

Mercados

Bolsas europeias aguardam por PIB dos EUA

Fecho dos Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	320	-1,1%	1,7%	1,7%
PSI 20	5.680	-1,3%	-13,4%	-13,4%
IBEX 35	10.783	-0,7%	8,7%	8,7%
CAC 40	4.355	-1,3%	1,4%	1,4%
DAX 30	9.510	-1,6%	-0,4%	-0,4%
FTSE 100	6.640	-1,0%	-1,6%	4,8%
Dow Jones	16.946	-1,5%	2,2%	10,6%
S&P 500	1.966	-1,6%	6,4%	15,1%
Nasdaq	4.467	-1,9%	6,9%	15,7%
Russell	1.110	-1,6%	-4,6%	3,3%
NIKKEI 225*	16.230	-0,9%	-0,4%	4,3%
MSCI EM	1.026	-0,9%	2,3%	10,7%
MBCP TH EU	1.782	-0,3%	15,6%	15,6%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	92,5	-0,3%	-6,0%	1,7%
OURO	1.220,3	0,2%	1,3%	9,6%
EURO/USD	1,274	-0,4%	-7,6%	-
Eur 3m Dep*	0,030	0,0	-20,5	-
OT 10Y*	3,128	-3,6	-300,2	-
Bund 10Y*	0,973	-3,1	-95,6	-

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Nos Sggs 0,5%	Gea Group Ag 2,5%	Motorola Solutio 0,7%
	Impresa Sggs Sa 0,4%	Ucb Sa 2,3%	Autonation Inc 0,7%
	Teixeira Duarte 0,2%	Gemalto 2,3%	Hcp Inc 0,6%
↓	Banif - Banco In -2,4%	Legrand Sa -4,3%	Biogen Idec Inc -3,7%
	Jeronimo Martins -3,7%	Television Franc -4,3%	Apple Inc -3,8%
	Portugal Tel-Reg -3,7%	Gerresheimer Ag -6,1%	Allegheny Tech -4,8%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

José de Mello Saúde desiste da oferta sobre a Espírito Santo Saúde

Europa

AirFrance retoma negociações com representantes sindicais dos pilotos

Total poderá revelar estratégia para negócio de refinaria na Primavera de 2015

Statoil adia projetos no Canadá

Hennes & Mauritz reporta quebra na rentabilidade do 3º trimestre

Outokumpu informa ter aumentado o plano de corte de custos

EUA

JBL apresentou os resultados relativos ao 4º trimestre fiscal de 2014

HP enfrenta uma possível inibição de 10 anos como fornecedora de Ottawa

Citizens Financial Group teve na 4ª feira o seu primeiro dia de bolsa e valorizou 7,3%

H.B. Fuller desiludiu nos resultados do 3º trimestre fiscal e **guidance**

Outros

Índice de Preços das Importações na Alemanha recuou 1,9% em agosto

Confiança dos Consumidores da Alemanha recuou mais que o previsto em outubro

Confiança dos Consumidores em França permaneceu inalterada em setembro

Leading Index da China apontou para uma melhoria das perspetivas económicas

Atividade transformadora dos EUA abrandou o ritmo de crescimento em setembro

Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA subiram menos que o esperado

Encomendas de Bens Duradouros nos EUA recuaram 18,2% em agosto

Taxa de Desemprego no Brasil situou-se nos 5% em agosto

Vendas a Retalho na Itália recuaram 1,5% em termos homólogos no mês de julho

Agenda

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:30	EUA	Consumo (2º Trim. - 3ª Estimativa)	2,90%	2,50%
13:30	EUA	Índice de Preços do PIB (2º Trim. - 3ª Estimativa)	2,10%	2,10%
13:30	EUA	Deflador do Consumo (2º Trim. - 3ª Estimativa)	2,00%	2,00%
14:55	EUA	Índ. Confiança Universidade Michigan (set. F)	84,8	84,6

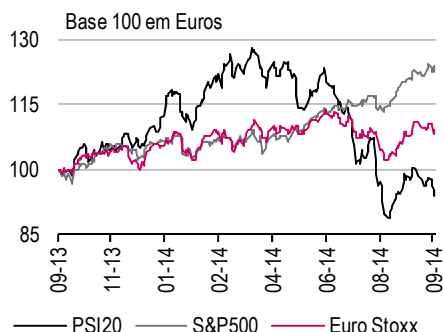
(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; F- Final;

Estimativas de consenso a 25/09/2014

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	56,88	-1,1%	-12,9%
IBEX35	107,48	-1,0%	8,4%
FTSE100 (2)	66,26	-1,2%	-1,6%
Technical EU	15,35	-14,2%	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**Palavras do governador do Banco de Inglaterra trazem mercados para o vermelho**

Portugal. O PSI20 recuou ontem 1,3% para os 5679 pontos, com 14 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 356,1 milhões de ações, correspondentes a € 119,8 milhões (22% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a NOS, a subir 0,5% para os € 4,728, liderando os ganhos percentuais, seguida da Impresa (+0,4% para os € 1,135) e da Teixeira Duarte (+0,2% para os € 0,855). A Portugal Telecom liderou as perdas percentuais (-3,7% para os € 1,656), seguida da Jerónimo Martins (-3,7% para os € 8,799) e do Banif (-2,4% para os € 0,0083).

Europa. As praças europeias negociaram em terreno positivo ao longo da manhã de ontem, mas acabaram por inverter o sentimento por volta das 13h40m, após as declarações do Governador do Banco de Inglaterra, Mark Carney, de que a subida de taxas no Reino Unido estará cada vez mais próxima. Depois, a sinalização de que a atividade terciária nos EUA abrandou de forma mais acentuada que o previsto no mês de setembro, segundo o valor preliminar PMI Serviços medido pela Markit, agravou as perdas, levando aos principais índices do velho continente a fecharem próximo dos mínimos da sessão. O índice Stoxx 600 recuou 0,8% (341,43), o DAX perdeu 1,6% (9510,01), o CAC desceu 1,3% (4355,28), o FTSE deslizou 1% (6639,71) e o IBEX desvalorizou 0,7% (10783,1). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-1,96%), Químico (-1,94%) e Retalho (-1,61%). Apenas o setor Viagens & Lazer (+0,12%) terminou positivo.

EUA. Dow Jones -1,5% (16945,8), S&P 500 -1,6% (1965,99), Nasdaq 100 -2,1% (4007,821). Todos os setores encerraram negativos: Info Technology (-2,28%), Financials (-1,65%), Health Care (-1,58%), Energy (-1,53%), Industrials (-1,49%), Materials (-1,46%), Consumer Discretionary (-1,44%), Consumer Staples (-1,25%), Telecom Services (-0,95%) e Utilities (-0,56%). O volume da NYSE situou-se nos 668 milhões, 9% acima da média dos últimos três meses (613 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 10 vezes.

Ásia. Nikkei (-0,9%); Hang Seng (-0,4%); Shanghai Comp, (+0,1%)

Hot Stock

O *board* da **AirFrance** (cap. € 2,2 mil milhões, -2,9% para os € 7,404) **diz que as reivindicações dos pilotos para um “contrato coletivo” não são compatíveis** com o modelo que a transportadora aérea tem para a **Transavia France**, acrescentado que **a dá apoio total ao desenvolvimento da subsidiária francesa low-cost**, bem como à execução do plano Perform 2020. O *board* convocou os representantes sindicais dos pilotos em greve para retomarem as negociações.

*cap- capitalização bolsista

Portugal

O presidente da **José de Mello Saúde**, Salvador de Mello, **anunciou ontem ter desistido da oferta sobre a Espírito Santo Saúde** (cap. € 461,3 milhões, -0,8% para os € 4,83) "perante as condições impostas pela CMVM". Ainda assim, o executivo reafirmou o interesse na ES Saúde e que aguardará o desfecho da OPA's que atualmente decorrem para avançar eventualmente com uma nova operação.

De acordo com o Wall Street Journal, **o Grupo Espírito Santo está em conversações com iniciais para vender a área de banca de investimento**, o BES investimento. Citando duas fontes oficiais do banco, o periódico acrescenta que existem já interessados nomeadamente provenientes do Médio Oriente e da China. Acrescentando detalhe à notícia que publicamos na edição anterior, e apesar da imprensa referir o GES como vendedor, na verdade o **BESI está integrado no Novo Banco, pelo que supostamente será este a decidir possíveis propostas**.

*cap- capitalização bolsista

Europa

A petrolífera francesa **Total** (cap. € 118,5 mil milhões, +0,3% para os € 49,695) **poderá revelar a sua estratégia para o seu negócio de refinaria em França na Primavera de 2015**, informa o Sindicato da Confederação Democrática do Trabalho francês. Recorde-se que os resultados da Total em 2014 têm recuado face a **margens de refinaria mais baixas** e à **quebra do consumo de combustível na Europa**, onde opera 8 refinarias. Numa outra notícia, esta revelada pela Reuters, pode ler-se que **a Total poderá vender uma participação de 17% de um campo petrolífero no Golfo do México**. Citando fontes com conhecimento no caso, a agência noticiosa diz que a venda, que está a ser gerida pelo Bank of Nova Scotia, pode valer cerca de entre \$ 1,5 mil milhões e \$ 2 mil milhões.

A **Statoil** (cap. 553,5 mil milhões de coroas norueguesas, cerca de € 67,8 mil milhões, +0,3% para as 173,6 coroas norueguesas), maior empresa de petróleo e gás natural da Noruega, **adiou projetos no Canadá**. O objetivo é reduzir custos, devendo cortar 70 postos de trabalho.

A **Hennes & Mauritz**, conhecida por H&M, **reportou uma quebra na rentabilidade do 3º trimestre** e avisou que um **aumento nos custos do vestuário irá afetar as margens** no que falta de 2014. A segunda maior retalhista de roupa na Europa acrescentou que as **vendas em setembro estão a crescer ao ritmo mais baixo dos últimos 12 meses**, pressionadas pelo tempo quente que ainda se faz sentir em alguns países da Europa. A **margem** do 3º trimestre fiscal, terminado em agosto, **caiu 50pb** para os 58,3% face ao mesmo período de 2013 e **mantém o ritmo descendente** desde o pico atingido em 2010. A empresa informou que **a abertura da sua primeira loja na Índia**, que era esperada acontecer este Outono, **irá acontecer apenas na Primavera de 2015**. A H&M informou ainda que planeia abrir lojas em **Taiwan** e em **Macau**.

Sol Trujillo, ex. CEO da Telstra, **está a procurar angariar € 7,5 mil milhões para adquirir uma participação na Telecom Italia** de cerca de 50%, reporta a Bloomberg citando fontes com conhecimento no interesse. De acordo com essas fontes Trujillo já sondou conselheiros financeiros em Nova Iorque, bem como fundos de investimento no Qatar e em Abu Dhabi que já mostraram interesse na operação. Em documentos a que a Bloomberg teve acesso lê-se que **o plano passaria por tornar Trujillo CEO** bem indicar gestores da sua confiança para *telecom* italiana.

A produtora de ferro finlandesa **Outokumpu** informou ter aumentado o plano de corte de custos de € 100 milhões para € 250 milhões, esperando que o objetivo seja atingido já em 2015. O valor total de poupanças deverá totalizar € 550 milhões até ao final de 2017. Paralelamente, a empresa disse esperar que sinergias provenientes do negócio Inoxum totalizem € 200 milhões e cheguem já no próximo ano.

*cap- capitalização bolsista

EUA

A **Apple** desculpa pelo “grande inconveniente” causado pela nova atualização do sistema operativo. Os compradores do novo iPhone 6 e iPhone 6 Plus que instataram o *update* iOS 8.0.1., entretanto já retirado do mercado, ficaram sem acesso a redes de internet e incapacitados de utilizarem o leitor de impressões digitais. A empresa espera que o *update* iOS 8.0.2., a ser apresentado “nos próximos dias” resolva os problemas.

A **Jabil Circuit**, uma das principais fornecedoras de serviços eletrônicos dos EUA, apresentou ontem após o fecho de mercado, os resultados relativos ao 4º trimestre fiscal de 2014. O **EPS**, em termos **core**, **situou-se** nos \$ 0,05, **muito acima** dos estimados \$ 0,01. O **resultado líquido** foi de \$ 4,06 mil milhões, suplantando assim os estimados \$ 3,82 mil milhões. A empresa estima um **crescimento do seu resultado líquido** no 1º trimestre fiscal de 2015 entre os \$ 4,2 mil milhões e os \$ 4,4 mil milhões, **acima** dos \$ 4,11 mil milhões esperados, aguardando ainda que o **EPS ajustado** deverá situar-se entre os \$ 0,41 e os \$ 0,53, **superior** aos \$ 0,40 estimados.

A **HP**, um dos principais fornecedores de tecnologia para o Governo do Canadá, **enfrenta uma possível inibição de 10 anos na venda de produtos e serviços para Ottawa**, perante suspeitas de suborno. A recente condenação criminal, que envolve subornos pagos a funcionários do Governo russo, marca o primeiro grande teste às novas e rigorosas regras de integridade introduzidas no Canadá pelos Serviços de Obras Publicas e Governamentais.

O **Citizens Financial Group**, subsidiária norte-americana do Royal Bank of Scotland, **teve ontem o seu primeiro dia de bolsa e valorizou 7,3%** face ao preço da sua IPO para os \$ 23,08. Recorde-se que o RBS teve de vender 25% do capital do Citizens (160 milhões de ações) abaixo do intervalo de preço (\$23-\$25) para ela definida ficando \$ 500 milhões aquém dos \$ 3,5 mil milhões que queria angariar na operação. Ainda assim, os \$ 3 mil milhões da IPO são a 2ª maior operação do género nos EUA este ano, logo atrás do *record* da Alibaba.

A **H.B. Fuller**, especializada em adesivos e revestimentos industriais, **desiludiu nos resultados e guidance**. O EPS ajustado do 3º trimestre fiscal ficou nos \$ 0,42 (vs. consenso \$ 0,76) e as receitas nos \$ 526,8 milhões (vs. \$ 539,6 milhões esperados). A margem bruta de 23,8% representa uma quebra face aos 28,1% registados em igual período do ano anterior. Para a o 4º trimestre fiscal antecipa um EPS ajustado de \$ 0,60 a \$ 0,70, muito aquém dos \$ 0,85 apontados pelos analistas. O Capex anual da empresa deve situar-se nos \$ 135 milhões, investimento ligeiramente superior ao que tinha estimado em março (\$ 105 milhões).

Outros

O **Índice de Preços das Importações na Alemanha** recuou 1,9% em termos homólogos no mês de agosto, o que representa um acelerar do ritmo de contração em 20pb.

A **Confiança dos Consumidores da Alemanha**, medido pelo Gfk, recuou mais que o previsto em outubro. O valor de leitura caiu dos 8,6 para os 8,3, quando estava prevista uma contração para os 8,5

A **Confiança dos Consumidores em França** permaneceu, sem surpresas, inalterada no mês de setembro. Pelo quarto mês consecutivo, o valor de leitura ficou nos 86.

O **Leading Index da China**, medido pelo Conference Board apontou para uma melhoria das perspetivas económicas, ao passar de 297,8 para 299,8 em agosto. Já **Coincident Index**, que mede a situação atual, recuou ligeiramente dos 264,7 para os 264,6.

De acordo com o indicador preliminar PMI Industria, medido pela Markit, a **atividade transformadora dos EUA** abrandou o seu ritmo de crescimento no mês de setembro. O valor de leitura caiu dos 59,5 para os 58,5, abaixo dos 59,2 esperados.

O **governador do Banco de Inglaterra afirmou que a decisão da subida da taxa de juro diretora do Reino Unido está “mais balanceada”** nos últimos meses, acrescentando que “à medida que as condições económicas ficam normalizadas, também a **altura de deixar a taxa de juro em níveis normais se está a aproximar**”. Recorde-se que nas últimas votações alguns membros já se mostraram favoráveis a um aumento das taxas de juro face aos atuais mínimos históricos.

Os **Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA subiram ligeiramente menos que o esperado na semana passada**, com o número de solicitações a passar de 281 mil (valor revisto em alta em mil casos) para os 293 mil, quando se antecipava uma subida para os 296 mil.

As **Encomendas de Bens Duradouros nos EUA** recuaram 18,2% em agosto face ao mês anterior que, recorde-se, tinha registado um crescimento muito forte na ordem dos 22,5% devido ao pico de encomendas de aviões em julho. A quebra foi ligeiramente superior à que se antecipava (-18%). **Excluindo Encomendas de bens Transporte** verificou-se uma **subida** de 0,7%, **superior** à subida de 0,6% aguardada.

A **Taxa de Desemprego no Brasil** situou-se nos 5% em agosto, 10pb acima do valor esperado.

As **Vendas a Retalho na Itália** recuaram 1,5% em termos homólogos no mês de julho, o que representa um abrandamento do ritmo de queda face ao registo de junho (-2,7%). Em termos sequenciais verificou-se uma quebra de 0,1%.

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

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. (“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	ago-14	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	57%	67%	50%	25%	55%	59%	77%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	24%	14%	32%	13%	23%	9%	9%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	5%	0%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	19%	10%	18%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-0.6%	-12.1%	-10.6%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5943	5979	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 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