

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	326	-0,5%	3,7%	3,7%
PSI 20	5.108	-1,3%	-22,1%	-22,1%
IBEX 35	10.673	-0,9%	7,6%	7,6%
CAC 40	4.377	-0,3%	1,9%	1,9%
DAX 30	9.964	-0,2%	4,3%	4,3%
FTSE 100	6.656	-0,99%	-1,4%	3,5%
Dow Jones	17.777	-0,3%	7,2%	18,4%
S&P 500	2.053	-0,7%	11,1%	22,6%
Nasdaq	4.727	-1,3%	13,2%	24,9%
Russell	1.154	-1,6%	-0,8%	9,5%
NIKKEI 225*	17.663	0,4%	8,4%	6,5%
MSCI EM	985	-2,0%	-1,8%	8,4%
MBCP TH EU	1.800	-0,2%	16,7%	16,7%

\*Fecho de hoje

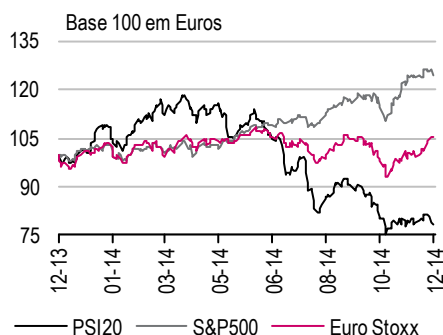
Petróleo(WTI)	69,0		-29,9%	-22,6%
OURO	1.212,1	3,8%	0,6%	11,0%
EURO/USD	1,249	0,5%	-9,4%	-
Eur 3m Dep*	0,080	4,0	-15,5	-
OT 10Y*	2,824	-2,0	-330,6	-
Bund 10Y*	0,728	2,8	-120,1	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	51,00	-1,6%	-21,9%
IBEX35	106,78	-1,0%	7,7%
FTSE100 (2)	66,52	-0,9%	-1,2%
Technical EU	15,35	-14,8%	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

## Mercados

**Novas ações da Sonae Indústria entram amanhã em bolsa**

### Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Portucel Sa 6,6%	Alice Sa 8,0%	Diamond Offshore 3,8%
	Semapa 5,6%	Leg Immobilien A 4,5%	Occidental Pete 3,8%
	Sonae 1,6%	E.On Se 4,2%	Deere & Co 3,4%
↓	Banco Com Port-R -4,7%	Azimet Holding -5,0%	United Rentals -6,1%
	Portugal Tel-Reg -7,2%	Vallourec -6,4%	First Solar Inc -6,2%
	Mota Engil Sgps -8,6%	Abengoa Sa-B Sh -7,1%	Quanta Services -6,6%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Portugal

**Novas ações da Sonae Indústria entram em bolsa já amanhã**

Isabel dos Santos regista OPA à PT SGPS e mantém preço nos € 1,35 por ação

## Europa

**Danone** pede a Ministro da Agricultura russo para se retratar quanto a declarações sobre laticínios

**Aviva** confirma compra da Friends Life por £ 5,6 mil milhões

**Louis Vuitton** adquire participação maioritária na Seafolly

**Aryzta** reitera *outlook* após vendas trimestrais em linha com o previsto

**Neopost** corta previsões de receitas orgânicas anuais

**Sky** contrata Lazard para avaliar opções

**Donos da ES Saúde** aumentam oferta por *resorts* franceses

**Airbus** recebe encomenda de 100 aviões vinda da China

**Otsuka** oferece \$ 3,54 mil milhões pela Avanir

## EUA

**Glaxo** reestrutura força de trabalho nos EUA, noticia a Bloomberg

**AstraZeneca** e **Eli Lilly** avançam para ensaios clínicos em medicamento para a Alzheimer

**Intel** fornece nova versão processador do Google Glass, diz WSJ

**On Semiconductor** aprova *share buyback* de mil milhões de dólares em 4 anos

**Groupon** poderá vender uma participação minoritária no Ticket Monster

## Outros

**Índice de Preços no Produtor da Zona Euro** caiu 1,3% no mês de outubro

**alança Comercial do Brasil** apresentou em novembro um défice de 2.350 milhões

**ISM Industria nos EUA** apontou para um abrandamento

**Atividade industrial brasileira** agravou o ritmo de contração em novembro

**BCE** acelera na compra de *covered bonds* e inicia a de **ABS**

## Agenda Macro

A variação homóloga da **Produção Industrial no Brasil** referente ao mês de outubro será conhecida pelas 11h.

**Fecho dos Mercados**

**Portugal.** O PSI20 recuou 1,3% para os 5107 pontos, com 11 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 335,5 milhões de ações, correspondentes a € 141,6 milhões (17% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Portucel, a subir 6,6% para os € 2,976, liderando os ganhos percentuais, seguida da Semapa (+5,6% para os € 9,454) e da Sonae (+1,6% para os € 1,113). A Mota-Engil liderou as perdas percentuais (-8,6% para os € 3,227), seguida da Portugal Telecom (-7,2% para os € 1,40) e do BCP (-4,7% para os € 0,0791).

**Europa.** As praças europeias encerraram a sessão em baixa, penalizadas pelos sinais de abrandamento do ritmo de crescimento da atividade industrial em novembro, tanto na Zona Euro como na China e EUA, ainda que neste caso a desaceleração tenha sido menos brusca que o previsto. A nível nacional a Mota-Engil manteve-se bastante pressionada. No exterior, reação bem positiva da Altice (+8%) face ao anúncio da entrada em conversações exclusivas com a Oi para a compra da PT Portugal. O índice Stoxx 600 recuou 0,5% (345,64), o DAX perdeu 0,2% (9963,51), o CAC desceu 0,3% (4377,33), o FTSE deslizou 1% (6656,37) e o IBEX desvalorizou 0,9% (10672,8). Os setores que mais perderam foram Bancário (-1,43%), Recursos Naturais (-0,89%) e Energético (-0,89%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Utilities (+0,39%), Automóvel (+0,2%) e Construção (+0,16%).

**EUA.** Dow Jones -0,3% (17776,8), S&P 500 -0,7% (2053,44), Nasdaq 100 -1,2% (4287,813). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+0,71%) e Utilities (+0,17%). Os setores que encerraram negativos foram: Industriais (-1,29%), Info Technology (-1,11%), Consumer Discretionary (-1,09%), Materials (-1,02%), Telecom Services (-0,97%), Financials (-0,72%), Consumer Staples (-0,61%) e Health Care (-0,2%). O volume da NYSE situou-se nos 818 milhões, 13% acima da média dos últimos três meses (724 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 3,8 vezes.

**Ásia** (hoje): Nikkei (+0,4%); Hang Seng (+1,2%); Shangai Comp. (+3,1%)

**Hot Stock****Novas ações da Sonae Indústria entram em bolsa já amanhã**

Em comunicado à CMVM a Sonae Indústria (cap. € 204,3 milhões, -25,3% para os € 0,018) deu conta de ter feito o registo comercial do aumento de capital social de € 700 milhões para € 812,1 milhões (de 140 milhões de ações para 11,35 mil milhões de ações). O mercado foi ainda informado que a entrada em negociação no mercado regulamentado Euronext Lisbon das novas ações emitidas (11.210.757.417) deverá acontecer já amanhã, dia 3, e não na quinta-feira, dia 4, como foi inicialmente previsto.

**Portugal****Isabel dos Santos regista OPA à PT SGPS e mantém preço nos € 1,35 por ação**

Conforme revelado pela imprensa, Isabel dos Santos registou a oferta de compra sobre a Portugal Telecom SGPS (cap. € 1,2 milhões) junto da CMVM. A empresária angolana mantém o preço da proposta nos € 1,35 por ação, apresentada através da Terra Peregrin. O registo surge no último dia do calendário previsto e após a Altice ter encetado conversações exclusivas com a Oi para a venda da PT Portugal.

\*cap- capitalização bolsista

## Europa

**Danone pede a Ministro da Agricultura russo para se retratar quanto a declarações sobre laticínios**

A Danone (cap. € 36,6 mil milhões, +0,6% para os € 56,81) pediu ao Ministro da Agricultura da Rússia para se retratar nas declarações em que deu conta de que as empresas de laticínios mundiais estariam a usar óleos vegetais no fabrico de produtos lácteos. Nas suas declarações de dia 28 de novembro, Nikolai Fedorov disse que as empresas de laticínios mundiais têm utilizado gordura não proveniente de laticínios ao invés de usarem leite cru dos produtores locais, afetando as suas receitas. Em comunicado, a empresa multinacional disse que faz os seus produtos apenas a partir de leite cru puro, tendo acrescentado que se sente “profundamente insultada” pelos comentários do ministro.

**Aviva confirma compra da Friends Life por £ 5,6 mil milhões**

A Aviva (cap. £ 15,1 mil milhões, +2,8% para os £ 5,135), uma das principais seguradoras britânicas, confirmou o acordo para a compra da Friends Life Group (cap. £ 5,4 mil milhões, +5,4% para os £ 3,861), por cerca de £ 5,6 mil milhões, mais £ 200 milhões que o avançado pela imprensa em finais de novembro. A Aviva oferece £ 3,94, em ações, por cada título detido da Friends Life, o que corresponde a um prémio de 15% face ao fecho de 20 de novembro, data em que as empresas terão acordado os termos da transação.

**Louis Vuitton adquire participação maioritária na Seafolly**

A L Capital Asia, o braço de *private equity* da Louis Vuitton (cap. € 72,7 mil milhões, -0,4% para os € 143,15), adquiriu uma participação maioritária na Seafolly, negócio avaliado em A\$ 100 milhões. O anúncio foi feito pela Revista Financeira Australiana, que cita o CEO Anthony Halas.

**Aryzta reitera outlook após vendas trimestrais em linha com o previsto**

A suíça Aryzta (cap. Sfr 7,1 mil milhões, +1,6% para os Sfr 77,7), fabricante de produtos alimentares embalados, reportou um crescimento das vendas totais no 1º trimestre fiscal, para os € 1,26 mil milhões, em linha com o previsto. A empresa reiterou o *outlook* de médio prazo, estimando um crescimento dos resultados operacionais entre 7% e 12%.

**Neopost corta previsões de receitas orgânicas anuais**

A Neopost (cap. € 1,7 mil milhões, -15,3% para os € 48,44), um dos principais fornecedores mundiais de equipamentos de correio eletrónico, divulgou um aumento homólogo de 2,8% no 3º trimestre, para € 268,5 milhões. No entanto desiludiu, ao rever em baixa a projeção de receitas orgânicas, estimando agora um crescimento nulo no ano, quando em setembro tinha previsto um incremento de 1% a 3%.

**Sky contrata Lazard para avaliar opções**

De acordo com o Financial Times, a Sky (cap. £ 16,1 mil milhões, +1% para os £ 9,365), fornecedora britânica de serviços de televisão pagos, contratou os consultores da Lazard para avaliar as suas opções no que toca a aquisições, acordos comerciais com operadores britânicos ou focar-se no próximo leilão de jogos da Premier League britânica. De acordo com as fontes citadas pelo periódico, esta decisão é uma reação às conversações que a British Telecom está a ter com a EE e a O2, num movimento de consolidações do mercado das telecomunicações. Uma das fontes acrescenta ainda que outros bancos deverão ainda participar no processo de aconselhamento.

**Donos da ES Saúde aumentam oferta por resorts franceses**

Os chineses do Fosun (cap. HK\$ 66,1 mil milhões, cerca de \$ 8,5 mil milhões), que recentemente adquiriram a ES Saúde, aumentaram a sua proposta de aquisição pela Club Mediterranee (cap. € 852,6 milhões, -0,6% para os € 23,75), empresa francesa de resorts. A oferta é de agora € 23,5, mais € 0,5 que a do consórcio concorrente, o Global Resorts, e mais € 1,5 que a sua anterior proposta. Também a proposta para a aquisição das obrigações convertíveis foi revista para € 24,82, contra os € 24,41 dos concorrentes. O regulador francês definiu 17 de dezembro como data limite para a Global Resorts apresentar nova proposta.

**Airbus recebe encomenda de 100 aviões vinda da China**

A China Aircraft Leasing Group Holdings (cap. HK\$ 6,9 mil milhões, cerca de \$ 891 milhões) comprou 100 novos aviões Airbus (cap. € 38,4 mil milhões, +0,4% para os € 48,945) por um montante de cerca de € 8,2 mil milhões. Os aviões deverão ser entregues entre 2016 e 2022, sendo financiados através de empréstimos bancários, dívida e capital, especificou a companhia aérea chinesa. A agência Reuters, acrescenta que este contrato está sujeito à aprovação dos acionistas da CALC

**Otsuka oferece \$ 3,54 mil milhões pela Avanir**

A Otsuka Holdings (cap. 2,2 biliões de ienes, cerca de \$ 18,1 mil milhões) concordou em adquirir a farmacêutica norte-americana Avanir Pharmaceuticals (cap. \$ 2,9 mil milhões) por cerca de \$ 3,54 mil milhões, de forma a expandir-se para a área de tratamento de problemas neurológicos. A empresa japonesa irá pagar \$ 17 por ação da Avanir, o que representa um prémio de \$ 2, cerca de 13%, face ao preço de fecho de ontem. A Otsuka passará a ter acesso às soluções de tratamento da Avanir para doenças como Alzheimer, Parkinson e enxaquecas.

\*cap- capitalização bolsista

**EUA****Glaxo reestrutura força de trabalho nos EUA, noticia a Bloomberg**

GlaxoSmithKline deverá anunciar uma reestruturação na sua força de trabalho esta semana, que deverá incluir o corte de centenas de postos de trabalho nos EUA, reporta a Bloomberg. Recorde-se que em outubro, a empresa disse que irá cortar os custos em cerca de £ 1.000 milhões, nos próximos três anos, com metade das poupanças a serem obtidas em 2016. Segundo duas fontes, o presidente das operações norte-americanas, Deirdre Connelly, deverá comunicar a reestruturação a 3 de dezembro.

**AstraZeneca e Eli Lilly avançam para ensaios clínicos em medicamento para a Alzheimer**

Após terem anunciado uma parceria em setembro para desenvolver um medicamento experimental para tratamento da Alzheimer, a AstraZeneca e a Eli Lilly iniciar um estudo de grande escala para o produto conhecido como AZD3293 e LY3314814. A 2ª e 3ª fase dos ensaios clínicos irão envolver mais de 1.500 pacientes com Alzheimer em estado inicial e deverão terminar em 2019.

**Intel fornece nova versão processador do Google Glass, diz WSJ**

A Intel deverá fornecer a próxima versão do processador dos óculos Google Glass, a surgir no próximo ano, reporta o The Wall Street Journal. A Texas Instruments deixará assim de ser a fornecedora. A Intel fornece já diversos dispositivos da Google nomeadamente os seus servidores, os carros que não necessitam de condutor e o Nexus Player.

**On Semiconductor aprova *share buyback* de mil milhões de dólares em 4 anos**

A On Semiconductor referiu que o board aprovou um programa de mil milhões de dólares em recompra de ações próprias a realizar nos próximos 4 anos. O novo programa iniciou-se ontem, 1 de dezembro de 2014, tendo terminado o plano de \$ 300 milhões anunciado em agosto de 2012.

**Groupon poderá vender uma participação minoritária no Ticket Monster**

De acordo com o Diário Económico da Coreia, o Groupon vai vender uma participação minoritária no Ticket Monster, que atualmente é por si detido a 100%, tendo já contratado o Deutsche Bank para realizar a operação.

**Outros**

Sem surpresas, o **Índice de Preços no Produtor da Zona Euro** apresentou uma quebra homóloga 1,3% no mês de outubro, abrandando ligeiramente o ritmo de queda que no mês anterior se tinha fixado nos 1,4%. Há 16 meses consecutivos que o IPP do agregado dos países da moeda única não apresenta uma taxa positivas. Em termos sequenciais verificou-se uma contração de 0,4%.

A **Balança Comercial do Brasil** apresentou em novembro um défice de 2.350 milhões, inferior aos \$ 2,5 mil milhões aguardados. Tanto as exportações de \$ 15.646 milhões e as importações de \$ 17.996 milhões, ficaram ligeiramente aquém dos \$ 12,7 mil milhões e \$ 18,5 mil milhões respetivamente.

O indicador **ISM Industria** apontou para um abrandamento no ritmo de expansão da **atividade transformadora norte-americana** em novembro. O valor de leitura passou dos 59 para os 58,7, quando se aguardava uma descida para os 58.

A **atividade industrial brasileira** agravou o ritmo de contração em novembro. O PMI Indústria desceu de 49,1 para 48,7.

**BCE acelera na compra de *covered bonds* e inicia a de ABS**

O Banco Central Europeu acelerou, na passada semana, o ritmo de compra de obrigações hipotecárias (*covered-bonds*). De 24 a 28 de novembro, o BCE adquiriu € 5.078 milhões, a maior compra semanal desde que se iniciou este plano, a 20 de outubro. Assim, até há passada sexta-feira, o montante total de *covered bonds* adquiridas ao abrigo do 3º programa do BCE, era de € 17.801 milhões. De notar ainda que a compra de instrumentos de dívida titularizados (*asset-backed securities*) se iniciou na passada semana, ainda que com aquisições ligeiras (€ 368 milhões).

## 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 do 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. (“Oferteante” 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 Publica 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 Publica 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 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.
  - 24) 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.
  - 25) 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).
  - 26) 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).
  - 27) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos “Joint-Bookrunners” na emissão de um empréstimo obrigacionista “Eurobond” 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP – Energias De Portugal (setembro 2014).
  - 28) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como “Coordenador Global” da oferta pública de subscrição de ações Sonae Industria a realizar em Novembro de 2014.
  - 29) **Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)**
- | Recomendação           | Nov-14 | out-14 | set-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 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Comprar                | 0%     | 0%     | 62%    | 50%    | 25%    | 55%    | 59%    | 77%    | 77%    | 68%    | 79%    | 63%    | 54%    | 41%    | 37%    | 30%    | 63%    |
| Manter                 | 0%     | 0%     | 10%    | 32%    | 13%    | 23%    | 9%     | 9%     | 12%    | 11%    | 7%     | 15%    | 4%     | 27%    | 11%    | 40%    | 6%     |
| Reduzir                | 0%     | 0%     | 10%    | 0%     | 33%    | 18%    | 18%    | 14%    | 4%     | 0%     | 0%     | 7%     | 0%     | 0%     | 21%    | 5%     | 6%     |
| Vender                 | 0%     | 0%     | 19%    | 18%    | 29%    | 5%     | 14%    | 0%     | 4%     | 7%     | 4%     | 4%     | 0%     | 14%    | 16%    | 5%     | 0%     |
| Sem Recom./Sob Revisão | 100%   | 100%   | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 4%     | 14%    | 11%    | 11%    | 42%    | 18%    | 16%    | 20%    | 25%    |
| Variação               | -0,9%  | -9,0%  | -15,6% | -10,6% | 16,0%  | 10,2%  | 7,1%   | -1,7%  | 2,9%   | -28%   | -10%   | 33%    | -51%   | 16%    | 30%    | 13%    | na     |
| PSI 20                 | 5176   | 5222   | 5741   | 6802   | 7608   | 6559   | 5954   | 5557   | 5655   | 5494   | 7588   | 8464   | 6341   | 13019  | 11198  | 8619   | 7600   |
- 30) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço [www.millenniumbcp.pt](http://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 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 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  
Ilda Conceição

**Equity Research +351 21 003 7820**

António Seladas, CFA - Head  
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 Lalanda

**Equity Derivatives +351 21 003 7890**

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head  
Ana Lagarelhos  
Diogo Justino  
Marco Barata