

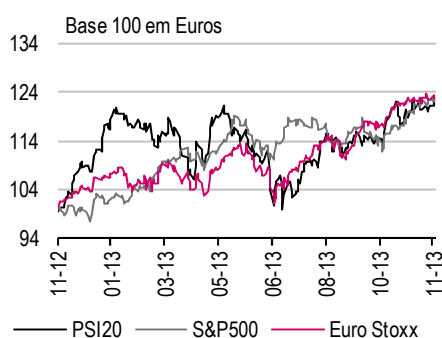
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	311	0,6%	19,3%	19,3%
PSI 20	6.476	1,9%	14,5%	14,5%
IBEX 35	9.808	1,0%	20,1%	20,1%
CAC 40	4.293	0,4%	17,9%	17,9%
DAX 30	9.351	0,7%	22,8%	22,8%
FTSE 100	6.649	0,2%	12,7%	9,8%
Dow Jones	16.097	0,2%	22,8%	19,5%
S&P 500	1.807	0,2%	26,7%	23,2%
Nasdaq	4.045	0,7%	34,0%	30,3%
Russell	1.141	0,6%	34,4%	30,7%
NIKKEI 225*	15.727	1,8%	51,3%	24,8%
MSCI EM	1.009	0,3%	-4,4%	-7,0%
MBCPV&GEU	1.273	0,1%	27,7%	27,7%
MBCP TH EU	1.494	0,5%	4,8%	4,8%
MBCPV&GUS	1.509	0,4%	18,8%	15,6%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	92,3	-1,5%	0,5%	-2,2%
CRB **	273,5	-0,5%	-7,3%	-9,8%
OURO	1.240,7	-0,2%	-26,0%	-28,0%
EURO/USD	1,357	0,1%	2,8%	-
Eur 3m Dep*	0,165	0,0	6,5	-
OT 10Y*	5,852	-2,6	-115,9	-
Bund 10Y*	1,717	3,0	40,1	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	64,54	1,9%	14,6%
IBEX35	97,94	0,8%	20,9%
FTSE100 (2)	66,36	0,0%	13,0%
Value&Growth EU	12,68	-0,2%	28,7%
Technical EU	14,90	0,5%	5,2%
Value&Growth US	11,09	0,0%	17,4%

(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](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

PSI20 lidera ganhos europeus, com BCP em destaque

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Mota Engil Sgps 8,1%	Banco Popolare S 6,1%	Hewlett-Packard 9,0%
	Banco Com Port-R 5,0%	Colruyt Sa 5,4%	J.C. Penney Co 7,7%
	Portugal Tel-Reg 4,9%	Banco Com Port-R 5,0%	Cablevision Sy-A 5,1%
↓	Edp 0,0%	Veolia Environne -3,0%	Analog Devices -2,8%
	Banif - Banco In 0,0%	Mtu Aero Engines -3,3%	Newfield Explora -4,1%
	Edp Renovaveis S -0,2%	Accor Sa -7,5%	Noble Energy Inc -4,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PORTUGAL

#### EUROPA

**Deutsche Bank** vendeu a sua unidade russa de gestão de ativos

**Kingfisher** com fraco *outlook* para clima empresarial em França, desilude nas vendas

**Thomas Cook Group** reportou aumento de 49% nos lucros anuais

#### EUA

**Ford Motors** vai chamar à oficina 150 mil veículos do modelo Escape

**Analog Devices** desiludiu nas previsões para o 1º trimestre fiscal

#### OUTROS

**Indicadores de Confiança na Zona Euro** melhoram, com exceção dos consumidores

**Economia espanhola** expandiu-se 0,1% no 3º trimestre

**IPC harmonizado em Espanha** apontou para inflação homóloga de 0,3% em novembro

**Taxa de Desemprego na Alemanha** ficou estável nos 6,9% em novembro

**Vendas a Retalho no Japão** registaram uma queda homóloga de 1% em outubro

**Chicago PMI** desceu 65,9 para 63,0 em novembro

**Confiança dos consumidores norte-americanos** subiu inesperadamente em novembro

**Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA** descem de forma surpreendente

**Encomendas de Bens Duradouros nos EUA** recuaram 2% em outubro

#### AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	UEM	Índice Confiança Empresarial (nov.)	5,00%	-1,00%
10:00	UEM	Confiança dos Consumidores (nov. F)	-15,40	-15,40
13:00	Alemanha	IPC (m) (nov. P)	0,10%	-0,20%
13:00	Alemanha	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (nov. P)	1,20%	1,20%
	China	Leading Index (out.)	-	99,64
23:15	Japão	PMI Industria - Markit (nov.)	-	54,20
23:30	Japão	Taxa de Desemprego (out.)	3,90%	4,00%
23:30	Japão	IPC (h) (out.)	1,10%	1,10%
23:30	Japão	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (out.)	0,20%	0,00%
23:50	Japão	Produção Industrial (m) (out. P)	2,00%	1,30%

Estim. -valor estimado; Ant. -valor no período antecedente; (m)-Var. mensal

Estimativas de consenso a 22/11/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****PSI20 lidera ganhos europeus, com BCP em destaque**

**Portugal.** O PSI20 subiu 1,9% para os 6475 pontos, com 18 títulos em terreno positivo. O volume foi normal, transacionando-se 349,2 milhões de ações, correspondentes a €123,3 milhões (9% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Mota Engil, a subir 8,1% para os €4,695, liderando os ganhos percentuais, seguida do BCP (+5,0% para os €0,121) e da Portugal Telecom (+4,9% para os €3,358). A contrariar estava a EDP Renováveis (-0,2% para os €3,926), enquanto o Banif terminou inalterado nos €0,0071.

**Europa.** As praças europeias encerram em alta, motivadas por um conjunto de bons dados macroeconómicos (Chicago PMI, Confiança dos Consumidores alemães e norte-americanos, Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA). O índice nacional liderou os ganhos entre os congéneres, com algumas cotadas a registarem valorizações expressivas, a exemplo de BCP, PT, e Mota Engil, que já ganhou cerca de 30% após ter anunciado no dia 21 de novembro a intenção de trazer a Mota Engil África para a bolsa europeia. O índice Stoxx 600 avançou 0,6% (324), o DAX ganhou 0,7% (9351,13), o CAC subiu 0,4% (4293,06), o FTSE acumulou 0,2% (6649,47) e o IBEX valorizou 1% (9808,4). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+1,11%), Industrial (+0,9%) e Bancário (+0,89%).

**EUA.** Dow Jones +0,2% (16097), S&P 500 +0,2% (1807, novo máximo histórico), Nasdaq 100 +0,7% (3470). Os setores que encerraram positivos foram: Info Technology (+0,98%), Industrials (+0,42%), Financials (+0,33%), Consumer Discretionary (+0,32%), Telecom Services (+0,11%), Materials (+0,09%), Consumer Staples (+0,07%) e Health Care (+0,03%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-0,71%) e Utilities (-0,27%). O volume da NYSE situou-se nos 494 milhões, 26% abaixo da média dos últimos três meses (667 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1.8 vezes.

**Hot Stock**

A britânica **Kingfisher** (cap. £8,9 mil milhões, -5,1% para os £3,757), maior retalhista de produtos para o lar da Europa, apresentou um fraco **outlook para o clima empresarial em França** e reportou **vendas no Reino Unido abaixo do esperado**. Os lucros das treze semanas terminadas a 2 de novembro cresceram 5,8% (ou 1,7% a preços constantes), para £271 milhões. As vendas comparáveis em França estagnaram.

**Portugal****OPV dos CTT**

Segundo comunicado na CMVM, às 19H do dia 27 de novembro de 2013, as declarações de aceitação emitidas pelos destinatários da Oferta Pública de Venda dos CTT, na sequência das ordens dirigidas aos respetivos intermediários financeiros, revelam uma procura de 6,61 vezes o número total de ações objeto da Oferta Pública de Venda dos CTT. O número de ordens de compra está nos 137,3 milhões de ações, (vs. 130,4 milhões no dia anterior).

Segmentos	Procura (N.º ações)	Oferta (N.º ações)	Procura/ Oferta
Trabalhadores dos CTT	1.499.468	5.250.000	0,29 x
Público em Geral	137.328.338	15.750.000	8,72 x
<b>Total</b>	<b>138.827.806</b>	<b>21.000.000</b>	<b>6,61 x</b>

Fonte: CMVM

Notícia recorrente

#### Detalhes da OPV dos CTT:

- Período de compra de ações dos CTT iniciou-se no dia 19 de novembro e termina a 2 de dezembro, sendo as ordens irrevogáveis a partir de 27 de novembro, inclusive. Ordens transmitidas até 25 de novembro (inclusive) beneficiam de coeficiente de rateio superior, em 100%, caso a procura exceda a oferta.

- Intervalo de preço entre 4,10 e 5,52 euros (valor final conhecido a 3 de dezembro). Cada investidor individual pode solicitar até 25 mil ações.

- Sessão de bolsa para apuramento de resultados da OPV no dia 04 e deverão ser admitidas à cotação dia 05 de dezembro. Ações recebidas pelos investidores (com exceção da tranche destinada a trabalhadores dos CTT) ficam imediatamente disponíveis para negociar em bolsa.

- A empresa propõe pagar um dividendo de 60 milhões de euros no próximo ano, o que ao preço médio do intervalo de preço resulta num dividend yield de 8,3%. Para os anos seguintes deverá distribuir pelos acionistas mais de 90% dos lucros.

O capital dos CTT é composto por 150 milhões de ações, sendo que 105 milhões, ou 70% do total, serão alienadas nesta privatização. Destas, 21 milhões de ações serão vendidas através da OPV que representam 20% da oferta, ou 14% do capital:

5,25 milhões de ações (5% da oferta ou 3,5% do capital) estão reservadas aos trabalhadores dos CTT (o número máximo de ações a adquirir por cada um ficou fixado em 2.500)

para os investidores particulares (público em geral) estão destinadas 15,75 milhões de ações (representam 15% da oferta e 10,5% do capital).

As restantes 84 milhões de ações, que equivalem a 80% da oferta e 56% do capital, serão alienadas através de venda direta, destinada a investidores institucionais. A Parpública tem a autorização para alienar 74.454.545 ações, ficando reservado um lote suplementar de 9.545.455 ações.

## Europa

O **Deutsche Bank** (cap. €35,3 mil milhões +1,4% para os €35,115 nas primeiras horas de negociação desta quinta-feira), maior banco alemão, vendeu a sua unidade russa de gestão de ativos Deutsche Bank UFG Capital, dois anos depois de a ter adquirido, sem que tenha sido revelado o montante da operação.

O **Thomas Cook Group** (cap. £2,5 mil milhões, + 12,5% para os £1,724 esta manhã), um dos maiores operadores turísticos na Europa, reportou um aumento de 49% nos lucros anuais. O Ebit veio nos £263 milhões e a empresa mostrou uma execução mais acelerada que o previsto no corte de custos. A dívida líquida recuou £367 milhões para os £421 milhões. As receitas de £9,32 mil milhões excederam os €9,3 mil milhões aguardados.

## EUA

A **Ford Motors** (cap. \$67,2 mil milhões), segunda maior fabricante automóvel dos EUA, iniciou um **recall 150 mil veículos** do modelo Escape, devido a risco de incêndio no motor. O motor em causa é o de 1,6 litros, saídos da fábrica entre outubro de 2011 e junho deste ano, defeito que na maioria dos carros chamados provoca o sobreaquecimento do cilindro do motor, que pode levar ao derrame de óleo e resultar num incêndio.

A **Analog Devices** (cap. \$15,1 mil milhões), fabricante de semicondutores, **desiludiu** nas previsões para o 1º trimestre fiscal, ao estimar um EPS ajustado no intervalo \$0,44-\$0,52 (vs. consenso \$0,56) e uma quebra nas receitas entre os 5% e os 10%. No 4º trimestre fiscal a empresa atingiu um EPS ajustado de \$0,62, superior ao aguardado (\$0,58), com as receitas a caírem 2,4% para os \$678,1 milhões, falhando os \$688,6 milhões antecipados pelos analistas.

## Outros

O índice de **Confiança dos Consumidores na Zona Euro** desceu em novembro, com o valor de leitura a passar de -14,5 para -15,4, em linha com o previsto. A **confiança económica** aumentou mais que o esperado (indicador avançou de 97,7 para 98,5 vs. consenso 98,0) e o índice de **confiança na Indústria** também melhorou mais que o previsto (de -5 para -3,4 vs. -4,4, estimado). Por seu turno, o indicador de **confiança Empresarial** subiu de -0,08 para 0,18 vs. consenso 0,05 e o de **confiança nos Serviços** de -3,7 para -0,8 vs. -3,5 estimado.

De acordo com o valor final do PIB, a **economia espanhola** expandiu-se 0,1% no 3º trimestre, em relação ao período antecedente, depois de nove trimestres consecutivos de queda sequencial. Em termos homólogos o PIB 1,1%, de forma menos acentuada que o estimado (queda de 1,2%).

A evolução do **Índice harmonizado de Preços no Consumidor de Espanha** apontou para inflação homóloga de 0,3% no país vizinho em novembro (depois da estagnação registada em outubro), ficando ligeiramente acima do esperado (0,2%).

Sem surpresas, a **Taxa de Desemprego na Alemanha** ficou estável nos 6,9% em novembro, pelo terceiro mês consecutivo.

As **Vendas a Retalho no Japão** registaram uma queda homóloga de 1% em outubro, mais agravada que o esperado (quebra de 0,8%).

O indicador **Chicago PMI** desceu 65,9 para 63,0 em novembro, revelando uma desaceleração do ritmo de expansão da atividade em industrial de Chicago, barómetro norte-americano, mas de forma menos agravada que o estimado (mercado antecipava valor de leitura nos 60).

De acordo com o valor final da Universidade do **Michigan**, a confiança dos consumidores norte-americanos subiu inesperadamente em novembro, com o valor de leitura a crescer de 73,2 para 75,1, quando se antecipava uma descida para os 73,1.

Os **Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA** registaram uma descida surpreendente na semana passada, com o número de solicitações a passar de 326 mil (valor revisto em alta em 3 mil casos) para 316 mil (vs. consenso 330 mil).

As **Encomendas de Bens Duradouros nos EUA** recuaram 2% em outubro, em linha com o esperado. Excluindo transportes registou-se um decréscimo inesperado de 0,1% (mercado antecipava aumento de 0,5%).

## Resultados

Empresa	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-10 AA	
Portucel	21-10 DF	
Media Capital	22-10 DF	
Iberdrola	23-10 AA	
BES	25-10 DF	
Galp Energia	28-10 AA	04-03-2014
Impresa	28-10 DF	
Altri	29-10 DF	
BPI	30-10 DF	
EDP Renováveis	30-10 AA	
Cofina	30-10 DF	
Jerónimo Martins	31-10 AA	2013-11-28
Indra	31-10 DF	
EDP	31-10 DF	
Semapa	01-11 DF	
BCP	04-11 DF	
REN	07-11 DF	
Novabase	07-11 DF	
Martifer	07-11 DF	
Sonae Sierra	07-11 DF	
Telefónica	08-11 AA	
Glint	12-11	
Portugal Telecom	13-11 AA	
Zon Multimedia	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Sonaecom	14-11 DF	
Sonae	15-11 AA	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
SAG	29-11	
Soares da Costa	n.a.	
ESFG	n.a.	

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

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. \*Resultados Operacionais

## Dividendos

Empresa	DPA		Data		Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Corticeira amorim	0,100	04-Abr-13	30-Abr-13	25-Abr-13	Aprovado	-	0,000
Media Capital	0,134	29-Abr-13	01-Mai-13	-	Aprovado	19-04-12	0,069
Cofina	0,010	18-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0,010
J. Martins	0,295	10-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	30-04-12	0,275
F Ramada	0,090	18-Abr-13	09-Mai-13	06-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0,080
Galp Energia**	0,120	22-Abr-13	16-Mai-13	13-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0,200
Portugal Telecom	0,325	19-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0,435
Altri	0,025	18-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0,020
Sonaecom	0,120	24-Abr-13	22-Mai-13	17-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0,070
EDP	0,185	06-Mai-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	16-05-12	0,185
EDP Renováveis	0,040	23-Abr-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	-	0,000
Zon Optimus	0,120	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0,160
Mota-Engil	0,110	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	17-05-12	0,110
REN	0,170	30-Abr-13	27-Mai-13	22-Mai-13	Aprovado	20-04-12	0,169
Sonae	0,033	30-Abr-13	30-Mai-13	27-Mai-13	Aprovado	30-05-12	0,033
Novabase	0,100	02-Mai-13	03-Jun-13	29-Mai-13	Aprovado	04-06-12	0,030
Ibersol	0,055	06-Mai-13	05-Jun-13	31-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0,055
Portucel	0,160	21-Mai-13	06-Jun-13	03-Jun-13	Aprovado	20-04-12	0,221
Semapa	0,255	31-Mai-13	14-Jun-13	11-Jun-13	Aprovado	11-06-12	0,255
Teixeira Duarte	0,015	25-Mai-13	18-Jun-13	13-Jun-13	Aprovado	-	0,000
Cimpor	0,016	23-Mai-13	24-Jun-13	19-Jun-13	Aprovado	03-08-12	0,166
Iberdrola*	0,030	22-Mar-12	03-Jul-13	03-Jul-13	Aprovado	23-07-12	0,160
Indra	0,340	26-Jun-13	09-Jul-13	09-Jul-13	Aprovado	04-07-12	0,680
Iberdrola*	0,130	-	22-Jul-13	22-Jul-13	Aprovado	00-01-00	0,000
Galp Energia**	0,144	-	18-Set-13	13-Set-13	Aprovado	18-09-12	0,120
Novabase****	0,500	25-Set-13	10-Out-13	07-Out-13	Aprovado	-	0,000
Telefónica**	0,350	30-Mai-13	06-Nov-13	06-Nov-13	Aprovado	-	0,000
Portucel****	0,120	28-Out-13	08-Nov-13	05-Nov-13	Aprovado	-	-
BCP ***	-	20-Mai-13	-	-	-	-	0,000
BES	0,000	27-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0,000
BPI ***	-	24-Abr-13	-	-	-	-	0,000
Banif	0,000	-	-	-	-	-	0,000
ESFG	0,000	26-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0,000
Telefónica**	0,000	30-Mai-13	-	-	Aprovado	18-05-12	0,530
Impresa	0,000	23-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0,000
Glintt	0,000	23-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0,000
Brisa	0,000	19-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0,000
Inapa	0,000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	-
Sonae Industria	0,000	12-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0,000
Sonae Capital	0,000	18-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0,000
Soares da Costa	-	30-Mai-13	-	-	-	-	0,000
Martifer	0,000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0,000
SAG	0,000	06-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0,000
Reditus	0,000	31-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0,000

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 (1º div. já pago em janeiro)

\*\* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

\*\*\* Os bancos que recorreram a apoio do Estado estão restritos de pagar dividendos.

\*\*\*\* Dividendo Extraordinário

## Declarções (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium bcp).
- O Millennium bcp é regulado pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários.
- 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.
- Em termos gerais o período de avaliação incluído neste relatório é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- Normalmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- 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.
- O Millennium bcp pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- O Millennium bcp espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem e não 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.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos de banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- Um membro do Conselho de Administração Executivo do Millennium bcp é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "joint global coordinator", de IPO (Initial Public Offering) da EDP Renováveis.
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "Co-leader", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Abril 2009.
- O Millennium bcp integrou o consórcio, como "Co-Manager", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Maio 2012.
- Millenniumbcp através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. (“Oferente” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).

Recomendação	out-13	set-13	jun-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	41%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	23%	14%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	4,9%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6246	5954	5557	5822	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

## 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. José Malhoa, Lote 27 - 5  
1099-010 Lisboa

#### **Portugal**

Telephone +351 21 003 7811

Fax +351 21 003 7819 / 39

#### **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 (Media and Retail)

Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)

Ramiro Loureiro (Market Analysis)

Sónia Martins (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