

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var% no ano (€)
Euro Stoxx	331	-0.28%	-4.2%	-4.2%
PSI 20	4,742	-0.78%	-10.7%	-10.7%
IBEX 35	8,900	-0.60%	-6.8%	-6.8%
CAC 40	4,530	-0.24%	-2.3%	-2.3%
DAX 30	10,687	0.14%	-0.5%	-0.5%
FTSE 100	6,826	-0.78%	9.4%	-4.3%
Dow Jones	18,538	0.25%	6.4%	1.7%
S&P 500	2,186	0.30%	7.0%	2.3%
Nasdaq	5,276	0.50%	5.4%	0.7%
Russell	1,253	0.12%	10.3%	5.5%
NIKKEI 225*	17,012	-0.41%	-10.6%	-0.5%
MSCI EM	923	1.52%	16.3%	11.2%
*Feriado				
Petróleo(WTI)	44.8	0.9%	21.0%	15.7%
CRB	180.9	0.5%	2.7%	-1.8%
EURO/USD	1.124	0.8%	3.5%	-
Eur 3m Dep*	-0.350	-6.00	-26.5	-
OT 10Y*	2.993	-5.9	47.7	-
Bund 10Y*	-0.111	-6.3	-74.0	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Sessão amena nos mercados

Manhã tranquila nas principais praças europeias. Investidores já estão a voltar holofotes para reunião de amanhã do BCE. Para já são algumas notas de casas de investimento que vão marcando a sessão.

Fecho dos Mercados

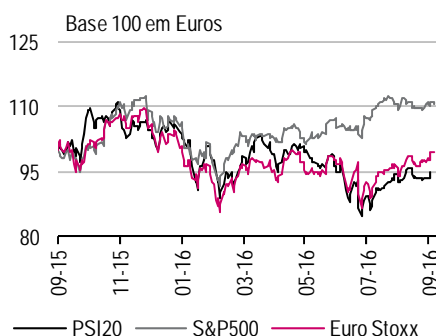
	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Pharol Sgps Sa 6.7%	Fresenius Se & C 6.4%	Spectra Energ 13.4%
	Corticeira Amori 2.2%	Dialog Semicond 4.7%	Eog Resources 6.7%
	Ctt-Correios De 0.3%	Wereldhave Nv 3.7%	Aes Corp 5.0%
	Nos Sgps -1.8%	Metro Ag -4.7%	Verisign Inc -3.6%
-	Banco Com Port-R -2.2%	Oci Nv -6.9%	Centene Corp -4.8%
	Altri Sgps Sa -3.7%	Ingenico Group -13.6%	Cummins Inc -7.3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	47.42	-0.84%	-10.9%
IBEX35	89.15	-0.6%	-6.8%
FTSE100 (2)	68.35	-0.7%	9.3%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Europa

Unicredit é provável que anuncie um aumento de capital, afirma o Echo
 Volkswagen coopera com a chinesa Anhui Jianghuai na produção de veículos elétricos
 Daimler reúne investidores na China
 Scor vive dia do investidor e lança plano estratégico para 2016-2019
 Inditex com recomendação de compra do Credit Suisse
 Setor Utilities: Goldman Sachs antevê uma ronda de grande investimento no setor
 Bayer revela planos de investimento para a sua unidade CropScience
 Bayer/ Monsanto – 30 maiores acionistas não apoiam o negócio, afirma a Reuters
 Setor Viagens & lazer: Deutsche Bank corta recomendações
 Ferrovial descida pelo RBC Capital
 Amadeus revista em alta pelo Deutsche Bank
 Weir Group elevado pela Morgan Stanley
 Ashtead Group reporta set positivo de números do 1º trimestre fiscal
 Michelin vive bom momento de mercado
 Amazon introduz Restaurant Delivery em Londres e castiga Just Eat

EUA

Navistar: Volkswagen perto de acordo para adquirir posição
 Cepheid recebe proposta de compra por parte da Danaher
 Enbridge compra Spectra Energy por \$28 mil milhões
 General Electric investe em fabricantes de impressoras 3D

Indicadores

Indústria manufatureira do Reino Unido contrai *output* mais que o esperado
 Balança Comercial de França registou um défice de € 4.505 milhões em julho
 Produção Industrial alemã sente abalo de voto Brexit
 Desaceleração na atividade terciária norte-americana pode adiar subida de juros

Ramiro Loureiro
 Analista de Mercados
 Millennium investment banking

Fecho dos Mercados

Europa. Fecho de mercados em baixa para as principais praças europeias na terça-feira, ao reagirem perante os fracos números de atividade terciária nos EUA, onde o valor de leitura atingiu os mínimos de fevereiro de 2010. Houve desde logo uma reação em depreciação do Dólar, uma vez que estes dados acabam por esfriar a probabilidade da Fed voltar a aumentar os juros este ano, em especial na reunião deste mês. O índice **Stoxx 600** recuou 0,3% (349,46), o **DAX** ganhou 0,1% (10687,14), o **CAC** desceu 0,2% (4529,96), o **FTSE** deslizou 0,8% (6826,05) e o **IBEX** desvalorizou 0,6% (8899,5). Os setores que mais perderam foram **Bancário** (-1,65%), **Energético** (-0,9%) e **Tecnológico** (-0,67%). Pelo contrário, **Imobiliário** (+0,27%), **Automóvel** (+0,24%) e **Recursos Naturais** (+0,18%) conseguiram encerrar em alta.

Portugal. O **PSI20** recuou 0,8% para os 4742,10 pontos, com 13 títulos em queda. O **volume** foi normal, transacionando-se 202,3 milhões de ações, correspondente a € 52,1 milhões. Pela positiva destacou-se a **Pharol**, a subir 6,7% para os € 0,239, liderando os ganhos percentuais, seguida da **Corticeira Amorim** (+2,2% para os € 8,3700) e dos **CTT** (+0,3% para os € 6,411). A **Altri** liderou as perdas percentuais (-3,7% para os € 3,489), seguida do **BCP** (-2,2% para os € 0,0181) e da **NOS** (-1,8% para os € 6,104).

EUA. **Dow Jones** +0,2% (18.538,12), **S&P 500** +0,3% (2.186,48), **Nasdaq 100** +0,6% (4.829,512). Os setores que encerraram positivos foram: **Energy** (+1,52%), **Utilities** (+1,12%), **Telecom Services** (+0,91%), **Info Technology** (+0,47%), **Health Care** (+0,39%), **Consumer Staples** (+0,26%) e **Consumer Discretionary** (+0,16%). Os setores que encerraram negativos foram: **Industrials** (-0,29%), **Financials** (-0,23%) e **Materials** (-0,18%). O volume da NYSE situou-se nos 809 milhões, 6% abaixo da média dos últimos três meses (857 milhões).

Ásia (hoje). **Nikkei** (-0,4%); **Hang Seng** (-0,2%); **Shanghai Comp** (+0,04%)

Europa

Unicredit é provável que anuncie um aumento de capital, afirma o Echo

- Fonte cita Primeiro-Ministro italiano Matteo Renzi

Volkswagen coopera com a chinesa Anhui Jianghuai na produção de veículos elétricos

- Produção de veículos elétricos para o mercado chinês

Daimler reúne investidores na China

Scor vive dia do investidor e lança plano estratégico para 2016-2019

- Resseguradora francesa estima crescimento anual médio de prémios entre 5% e 6% entre meados de 2016 e meados de 2019

- Prémios brutos emitidos devem aumentar a uma taxa anual média entre 4% e 7%

- Até meados de 2019 vê ROE 800 pontos base acima da taxa *free risk* a 5 anos e o rácio de solvência entre 185% e 220%

Inditex com recomendação de compra do Credit Suisse

- Preço-alvo sobe de € 33 para € 40 por ação

Setor Utilities: Goldman Sachs antevê uma ronda de grande investimento no setor

- Transição para uma economia de baixo carbono significa grandes mudanças no setor, cerca de € 700 mil milhões poderão ser investidos
- A Goldman afirma que o mercado não absorve as vantagens desta mudança
- Recomendações: Enel com recomendação de *buy* (adicionada à *conviction buy list*); EDP Renováveis sobe para *neutral* (Preço-alvo de € 7,50); EDP abandona *conviction sell list*; Engie cortada para *neutral*; Endesa e EDF cortadas para *sell*

Bayer revela planos de investimento para a sua unidade CropScience

- Investimento de € 2,5 mil milhões entre 2017 a 2020, sendo que € 200 milhões serão para a era digital
- Bayer reitera projeção de receitas de € 10 mil milhões na unidade para o presente ano

Bayer/ Monsanto – 30 maiores acionistas não apoiam o negócio, afirma a Reuters**Setor Viagens & lazer: Deutsche Bank corta recomendações**

- Casa de investimento recomenda vender Lufthansa e Air France (anterior recomendação era *neutral*), manter Easyjet e Ryanair (recomendação anterior era de compra)

Ferrovial descida pelo RBC Capital

- Preço-alvo reduzido de € 21 para € 19 por ação
- Recomendação passa de *outperform* para *sectorperform*

Amadeus revista em alta pelo Deutsche Bank

- Casa de investimento recomenda compra de ações da fornecedora de preços, reservas, emissão de bilhetes de viagens para agências de viagens
- Preço-alvo de € 47 dá-lhe upside superior a 45%
- Deutsche Bank refere que cerca de 85% das receitas recorrentes apresentam crescimento (CAGR) na ordem dos 9% em 2015-2018, segundo previsões que parecem dar segurança para o futuro
- Amadeus continua expansão em mercados "pouco servidos" e ganha escala, fazendo com que as companhias aéreas tenham cada vez menos influência sobre o sistema de distribuição global (Global Distribution System, sigla GDS), rede que permite transações automatizadas entre prestadores de serviços de viagens (principalmente companhias aéreas, hotéis e locadoras de automóveis) e agências de viagens.
- Empresa merece um prémio vs. *peers* de software europeus, devido à sua forte combinação de receitas recorrentes estáveis com crescimento em soluções de IT.

Weir Group elevado pela Morgan Stanley

- Casa de investimento sobe recomendação sobre títulos de empresa de engenharia britânica de *equalweight* para *overweight*
- Preço-alvo aumenta de £13,80 para £ 20 por ação

Ashtead Group reporta set positivo de números do 1º trimestre fiscal

- EBITDA ajustado £ 340 milhões, analistas apontavam para £ 320 milhões
- EPS ajustado £0,242, em linha com aguardado
- Lucro operacional ajustado de £ 206,6 milhões
- Receitas de £ 707,1 milhões superam £678 milhões aguardados
- Casa de investimento Jefferies aplaude números da empresa de aluguer de equipamentos industriais nos EUA e Reino Unido (entre os quais os destinados à construção) e sobe preço-alvo de £ 15,50 para £13,85 por ação, prevendo um 2º trimestre fiscal positivo em termos de *momentum* de *trading*

Michelin vive bom momento de mercado

- Fabricante francesa de pneus está a ultrapassar os máximos de abril e apresenta enquadramento ascendente e está a cerca de 5% dos máximos de sempre, que estão junto aos € 104 (níveis de 2005)
- Preço-alvo médio de consenso Bloomberg está junto aos €100/ação



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Amazon introduz Restaurant Delivery em Londres e castiga Just Eat

- Norte-americana cria serviço de entrega de comida via app Prime Now a partir de restaurantes como Strada, Gastronomica e Planet Hollywood
- Prime Now oferece transparência de preço ao consumidor, sem marcação de menus ou taxas ocultas. Serviço foi lançado no Reino Unido em 2015 elegendo membros prime em nove centros urbanos, com entregas entre uma a duas horas após o pedido para mais de 15 mil *items*.

EUA**Navistar: Volkswagen perto de acordo para adquirir posição**

- Alemã pode adquirir participação de 19,9% na fabricante de camiões, motores a *diesel* e peças e transportes escolares, por \$16 por ação.
- Volkswagen pode ganhar dois assentos no *board*
- Notícia é avançada pelo WSJ, que cita fontes próximas do processo

Cepheid recebe proposta de compra por parte da Danaher

- Fabricante de equipamentos médicos e industriais oferece cerca de \$4 mil milhões pela empresa de meios de diagnóstico molecular, ou \$53 por ação, em dinheiro
- Prémio de 54% face a cotação de fecho da Cepheid a 2 de setembro
- Cepheid gerou receitas de \$539 milhões no ano passado e prevê obter cerca de \$635 milhões este ano
- Transação deverá estar completa por volta do final de 2016

Enbridge compra Spectra Energy por \$28 mil milhões

- Operação será paga na sua totalidade em ações (all-stock) e vai criar maior empresa de transporte e armazenamento de energia na América do Norte.
- Acionistas da Spectra Energy vão receber \$40,33 por ação, um prémio de 12% face à cotação de fecho de 2 de setembro
- Acionistas da Spectra vão receber 0.984 ações da empresa combinada, os da Enbridge ficam com cerca de 57% da empresa combinada
- Negócio deve estar concluído no 1º trimestre de 2017, sujeito a aprovação regulatória
- Enbridge espera desinvestir cerca de \$2 mil milhões vendendo ativos *non-core* nos próximos 12 meses
- Dividendo anualizado deve subir cerca de 15% em 2017

General Electric investe em fabricantes de impressoras 3D

- Empresa investe \$1,4 mil milhões em duas fabricantes europeias, a sueca Arcam AB e a alemã SLM Solutions
- Tecnologia permite à indústria evitar desperdícios. As empresas até agora têm adquirido algumas máquinas a fim de testar a tecnologia. Movimento da GE pode levar a futuras operações de M&A no setor

Indicadores

Na restante agenda macro destaque para o **Beige Book da Fed** às 19h.

A indústria manufatureira viu o seu *output* contrair mais que o esperado no mês posterior ao *Brexit*, ao recuar 0,9% em termos sequenciais (mercado aguardava uma queda de 0,3%). No entanto, a produção industrial total expandiu inesperadamente 0,1% em julho, graças ao incremento produtivo de petróleo e gás.

	July 2016	June 2016	May 2016	April 2016	March 2016	Feb. 2016	Jan. 2016
	----- Monthly % changes -----						
Industrial	0.1%	0.0%	-0.7%	2.3%	0.5%	-0.1%	0.8%
Manufacturing	-0.9%	-0.2%	-0.7%	2.3%	0.1%	-0.8%	0.5%
Mining & Quarrying	4.7%	1.6%	-0.5%	1.3%	0.0%	4.0%	-0.7%
Elec, Gas, Steam & AC	0.4%	-0.5%	-2.8%	4.3%	3.6%	0.0%	4.8%
Water Supply, Sewerage	0.6%	0.2%	1.5%	0.5%	1.0%	-0.4%	1.0%
Oil & Gas	5.6%	1.8%	-0.9%	1.0%	0.3%	5.4%	-0.7%

A **Balança Comercial de França** registou um défice de € 4.505 milhões em julho, saldo mais negativo que o estimado (défice de € 3.600 milhões), mas maior que o registado no mês anterior (€ 3.451 milhões). A penalizar o saldo esteve a queda de 0,2% nas exportações. As importações cresceram apenas 2,4%.

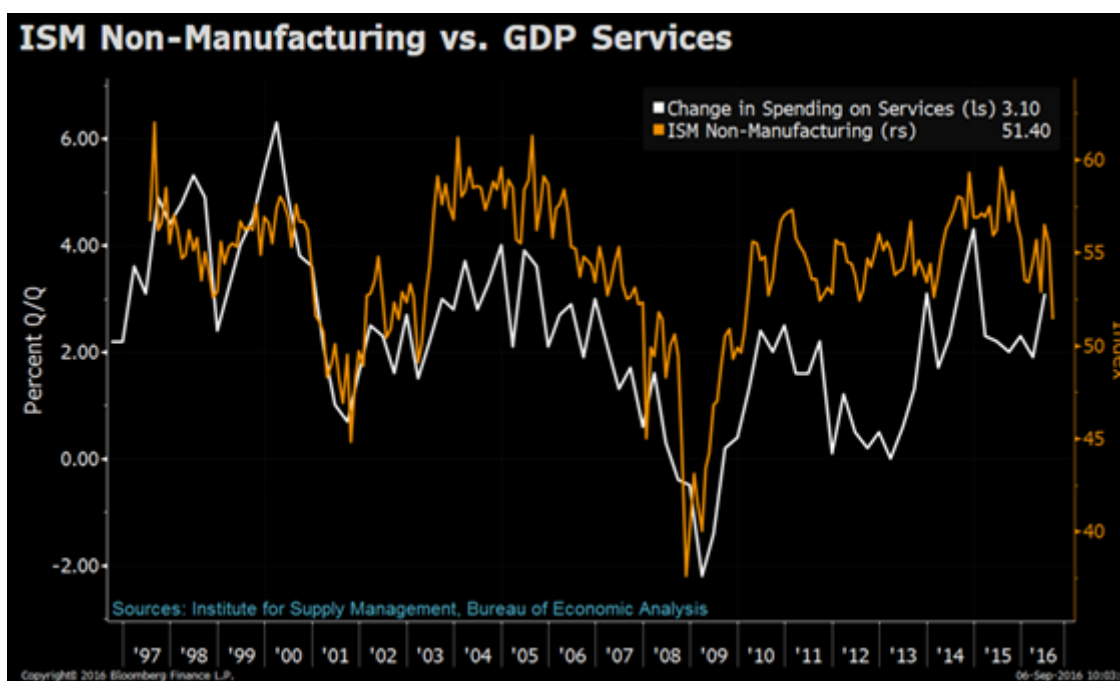
O outlook para a economia nipónica melhorou em julho. O valor preliminar do Leading Index do Japão apontou uma subida de 99,2 para 100, quando se estimava uma descida para os 98,6. O Coincident Index revelou uma melhoria também da situação económica atual, ao passar de 111,1 para 111,6.

Produção Industrial alemã sente abalo de voto Brexit


















A Produção Industrial na Alemanha registou uma contração sequencial inesperada em julho, ao recuar 1,5%, quando os analistas estimavam uma subida de 0,1%. É de resto a variação mais negativa dos últimos dois anos. Face a período homólogo houve uma contração de 1,2% (estimava-se aumento de 0,2%). O mercado britânico tem peso para a indústria alemã e este é mais um sinal de que o voto Brexit pode impactar no setor germânico.

Desaceleração na atividade terciária norte-americana pode adiar subida de juros

A atividade nos serviços norte-americanos desacelerou de forma expressiva em agosto. O ISM recuou de 55,5 para 51,4, quando se antecipava uma descida mas para apenas 54,9, tendo assim a maior variação sequencial negativa desde novembro de 2008. São números que levantam preocupações em torno do PIB dos EUA, pois o setor representa mais de 85% da economia norte-americana.



Resultados

Empresa	2º Trim. 2016	3º Trim. 2016	Assembleia Geral Acionistas
PSI20			
 BPI	26-07 DF	26-10 DF	28-04-2016
 Navigator Company	26-07	27-10	19-04-2016
 EDP Renováveis	26-07 AA	03-11	14-04-2016
 Jerónimo Martins	27-07 DF	24-11 DF	14-04-2016
 NOS	27-07 DF	07-11	26-04-2016
 EDP	28-07 DF	03-11 DF	19-04-2016
 Altri	28-07	n.d.	21-04-2016
 REN	28-07 DF	04-11 DF	13-04-2016
 BCP	29-07 DF	31-10 DF	21-04-2016
 Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05-05-2016
 Sonae Capital	29-07	04-11	07-04-2016
 Corticeira Amorim	03-08	n.d.	30-03-2016
 CTT	04-08 DF	09-11 DF	28-04-2016
 Sonae	18-08 DF	09-11 DF	29-04-2016
 Montepio	24-08	n.d.	31-12-2015
 Mota-Engil	30-08	22-11	11-05-2016
 Semapa	31-08 DF	28-10 DF	20-04-2016
 PHAROL	n.d.	n.d.	
Outros			
 Impresa	27-07 DF	25-10 DF	19-04-2016
 Teixeira Duarte	28-07	28-11	28-05-2016
 Cofina	28-07	n.d.	21-04-2016
 Novabase	29-07 DF	03-11 DF	03-05-2016
 Sonae Sierra	04-08	03-11	
 Sonae Indústria	21-09 *		

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

Fontes: Millennium investment banking e 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 (%)

Recommendation	Aug-16	Jul-16	Jun-16	Mar-16	Dec-15	Jun-15	Dec-14	Dec-13	Dec-12	Dec-11	Dec-10	Dec-09	Dec-08	Dec-07	Dec-06
Buy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%
Neutral	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%
Reduce	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%
Sell	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%
Unrated/Under Revision	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%
Performance	-0,8%	6,6%	-11,3%	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%
PSI 20	4.712	4.748	4.454	5.021	5.313	5.552	4.799	6.559	5.655	5.494	7.588	8.464	6.341	13.019	11.198

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

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
David Inácio
Flávio Pinto
Sofia Lagarelos