

Mercados

Resistência alemã a estímulos pressiona Europa

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Teixeira Duarte 2,3%	Natl Bank Greece 6,3%	Ventas Inc 1,3%
	Altri Sggs Sa 1,3%	Oci Nv 4,2%	Vornado Rlty Tst 1,2%
	Edp Renovaveis S 1,0%	Piraeus Bank 4,2%	Equity Residenti 0,8%
↓	Mota Engil Sggs -5,0%	Mediaset Spa -5,3%	Qep Resources In -7,3%
	Impresa Sggs Sa -6,7%	Alcatel-Lucent -6,2%	First Solar Inc -9,2%
	Portugal Tel-Reg -12,9%	Gerresheimer Ag -10,9%	Gap Inc/The -12,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Fidelidade aumenta oferta sobre ES Saúde para € 5,01 e ganha apoio da Rioforte Altice em conversações com os acionistas da Oi para adquirir os ativos portugueses Redexis está a estudar a aquisição dos ativos da Naturgas, empresa do grupo EDP

Europa

Airbus próxima de acordo para uma encomenda de \$ 3,6 mil milhões BAE Systems planeia cortar 440 postos de gestão Hays reporta aumento de 4% nas comissões líquidas do 1º trimestre fiscal de 2015

EUA

Family Dollar Stores reportou os números do seu 4º trimestre fiscal GAP reage de forma negativa à saída do CEO Glenn Murphy Advanced Micro Devices nomeou Lisa Su como CEO Allergan reviu em alta as suas estimativas de crescimento de resultados Apple marca evento para dia 16 outubro, especula-se apresentação do novo iPad Pepsico apresentou resultados do 3º trimestre que superaram as estimativas

Outros

Balança Comercial do Reino Unido com défice de £ 1,9 mil milhões em agosto Produção Industrial na Itália contraiu 0,7% em termos homólogos no mês de agosto Produção Industrial em França apresentou uma quebra homóloga de 0,6% em agosto Confiança dos Consumidores no Japão recuou inesperadamente em setembro Stocks dos Grossistas norte-americanos aumentaram 0,7% em agosto Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA recuaram inesperadamente Banco de Inglaterra manteve inalterada a taxa de juro de 0,5%

Agenda

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Portugal	Balança Comercial (ago.)	-	-944M
11:00	Portugal	IPC (m) (set.)	-	-0,20%
11:00	Portugal	Inflação Harmonizada (h) (set.)	-	-0,10%
14:00	EUA	Fed: Discurso de Plosser sobre Política Monetária	-	-

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; F- Final;

Estimativas de consenso a 03/10/2014

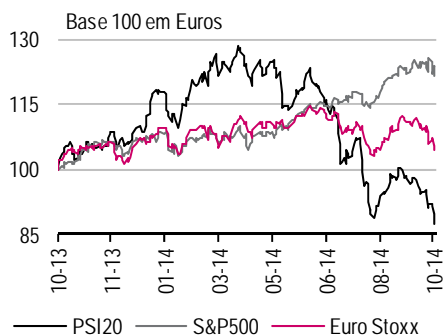
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	305	-0,4%	-3,1%	-3,1%
PSI 20	5.278	-2,2%	-19,5%	-19,5%
IBEX 35	10.274	-0,6%	3,6%	3,6%
CAC 40	4.141	-0,6%	-3,6%	-3,6%
DAX 30	9.005	0,1%	-5,7%	-5,7%
FTSE 100	6.432	-0,8%	-4,7%	0,8%
Dow Jones	16.659	-2,0%	0,5%	9,2%
S&P 500	1.928	-2,1%	4,3%	13,4%
Nasdaq	4.378	-2,0%	4,8%	13,9%
Russell	1.068	-2,7%	-8,2%	-0,2%
NIKKEI 225*	15.301	-1,2%	-6,1%	-0,4%
MSCI EM	1.008	1,0%	0,6%	9,3%
MBCP TH EU	1.733	-0,7%	12,4%	12,4%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	85,8	-1,8%	-12,9%	-5,3%
OURO	1.224,0	1,4%	1,6%	10,4%
EURO/USD	1,269	0,1%	-8,0%	-
Eur 3m Dep*	0,030	0,0	-20,5	-
OT 10Y*	2,959	-6,3	-317,1	-
Bund 10Y*	0,906	-0,1	-102,3	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	52,86	-2,1%	-19,1%
IBEX35	101,83	-1,4%	2,7%
FTSE100 (2)	63,85	-1,4%	-5,2%
Technical EU	15,35	-12,7%	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**Sessão de perdas com especial queda nos índices norte-americanos**

Portugal. O PSI20 recuou ontem 2,2% para os 5277 pontos, com 15 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 502,4 milhões de ações, correspondentes a € 134,6 milhões (3% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Teixeira Duarte a subir 2,3% para os € 0,856, liderando os ganhos percentuais, seguida da Altri (+1,3% para os € 2,165) e da EDP Renováveis (+1% para os € 5,199). A Portugal Telecom liderou as perdas percentuais (-12,9% para os € 1,416), seguida da Impresa (-6,7% para os € 1,075) e da Mota Engil (-5% para os € 4,133).

Europa. A generalidade das praças europeias encerrou em baixa a sessão desta quinta-feira, com o alemão DAX a ser a principal exceção. O índice nacional PSI20 foi dos mais castigados, descendo mais de 2%, muito castigado pela queda acentuada da Portugal Telecom (-12,9% para € 1,416), que continua a reagir à perda de valor das ações da Oi, sua participada no Brasil que viu ontem Zeinal Bava abandonar o cargo de CEO. Ainda assim, houve uma estabilização das quedas na última hora de negociação, apesar de ter sido revelado que os stocks dos grossistas nos EUA aumentaram mais que o esperado devido a maiores dificuldades de escoamento. O índice Stoxx 600 recuou 0,4% (326,67), o DAX ganhou 0,1% (9005,02), o CAC desceu 0,6% (4141,45), o FTSE deslizou 0,8% (6431,85) e o IBEX desvalorizou 0,6% (10273,7). Os setores que mais perderam foram Telecomunicações (-1,28%), Viagens & Lazer (-1,23%) e Bancário (-1,02%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Recursos Naturais (+1,02%), Tecnológico (+0,32%) e Químico (+0,29%).

EUA. Dow Jones -2% (16659,25), S&P 500 -2,1% (1928,21), Nasdaq 100 -1,8% (3969,321). Todos os setores encerraram negativos: Energy (-3,7%), Materials (-2,54%), Industrials (-2,31%), Consumer Discretionary (-2,27%), Financials (-2,06%), Health Care (-1,99%), Telecom Services (-1,79%), Info Technology (-1,67%), Utilities (-1,65%) e Consumer Staples (-0,93%). O volume da NYSE situou-se nos 817 milhões, 31% acima da média dos últimos três meses (622 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 13,2 vezes.

Ásia. Nikkei (-1,15%); Hang Seng (-1,9%); Shanghai Comp. (-0,62%).

Hot Stock**Fidelidade aumenta oferta sobre ES Saúde para € 5,01 e ganha apoio da Rioforte**

A CMVM notificou a UnitedHealth para que esta retirasse a sua proposta apresentada à Espírito Santo Health Care Investments (e indiretamente por 51% da ES Saúde) uma vez que a mesma viola o regime legal das ofertas públicas de aquisição concorrentes.

Paralelamente, o regulador português deliberou prorrogar a OPA da Fidelidade sobre a ES Saúde até ao dia 14 de outubro, pelo que o apuramento dos resultados será efetuado em sessão especial de bolsa da Euronext Lisbon, que se estima venha a ocorrer em 15 de outubro de 2014.

Após estas notícias a Fidelidade, detida pelos chineses da Fosun, aumentou a contrapartida da OPA apresentada pela ES Saúde de € 4,82 para os € 5,01, o que representa um prémio de 0,8% face ao fecho de cotação do dia de ontem.

Já hoje a Rioforte informou aceitar a proposta de € 5,01 pelos 51% que detém na ES Saúde (cap. € 473,7 milhões, -0,2% para os € 4,96) através da Espírito Santo Health Care.

*cap- capitalização bolsista

Portugal

A **Altice** (cap. € 10,5 mil milhões, -0,3% para os € 42,58), detida pelo multimilionário Patrick Drahi, está em conversações com os acionistas da Oi de forma a conseguir adquirir os ativos portugueses da empresa brasileira, noticia a Bloomberg citando fontes com conhecimento no caso. A **Altice já falou com acionistas brasileiros e portugueses, bem como com o Vice-Pirmeiro-Ministro de Portugal**, Paulo Portas, diz a mesma fonte, que informa que o preço foi um dos assuntos debatidos. Já segundo o Jornal de Negócios, a **Altice já falou com o Novo Banco relativamente à compra da PT Portugal**, mas está a sentir dificuldades em saber com que empresa/acionista deve falar sobre o negócio.

Segundo o Diário Económico, o grupo **Redexis** está a estudar a aquisição dos ativos da **Naturgas**, empresa do grupo **EDP** (cap. € 11,9 mil milhões, -0,9% para os € 3,251) para o setor do gás natural no mercado espanhol, por cerca de € 200 milhões.

*cap- capitalização bolsista

Europa

A fabricante de aviões francesa **Airbus** (cap. € 34,8 mil milhões, -2,9% para os € 44,34) está próxima de acordo para uma encomenda de \$ 3,6 mil milhões por parte da **Azul Linhas Aéreas Brasileiras**. A companhia aérea pretende adquirir pelo menos 35 modelos A320neos. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

A **BAE Systems** (cap. £ 13,9 mil milhões, -0,7% para os £ 4,4), uma das maiores empresas europeias na área da Defesa, **planeia cortar 440 postos de gestão** em resposta ao que a empresa disse ser "um mercado cada vez mais competitivo". O principal alvo do corte será o negócio de Aviação Militar & Informação no Reino Unido.

A **Hays**, agência de recrutamento britânica, **reportou um aumento de 4% nas comissões líquidas do 1º trimestre fiscal de 2015** (terminado em setembro) impulsionadas pelo mercado do Reino Unido e da Irlanda. Estes dois últimos mercados apresentaram um crescimento de 13%, o que contrariando as regiões Ásia-Pacífico (-1%) e Europa Continental (estagnação).

*cap- capitalização bolsista

EUA

A **Family Dollar Stores**, retalhista norte-americana que está a ser alvo de uma OPA hostil da Dollar General, quando o *board* tinha preferência pela oferta da Dollar Tree, reportou os números do seu 4º trimestre fiscal. O resultado líquido caiu para \$ 34,5 milhões, ou \$ 0,30 por ação. Os **lucros excluindo extraordinários** foram de \$ 0,73/ação nos três meses terminados a 30 de agosto, **falhando** os \$ 0,77 projetados pelos analistas. As **receitas** aumentaram 4,5% em termos homólogos, para \$ 2,61 mil milhões **excedendo** os \$ 2,57 mil milhões estimados.

A **GAP** anunciou a saída do CEO Glenn Murphy, que reavivou a maior retalhista de vestuário norte-americana nos últimos sete anos, sendo substituído por Art Peck a 1 de fevereiro. A saída ocorre após as vendas comparáveis (lojas abertas há pelo menos 1 ano) terem estagnado em setembro, quando os analistas antecipavam um crescimento de 1,2%.

A **Advanced Micro Devices**, segunda maior fabricante mundial de microprocessadores para computadores, conhecida como AMD, nomeou Lisa Su como CEO, para substituir Rory Read, com o objetivo de estabilizar as finanças. A que era atualmente chefe de operações entra na nova função com efeito imediato.

A **Allergan**, que também estará a ser alvo de interesse por parte da Actavis, reviu em alta as suas estimativas de crescimento de resultados, de forma a defender-se contra a OPA hostil da **Valeant Pharmaceuticals** (cap. \$ 42 mil milhões, inalterada nos \$ 125,9 no *pre-market*). Segundo a Allergan, os seus lucros anuais no 3º trimestre deverão situar-se entre os \$ 1,76 e os \$ 1,78 por ação (vs. \$ 1,44 a \$ 1,47 por ação que tinha avançado anteriormente), acrescentando que este ano, em 2015 e 2016 os resultados serão superiores aos apontados pelos analistas.

A **Apple** marcou um evento para o dia 16 de outubro, na sua sede em Cupertino, na Califórnia, estando a imprensa já a especular que o motivo deverá ser a apresentação do novo iPad, que terá como novas características os processadores A9 e tecnologia Touch ID. Também novas cores e um ecrã maior deverão ser outras das novidades.

A **United Continental** informou que a receita por passageiro por lugar e por milha (PRASM, na sigla em inglês) terá aumentado entre 3,5% e 4% no terceiro trimestre, tendo os custos com combustível se situado nos \$ 3,01 por galão. A capacidade de carga subiu 20pb para os 82,9%.

A **Pepsico**, segunda maior fabricante de refrigerantes do mundo, apresentou resultados do 3º trimestre que superaram as estimativas, tendo também ampliado as suas perspetivas de lucros anuais, tendo beneficiado de um aumento dos preços dos seus produtos. O EPS ajustado cresceu para os \$ 1,32 superando a estimativa de \$ 1,29 dos analistas. As receitas aumentaram 1,8% em termos homólogos no 3º trimestre de 2014. Os preços dos seus produtos aumentaram em média 3%. A empresa disse que espera aumentar os resultados em 9%, excluindo efeitos cambiais, o que fica 1pp acima do anteriormente estimado.

*cap- capitalização bolsista

Outros

A **Balança Comercial do Reino Unido** apresentou um défice de £ 1,9 mil milhões em agosto, inferior ao saldo negativo de £ 3 mil milhões aguardado.

A **Produção Industrial na Itália** contraiu 0,7% em termos homólogos no mês de agosto, o que supera o recuo de 0,1% aguardado. Em termos sequenciais registou-se uma subida de 0,3%, aquém dos 0,5% esperados.

A **Produção Industrial em França** apresentou uma quebra homóloga de 0,6% em agosto, inferior à aguardada (-0,7%). Face ao mês de julho registou-se uma descida de 0,2%, tendo os analistas antecipado uma estagnação.

O Índice de **Confiança dos Consumidores no Japão** recuou inesperadamente em setembro, tendo o valor de leitura passado de 41,2 para 39,9 vs. consenso 41,8.

James Bullard, presidente Fed St. Louis, referiu que a teoria económica avançada deve tornar-se mais relevante para a política, não tendo no entanto feito qualquer comentário sobre economia e sobre as decisões de política monetária do Banco Central.

Os **Stocks dos Grossistas norte-americanos** aumentaram 0,7% em agosto face ao mês anterior, mais do dobro do previsto (+0,3%). A subida deverá ter sido provocada pelo menor escoamento, uma vez que as vendas dos grossistas caíram inesperadamente 0,7%, quando o mercado antecipava uma variação mensal positiva de 0,3%.

Mario Draghi discursou hoje em Washington tendo referido que o motor do crescimento económico na Zona Euro deve ser o "aumento da produtividade". O presidente do BCE disse que o organismo por si dirigido é "responsável por oferecer estabilidade de preços aos europeus, o que hoje significa aumentar o valor da inflação dos atuais níveis excessivamente negativos".

Os **Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA** recuaram inesperadamente na semana passada, com o número de solicitações a passar de 288 mil (valor revisto em alta em mil casos) para os 287 mil, quando se antecipava uma subida para os 295 mil.

O **Banco de Inglaterra** manteve, sem surpresas, **inalterada a taxa de juro** referência no mínimo histórico de 0,5%, que dura há já mais de 5 anos, bem como o montante do programa de compra de ativos nos £ 375 mil milhões.

Resultados

Company	3Q2014	Investor Day
Galp Energia *	13-10 BM	
Portucel	22-10 AM	
Iberdrola	22-10 BM	19-02-2014
Galp Energia	27-10 BM	04-03-2014
Impresa	28-10 AM	
Jerónimo Martins	29-10 AM	
EDP Renováveis	29-10 BM	
Sonae Capital	30-10 AM	
EDP	30-10 AM	14-05-2014
Semapa	31-10 AM	
CTT	04-11 AM	
Sonae Sierra	04-11 AM	
Novabase	06-11 AM	
NOS	06-11 BM	28-02-2014
REN	06-11 AM	
Telefónica	06-11 BM	
Sonaecom	10-11 AM	
Sonae	12-11 BM	
Sonae Indústria	13-11 AM	
BCP	17-11 AM	
Glintt	20-11	
Soares da Costa	21-11	
Ibersol	21-11 AM	
ESS	25-11 AM	
Mota-Engil	27-11 AM	
Reditus	28-11	
Inditex	11-12 BM	
Media Capital	n.a.	
BPI	n.a.	
Indra	n.a.	
Altri	n.a.	
Portugal Telecom	n.a.	
Cofina	n.a.	
Cimpor	n.a.	
SAG	n.a.	
ESFG	n.a.	
T. Duarte	n.a.	
Martifer	n.a.	

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

*Trading Statement ** Oi results

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

Declarações ("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. ("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 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) 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).
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	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
Compra	62%	50%	25%	55%	59%	77%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	10%	32%	13%	23%	9%	9%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	10%	0%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	19%	18%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-15.6%	-10.6%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	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 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

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