

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	321	0,1%	2,2%	2,2%
PSI 20	7.418	0,6%	13,1%	13,1%
IBEX 35	10.215	0,9%	3,0%	3,0%
CAC 40	4.391	-0,1%	2,2%	2,2%
DAX 30	9.542	-0,5%	-0,1%	-0,1%
FTSE 100	6.775	-0,7%	0,4%	1,8%
Dow Jones	16.360	-0,2%	-1,3%	-0,9%
S&P 500	1.874	0,0%	1,4%	1,8%
Nasdaq	4.358	0,1%	4,3%	4,8%
Russell	1.206	-0,2%	3,6%	4,0%
NIKKEI 225*	15.135	1,6%	-7,1%	-4,1%
MSCI EM	959	0,3%	-4,3%	-4,0%
MBCPV&GEU	1.423	0,6%	11,9%	11,9%
MBCP TH EU	1.667	0,3%	8,1%	8,1%
MBCPV&GUS	1.558	0,3%	1,2%	1,6%

*Fecho de hoje

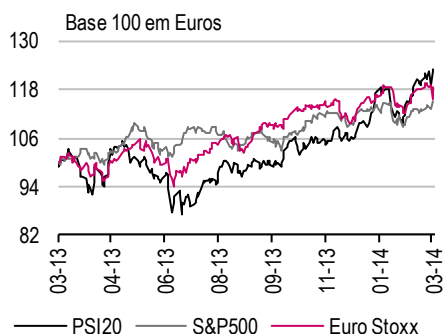
Petróleo(WTI)	101,5	-1,8%	3,1%	3,5%
CRB	306,1	-0,1%	9,2%	9,7%
OURO	1.341,2	0,3%	11,3%	11,7%
EURO/USD	1,374	0,0%	-0,4%	-
Eur 3m Dep*	0,265	0,0	3,0	-
OT 10Y*	4,705	-12,9	-142,5	-
Bund 10Y*	1,605	0,7	-32,4	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	74,02	0,7%	13,3%
IBEX35	101,92	0,8%	2,8%
FTSE100 (2)	67,58	-0,8%	0,4%
Value&Growth EU	14,19	0,8%	12,3%
Technical EU	15,35	-7,1%	0,3%
Value&Growth US	11,29	-0,1%	0,9%

(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

FECHO DOS MERCADOS

Sonae continua a reforçar na Sonaecom

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Sonae Sgps Sa 5,6%	Banca Monte Dei 19,2%	Facebook Inc-A 4,0%
	Sonae Indus/New 2,0%	Banca Pop Milano 6,3%	Genworth Financi 3,9%
	Cofina Sgps Sa 1,8%	Rheinmetall Ag 5,5%	Allegheny Tech 3,9%
↓	Mota Engil Sgps -0,2%	Technip Sa -2,9%	Exxon Mobil Corp -2,8%
	Banif - Banco In -0,9%	Viscofan -2,9%	Lorillard Inc -3,2%
	Zon Optimus Sgps -2,3%	Adidas Ag -3,0%	Reynolds America -3,6%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Sonae reforça na Sonaecom e já tem 89,5% do capital

EUROPA

Merck Kgaa – efeitos cambiais penalizam receitas

Deutsche Telekom reviu em baixa as suas projeções de free cash flow

Orange prevê Ebitda anual acima do projetado pelos analistas

Continental reiterou a estimativa de vendas para 2014

Gemalto propõe dividendo de € 0,38/ação

Vivendi com propostas da Altice e da Bouygues para a aquisição da unidade SFR

EUA

Honeywell International quer investir \$10 mil milhões em aquisições em 5 anos

OUTROS

Espanha paga juros mais baixos de sempre numa emissão a 3 anos

Atividade terciária nos EUA abranda, ISM Serviços no valor mais baixo em 4 anos

Empresas nos EUA criaram apenas 139 mil postos de trabalho em fevereiro

Vendas a Retalho na Zona Euro cresceram inesperadamente 1,3% no mês de janeiro

Economia da Zona Euro expandiu-se 0,5%, em termos homólogos, no 4º trimestre

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Alemanha	Encomendas às Fábricas (m) (jan.)	1.0%	-0.5%
11:00	Alemanha	Encomendas às Fábricas (h) (jan.)	7.6%	6.0%
12:00	Reino Unido	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (4ºTrim. P)	375B	375B
12:45	UEM	BCE - Decisão de taxas de juro	0.25%	0.25%
13:30	EUA	Produtividade excluindo sector primário (4ºTrim. F)	2.6%	3.2%
13:30	EUA	Custos Unitários do Trabalho (4ºTrim. F)	-1.0%	-1.6%
13:30	EUA	Pedidos Subsidio Desemprego	335K	348K
15:00	EUA	Encomendas às Fábricas (jan.)	-0.5%	-1.5%
18:00	EUA	Fed: Discurso de Plosser sobre Política Monetária	-	-
23:00	EUA	Fed: Discurso de Lockhart sobre Economia	-	-

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; k-Milhares; M-Milhões; B - Mil Milhões; P - Preliminar F- Final

Estimativas de consenso a 28/02/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Sonae continua a reforçar na Sonaecom**

Portugal. O PSI20 subiu ontem 0,6% para os 7417 pontos, com 15 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 223 milhões de ações, correspondentes a € 147 milhões (4% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Sonae Industria, a subir 2,7% para os € 0,808, liderando os ganhos percentuais, seguida da Cofina (+1,8% para os € 0,634) e do BCP (+1,3% para os € 0,197). A Zon Optimus liderou as perdas percentuais (-2,1% para os € 5,627), seguida da Mota Engil (-0,4% para os € 5,108) e da Portucel (-0,09% para os € 3,209). No mercado nacional destaque para a valorização de 5,6% da Sonaecom, para os € 2,06, depois de ter sido revelado que a Sonae continua a reforçar na empresa, estando muito próximo de atingir os 90% de capital. Recorde-se que a Sonaecom deixou de fazer parte da composição do PSI20 ao fecho de 21 de fevereiro.

Europa. As praças europeias terminaram na sua maioria em baixa, com os índices ibéricos a serem a principal exceção. A aceleração do ritmo de expansão da atividade nos serviços da Zona Euro em fevereiro contrastou com o abrandamento mais brusco que o esperado do ritmo de crescimento terciário nos EUA, onde o ISM registou o valor mais baixo em 4 anos. O índice Stoxx 600 ficou inalterado (337), o DAX perdeu 0,6% (9535,98), o CAC desceu 0,2% (4387,82), o FTSE deslizou 0,7% (6775,42) e o IBEX valorizou 0,8% (10208,2). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-0,54%), Personal & Household Goods (-0,53%) e Energético (-0,49%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Bancário (+0,83%), Utilities (+0,65%) e Retalho (+0,5%).

EUA. Dow Jones -0,2% (16360,18), S&P 500 -0,01% (1873,81), Nasdaq 100 +0,2% (3727,185). Os setores que encerraram positivos foram: Financials (+0,7%), Consumer Discretionary (+0,31%), Materials (+0,19%), Industrials (+0,18%) e Info Technology (+0,09%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-1,07%), Utilities (-0,71%), Telecom Services (-0,55%), Consumer Staples (-0,34%) e Health Care (-0,19%). O volume da NYSE situou-se nos 794 milhões, 18% acima da média dos últimos três meses (673 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,2 vezes.

Ásia. Nikkei (+1,6%); Hang Seng (+0,6%); Shanghai Comp (+0,3%).

Hot Stock**Sonae reforça na Sonaecom e já tem 89,5% do capital**

A Sonaecom lançou oferta sobre minoritários em fevereiro (24,2% do capital social, Sonae detém restante), tendo sido aceite por apenas 62% das ações. Considerando que as ações próprias adquiridas (15% do capital) vão ser canceladas, a Sonae passou a deter 89,2% do capital da Sonaecom.

No dia 4 de março foi comunicado pela Sonaecom que a Sonae adquiriu 856 mil ações da Sonaecom nas sessões de 24 de fevereiro a 3 de março tendo os volumes oscilado entre os 19% e os 33% do total transacionado em bolsa e os preços entre os € 2,17 e os € 1,95. Neste momento a Sonae detém 89,5% do capital da Sonaecom. Se ultrapassar o limite dos 90%, a Sonae pode pedir à CMVM a perda da qualidade da sociedade aberta da Sonaecom (art. 27º CVM), tendo para isso de convocar assembleia de acionistas na qual a perda de qualidade de sociedade aberta tem de ser aprovada por mais de 90% do capital. Neste caso, a Sonae será obrigada a adquirir no prazo de 3 meses as ações dos acionistas que votem contra a resolução na assembleia.

Sendo difícil de perceber exatamente a intenção do acionista maioritário, Sonae, não deixa de surpreender a rapidez com que este acionista iniciou o processo de compras. Admitindo que pretende resolver todo o processo rapidamente o primeiro objetivo será atingir os 90% da Sonaecom (comprar mais 1 700 000 ações) de forma a convocar uma Assembleia Geral, não

sendo no entanto claro que contrapartida terá que oferecer, sendo que o preço médio da Sonaecom nos últimos 6 meses foi € 2,35, o preço implícito na troca foi € 2,45 e o preço mais elevado foi pago no dia 24 de Fevereiro € 2,17.

Sonae: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 € 1,35, Risco Médio.

Sonaecom: sem recomendação, avaliação final de 2013 € 2,45.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

João Flores, Analista de Ações

Portugal

Altri estimativa de resultados do 4T2013

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
143,0	2%	34,1	-6%	21,6	-12%	11,3	-10%

A Altri deverá divulgar os resultados do 4T13 hoje depois do fecho. Esperamos € 143 milhões de receitas totais, mais 2% variação homóloga, resultados operacionais € 34,1 milhões, menos 6% homólogo e resultados líquidos € 11,3 milhões menos 10% homólogo. O preço médio da pasta deverá ter caído cerca de 4% no ano, esperamos no entanto, um forte aumento no volume para compensar preços mais baixos, ainda que não seja de surpreender receitas totais com variação negativa

Altri: Recomendação de Venda, avaliação final de 2014 € 2,25.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

Europa

A farmacêutica alemã **Merck KgaA** (cap. € 25,9 mil milhões, -4,6% para os € 119,3) apresentou um resultado líquido de € 280,6 milhões relativo ao 4º trimestre fiscal, a crescer 3,2% em termos homólogos. O Ebitda veio nos € 795,2 milhões, praticamente em linha com o apontado pelos analistas. As receitas recuaram 3,3% para os € 2,74 mil milhões, em linha com o previsto, tendo sido penalizadas por efeitos cambiais. Para o corrente ano fiscal a empresa espera atingir um Ebitda em linha com o ano anterior (pelos € 3,25 mil milhões, excluindo extraordinários), com ligeiro crescimento nas receitas orgânicas e com vendas estáveis.

A **Deutsche Telekom** (cap. € 52,4 mil milhões, -3,5% para os € 11,77), maior empresa de telecomunicações alemã, **reviu em baixa as suas projeções de free cash flow**, devido ao maior investimento para impulsionar o negócio nos EUA. O *free cash flow* deverá crescer ligeiramente em 2015, depois de atingir os € 4,2 mil milhões em 2014. A empresa reportou um crescimento homólogo de 6,5% nas vendas do 4º trimestre para € 15,67 mil milhões respeitantes ao, ultrapassando a expectativa de € 15,58 mil milhões.. O Ebitda ascendeu aos € 4,06 mil milhões, abaixo dos € 4,12 mil milhões esperados. O resultado líquido do último trimestre veio aquém das expectativas nos € 355 milhões (vs € 559 milhões de consenso). A empresa propõe o pagamento de um dividendo de € 0,5 por ação, em linha com o aguardado.

A **Orange** (cap. € 26,1 mil milhões, +7,6% para os € 9,861), maior empresa de telecomunicações francesa, reportou vendas, no 4º trimestre, no valor de € 10,22 mil milhões, falhando a estimativa de € 10,32 mil milhões, o que corresponde a uma queda de 6,4% face ao período homólogo. O EPS ajustado do ano veio nos € 0,955, aquém dos € 1,059 antecipados. O resultado líquido anual foi de € 1,87 mil milhões, abaixo dos € 2,51 mil milhões de consenso. A empresa propõe o pagamento de um dividendo de € 0,65 por ação, o que representa um corte de 25% face ao ano anterior. A operadora **antecipa para este ano um Ebitda entre os € 12,1 mil milhões e os € 12,6 mil milhões, superior ao apontado pelos analistas** (€ 12,05 mil milhões), com uma **estabilização das margens**.

A **Continental** (cap. € 35,9 mil milhões, +3,8% para os € 179,75), uma das maiores fabricantes de pneus da Europa, **reiterou a estimativa de vendas para 2014**, esperando um crescimento de 5% face aos € 33,3 mil milhões atingidos em 2013. No 1º trimestre as receitas devem subir entre os 3% e os 4%. Propõe um dividendo de € 2,5/ação.

A **Gemalto** (cap. € 7,3 mil milhões, +2% para os € 82,84), fabricante de *software* holandesa, apresentou um resultado líquido anual de € 315,5 milhões e vai propor um dividendo de € 0,38 por ação. A empresa prevê um crescimento *double-digit* para os lucros recorrentes.

A francesa **Vivendi** (cap. € 27,8 mil milhões, +0,8% para os € 20,725), maior empresa de media da Europa, anunciou ter recebido propostas da Altice e da Bouygues para a aquisição da sua unidade telefónica francesa SFR. A oferta da Bouygues foi de € 19 mil milhões, incluindo sinergias, sendo € 10,5 mil milhões pagos em *cash*. Já a da Altice deve ascender ao €20 mil milhões, numa mistura entre *cash*, dívida e capitais próprios.

cap. - capitalização bolsista

EUA

A **Honeywell International**, fabricante de uma ampla variedade de produtos centrados nos setores da segurança e energia, referiu que vai investir mais de \$ 10 mil milhões em aquisições nos próximos 5 anos, de forma a adicionar mais \$ 8 mil milhões de receitas anuais, para ultrapassar os \$ 50 mil milhões anuais. A empresa vai continuar a expandir as margens, estimando aumentar os resultados a um ritmo de dois dígitos, para quase duplicar o seu *free cash flow*. A Honeywell reiterou o *guidance* para o 1º trimestre, onde espera atingir lucros de \$ 1,23 a \$1,27 por ação (vs. consenso \$ 1,26).

Outros

Espanha pagou os juros mais baixos de sempre para se financiar esta manhã nos mercados em € 2,15 mil milhões a 3 anos. A yield média foi de 1,309% vs. 1,562% a 6 de fevereiro e a procura mais que duplicou a oferta disponível (*bid to cover ratio* 2,18). Foram ainda colocados:

- € 1,11 mil milhões a 10 anos, a uma taxa de juro média ponderada de 3,344% (a mais baixa desde janeiro de 2006), *bid to cover ratio* 2,84.

- € 2,24 mil milhões com vencimento em 2019, a anos, a uma taxa de juro média ponderada de 2,097% (vs. 2,263% na anterior emissão), *bid to cover ratio* 1,92.

O índice **ISM Serviços** exibiu o seu valor mais baixo em 4 anos, indicando um abrandamento da expansão do setor terciário nos EUA em fevereiro. O valor de leitura recuou de 54 para os 51,6, falhando os 53,5 esperados. Recorde-se que a linha dos 50 separa o sinal de contração do de expansão da atividade.

Segundo o instituto ADP, as **empresas dos Estados Unidos criaram 139 mil postos de trabalho** em fevereiro, menos 16 mil que o previsto (vs. 175 mil empregos em janeiro).

As **Vendas a Retalho na Zona Euro** cresceram inesperadamente 1,3% no mês de janeiro, em termos homólogos, quando o mercado antecipava um recuo de 0,2%. Este crescimento foi impulsionado pelas expansões das vendas de combustíveis (2,9%) e do setor não alimentar (2,5%). Em termos mensais, a expansão de 1,6% superou os 0,8% antecipados.

De acordo com o valor preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) do 4º trimestre, a **economia da Zona Euro** expandiu-se 0,5%, em termos homólogos, em linha com o esperado. Comparando com o trimestre anterior, a expansão registada foi de 0,3%, valor já aguardado. Já na União Europeia, o crescimento foi de 0,4% e 1,1%, em termos homólogos e sequenciais, respetivamente.

Resultados

Empresa	4º Trim. 2013	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Jerónimo Martins *	13-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae *	22-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Galp Energia *	27-01 AA	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA	
Portucel	29-01 DF	23-04 DF	21-07 DF	22-10 DF	
BPI	30-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
BCP	03-02 DF	05-05 DF	28-07 DF	03-05 DF	
Novabase	06-02 DF	08-05 DF	30-07 DF	06-11 DF	
Galp Energia	10-02 AA	29-04 AA	28-07 AA	27-10 AA	2014-03-04
Semapa	12-02 DF	09-05 DF	29-08 DF	31-10 DF	
BES	13-02 DF	09-05 DF	25-07 DF	31-10 DF	
Portugal Telecom	19-02 AA	15-05 AA	n.a.	n.a.	
Iberdrola	19-02 AA	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	2014-02-19
Media Capital	19-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Capital	20-02 AA	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
Jerónimo Martins	25-02 DF	30-04 AA	30-07 AA	30-10 AA	
Indra	26-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
EDP Renováveis	26-02 AA	07-05 AA	30-07 AA	29-10 AA	
Zon Optimus	27-02 DF	08-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	2014-02-28
EDP	27-02 DF	13-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	2014-05-14
Telefónica	27-02 AA	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	
Cimpor	27-02	15-05	n.a.	n.a.	
Sonae Sierra	05-03 DF	08-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	
Altri	06-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Cofina	06-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
REN	10-03 DF	22-05 DF	31-07 DF	06-11 DF	
Sonaeacom	11-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
CTT	12-03	13-05	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	12-03 DF	08-05 DF	30-07 DF	13-11 DF	
Impresa	17-03 DF	28-04 DF	24-07 DF	28-10 DF	
Sonae	19-03 AA	14-05 DF	20-08 DF	12-11 AA	
Inditex	19-03 AA	n.a.	n.a.	n.a.	
Glintt	27-03	27-05	31-07	20-11	
SAG	31-03	n.a.	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	24-04	28-05	14-08	21-11	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Ibersol	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Mota-Engil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Reditus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	

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

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

Declarações (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- 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.
- Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- 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.
- O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- 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.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- 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..
- 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.).
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 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.
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	fev-14	jan-14	dez-13	set-13	jun-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	26%	30%	55%	59%	77%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	17%	35%	23%	9%	9%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	17%	9%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	35%	26%	5%	14%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	4%	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	10.2%	2.1%	10.2%	7.1%	-1.7%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	7380	6697	6559	5954	5557	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

- 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 21 003 7811
Fax +351 21 003 7819 / 39

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 (Media and Retail)
Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Martins (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