

Mercados

Fecho dos Mercados

Índice nacional destaca-se em segunda-feira de otimismo nas bolsas

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	310	1,3%	-1,4%	-1,4%
PSI 20	5.654	2,4%	-13,8%	-13,8%
IBEX 35	10.353	1,3%	4,4%	4,4%
CAC 40	4.231	1,3%	-1,5%	-1,5%
DAX 30	9.245	1,7%	-3,2%	-3,2%
FTSE 100	6.741	0,8%	-0,1%	4,1%
Dow Jones	16.839	1,1%	1,6%	4,8%
S&P 500	1.972	0,9%	6,7%	10,1%
Nasdaq	4.508	1,0%	7,9%	11,4%
Russell	1.158	1,5%	-0,4%	2,7%
NIKKEI 225*	15.450	0,8%	-5,2%	0,4%
MSCI EM	1.077	0,2%	7,4%	10,9%
MBCP TH EU	1.746	1,3%	13,2%	13,2%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	96,4	-1,0%	-2,0%	1,1%
OURO	1.298,5	-0,4%	7,8%	11,2%
EURO/USD	1,336	-0,2%	-3,1%	-
Eur 3m Dep*	0,150	-0,8	-8,5	-
OT 10Y*	3,488	-1,9	-264,2	-
Bund 10Y*	1,014	6,1	-91,5	-

*taxa de juro com variações em p.b.

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Teixeira Duarte 8,3%	Finmeccanica Spa 4,0%	Dollar General C 11,6%
	Banif - Banco In 7,6%	Telenet Grp Hldg 3,9%	Family Dollar St 4,9%
	Sonae 6,4%	United Intern-Re 3,8%	Southwest Air 3,6%
↓	Ctt-Correios De 0,9%	Alpha Bank A.E. -2,5%	Allergan Inc -1,7%
	Portucel Sa 0,8%	Hellenic Telecom -2,9%	Dollar Tree Inc -2,4%
	Ren-Rede Energet -0,1%	Opap Sa -4,8%	Monster Beverage -5,4%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Espírito Santo Saúde - Makuria Investment passou a deter mais de 2% do capital
Estado pode fazer venda direta da parcela de 31,5% que ainda detém nos CTT

Europa

AP Moeller-Maersk reviu em alta o *guidance* anual
BHP Biliton desiludiu o mercado com resultados anuais
Imperial Tobacco - vendas líquidas dos primeiros 9 meses recuam apenas 1%
Thyssenkrup pretende redesenhar alguns negócios e duplicar resultado operacional
CRH reportou uma subida homóloga de 4% nas vendas do 1º semestre

EUA

Urban Outfitters superou o apontado pelos analistas nos resultados do 2º trim. fiscal
Dollar General ofereceu \$ 9,7 mil milhões para comprar a rival Family Dollar Stores
21st Century Fox quer aumentar shows em linguagem local nos mercados externos
Sensata Technologies está a adquirir a unidade Schrader Intl à Madison Dearborn

Outros

Balança de Transações Correntes da Zona Euro com excedente de € 13,1 mil milhões em junho
Taxa de Inflação Homóloga no Reino Unido em julho abrandou 30pb para os 1,6%
Leading Index do Japão relativo a junho sinalizou uma melhoria das perspetivas económicas do país. **Coincident Index** subiu de 111,3 para os 109,7.
NAHB revelou uma melhoria das condições no setor em agosto
Preço das Casas no Reino Unido registou uma subida homóloga de 5,3% em agosto

Agenda Macro

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Portugal	IPP (m) (jul.)	-	0,00%
13:30	EUA	IPC (m) (jul.)	0,10%	0,30%
13:30	EUA	IPC excluindo Alimentação e Energia (m) (jul.)	0,20%	0,10%
13:30	EUA	Casas em início de construção (jul.)	970K	893K
13:30	EUA	Licenças de Construção (jul.)	1000K	963K

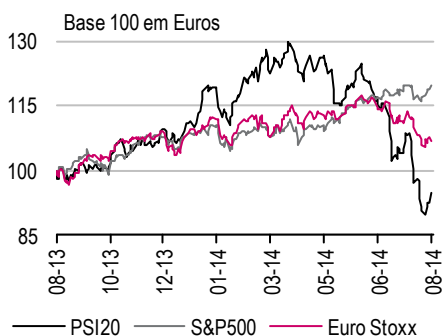
(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; P-Valor preliminar; M-Milhões;

Estimativas de consenso a 18/08/2014

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	56,48	2,0%	-13,6%
IBEX35	103,60	1,2%	4,5%
FTSE100 (2)	67,54	1,0%	0,3%
Technical EU	15,35	-10,9%	0,3%

(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

Fecho dos Mercados

Índice nacional destaca-se em segunda-feira de otimismo nas bolsas

Portugal. O índice nacional destacou-se entre os congéneres na sessão de segunda-feira. O PSI20 subiu 2,4% para os 5654 pontos, com 17 títulos em alta. Ainda assim, o volume foi fraco, transacionando-se 325,3 milhões de ações, correspondentes a € 79,9 milhões (54% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Teixeira Duarte, a subir 8,3% para os € 0,7850, liderando os ganhos percentuais, seguida do Banif (+7,6% para os € 0,0085) e da Sonae (+6,4% para os € 1,118). A REN (-0,1% para os € 2,64) foi a única a contrariar os ganhos entre as 18 atuais cotadas do PSI20.

Europa. Os mercados de ações europeus viveram uma segunda-feira muito positiva, motivados por sinais animadores relacionados com questões geopolíticas – ministros dos negócios estrangeiros russos e ucranianos estiveram reunidos, num encontro em que também participaram os homólogos da Alemanha e França, enquanto no Iraque, segundo maior produtor de petróleo da OPEP, as forças curdas retomaram o controlo da barragem de Mosul, contribuindo para o enfraquecimento do exército islâmico naquela região. A melhoria das condições no setor imobiliário norte-americano, revelada pelo NAHB, também deu uma ajuda, tal como o ambiente de fusões e aquisições em terras do tio Sam, onde a Dollar General ofereceu \$ 9,7 mil milhões para comprar a Family Dollar Stores, concorrendo com a proposta da Dollar Tree. O índice Stoxx 600 avançou 1,2% (333,60), o DAX ganhou 1,7% (9245,33), o CAC subiu 1,3% (4230,65), o FTSE acumulou 0,8% (6741,25) e o IBEX valorizou 1,3% (10353,4). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Automóvel (+1,98%), Tecnológico (+1,87%) e Construção (+1,8%).

EUA. Dow Jones +1,1% (16838,74), S&P 500 +0,9% (1971,74), Nasdaq 100 +0,8% (4020,496). Os setores que encerraram positivos foram: Industriais (+1,53%) e Financials (+1,08%), Info Technology (+1,06%), Materials (+0,97%), Consumer Discretionary (+0,86%), Health Care (+0,77%), Consumer Staples (+0,59%) e Energy (+0,28%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-0,17%) e Telecom Services (-0,11%). O volume da NYSE situou-se nos 568 milhões, 8% abaixo da média dos últimos três meses (615 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 5,7 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,8%); Hang Seng (+0,7%); Shangai Comp (+0,3%).

Hot Stock

O **AP Moeller-Maersk** (cap. Dk 304,6 mil milhões, ou cerca de € 41 mil milhões, +5% para os Dk 14170), conglomerado dinamarquês também conhecido como Maersk e que é o maior operador de porta-contentores mundial, **reviu em alta o guidance anual**, motivado por um aumento do volume de fretes e por menores custos. Os resultados excluindo operações descontinuadas, imparidades e ganhos de desinvestimentos deverão totalizar \$ 4,5 mil milhões, mais \$ 500 milhões que o anteriormente previsto. A empresa vai fazer recompra de ações próprias (share buyback) na ordem dos mil milhões de dólares. **No 2º trimestre o Ebitda** situou-se cresceu 9% para \$ 3,09 mil milhões, **excedendo** os \$ 3,05 mil milhões aguardados. O lucro operacional líquido depois de impostos na linha de contentores da Maersk cresceu 24% para \$ 547 milhões, com aumento de 6,6% nos volumes, enquanto os custos recuaram 4,4% no trimestre. A empresa reviu ainda em alta a projeção de lucros nas divisões de exploração de petróleo e terminais portuários.

Nota EUR/Dk (coroas dinamarquesas por cada euro) 8,2116 @ 09h50m

Portugal

Em comunicado à CMVM, a **Espírito Santo Saúde** (ESS) informou que o Makuria Investment Management LLP adquiriu a 8 de agosto 40.490 ações da ESS. Após a operação, o Makuria ficou com 1.917.429 ações, representativas de 2,01% do capital. A ESS (cap. € 0,4 milhões) subiu 1% para os € 3,98.

Foi ontem publicado em Diário da República o **Decreto-Lei que permite ao Estado optar pela venda direta institucional da parcela de 31,5% que ainda detém nos CTT** (cap. € 1,1 mil milhões, +0,5% para os € 7,618), uma operação que segundo a imprensa poderá acontecer a partir do final de agosto. O ministério das Finanças pode optar pela alienação por oferta privada a investidores qualificados, nacionais ou estrangeiros, podendo mesmo optar pela modalidade de colocação acelerada (*accelerated book building*).

*cap- capitalização bolsista

Europa

A britânica **BHP Biliton** (cap. £ 113,3 mil milhões, -4,1% para os £ 19,83), maior mineira mundial, **desiludiu** o mercado, ao reportar resultados anuais antes de impostos (*underlying profit*) de \$ 13,4 mil milhões, quando os analistas previam \$ 13,6 mil milhões. O EPS ajustado de \$ 2,53 ficou assim aquém dos \$ 2,54 estimados, com as receitas a crescerem apenas 1,9% para \$ 67,2 mil milhões, falhando os \$ 67,92 mil milhões estimados.

A **Imperial Tobacco** (cap. £ 24,7 mil milhões, +2,1% para os £ 25,78), segunda maior tabaqueira europeia, reportou uma **quebra de apenas 1% nas vendas líquidas dos primeiros nove meses do seu ano fiscal**, com a melhoria do mercado europeu a ofuscar a quebra na Rússia. Os analistas apontavam para uma queda de 2% nas receitas. A empresa **reiterou as perspetivas anuais**, esperando um crescimento modesto no EPS ajustado (a preços constantes) e um aumento de dividendo em pelo menos 10%, tendo em curso um programa de otimização de custos.

De acordo com o Handelsbatt, a siderúrgica alemã **Thyssenkrup** (cap. € 12,2 mil milhões, +2% para os € 21,495) pretende redesenhar alguns negócios. A **empresa quer duplicar o lucro operacional nos próximos anos**, em relação à meta de Ebit ajustado de € 1,17 mil milhões projetada para o ano fiscal 2013/2014.

A **CRH** (cap. € 13,3 mil milhões, -0,9% para os € 17,965) empresa de cimentos e outros materiais de construção, reportou uma subida homóloga de 4% nas **vendas** do 1º semestre para € 8,32 mil milhões, **superando** os € 8,27 mil milhões aguardados pelo mercado. As vendas comparáveis cresceram 5%. O **Ebitda** cresceu 27% face a igual período do ano anterior, para os € 505 milhões, **excedendo ligeiramente** o esperado (e 504 milhões). A empresa propõe um dividendo de e 0,185 por ação, sem surpresas. Referiu ainda quer o processo de revisão do seu *portfolio* continua ativo, com o programa de desinvestimento de € 1,5 mil milhões a € 2 mil milhões nos próximos anos a manter-se ativo. Acrescentou que **depois do forte arranque do ano na Europa, os últimos meses denotaram algum abrandamento da tendência**, penalizado pelas incertezas em torno da Ucrânia.

*cap- capitalização bolsista Nota EUR/£ (libra por cada euro) 0,80212

EUA

A retalhista de vestuário **Urban Outfitters** (cap. \$ 5,1 mil milhões) **superou o apontado pelos analistas** nos resultados do 2º trimestre fiscal, ao reportar um EPS de \$ 0,49 (vs. consenso \$ 0,48), com receitas de \$ 811 milhões (vs. \$ 805,8 milhões esperados). As vendas comparáveis permaneceram estáveis, quando se antecipava um aumento de 0,9%. A margem bruta situou-se nos 37,4%, em linha com o estimado.

A rede de lojas de desconto **Dollar General ofereceu \$ 9,7 mil milhões para comprar a sua rival Family Dollar Stores**, ultrapassando a proposta concorrente de \$ 8,5 mil milhões da **Dollar Tree**. A Dollar General oferece \$ 78,50 por ação em cash e stock, estimando obter sinergias de \$ 550 a \$ 600 milhões. Em conjunto as empresas poderão gerar receitas na ordem dos \$ 28 mil milhões anuais, segundo os dados compilados pela Bloomberg.

A **21st Century Fox**, empresa de filmes e de TV de Rupert Murdoch, está a aumentar a sua produção de shows em linguagem local nos mercados externos, como parte do esforço para aumentar os lucros internacionais para além dos mil milhões de dólares registados no último ano fiscal, que terminou em junho. O objetivo é expandir-se na América latina e Ásia.

A **Sensata Technologies**, fornecedor de sensores e controles para os fabricantes na indústria de automação, eletrodomésticos, mercados de aeronaves e de climatização, **está a adquirir a unidade Schrader Intl à Madison Dearborn**, num negócio avaliado em mil milhões de dólares. A operação deverá ser concluída no 4º trimestre. A Schrader emprega 2500 pessoas e espera gerar receitas de \$ 550 milhões este ano. A Sensata estima que o negócio retire cerca de \$ 0,13 a \$ 0,16 ao EPS ajustado deste ano, acrescentando \$ 0,18 a \$ 0,21 em 2015 e \$ 0,50 a \$ 0,55 após a integração e pagamento da dívida.

Outros

A **Balança de Transações Correntes da Zona Euro** (com ajustamento sazonal) apresentou um excedente de € 13,1 mil milhões em junho. Este valor compara com os saldos positivos de € 19,8 mil milhões do mês anterior e de € 20,9 mil milhões em junho de 2013.

De acordo com o Índice de Preços no Consumidor, a **Taxa de Inflação Homóloga no Reino Unido** em julho abrandou 30pb para os 1,6%, descendo abaixo do esperado (1,8%)

O valor final do **Leading Index do Japão** relativo a junho sinalizou uma melhoria das perspetivas económicas do país, superior ao apontado pelo valor preliminar. O valor de leitura passou dos 104,8 para os 105,9 (vs. valor preliminar 105,5). O **Coincident Index** (indicador que mede a situação económica atual) subiu de 111,3 para os 109,7 (vs. preliminar 109,4).

O índice de mercado imobiliário norte-americano **NAHB** revelou uma melhoria das condições no setor em agosto, quando se esperava uma estagnação. O valor passou de 53 para 55, sendo a leitura mais otimista desde janeiro.

Segundo os dados da imobiliária Rightmove, o **Preço das Casas no Reino Unido** registou uma subida homóloga de 5,3% em agosto, com variação mensal negativa de 2,9% (vs. 6,5% e -0,8%, respetivamente, em julho).

Resultados

Empresa	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-07 AA	13-10 AA	
Portucel	21-07 DF	22-10 DF	
Media Capital	21-07 DF	n.a.	
Iberdrola	23-07 AA	22-10 AA	2014-02-19
BPI	23-07 DF	n.a.	
Impresa	24-07 DF	28-10 DF	
Galp Energia	28-07 AA	27-10 AA	2014-03-04
BCP	28-07 DF	03-11 DF	
Jerónimo Martins	29-07 DF	29-10 DF	
Indra	30-07 DF	n.a.	
CTT	30-07 AA	04-11 DF	
Sonae Indústria	30-07 DF	13-11 DF	
Novabase	30-07 DF	06-11 DF	
EDP Renováveis	30-07 AA	29-10 AA	
Sonae Capital	31-07 DF	30-10 DF	
NOS	31-07 AA	06-11 AA	2014-02-28
REN	31-07 DF	06-11 DF	
Telefónica	31-07 AA	06-11 AA	
EDP	31-07 DF	30-10 DF	2014-05-14
Glint	31-07	20-11	
Altri	31-07 DF	n.a.	
Sonae Sierra	05-08 DF	04-11 DF	
Sonae com	06-08 DF	10-11 DF	
Portugal Telecom**	06-08 DF	n.a.	
Soares da Costa	14-08	21-11	
Reditus	14-08	28-11	
Sonae	20-08 DF	12-11 AA	
ESS	25-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	28-08 DF	27-11 DF	
Portugal Telecom	29-08 AA	n.a.	
Semapa	29-08 DF	31-10 DF	
Ibersol	29-08 DF	21-11 DF	
Inditex	17-09 AA	11-12 AA	
Cofina	n.a.	n.a.	
Cimpor	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	
T. Duarte	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	

AM - After market; BM - Before market; n.a. - Not available; (e) Expected;

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. *Resultados Operacionais **Resultados da Oi

Dividendos

Empresa	DPA	Assembleia	Data	Data	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	Geral	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Galp Energia**	0,144	28-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	16-Mai-13	0,120
	0,173	-	-	-	Estimado	18-Set-13	0,144
Telefónica**	0,400	30-Mai-14	07-Mai-14	07-Mai-14	Aprovado	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Aprovado	06-Nov-13	0,350

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

Declarções (“Disclosures”)

- 1) Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
 - 2) O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
 - 3) 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.
 - 4) Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
 - 5) Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
 - 6) Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
 - 7) 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.
 - 8) O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
 - 9) O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
 - 10) As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem 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. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
 - 11) Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
 - 12) A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
 - 13) O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
 - 14) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
 - 15) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
 - 16) Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
 - 17) Millennium BCP 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.).
 - 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
 - 19) O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como “joint-book runner” relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota Engil através de um “accelerated book building” de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
 - 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
 - 21) O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
 - 22) Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
 - 23) O Millennium BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Industria anunciado no início de maio 2014.
 - 24) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como “Joint Bookrunner” na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil Africa.
 - 25) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
 - 26) O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos “Bookrunners & Mandated Lead Arrangers” na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).
 - 27) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos “Joint-Bookrunners” na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
 - 28) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)
- | Recomendação | jul-14 | jun-14 | mar-14 | dez-13 | set-13 | jun-13 | dez-12 | dez-11 | dez-10 | dez-09 | dez-08 | dez-07 | dez-06 | dez-05 | dez-04 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Compra | 67% | 50% | 25% | 55% | 59% | 77% | 77% | 68% | 79% | 63% | 54% | 41% | 37% | 30% | 63% |
| Manter | 14% | 32% | 13% | 23% | 9% | 9% | 12% | 11% | 7% | 15% | 4% | 27% | 11% | 40% | 6% |
| Reduzir | 5% | 0% | 33% | 18% | 18% | 14% | 4% | 0% | 0% | 7% | 0% | 0% | 21% | 5% | 6% |
| Vender | 10% | 18% | 29% | 5% | 14% | 0% | 4% | 7% | 4% | 4% | 0% | 14% | 16% | 5% | 0% |
| Sem Recom./Sob Revisão | 5% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 4% | 14% | 11% | 11% | 42% | 18% | 16% | 20% | 25% |
| Varição | -12.1% | -10.6% | 16.0% | 10.2% | 7.1% | -1.7% | 2.9% | -28% | -10% | 33% | -51% | 16% | 30% | 13% | na |
| PSI 20 | 5979 | 6802 | 7608 | 6559 | 5954 | 5557 | 5655 | 5494 | 7588 | 8464 | 6341 | 13019 | 11198 | 8619 | 7600 |
- 29) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumbcp.pt ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

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. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)
Edif 2 - Piso 2 B
Porto Salvo
2744-002 Porto Salvo
Portugal
Telephone +351 21 113 2103

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 (Retail, Industrials and HealthCare)
Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)
Ramiro Loureiro (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