

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	364	-0,1%	13,8%	13,8%
PSI 20	5.361	0,2%	11,7%	11,7%
IBEX 35	10.311	-0,2%	0,3%	0,3%
CAC 40	4.930	-0,3%	15,4%	15,4%
DAX 30	11.294	-0,2%	15,2%	15,2%
FTSE 100	6.375	-0,3%	-2,9%	7,0%
Dow Jones	17.798	-0,1%	-0,1%	14,0%
S&P 500	2.090	0,1%	1,5%	15,9%
Nasdaq	5.128	0,2%	8,3%	23,6%
Russell	1.202	0,4%	-0,2%	13,9%
NIKKEI 225*	19.747	-0,7%	13,2%	26,1%
MSCI EM	826	-1,4%	-13,6%	-1,4%

*Fecho de hoje

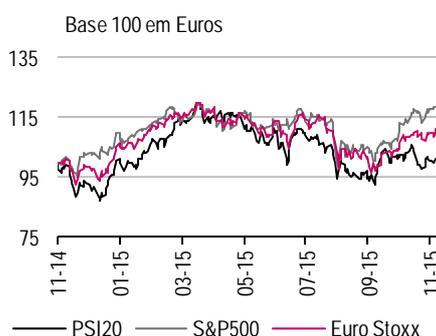
Petróleo(WTI)	41,7	-3,1%	-21,7%	-10,6%
CRB	183,2	-1,3%	-20,3%	-9,0%
EURO/USD	1,060	-0,1%	-12,4%	-
Eur 3m Dep*	-0,070	1,0	-12,5	-
OT 10Y*	2,305	-2,9	-38,2	-
Bund 10Y*	0,460	-1,0	-8,1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	53,59	0,2%	12,0%
IBEX35	103,00	0,0%	0,0%
FTSE100 (2)	63,73	-0,2%	-2,5%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Mercados

Europa pintada de verde

As praças europeias vivem esta manhã em otimismo dando continuidade aos ganhos da semana anterior. É natural que à medida que a semana avança, os investidores fiquem cada vez mais focados nas conclusões da reunião do BCE, no próximo dia 3 de dezembro, onde os investidores depositam grandes expectativas nas medidas de estímulo que o organismo poderá revelar, bem como nas perspectivas do banco central da região da moeda única. No panorama nacional teremos às 11h dados importantes para a economia portuguesa com a divulgação do PIB no 3º trimestre e a vendas a retalho no mês de outubro.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500		
Pharol Sgps Sa	2,5%	Abengoa Sa-B Sh	15,9%	Kroger Co	2,3%
Edp Renovaveis S	2,0%	Opap Sa	6,4%	Endo Internation	2,2%
Banco Com Port-R	1,0%	Zodiac Aerospace	4,2%	Hormel Foods Crp	2,0%
Banco Bpi Sa-Reg	-1,7%	Aareal Bank Ag	-3,6%	Range Resources	-5,9%
Teixeira Duarte	-3,2%	Outokumpu Oyj	-5,6%	Consol Energy	-6,5%
Banif - Banco In	-4,2%	Natl Bank Greece	-16,5%	Southwestn Engy	-7,2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Teixeira Duarte: lucros caem 76% com Venezuela em destaque

Banif terá novo acionista até ao final do ano, diz Económico

Banif: Bruxelas tem dúvidas sobre reembolso de empréstimos ao Estado

Europa

Merck com cobertura reiniciada pelo JPMorgan com € 107 por ação

Delta Lloyd anuncia aumento de capital em mil milhões de euros

Casino Guichard e Dia acertam *joint-venture*

Swatch e Visa lançam projeto

Vonovia avança com OPA hostil sobre a Deutsche Wohnen

Volkswagen: Toyota ultrapassa a alemã pelo 4º mês seguido

Altice compra direitos para transmitir *Premier League* em França

Santander recebe € 500 milhões para financiar PME's

EUA

Rio Tinto aposta em novo projeto de Bauxita na Austrália

Vendas online no Thanksgiving day com crescimento atrativo estimam IBM Watson e Adobe Systems

Alibaba tenta comprar South China Morning Post, diz Agence France-Presse

Oracle poderá cortar 150 postos de trabalho na Alemanha

Indicadores

Vendas a Retalho em Espanha cresceram 4,8% em termos homólogos em outubro

Balança de Transações Correntes de Espanha c/ saldo positivo de € 1,9 mil milhões

Vendas a Retalho na Alemanha com crescimento homólogo de 2,1% em outubro

Casas em Início de Construção no Japão com quebra homóloga de 2,5% em outubro

Produção Industrial no Japão com contração homóloga de 1,4% em outubro

Outras Notícias

Vendas *online* suportam dados de Black Friday Weekend, segundo a NRF

Fecho dos Mercados

Europa. As principais praças do velho continente encerraram a última da sessão da semana em baixa ligeira, apesar da divulgação dos indicadores macroeconómicos terem revelado que os índices de confiança em diversos quadrantes na Zona Euro estão em níveis historicamente elevados. Em contraciclo esteve o PSI20, não obstante o indicador de clima económico no país ter agravado, com o índice a ser impulsionado pelos títulos Pharol, EDP Renováveis e BCP. O índice Stoxx 600 recuou 0,2% (383,67), o DAX perdeu 0,2% (11293,76), o CAC desceu 0,3% (4930,14), o FTSE deslizou 0,3% (6375,15) e o IBEX desvalorizou 0,2% (10310,7). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-2,76%), Energético (-0,78%) e Químico (-0,78%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Imobiliário (+0,4%), Telecomunicações (+0,26%) e Automóvel (+0,22%).

Portugal. O PSI20 subiu 0,2% para os 5360,51 pontos, com 10 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 246,1 milhões de ações, correspondentes a € 91,0 milhões (10% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Pharol, a subir 2,5% para os € 0,37, liderando os ganhos percentuais, seguida da EDP Renováveis (+2,0% para os € 6,63) e do BCP (+1% para os € 0,0506). O Banif liderou as perdas percentuais (-4,2% para os € 0,0023), seguido da Teixeira Duarte (-3,2% para os € 0,394) e do BPI (-1,7% para os € 1,125).

EUA. Dow Jones -0,1% (17798,49), S&P 500 +0,1% (2090,11), Nasdaq 100 +0,2% (4680,465). Os setores que encerraram com maiores ganhos em termos globais foram Telecom Services (+0,49%), Financials (+0,31%) e Consumer Staples, enquanto Energy (-0,68%), Consumer Discretionary (-0,41%) e Materials (-0,11%) encerraram com variação negativa. O volume da NYSE situou-se nos 360 milhões, 60% abaixo da média dos últimos três meses (893 milhões), justificado pelo facto da sessão ter sido mais curta, como é habitual na Black Friday. Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,5 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (-0,7%); Hang Seng (-0,3%); Shanghai Comp (+0,3%)

Portugal

Teixeira Duarte: lucros caem 76% com Venezuela em destaque

A Teixeira Duarte (cap. € 164,6 milhões, -0,5% para os € 0,392) divulgou as suas contas relativas aos primeiros 9 meses do ano onde reportou uma descida homóloga dos lucros em 76% para os € 17 milhões, justificada pela variação das diferenças de câmbio e pelo impacto negativo da imparidade na participação no BCP. O volume de negócio seguiu o mesmo sentido registando uma quebra de 14,4% para mil milhões de euros. Os resultados da empresa foram fortemente afetados pela queda de 88,6% na faturação na Venezuela. O grupo afirma que o mercado externo representava cerca de 84,1% da faturação.

Banif terá novo acionista até ao final do ano, diz Económico

De acordo com o Diário Económico, a administração do Banif (cap. € 277,5 milhões, +4,3% para os € 0,0024) estará em negociações com vários fundos americanos, europeus e asiáticos, investidores que já manifestaram interesse em entrar no capital do banco e que irão comprar pelo menos parte das ações especiais detidas pelo Estado e realizar um reforço de capital na ordem dos € 150 milhões. Este será um passo determinante para assegurar a viabilidade do plano estratégico do banco e cumprir as exigências de Bruxelas.

Banif: Bruxelas tem dúvidas sobre reembolso de empréstimos ao Estado

De acordo com a imprensa, a Comissão Europeia tem dúvidas de que o plano de reestruturação do Banif permita a instituição reembolsar o Estado português. Este pagamento corresponde aos *CoCo Bond's* (veículo financeiro utilizado pelo Estado para financiar o banco madeirense) subscritos no passado. O novo plano do banco pretende repô-lo como 100% privado até ao final de junho de 2016 e tem como objetivos reduzir o número de balcões e respetivo pessoal, contudo, a instituição europeia diz que ainda não "fornece uma base sólida" para a realização do pagamento dentro do prazo.

**cap (capitalização bolsista)*

Europa**Merck com cobertura reiniciada pelo JPMorgan com € 107 por ação**

A Merck KgA (cap. € 42,3 mil milhões, +0,8% para os € 97,18) viu o JPMorgan iniciar a cobertura sobre os seus títulos, atribuindo-lhe um preço-alvo de € 107 por ação, ou seja, um potencial de valorização de 11%.

Delta Lloyd anuncia aumento de capital em mil milhões de euros

A Delta Lloyd (cap. € 1,6 mil milhões, -4,8% para os € 7,211), seguradora holandesa, planeia angariar cerca de mil milhões de euros através de um aumento de capital com o intuito de melhorar os rácios de capital sendo a operação totalmente subscrita por bancos. A seguradora afirmou que irá suspender o dividendo referente ao corrente ano.

Casino Guichard e Dia acertam *joint-venture*

As duas retalhistas, a Casino Guichard (cap. € 6,1 mil milhões, +0,8% para os € 54,25) e a Dia (cap. € 3,7 mil milhões, +2,2% para os € 6,004), acertam o passo para a criação de uma *joint-venture* denominada de ICDC Services com o intuito de reduzir custos e cooperar na distribuição na Europa. Espera-se que a nova empresa inicie operações em 2016.

Swatch e Visa lançam projeto

A Swatch (cap. Sfr 19,5 mil milhões, +1% para os Sfr 361) e a Visa lançaram um projeto que permite aos utilizadores dos cartões Visa nos EUA, Suíça e Brasil fazerem pagamentos através do relógio Swatch Bellamy.

Vonovia avança com OPA hostil sobre a Deutsche Wohnen

O Board da Vonovia (cap. € 14,1 mil milhões, -0,2% para os € 30,23) decidiu avançar com a oferta de aquisição da Deutsche Wohnen (cap. € 8,8 mil milhões, +1,1% para os € 26,055), anunciou a empresa. Recordamos que o CEO da Deutsche Wohnen, Michael Zahn, apelou aos acionistas da Vonovia que votassem contra a aquisição hostil no valor de € 9,9 mil milhões, sugerindo que o negócio prejudicaria financeiramente as duas empresas. No sentido de tentar travar a oferta, a empresa comprou 13.500 apartamentos à Patrizia Immobilien no valor de € 1,1 mil milhões.

Volkswagen: Toyota ultrapassa a alemã pelo 4º mês seguido

A marca de automóveis alemã Volkswagen foi ultrapassada pela japonesa Toyota pela 4ª vez consecutiva em outubro. A Toyota foi a marca que mais carros vendeu nos últimos 4 meses, tendo vendido 8,35 milhões de veículos entre janeiro e outubro deste ano, segundo a Reuters.

Altice compra direitos para transmitir *Premier League* em França

A Altice anunciou esta sexta-feira que conseguiu ganhar a corrida pelos direitos de transmissão da *Premier League* em França. A empresa europeia de telecomunicações deitou por terra a concorrente Vivendi e conseguiu assinar um contrato de € 300 milhões para transmitir as próximas 3 épocas do campeonato inglês. Esta operação tem como objetivo fidelizar clientes e captar novos consumidores.

Santander recebe € 500 milhões para financiar PME's

O Banco Santander Totta recebeu um empréstimo de € 500 milhões do Banco Europeu de Investimento (BEI) com o objetivo de dar crédito a pequenas e médias empresas, noticiou a imprensa especializada na área. Segundo o CEO do banco em Portugal, António Vieira Monteiro, esta sexta-feira a instituição financeira assinou o acordo respeitante ao recebimento de € 200 milhões correspondentes à primeira tranche desta operação. De realçar que no início desta semana o Banco Comercial Português (BCP) assinou um acordo com o BEI com a mesma finalidade.

**cap (capitalização bolsista)*

EUA**Rio Tinto aposta em novo projeto de Bauxita na Austrália**

A Rio Tinto, segunda maior mineradora do mundo, está em conversações avançadas com potenciais clientes na China para o seu novo projeto de \$ 1,9 mil milhões de bauxita, uma rocha avermelhada formada principalmente por óxido de alumínio (Al₂O₃) e compostos como sílica, dióxido de titânio e óxidos de ferro, na Austrália, que será construído para atender à crescente procura. O projeto Amrun, perto de Weipa no estado de Queensland, inclui uma mina de bauxita, instalações de transformação e porto, e terá uma produção inicial de cerca de 22,8 milhões de toneladas por ano. A extração e o transporte deverão começar no primeiro semestre de 2019. O CEO Alf Barris referiu que a empresa está a ver um grande interesse por parte de alguns *players* chineses. Os produtores estão a aumentar a sua capacidade de produção de bauxita depois das importações provenientes da China terem aumentado 49% em setembro, para as 6,8 milhões de toneladas, o maior desde janeiro de 2014.

Vendas online no Thanksgiving day com crescimento atrativo estimam IBM Watson e Adobe Systems

As vendas online no feriado de ontem nos EUA (Thanksgiving day) registaram um crescimento homólogo de 26%, com o tráfego móvel a representar cerca de 60% do total online, um aumento de 14,8% face a 2014, de acordo com os dados da IBM Watson. Em média, os consumidores deverão ter gasto cerca de \$ 123,45 por encomenda. A IBM Watson estima que nesta Black Friday as vendas online cresçam mais de 14,5% face à Black Friday de 2014. Já a Adobe Systems refere que até às 5 da tarde em Nova Iorque tinham sido gastos mais de \$ 1,1 mil milhões *online*, esperando um total de \$ 1,7 mil milhões no dia, um aumento homólogo de 22%. Estes dados têm impacto em retalhistas como a Amazon, Alibaba e eBay.

Alibaba tenta comprar South China Morning Post, diz Agence France-Presse

De acordo com a Agence France-Presse, a Alibaba prepara-se para comprar o jornal South China Morning Post. No passado dia 23 a *Bloomberg* noticiou que a Alibaba tentou adquirir uma participação no jornal chinês.

Oracle poderá cortar 150 postos de trabalho na Alemanha

De acordo com a revista de negócios alemã *Wirtschaftswoche*, a Oracle vai cortar 150 postos de trabalho na área de suporte à divisão de Tecnologias e Informação (IT), no seguimento do plano de

redução de 1.000 postos de trabalho em toda a Europa. A tecnológica planeia que a divisão de IT passe a operar somente na Roménia.

Indicadores

As **Vendas a Retalho em Espanha** cresceram 4,8% em termos homólogos no mês de outubro acelerando ligeiramente face ao registo de 4,7% (valor revisto em alta 0,3pp) do mês anterior.

A **Balança de Transações Correntes de Espanha** em setembro apresentou um saldo positivo de € 1,9 mil milhões, aumentando face ao mês anterior (€ 1,7 mil milhões).

As **Vendas a Retalho na Alemanha** registaram um crescimento homólogo de apenas 2,1% em outubro, ritmo mais fraco que o antecipado pelos analistas (2,9%). Depois da expansão de 3,5% em setembro, este é o registo de subida mais baixo desde maio.

As **Casas em Início de Construção no Japão** tiveram uma quebra homóloga de 2,5% em outubro, de forma imprevista, uma vez que o mercado aguardava a revelação de uma subida de 2,6%.

De acordo com o valor preliminar, a **Produção Industrial no Japão** terá experimentado uma contração homóloga de 1,4% em outubro, um ritmo de queda mais agravado que o previsto (-0,9%). Em termos sequenciais os dados apontam para uma subida de 1,4%, mais branda que o antecipado pelos analistas (1,8%).

O instituto GfK estima que a **Confiança dos Consumidores na Alemanha** mantenha a trajetória descendente em dezembro, depois de ter atingido o valor mais alto de sempre em junho. O valor de leitura desceu de 9,4 para 9,3 (mercado aguardava 9,2).

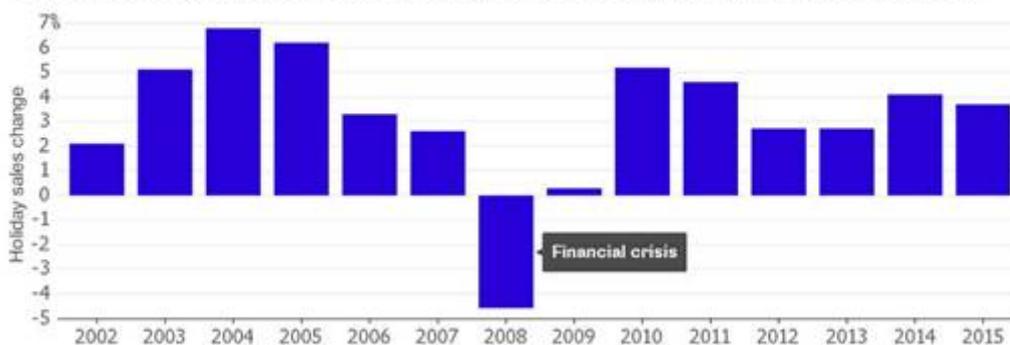
Outras Notícias

Vendas *online* suportam dados de Black Friday Weekend, segundo a NRF

De acordo com as estimativas da Federação de Retalho nos EUA (NRF, na sigla em inglês), as vendas a retalho no Black Friday Weekend (BFW) registaram um aumento face a igual período de 2014, ainda que o ritmo de crescimento homólogo tenha sido inferior ao registado no ano passado. A sustentar o crescimento esteve a boa performance nas vendas *online*, onde mais de 103 milhões de pessoas terão efetuado compras nos 4 dias (de quinta a domingo), valor que compara com os 102 milhões em 2014. Estes números contribuíram para os 151 milhões de compradores no BFW, excedendo os 136 milhões que a NRF antecipava, segundo afirmou o seu presidente, Mathew Shay. Sendo difícil de apurar quanto gastou cada comprador, a NRF estima que a média por indivíduo ronda os \$ 299,60 no conjunto dos 4 dias, ainda que uma alteração na metodologia não permita que os dados sejam comparáveis com os \$ 380,95 de 2014 e os \$ 407,02 de 2013. Desta forma o NRF não revelou o montante total despendido, algo que tinha incluído nos anos anteriores. A Federação estima que nesta segunda-feira cerca de 121 milhões de pessoas faça compras *online*, valor abaixo dos \$ 126,9 milhões que estimou para igual dia de 2014.

Ho-Hum Holidays

U.S. retail sales growth is expected to slow a bit this holiday period from the pace in 2014.



Fonte: National Retail Federation

Resultados

Empresa	3º Trim. 2015
PSI20	
Galp Energia	26-10
EDP Renováveis	28-10 AA
BPI	28-10 DF
Portucel	29-10 AA
Impresa	29-10 DF
EDP	29-10 DF
Semapa	30-10 DF
Altri	30-10 DF
BCP	02-11 DF
CTT	04-11 DF
NOS	04-11 DF
Sonae	05-11 DF
Jerónimo Martins	05-11 DF
Banif	11-11 DF
REN	13-11 DF
Mota-Engil	19-11
Teixeira Duarte	27-11
Pharol	30-11
Outros	
Sonae Capital	29-10
Cofina	30-10 DF
Sonae Sierra	04-11 DF
Novabase	05-11 DF
Sonae Indústria	11-11 DF

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

Fonte: Empresa.

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 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 Indústria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	out-15	set-15	jun-15	mar-15	dez-14	jun-14	jan-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	0%	0%	0%	0%	0%	50%	30%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	32%	35%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	9%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	18%	26%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	8,3%	-9,1%	-7,0%	24,4%	-29,4%	1,6%	2,1%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5469	5047	5552	5969	4799	6802	6697	6559	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
Telefone +351 21 113 2103

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities
Ilda Conceição

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Pedro Santos
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Sofia Lagarelhos