

25 de abril de 2022

## Economia, Inflação e Contas marcam semana nos mercados

No rescaldo das eleições em França no último fim de semana, e que deram a continuidade o presidente Emmanuel Macron, considerado mais pró União Europeia e teoricamente mais favorável aos mercados acionistas, as indicações preliminares do PIB do 1.º trimestre em algumas regiões do globo são um dos destaques da agenda macroeconómica para esta semana. Os dados de inflação na região da moeda única provavelmente vão mostrar uma estabilidade dos níveis em abril, ainda que num patamar elevado, depois da escalada de março. O calendário de apresentação de contas vai estar bastante ativo, em especial nos EUA. A guerra na Ucrânia continua em pano de fundo.



### Agenda Macro

Encontre abaixo os principais eventos para esta semana:

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
2.ªfeira	Alemanha	09:00	IFO (abr.)	89,10	90,80
3.ªfeira	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (mar. P)	1,00%	-2,10%
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (fev.)	19,20%	19,10%
4.ªfeira	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (abr.)	107,50	107,20
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (abr.)	8,00	13,00
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (mar.)	0,30%	-2,00%
	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (Gfk) (mai.)	-16,30	-15,50
	França	07:45	Confiança dos consumidores (abr.)	91,00	91,00
5.ªfeira	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (mar.)	-0,50%	-4,10%
	Japão		Banco do Japão- decisão de taxas de juro	-0,10%	-0,10%
	Japão	00:50	Produção Industrial (m) (mar. P)	0,50%	2,00%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (abr. P)	9,50%	9,80%
	Itália	09:00	Índice Confiança dos Consumidores (abr.)	100,20	100,80
	Itália	09:00	Índice Confiança Industrial (abr.)	109,00	110,30
	Itália	09:00	Sentimento Económico (abr.)	-	105,40
	Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (abr.)	-	-22,10
	Portugal	09:30	Indicador Sentimento Económico (abr.)	-	2,10
	UEM	10:00	Confiança Económica (abr.)	108,00	108,50
	UEM	10:00	Indicador de Confiança na Indústria (abr.)	9,50	10,40
	UEM	10:00	Confiança nos Serviços (abr.)	13,50	14,40
	UEM	10:00	Confiança dos consumidores (abr. F)	-16,90	-18,70
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (abr. P)	7,60%	7,60%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (1.º Trim. P)	1,00%	6,90%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	180k	184k
	6.ªfeira	França	06:30	PIB (Trim.) (1.º Trim. P)	0,30%
Reino Unido		07:00	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (abr.)	12,60%	14,30%
França		07:45	Inflação Harmonizada (abr. P)	5,10%	5,10%
França		07:45	IPP (h) (mar.)	-	22,40%
Espanha		08:00	Vendas a retalho (h) (mar.)	-	1,70%
Espanha		08:00	PIB (Trim.) (1.º Trim. P)	0,60%	2,20%
Itália		09:00	PIB (Trim.) (1.º Trim. P)	-0,20%	0,60%
Alemanha		09:00	PIB (Trim.) (1.º Trim. P)	0,20%	-0,30%
Portugal		09:30	PIB (Trim.) (1.º Trim. P)	0,30%	1,60%
UEM		10:00	Inflação (abr.)	7,50%	7,50%
Itália		10:00	Inflação Harmonizada (abr. P)	7,00%	6,80%
UEM		10:00	PIB (Trim.) (1.º Trim. P)	0,30%	0,30%
Portugal		11:00	Vendas a retalho (h) (mar.)	-	13,90%
EUA		13:30	Rendimento Pessoal (mar.)	0,40%	0,50%
EUA		13:30	Despesa Pessoal (mar.)	0,60%	0,20%
EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (abr. F)	65,70	59,40	

(h)- Variação homóloga; (m)-Variação mensal; P- Valor preliminar; F- Valor final; k-m II; M-m Ilhões; B-m II m Ilhões

(1) Estimativas de consenso a 22/04/2022; (2) Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, DTM-Departamento Mercados Acionistas



# Mapa Empresarial

No mapa de divulgação de resultados nos EUA surgem nomes como Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Visa, Chevron, PepsiCo, Intel, McDonald's, Boeing, Texas Instruments, QUALCOMM ou PayPal.

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Preço-Alvo
<b>2.ªfeira</b>	AA	Coca-Cola Co/The	\$282.9	\$65.25	0.35%	\$0.581	\$9.84	\$68.08
<b>3.ªfeira</b>	DF	Microsoft	\$2 054.4	\$274.03	-2.07%	\$2.189	\$49.04	\$367.75
	DF	Alphabet	\$1 581.0	\$2 392.28	-6.00%	\$28.521	\$56.24	\$3 377.00
	DF	Visa	\$450.6	\$208.17	-2.17%	\$1.656	\$6.84	\$270.56
	11:00	PepsiCo	\$238.1	\$172.15	0.15%	\$1.233	\$15.57	\$179.60
	11:00	United Parcel Service	\$163.0	\$187.15	-0.46%	\$2.880	\$23.80	\$238.64
	DF	Texas Instruments	\$160.1	\$173.31	-0.20%	\$2.213	\$4.72	\$196.73
	AA	Raytheon Technologies	\$149.8	\$100.49	-3.63%	\$1.022	\$15.77	\$111.33
	AA	General Electric	\$98.1	\$89.07	-1.94%	\$0.196	\$17.03	\$112.21
	21:05	Mondelez International	\$90.0	\$65.06	2.10%	\$0.754	\$7.48	\$72.50
	DF	Chubb	\$87.3	\$206.10	-2.10%	\$3.477	\$9.71	\$229.00
	AA	3M	\$84.9	\$149.17	1.21%	\$2.312	\$8.73	\$164.20
	DF	Edwards Lifesciences	\$73.6	\$118.38	-1.37%	\$0.570	\$1.31	\$130.96
	AA	Waste Management	\$65.4	\$157.51	-1.04%	\$1.139	\$4.45	\$163.63
<b>4.ªfeira</b>	DF	Meta Platforms	\$499.9	\$184.11	-12.40%	\$3.125	\$28.24	\$311.43
	12:00	T-Mobile US	\$160.7	\$128.63	-3.26%	\$0.260	\$20.12	\$169.26
	DF	QUALCOMM	\$149.7	\$132.81	-2.99%	\$2.932	\$10.60	\$202.55
	DF	Amgen	\$133.6	\$250.35	-1.44%	\$4.125	\$6.13	\$249.57
	DF	PayPal Holdings	\$99.9	\$86.03	-15.91%	\$0.876	\$6.40	\$163.22
	12:00	American Tower	\$119.5	\$261.90	2.49%	\$1.093	\$2.58	\$285.63
	AA	Boeing Co/The	\$104.5	\$176.92	-2.76%	(\$0.138)	\$16.02	\$253.48
	DF	ServiceNow	\$94.3	\$471.40	-7.08%	\$1.704	\$1.70	\$673.87
	AA	Automatic Data Processing	\$93.9	\$223.52	-2.48%	\$2.081	\$4.45	\$220.31
	12:00	CME Group	\$80.1	\$222.92	-6.20%	\$2.009	\$1.33	\$252.88
	AA	Norfolk Southern	\$67.1	\$258.59	-1.70%	\$2.926	\$2.83	\$302.92
	DF	Equinix	\$67.8	\$745.41	1.38%	\$1.660	\$1.74	\$823.61
	AA	General Dynamics	\$66.4	\$238.79	-2.03%	\$2.508	\$9.01	\$259.59
	AA	Fiserv	\$63.5	\$97.36	-2.32%	\$1.332	\$3.87	\$126.53
<b>5.ªfeira</b>	DF	Apple	\$2 640.3	\$161.79	-2.12%	\$1.423	\$93.98	\$190.86
	DF	Amazon.com	\$1 468.2	\$2 887.00	-4.85%	\$12.630	\$116.43	\$4 060.50
	AA	Mastercard	\$343.3	\$351.18	-1.86%	\$2.192	\$4.92	\$429.31
	AA	Eli Lilly &	\$265.4	\$278.73	-7.66%	\$2.367	\$7.43	\$295.73
	AA	Thermo Fisher Scientific	\$219.7	\$561.28	-1.34%	\$6.144	\$10.62	\$675.00
	AA	Comcast	\$203.3	\$45.38	-4.62%	\$0.801	\$30.51	\$60.13
	AA	Merck & Co	\$213.9	\$84.59	-2.67%	\$1.827	\$14.58	\$93.04
	DF	Intel	\$190.3	\$46.54	1.90%	\$0.804	\$18.31	\$53.04
	AA	McDonald's	\$185.0	\$250.17	-0.14%	\$2.172	\$5.57	\$278.90
	11:00	Linde PLC	\$155.9	\$309.72	-2.76%	\$2.773	\$8.10	\$358.80
	11:30	Caterpillar	\$115.9	\$216.30	-5.05%	\$2.613	\$13.08	\$243.09
	21:05	Stryker	\$93.8	\$248.31	-5.12%	\$1.969	\$4.19	\$283.00
	12:00	Altria Group	\$100.7	\$55.53	1.00%	\$1.093	\$4.87	\$54.50
	12:30	Southern Co/The	\$80.7	\$75.91	-0.11%	\$0.897	\$5.95	\$73.06
	DF	Gilead Sciences	\$78.1	\$62.25	0.70%	\$1.822	\$6.23	\$71.72
	AA	Northrop Grumman	\$69.7	\$447.40	-4.24%	\$5.958	\$8.89	\$455.88
<b>6.ªfeira</b>	AA	Exxon Mobil	\$359.7	\$85.13	-3.07%	\$2.243	\$89.57	\$93.22
	AA	Chevron	\$316.2	\$160.95	-6.20%	\$3.426	\$50.27	\$175.17
	AA	AbbVie	\$273.8	\$154.99	-4.51%	\$3.144	\$13.63	\$162.64
	AA	AstraZeneca PLC	\$204.1	\$65.86	-4.62%	\$0.844	\$10.99	\$71.60
	AA	Bristol-Myers Squibb	\$161.0	\$75.75	-2.27%	\$1.914	\$11.39	\$76.58
	AA	Honeywell International	\$130.7	\$190.63	-2.34%	\$1.859	\$8.29	\$221.52
	12:00	Charter Communications	\$100.9	\$511.37	-7.91%	\$6.624	\$13.21	\$713.37
	11:00	Aon PLC	\$68.8	\$321.64	-2.02%	\$4.797	\$3.71	\$311.64
	AA	Colgate-Palmolive	\$68.2	\$81.10	0.20%	\$0.746	\$4.40	\$84.45

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 22 de abril de 2022; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investmentbanking, Bloomberg

Na Europa entre as maiores capitalizações bolsistas chegam resultados de Novartis,

Linde, Sanofi, HSBC, TotalEnergies, Mercedes-Benz, Iberdrola, Santander, Dassault Systemes, STMicro, Orange, Deutsche Bank ou Vivendi. Em Portugal chegam os números da J.Martins.

Dia	Hora	Empresa	Moeda	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
<b>2.ªfeira</b>	DF	Deutsche Boerse AG	EUR	30.95	162.9	-4.51%	179.57
<b>3.ªfeira</b>	AA	Novartis AG	CHF	209.43	86.03	-1.68%	89.15
	05:00	HSBC Holdings PLC	Gbp	105.31	523.3	-2.49%	603.16
	AA	UBS Group AG	CHF	61.83	16.7	-1.92%	21.22
	10:00	Atlas Copco AB	SEK	567.56	481.6	0.62%	550.52
	AA	Banco Santander SA	EUR	54.90	3.166	-1.44%	4.05
	AA	Orange SA	EUR	29.54	11.106	-1.42%	12.14
	07:30	UPM-Kymmene Oyj	EUR	17.41	32.61	4.44%	37.17
	AA	Associated British Foods PLC	Gbp	12.93	1633.5	-1.29%	2263.84
	06:00	Randstad NV	EUR	9.71	52.76	2.42%	63.58
<b>4.ªfeira</b>	07:00	GlaxoSmithKline PLC	Gbp	88.56	1742	-2.77%	1758.78
	06:00	Mercedes-Benz Group AG	EUR	69.25	64.73	-0.05%	88.88
	AA	Iberdrola SA	EUR	67.18	10.435	-0.76%	11.71
	AA	Dassault Systemes SE	EUR	53.73	40.175	-2.02%	46.64
	AA	Lloyds Banking Group PLC	Gbp	32.18	46.11	1.36%	58.91
	AA	DSV A/S	DKK	273.48	1139.5	2.22%	1666.63
	AA	STMicroelectronics NV	EUR	32.15	35.305	1.49%	49.91
	DF	Celnex Telecom SA	EUR	30.66	45.14	0.69%	64.03
	10:30	Kone Oyj	EUR	24.53	46.33	-2.41%	55.91
		Deutsche Bank AG	EUR	22.78	11.024	-3.57%	13.27
	AA	Aena SME SA	EUR	22.33	148.85	-2.54%	157.69
	AA	UniCredit SpA	EUR	20.20	9.249	-5.41%	14.55
	05:45	Credit Suisse Group AG	CHF	18.46	6.964	-5.63%	8.50
	DF	Tenaris SA	EUR	17.22	14.585	-8.90%	14.03
	06:00	Telia Co AB	SEK	157.53	38.52	-2.67%	38.28
	06:30	Lundin Energy AB	SEK	120.09	420	-5.77%	380.69
	07:00	Puma SE	EUR	11.27	74.72	-4.06%	107.24
	AA	Red Electrica Corp SA	EUR	10.04	18.555	-4.40%	17.41
<b>5.ªfeira</b>	11:00	Linde PLC	EUR	146.85	291.65	-3.28%	323.17
	AA	Sanofi	EUR	128.13	101.4	-3.20%	113.39
	07:00	TotalEnergies SE	EUR	119.71	45.87	-4.68%	59.21
	05:30	Nordea Bank Abp	EUR	37.72	9.77	1.01%	11.21
	06:30	DNB Bank ASA	NOK	307.05	198.05	-0.66%	213.65
	AA	Barclays PLC	Gbp	24.59	146.7	-0.67%	222.81
		Naturgy Energy Group SA	EUR	27.86	28.73	-3.38%	22.83
	06:00	Nokia Oyj	EUR	27.73	4.8675	-1.30%	6.10
	07:00	Repsol SA	EUR	20.15	13.195	-7.12%	14.76
	06:00	Volvo Car AB	SEK	205.32	68.91	-1.20%	71.00
	06:30	Evolution AB	SEK	197.75	919.3	-7.77%	1577.55
	AA	Standard Chartered PLC	Gbp	15.42	515.4	-1.02%	672.34
	06:30	Stora Enso Oyj	EUR	14.62	18.45	-10.06%	20.58
	DF	Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	12.71	20.2	-3.54%	21.15
<b>6.ªfeira</b>	AA	AstraZeneca PLC	Gbp	159.28	10280	-3.23%	11219.45
	AA	Eni SpA	EUR	48.96	13.58	-8.10%	15.95
	06:00	BASF SE	EUR	48.05	52.32	0.25%	68.86
	07:00	Orsted AS	DKK	339.25	807	2.15%	884.29
	12:00	Hexagon AB	SEK	348.74	128.9	-6.23%	142.69
	AA	Neste Oyj	EUR	33.75	43.88	-5.63%	51.64
	AA	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	EUR	33.38	5.006	-2.93%	6.41
		NatWest Group PLC	Gbp	23.56	222.7	0.05%	284.30
	AA	CaixaBank SA	EUR	24.91	3.09	-0.56%	3.58
	06:00	OMV AG	EUR	15.09	46.1	-1.25%	55.80
	06:30	Danske Bank A/S	DKK	102.51	118.9	3.52%	132.79
	AA	Erste Group Bank AG	EUR	13.74	31.97	-2.94%	42.97
	AA	Koninklijke KPN NV	EUR	13.56	3.283	-5.65%	3.35
		Amundi SA	EUR	12.21	60.15	-1.98%	81.41
	AA	MTU Aero Engines AG	EUR	10.48	196.1	0.78%	223.21
	06:00	Kesko Oyj	EUR	9.61	24.6	1.50%	28.25

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

Cap. Bolsista, Cotação e Preço-Alvo em moeda local; Var. 5S - variação 5 sessões até 22 de abril 2022

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences



## Semana Passada

A última semana foi negativa para os principais índices acionistas, com o Nikkei 225 a ser a exceção. O corte das projeções de crescimento económico global por parte do Banco Mundial e do FMI acabaram por penalizar o sentimento. Os discursos hawkish de Jerome Powell e do Vice-Presidente do BCE foram outros dos fatores de pressão para as ações. No plano macroeconómico foi revelado que os preços no produtor dispararam mais de 30% no mês de março, alimentando receios de maiores pressões inflacionistas. Os dados preliminares dos PMIs do mês de abril apontaram para uma aceleração surpreendente da atividade global na Zona Euro, puxada pelo ganho de momentum nos serviços, que compensou a desaceleração na indústria, mas onde a travagem também foi mais leve que o temido. Já nos EUA a atividade global abrandou inesperadamente, com a atividade terciária a castigar a leitura geral e ofuscar a melhor leitura da atividade industrial. Relatório da S&P Global mostrou que o índice de crescimento dos preços de inputs atingiu um nível recorde, refletindo o aumento dos custos nas matérias-primas, combustível, transporte e mão-de-obra.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
CAC 40	6581.42	-0.12%	-7.99%	Dow Jones	33811.40	-1.86%	-8.96%	S&P400	2583.21	-1.73%	-9.11%
Euro Stoxx	429.68	-0.14%	-10.27%	S&P 500	4271.78	-2.75%	-10.37%	MSCI World	2882.45	-2.61%	-10.81%
DAX	14142.09	-0.15%	-10.97%	Russel 2000	1940.67	-3.21%	-13.57%	Russel 2000	1940.67	-3.21%	-13.57%
IBEX 35	8652.30	-0.54%	-0.71%	Nikkei 225	27105.26	0.04%	-5.88%	MSCI Emergentes	1075.60	-3.35%	-12.70%
Footsie 100	7521.68	-1.24%	1.88%	Shanghai	3088.92	-3.87%	-15.19%	WIG20	1973.31	-5.73%	-12.95%
PSI	6002.91	-2.13%	7.78%	Hang Seng	20838.52	-4.09%	-11.79%	IMOEX	2232.23	-7.95%	-41.06%

Notas:

5S- Variação nas últimas 5 sessões; YTD - Variação no ano

Conheça os principais movers em território nacional, Zona Euro e EUA na semana passada:

Euro Stoxx 50	Sector	Cotação	5S	PSI	Sector	Cotação	5S	Big Caps US	Sector	Cotação	5S
CRH	Construção	38.38	5.25%	Semapa	Rec. Naturais	13.34	6.55%	United Airlines Holdings Inc	Bens Consumo	51.46	14.03%
Danone	Alimentação	55.22	4.84%	Navigator	Rec. Naturais	3.82	4.37%	Kimberly-Clark Corp	onsumo Pesso	138.51	9.56%
BNP Paribas	Banca	51.73	4.49%	CTT	Industrial	4.40	0.34%	Intl Business Machines Corp	Tecnológico	138.25	9.24%
Infineon Tech	Tecnológico	27.92	3.95%	C.Amorim	Industrial	9.86	-1.20%	Twitter Inc	Tecnológico	48.93	8.54%
Vinci	Construção	92.90	3.26%	EDPR	Utilities	4.62	-1.79%	M & T Bank Corp	Financeiro	172.41	8.05%
Hermes	Consumo	1232.50	-3.97%	REN	Utilities	2.86	-3.22%	Dentsply Sirona Inc	Farmacêutico	40.95	-16.55%
Eni	Energético	13.58	-4.37%	Greenvolt	Utilities	7.03	-3.83%	Warner Bros Discovery Inc	Bens Consumo	20.57	-17.32%
Flutter Ent.	Viagens&L	98.62	-4.85%	Mota Engil	Construção	1.31	-4.64%	Hca Healthcare Inc	Farmacêutico	210.64	-19.28%
Stellantis	Automóvel	13.11	-6.84%	Galp	Energético	11.33	-5.15%	Enphase Energy Inc	Energético	153.63	-19.36%
Prosus	Tecnológico	43.76	-6.95%	Altri	Rec. Naturais	6.44	-5.15%	Netflix Inc	Bens Consumo	215.52	-36.82%

Notas:

5S- Variação nas últimas 5 sessões

### DTMI - Departamento de Mercados Acionistas:

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados

[Publishing](#)

Sónia Primo

Este relatório foi elaborado pela DTMI - Departamento de Mercados Acionistas do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

This report has been prepared by the Content Area of the Stock Markets Department - DTMI of Banco Comercial Português, S.A (Millennium BCP).

#### 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 praticarem. 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 informações aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e fontes. 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 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 sources and criteria. The analysis contained herein is based on numerous assumptions. Different assumptions could result in materially different results.*

