negociações sobre o novo pacote de estímulo nos EUA entre a Presidente da Câmara dos Representantes e o Secretário do Tesouro. No combate à pandemia o Remdesivir, da Gilead, recebeu aprovação da FDA como tratamento para a Covid-19. Foco também para a revelação de que os analistas acreditam que o BCE pode adicionar €500 mil milhões ao programa de compra de títulos pandémicos ainda este ano. No plano macroeconómico a economia chinesa terá crescido menos que o previsto no 3.º trimestre. Na Zona Euro os dados preliminares apontam que a atividade industrial acelerou o ritmo de expansão em outubro, enquanto a terciária agravou a contração. Já nos EUA a confiança no imobiliário norte-americano atingiu recordes em outubro foi insuficiente para animar os investidores.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
IBEX 35	6893,40	0,64%	-27,98%	S&P 500	3465,39	-0,53%	7,08%	MSCI Emergentes	1136,45	1,10%	2,0%
CAC 40	4909,64	-0,53%	-17,94%	Dow Jones	28335,57	-0,95%	-0,73%	Crude	39,85	-2,52%	-33,5%
Footsie 100	5860,28	-1,00%	-22,24%	NASDAQ 100	11692,57	-1,35%	32,83%	Euro-Dólar	1,1843	1,06%	5,4%
Euro Stoxx	357,23	-1,30%	-11,63%	Nikkei 225	23516,59	0,45%	-0,59%	Libra-Euro	1,1004	-0,22%	-6,74%
DAX	12645,75	-2,04%	-4,60%	Hang Seng	24918,78	2,18%	-11,60%	US 10Y	0,84%	9.73pbs	-106.95pbs
PSI 20	4139,40	-2,10%	-20,83%	Shanghai	3278,00	-1,75%	7,47%	Bund 10Y	-0,57%	4.7pbs	-38.9pbs

No PSI20

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
Sonae Capital	Industrial	10,00%	10,00%	↑
Mota Engil	Construção	7,48%	5,75%	↓
NOS	Telecomunicações	2,28%	4,52%	↓
Galp Energia	Petrolífero	-0,34%	-1,64%	↑
BCP	Banca	-0,39%	-7,75%	↑
Altri	Recursos Naturais	-4,46%	-8,90%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	-4,94%	16,93%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-5,12%	-24,32%	↓
Novabase	Tecnológico	-5,44%	0,00%	↓
CTT	Industrial	-6,65%	-3,94%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	1M	Sentimento*
BBVA	Banca	6,90%	15,03%	↓
Safran Sa	Industrial	6,44%	12,56%	↓
Banco Santander	Banca	6,17%	13,42%	↑
Soc Generale Sa	Banca	5,74%	10,75%	↓
Airbus Se	Industrial	5,74%	10,10%	↑
Bayer Ag-Reg	Farmacêutico	-5,32%	-22,81%	↑
Kering	Retail	-5,67%	-3,76%	↓
Fresenius Se & C	Farmacêutico	-5,91%	-10,33%	↓
Sap Se	Tecnológico	-5,98%	-5,38%	↓
Unibail-Rodamco-	Imobiliário	-7,81%	23,54%	↑

Nos EUA...

Dow Jones	Sector	5S	1M	Sentimento*
Travelers Cos	Segurador	11,16%	17,19%	↑
General Electric	Industrial	4,66%	24,88%	↑
JP Morgan	Serviços Financeiros	2,27%	11,94%	↓
Nike	Bens de Consumo pessoal	1,55%	2,27%	↓
Raytheon Technologies	Industrial	1,33%	7,27%	↓
Cisco	Tecnológico	-3,34%	1,41%	↑
Apple	Tecnológico	-3,34%	7,39%	↑
American Express	Serviços Financeiros	-3,75%	5,67%	↓
IBM	Tecnológico	-7,89%	-2,38%	↓
Intel	Tecnológico	-11,00%	-1,27%	↓

Notas:

5S – Variação nas últimas 5 sessões; 1M - Variação no último mês

* Relação entre volume médio das últimas 5 sessões e das últimas 20 sessões

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

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

Declarações (“Disclosures”)

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

This report has been prepared on behalf of Millennium investment banking (Mib), a registered trademark of 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 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.

This information is not an offer to sell or a solicitation to enter into any particular deal or contract. It consists of data compiled by or of opinions or estimates from Banco Comercial Português, S.A. and no representation or warranty is made as to its accuracy or completeness. This information is merely an auxiliary means of analysis to be used by its recipients, who will be solely responsible for its use, including for any losses or damages that may, directly or indirectly, derive from it. Its reproduction is not allowed without permission from the BCP group. The data herein disclosed are merely indicative and reflect the market conditions prevailing on the date they have been collected. Thus, its accuracy and timing must absolutely be confirmed before its usage. Any alteration in the market conditions shall imply the introduction of changes in this report. This information / these opinions may be altered without prior notice and may differ or be contrary to opinions expressed by other business areas of BCP group as a result of using different assumptions and criteria. The analysis contained herein is based on numerous assumptions. Different assumptions could result in materially different results.