

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	322	-1,2%	-6,8%	-6,8%
PSI 20	5.021	-2,0%	-5,5%	-5,5%
IBEX 35	8.723	-1,7%	-8,6%	-8,6%
CAC 40	4.385	-1,3%	-5,4%	-5,4%
DAX 30	9.966	-0,8%	-7,2%	-7,2%
FTSE 100	6.175	-0,5%	-1,1%	-8,3%
Dow Jones	17.685	-0,2%	1,5%	-4,2%
S&P 500	2.060	-0,2%	0,8%	-4,8%
Nasdaq	4.870	0,0%	-2,7%	-8,2%
Russell	1.114	0,3%	-1,9%	-7,4%
NIKKEI 225*	16.164	-3,5%	-15,1%	-15,2%
MSCI EM	837	0,3%	5,4%	-0,5%

*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	38,3	0,1%	3,5%	-2,3%
CRB	170,5	-0,3%	-3,2%	-8,6%
EURO/USD	1,138	0,5%	4,7%	-
Eur 3m Dep*	-0,225	1,5	-14,0	-
OT 10Y*	2,943	0,3	42,7	-
Bund 10Y*	0,153	-0,3	-47,6	-

*taxa de juro com variações em p. b.

Bons dados de atividade industrial

Os principais índices europeus arrancam o mês de abril em correção, acompanhando o sentimento vivido nos mercados asiáticos ainda que a atividade industrial chinesa tenha dado sinais surpreendentes de melhoria. Igual registo verificado na Zona Euro em março, com destaque para a evolução surpreendente da indústria alemã, e que de certa forma atenua a queda. Em termos empresariais a ThyssenKrupp liderava nesta manhã os ganhos europeus depois da imprensa noticiar que a Tata Steel poderá investir no negócio de aço da alemã.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Ren-Rede Energet 0,5%	Arcelormittal 3,3%	Marathon Oil 5,8%
+	Caixa Econ Monte 0,2%	Azimut Holding 2,2%	Southwestm Engy 4,8%
	Sonae Capital Sg 0,2%	Hellenic Telecom 2,1%	Devon Energy Co 4,7%
	Portucel Sa -2,8%	Neste Oyj -4,8%	Monsanto Co -3,7%
-	Galp Energia -3,2%	Banco Popolare S -6,4%	Deere & Co -3,9%
	Banco Com Port-R -7,5%	Banco Com Port-R -7,5%	Mosaic Co/The -4,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Corticeira Amorim aprova dividendo de € 0,16/ ação

Europa

Philips substitui Osram como maior fornecedor da Apple na componente de LED
 Deutsche Post inicia a 1 de abril programa de recompra de ações próprias
 Old Mutual planeia alienação de unidade italiana
 ThyssenKrupp poderá receber investidor indiano

EUA

McDonald's anuncia planos de expansão na Ásia
 Chipotle considera abrir cadeia de hambúrgueres
 Micron estima perdas para o atual trimestre

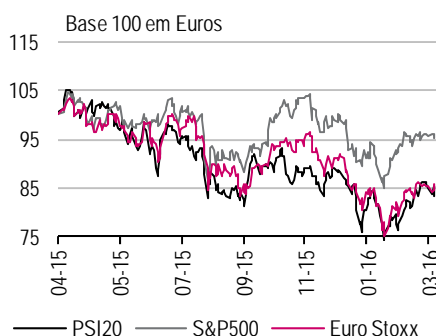
Indicadores

Atividade Industrial da Zona Euro acelera surpreendentemente em março
 Taxa de Desemprego em Itália registou uma subida em fevereiro
 Atividade industrial chinesa com sinais surpreendentes de melhoria
 Atividade nos serviços da China acelerou no último mês
 Atividade industrial japonesa entrou em contração no mês de março
 Preço das Casas no Reino Unido teve um aumento homólogo de 5,7% em março
 Utilização de Capacidade Instalada no Brasil melhorou em fevereiro

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	50,25	-1,8%	-5,5%
IBEX35	87,30	-1,3%	-8,7%
FTSE100 (2)	61,91	-0,2%	-1,0%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro
 Analista de Mercados
 Millennium investment banking

Fecho dos Mercados

Europa. Os principais índices de ações europeus encerraram em baixa, terminando o trimestre com saldo negativo. Na edição Meio da Manhã demos nota do diferencial entre a performance do índice europeu Stoxx 600 e o norte-americano S&P 500, desfavorável para o primeiro e em divergência com as previsões da maioria das casas de investimento, que antecipavam uma melhor performance para o velho continente. O índice Stoxx 600 recuou 1,1% (337,54), o DAX perdeu 0,8% (9965,51), o CAC desceu 1,3% (4385,06), o FTSE deslizou 0,5% (6174,9) e o IBEX desvalorizou 1,7% (8723,1). Os setores que mais perderam foram Energético (-1,95%), Media (-1,73%) e Utilities (-1,6%).

Portugal. O PSI20 recuou 2% para os 5020,61 pontos, com 14 títulos em queda. O volume foi forte, transacionando-se 510,2 milhões de ações. O BCP liderou as perdas percentuais (-7,5% para os € 0,0357), seguido da Galp Energia (-3,2% para os € 11,05) e da Portucel (-2,8% para os € 3,2). Pela positiva destacou-se a REN, a subir 0,5% para os € 2,8820, liderando os ganhos percentuais, seguida do Montepio (+0,2% para os € 0,581) e da Sonae Capital (+0,2% para os € 0,606).

EUA. Dow Jones -0,2% (17685,09), S&P 500 -0,2% (2059,74), Nasdaq 100 -0,2% (4483,655). O único setor que encerrou positivo foi Utilities (+0,54%), enquanto os que registaram variação global mais negativa foram Materials (-0,88%), Industrials (-0,37%) e Consumer Staples (-0,33%). O volume da NYSE situou-se nos 929 milhões, 12% abaixo da média dos últimos três meses (1051 milhões).

Ásia (hoje): Nikkei (-3,5%); Hang Seng (-1,3%); Shangai Comp (+0,2%)

Portugal

Corticeira Amorim aprova dividendo de € 0,16/ ação

A Corticeira Amorim (cap. € 895,1 milhões, +0,4% para os € 6,73) informou que aprovou a proposta, em Assembleia Geral, sobre o pagamento de um dividendo de € 0,16/ ação. O pagamento do mesmo será efetuado a partir do dia 28 de abril.

**cap (capitalização bolsista)*

Europa

Philips substitui Osram como maior fornecedor da Apple na componente de LED

A Royal Philips (cap. € 22,9 mil milhões, -1,6% para os € 24,63) substituiu a Osram Licht (cap. € 4,6 mil milhões, -2,1% para os € 44,355) como o maior fornecedor da Apple no que toca aos LED's. Acaba por ser benéfico para a empresa holandesa que procura um comprador para a sua unidade de LED e um revés para a Osram que tem investido cerca de mil milhões de euros em projetos semicondutores que usam LED's.

Deutsche Post inicia a 1 de abril programa de recompra de ações próprias

O Deutsche Post (cap. € 29,2 mil milhões, -1,4% para os € 24,085) inicia hoje, 1 de abril, um plano de recompra de ações próprias, até mil milhões de euros, que estará a correr durante um ano.

Old Mutual planeia alienação de unidade italiana

De acordo com a Reuters, a Old Mutual (cap. £ 9,5 mil milhões, -0,4% para os £ 1,924) prepara-se para vender a unidade de *wealth management* em Itália como parte do plano de separação anunciado no mês passado. A unidade poderá ser avaliada em cerca de € 300 milhões.

ThyssenKrupp poderá receber investidor indiano

A imprensa internacional noticia que as negociações sobre uma possível aquisição de participação da indiana Tata Steel no negócio de aço da ThyssenKrupp (cap. € 10,8 mil milhões, +4,8% para os € 19,145), estão bem encaminhadas. A mesma fonte indica que a solução mais favorável seria criar uma *joint-venture*. Denote que o negócio de aço representou cerca de 20% do total das receitas da ThyssenKrupp em 2015.

**cap (capitalização bolsista)*

EUA

McDonald's anuncia planos de expansão na Ásia

A McDonald's anunciou que pretende identificar parceiros estratégicos que acrescentem valor e permitam crescer no mercado asiático. A empresa tenciona abrir mais 1.500 restaurantes espalhados pela China, Hong Kong e Coreia durante os próximos 5 anos, com especial foco no regime de *franchising*. Atualmente essas regiões contemplam mais de 2.800 restaurantes.

Chipotle considera abrir cadeia de hambúrgueres

A Chipotle Mexican Grill considera entrar no negócio de hambúrgueres, uma vez que a cadeia de restaurantes mexicanos registou o nome 'Better Burger'. A empresa conta com duas unidades de crescimento afastadas do negócio tradicional (ShopHouse e Pizzeria Locale). A entrada neste ramo de negócio poderá ser rentável para a empresa uma vez que se estima que se consuma mais carne de vaca, apesar de o consumo de frango ter ganho terreno nas últimas duas décadas.

Micron estima perdas para o atual trimestre

A Micron Technologies anunciou para o atual trimestre estimativas que ficam aquém do antecipado pelo mercado, devido ao abrandamento da procura por componentes de computadores pessoais. No período, que terminará em maio, as receitas deverão ficar entre os \$ 2,8 mil milhões e os \$ 3,1 mil milhões, que resultará em perdas entre os \$ 0,05 e os \$ 0,12 por ação. As atuais estimativas dos analistas apontam para \$ 3,18 mil milhões e ganhos de \$ 0,03 por ação, respetivamente. No 2º trimestre fiscal, a maior produtora de *chips* dos EUA reportou, pela primeira vez desde 2013, perdas ajustadas de \$ 0,05 por ação, melhor que os \$ 0,09 esperados pelos analistas, penalizada pela crise na procura de *laptops* que levou à baixa de preços de chips de memória. As receitas caíram cerca de 30% em termos homólogos para os \$ 2,93 mil milhões, ficando aquém dos \$ 3,05 mil milhões aguardados. A margem bruta foi de 20%, quando o mercado antecipava 18,4%.

Indicadores

Atividade Industrial da Zona Euro acelera surpreendentemente em março

O valor final do PMI Indústria mostrou uma aceleração surpreendente da atividade industrial na Zona Euro em março, com o registo a passar de 51,2 para 51,6, superando os 51,4 estimados. A impulsionar esteve a aceleração na indústria alemã (PMI subiu de 50,5 para 50,7, estimava-se 50,4, que era aliás a sinalização dada pelo valor preliminar) e italiana (PMI passou de 52,2 para 53,5, antecipava-se 52,5). Já França viu a atividade transformadora entrar em contração (leitura desceu de 50,2 para 49,6, sem surpresas) e Espanha abrandou o ritmo de crescimento (PMI desceu de 54,1 para 53,4, aguardava-se 54). A Grécia atenuou o ritmo de contração (leitura subiu de 48,4 para 49).

De acordo com o valor preliminar, a **Taxa de Desemprego em Itália** registou uma subida em fevereiro, passando de 11,6% para 11,7%. O mercado estimava 11,5% mas deverá ter havido alterações de base que justificam estes dados, pois os valores de janeiros subiram 10pb.

Atividade industrial chinesa com sinais surpreendentes de melhoria

O indicador oficial PMI Indústria da China mostrou surpreendentemente que a atividade transformadora regressou à expansão em março, após sete meses de contração. O valor de leitura passou de 49 para 50,2 (analistas previam 49,4). O indicador medido pelo Caixin também reiterou esta melhoria expressiva da atividade industrial chinesa, ao subir de 48 para 49,7 (mercado esperava 48,3) ainda que neste caso o indicador se mantenha abaixo dos 50, linha que separa território de contração do de expansão.

A **atividade nos serviços da China acelerou** o ritmo de crescimento no último mês, com o PMI a subir de 52,7 para 53,8.

A **atividade industrial japonesa entrou em contração** no mês de março, conforme confirmou o valor final do PMI, que passou de 50,1 para 49,1.

Os dados do Nationwide mostraram que o **Preço das Casas no Reino Unido** teve um aumento homólogo de 5,7% em março, superior aos 5,1% estimados pelos analistas e o maior aumento do último ano. Em termos mensais a subida foi de 0,8%, o dobro do aguardado.

Ontem foi revelado que a **Utilização de Capacidade Instalada** melhorou em fevereiro, de 77,1 para 77,6%, o que é um bom indicador para o desempenho operacional da indústria brasileira.

O **Chicago PMI** revelou uma expansão maior que a esperada da atividade industrial em Chicago no mês de março. O valor de leitura aumentou de 47,6 para 53,6 (o mercado aguardava um valor de 50,7).

Os **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA** tiveram uma subida inesperada na semana passada, tendo sido registadas 276 mil solicitações (vs. 265 mil na semana antecedente), quando se antecipava uma manutenção. É o valor mais alto em dois meses.


























Resultados

Empresa	4º Trím. 2015	1º Trím. 2016	2º Trím. 2016	3º Trím. 2016	Assembleia Geral Acionistas
PSI20					
 BPI	27-01 DF	28-04 DF	26-07 DF	26-10 DF	06-02-2016
 BCP	01-02 DF	09-05 DF	27-07 DF	31-10 DF	21-04-2016
 Portucel	04-02	28-04	27-07	27-10	19-04-2016
 Semapa	05-02 DF	29-04 DF	31-08 DF	28-10 DF	20-04-2016
 Galp Energia	08-02 AA	29-04 AA	29-07 AA	28-10 AA	05-05-2016
 Corticeira Amorim	18-02	10-05	n.d.	n.d.	30-03-2016
 EDP Renováveis	24-02	04-05	27-07	03-11	14-04-2016
 Altri	25-02	n.d.	n.d.	n.d.	
 Sonae Capital	25-02	n.d.	n.d.	n.d.	
 NOS	01-03	26-04	n.d.	n.d.	
 Jerónimo Martins	02-03 DF	28-04 DF	27-07 DF	24-11 DF	14-04-2016
 EDP	03-03 DF	05-05 DF	28-07 DF	03-11 DF	19-04-2016
 CTT	15-03 DF	11-05 DF	04-08 DF	09-11 DF	28-04-2016
 Sonae	16-03 DF	12-05 DF	18-08 DF	09-11 DF	29-04-2016 (e)
 REN	17-03 DF	13-05 DF	28-07 DF	04-11 DF	13-04-2016
 Mota-Engil	17-03 DF	n.d.	n.d.	n.d.	
 Montepio Geral	18-03	n.d.	n.d.	n.d.	31-12-2015
 Pharol	26-04 DF	n.d.	n.d.	n.d.	
Outros					
 Novabase	11-02 DF	12-05 DF	28-07 DF	03-11 DF	03-05-2016
 Sonae Indústria	18-02	18-05	28-07	10-11	07-04-2016
 Cofina	25-02	n.d.	n.d.	n.d.	
 Impresa	04-03 DF	28-04 DF	28-07 DF	27-10 DF	21-04-2016
 Sonae Sierra	09-03	06-05	05-08	04-11	
 Teixeira Duarte	28-04	27-05	29-08	28-11	28-05-2016

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

Fontes: Millennium investment banking e Empresa

Dividendos

Empresa - PSI20	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Dividend Yield ⁽¹⁾ (@ 31mar16)	Obs.
 Altri	0,2500	21-04-16	AA	AA	6,5%	Proposto
 Special cash	0,2500	15-11-15	15-12-15	11-12-15	5,2%	Pago
 CTT	0,4700	28-04-16	AA	AA	5,7%	Proposto
 EDP	0,1850	19-04-16	AA	AA	5,9%	Proposto
 EDP Renováveis	0,0500	14-04-16	17-05-16	13-05-16	0,7%	Proposto
 REN	0,1710	13-04-16	AA	AA	5,9%	Estimado
 J. Martins	0,2650	14-04-16	AA	AA	1,8%	Proposto
 Sonae	0,0385	16-12-15	29-12-15	24-12-15	3,5%	Pago
 NOS	0,1600	AA	AA	AA	2,7%	Proposto
 Galp Energia	0,2070	05-05-16	AA	AA	1,9%	Estimado
 Intercalar	0,2070		24-09-15	22-09-15	2,3%	Pago
 Portucel	0,1590	19-04-16	AA	AA	5,0%	Proposto
 Dist. Reservas	0,0781	19-04-16	AA	AA	2,4%	Proposto
 Retorno Capital	0,1395	17-12-15	28-12-15	23-12-15	3,8%	Pago
 Antecipação	0,0314	17-12-15	22-12-15	18-12-15	0,9%	Pago
 Semapa	0,3290	20-04-16	AA	AA	2,8%	Proposto
 Antecipação	0,7500	18-12-15	29-12-15	24-12-15	5,6%	Pago
 Mota-Engil	0,1200	AA	AA	AA	6,4%	Estimado
 Corticeira Amorim	0,1600	30-03-16	28-04-16	26-04-16	2,4%	Aprovado
 Special Cash	0,2450	13-11-15	30-11-15	26-11-15	4,5%	Pago
 BCP	-	21-04-16	-	-	-	-
 BPI	-	06-02-16	-	-	-	-
 Montepio	-	30-12-15	-	-	-	-
 Sonae Capital	-	AA	-	-	-	-
 Pharol	-	AA	-	-	-	-

⁽¹⁾ - Caso já tenha ocorrido o ex-date, a DY é calculada com base na cotação em ex-div-1

AA - A Anunciar

Estimado: Estimado pela Bloomberg

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto em Assembleia Geral ou Extraordinária

Aprovado: Dividendo já aprovado em Assembleia Geral ou Extraordinária

Fontes: Millennium investment banking, Empresa e Bloomberg

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

Recomendação	mar-16	dez-15	jun-15	dez-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom/Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5021	5313	5552	4799	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 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
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 Lagarelos