

| | Fecho | Var. % | Var. % ano | Var. % no ano (€) |
|-------------|--------|--------|------------|-------------------|
| Euro Stoxx | 291 | 0.4% | 11.5% | 11.5% |
| PSI 20 | 6,046 | 0.2% | 6.9% | 6.9% |
| IBEX 35 | 8,875 | 0.8% | 8.7% | 8.7% |
| CAC 40 | 4,119 | 0.1% | 13.1% | 13.1% |
| DAX 30 | 8,496 | 0.6% | 11.6% | 11.6% |
| FTSE 100 | 6,588 | 0.1% | 11.7% | 7.9% |
| Dow Jones | 15,327 | 0.9% | 17.0% | 16.0% |
| S&P 500 | 1,689 | 0.3% | 18.4% | 17.5% |
| Nasdaq | 3,725 | -0.1% | 23.4% | 22.4% |
| Russell | 1,055 | 0.0% | 24.3% | 23.3% |
| NIKKEI 225* | 14,387 | -0.3% | 38.4% | 18.9% |
| MSCI EM | 992 | 0.1% | -6.0% | -6.7% |
| MBCPV&GEU | 1,153 | 1.8% | 15.7% | 15.7% |
| MBCP TH EU | 1,498 | 0.4% | 5.1% | 5.1% |
| MBCPV&GUS | 1,480 | -0.1% | 16.6% | 15.7% |
| MBCP TH US | 3,484 | 0.1% | 3.1% | 2.3% |

*Fecho de hoje

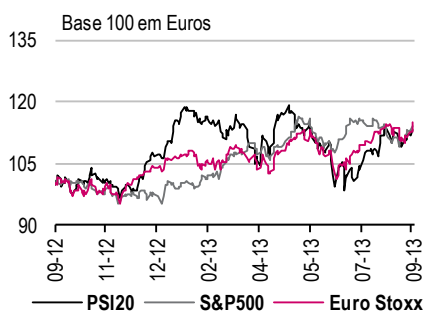
| | | | | |
|---------------|---------|-------|--------|--------|
| Petróleo(WTI) | 107.6 | 0.2% | 17.1% | 16.2% |
| CRB ** | 290.7 | 0.2% | -1.5% | -2.2% |
| OURO | 1,363.0 | -0.1% | -18.7% | -19.3% |
| EURO/USD | 1.330 | 0.3% | 0.8% | - |
| Eur 3m Dep* | 0.140 | 0.0 | 4.0 | - |
| OT 10Y* | 7.138 | 3.2 | 12.7 | - |
| Bund 10Y* | 2.045 | 1.8 | 72.9 | - |

*taxa de juro com variações em p.b.

| Certificados | Fecho (t) | Var. % | Var. % no ano |
|-----------------|-----------|--------|---------------|
| PSI20 | 60.27 | 0.1% | 6.6% |
| IBEX35 | 88.59 | 0.6% | 8.9% |
| FTSE100 (2) | 65.82 | 0.1% | 11.8% |
| Value&Growth EU | 11.40 | 3.0% | 14.8% |
| Technical EU | 14.30 | 0.0% | -0.2% |
| Value&Growth US | 11.02 | -0.2% | 17.2% |
| Technical US | 25.92 | -0.2% | 2.6% |

(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

Sónia Martins, Analista de Mercados
+351 210 037 864

sonia.martins@millenniumbcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Apple cai mais de 5% após apresentação de novos iPhones

| | PSI20 | Eurostoxx | S&P 500 |
|---|------------------------|-----------------------|------------------------|
| ↑ | Sonae Indus/New 3.5% | Banco Sabadell 9.6% | Newfield Explora 7.5% |
| | Portucel Sa 1.0% | Banca Pop Milano 7.1% | Wpx Energy 4.7% |
| | Portugal Tel-Reg 0.7% | Acciona Sa 6.9% | Lennar Corp-A 3.4% |
| ↓ | Cofina Sgps Sa -0.7% | Yit Oyj -5.7% | Kinder Morgan In -2.8% |
| | Zon Optimus Sgps -0.9% | Alcatel-Lucent -6.1% | Qualcomm Inc -2.9% |
| | Banif - Banco In -9.1% | Gemalto -6.4% | Apple Inc -5.4% |

PORTUGAL

BCP atualizou Plano Estratégico

EUROPA

Sanofi retira pedido de registo nos EUA para medicamento experimental da diabetes.

Vivendi próxima de concluir separação das unidades de telecomunicações e media

RWE planeia cortar dividendo deste ano, segundo CEO Peter Terium

Home Retail Group apresentou receitas do 2º trimestre fiscal melhor que o esperado

Norges Bank reduz participação na EDF

Coca Cola HBC AG, Sports Direct International e Mondi Plc vão integrar Footsie 100

EUA

Verizon preparada para uma emissão de \$49 mil milhões de dívida

Apple apresentou ontem dois novos modelos de iPhones, o 5S e o 5C

Wang Jianlin, o homem mais rico na China, contratou dois bancos de investimento para comprar empresas de hotelaria, principalmente nos EUA

AGENDA MACRO

Agenda Macro

| Hora | País | Evento | Estim. | Ant. |
|-------|---------|--|-----------|--------|
| 07:30 | UEM | Estimativas Agregadas Bloomberg (setembro) | - | - |
| 07:45 | França | IPC (m) (ago.) | - | -0.30% |
| 07:45 | França | IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (ago.) | - | 1.10% |
| 08:00 | Espanha | IPC (m) (ago.) | - | -0.50% |
| 08:00 | Espanha | IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (ago. F) | - | 1.50% |
| 08:30 | Holanda | Vendas a retalho (h) (jul.) | - | -3.70% |
| 09:00 | UEM | Relatório Mensal do BCE | 0.00% | 0.00% |
| 09:00 | Itália | Produção Industrial (m) (jul.) | 0.20% | 0.30% |
| 10:00 | UEM | Produção Industrial (m) (jul.) | 0.30% | 0.70% |
| 13:30 | EUA | Pedidos Subsídio Desemprego | 330K | 323K |
| 13:30 | EUA | Índice de Preços das Importações (m) (ago.) | 0.50% | 0.20% |
| 19:00 | EUA | Relatório Orçamental Mensal (ago.) | -\$155.0B | - |
| 13:00 | Brasil | Vendas a Retalho (m) (jul.) | 0.30% | 0.50% |
| 02:00 | Japão | Estimativas Agregadas Bloomberg (setembro) | - | - |

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homologa; F-Valor final
Estimativas de consenso a 09/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Apple cai mais de 5% após apresentação de novos iPhones**

Portugal. O PSI20 subiu 0,2% na sessão de ontem, para os 6045 pontos, com 11 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 71,0 milhões de ações, correspondentes a €73,9 milhões (23% abaixo da média de três meses). As subidas da Galp Energia (+0,7% para os €13,215) e da Portugal Telecom (+0,7% para os €3,166) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se ainda a Sonae Industria, a subir 3,5% para os €0,538, liderando os ganhos percentuais, seguida da Portucel (+1,0% para os €2,65). O Banif liderou as perdas percentuais (-9,1% para os €0,01), seguida da Zon Optimus (-0,9% para os €4,22) e da Cofina (-0,7% para os €0,447).

Europa. No dia que marcou os doze anos do ataque terrorista que derrubou as torres gêmeas em Nova Iorque, as praças europeias encerraram na sua globalidade em alta. Um dos principais destaques da sessão foi o pedido de Barack Obama para o Congresso norte-americano adiar a votação sobre uma intervenção militar na Síria. O índice Stoxx 600 avançou 0,3% (310,84), o DAX ganhou 0,6% (8495,73), o CAC subiu 0,1% (4119,11), o FTSE escalou 0,1% (6588,43) e o IBEX valorizou 0,8% (8875,2). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Utilities (+1,85%), Automóvel (+0,89%) e Telecomunicações (+0,78%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Personal & Household Goods (-0,24%), Retalho (-0,17%) e Serviços Financeiros (-0,15%).

EUA. Dow +0,9% (15326,6), S&P 500 +0,3% (1689,13), Nasdaq -0,1% (3725,01). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+0,76%) e Consumer Staples (+0,75%), Health Care (+0,71%), Consumer Discretionary (+0,69%), Materials (+0,61%), Industrials (+0,5%), Financials (+0,13%) e Telecom Services (+0,03%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-0,92%) e Info Technology (-0,52%). O volume da NYSE situou-se nos 615 milhões, 8% abaixo da média dos últimos três meses (672 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,4 vezes. Em Wall Street, a Apple tombou mais de 5%, depois de ter apresentado os novos modelos de iPhones, optando por fazer a diferenciação das concorrentes através da redução de preço, o que desiludiu o mercado, que esperava surpresas a nível de *software*.

Hot Stock

A **Vivendi**, maior empresa de media da Europa, estará próxima de concluir o plano de separação das suas unidades de telecomunicações e media, num processo de reorganização da empresa que já decorre há algum tempo.

Portugal**BCP atualizou o seu plano Estratégico**

O BCP divulgou ontem depois do fecho a atualização do seu Plano Estratégico, que cumpre com as decisões da "DG Comp". O mesmo pode ser consultado no site da CMVM. Salienta-se no entanto a redução dos custos operacionais com o encerramento da rede de retalho doméstica para 700 balcões em 2017 e 7500 colaboradores. Os ativos ponderados pelo risco deverão se reduzir para €40 mil milhões em 2017 os quais juntamente com a geração de resultados, minoritários e outros permitirão fazer o reembolso dos instrumentos híbridos (Coco's) €3 Mil milhões a começar em 2014.

Europa

A **Sanofi**, maior farmacêutica francesa, retirou o pedido de registo nos Estados Unidos de um medicamento experimental para a diabetes.

De acordo com o seu CEO Peter Terium, a **RWE**, segunda maior utility alemã, planeia cortar o dividendo deste ano depois de no ano passado ter pago €2 por ação.

A retalhista britânica **Home Retail Group** apresentou receitas do segundo trimestre fiscal melhor que o esperado. As vendas comparáveis da cadeia Argos cresceram 2,7% (vs. 2% consenso) e da Homebase aumentaram 11%, bastante acima dos 3% previstos pelos analistas.

O Norges Bank reduziu a sua participação na **EDF**, com a venda de 13 milhões de ações. Segundo a Bloomberg, o preço de colocação terá sido de €21,45 por ação, o que corresponde a um desconto de 3,6% em relação ao fecho de ontem (€22,235).

A Coca Cola HBC AG, a Sports Direct International e a Mondi Plc vão integrar a **composição do Footsie 100**, para o lugar da John Wood Group, da ENRC e da Serco Group.

EUA

A **Verizon**, segunda maior telecom dos EUA, está preparada para fazer uma emissão de \$49 mil milhões de dívida, de forma a sustentar a operação de compra da participação da Vodafone no *joint venture* da unidade wireless nos EUA, negócio de \$130 mil milhões. As preocupações dos investidores com esta emissão de dívidas, sem precedentes para a empresa, em títulos cujas maturidades variam entre os 3 e os 30 anos, ocorrem depois da Apple ter feito uma emissão a 10 anos, pagando um cupão de 2,4% acrescida de um spread de 75pb.

A **Apple**, apresentou na terça-feira dois novos modelos de iPhones, o 5S com tecnologia de identificação por impressão digital e o 5C, modelo mais barato. Contudo, os títulos estão a reagir em baixa na pré-abertura, uma vez que o preço (baixo) de colocação dos novos aparelhos no mercado desiludiu os analistas, pois poderá refletir-se nas receitas da empresa, a menos que seja compensado por um crescimento robusto do número de unidades vendidas no futuro.

Wang Jianlin, o homem mais rico na China, contratou dois bancos de investimento para comprar empresas de hotelaria, principalmente nos Estados Unidos, podendo beneficiar a maior cadeia de hotéis norte-americana **Marriott International**.

Resultados

| Empresa | 3º Trim. 2013 | Dia do Investidor |
|------------------|---------------|-------------------|
| Galp Energia * | 14-10 AA | |
| Portucel | 21-10 DF | |
| BPI | 22-10 DF | |
| Iberdrola | 23-10 AA | 23-10-2013 |
| BES | 28-10 DF | |
| Impresa | 28-10 DF | 05-03-2013 |
| Galp Energia | 28-10 AA | |
| Zon Multimédia | 30-10 AA | |
| Jerónimo Martins | 31-10 AA | |
| Semapa | 01-11 DF | |
| BCP | 04-11 DF | |
| REN | 06-11 DF | |
| Novabase | 07-11 DF | |
| Martifer | 07-11 DF | |
| Sonae Sierra | 07-11 DF | |
| Telefónica | 08-11 AA | |
| Glint | 12-11 | |
| Sonae | 13-11 DF | |
| Portugal Telecom | 14-11 AA | |
| Sonae Indústria | 14-11 DF | |
| Ibersol | 19-11 DF | |
| Sonae Capital | 20-11 DF | |
| Mota-Engil | 21-11 DF | |
| Cimpor | 25-11 DF | |
| Reditus | 28-11 | |
| EDP Renováveis | 30-11 AA | |
| ESFG | n.a. | |
| EDP | n.a. | |
| Media Capital | n.a. | |
| Soares da Costa | n.a. | |
| Cofina | n.a. | |
| Altri | n.a. | |
| SAG | n.a. | |
| Sonaecom | n.a. | |
| Brisa | n.a. | |
| Indra | 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 | 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 | 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 Multimedia | 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 | - | 0.000 |
| Galp Energia** | 0.144 | - | 18-Set-13 | 13-Set-13 | Aprovado | 18-09-12 | 0.120 |
| Novabase**** | 0.500 | 25-Set-13 | out-13 | - | Proposto | - | 0.000 |
| Telefónica** | 0.350 | 30-Mai-13 | nov-13 | - | Aprovado | - | 0.000 |
| 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

Declarações (“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 | ago-13 | jul-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 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Compra | 64% | 68% | 77% | 76% | 77% | 78% | 68% | 79% | 63% | 54% | 41% | 37% | 30% | 63% |
| Manter | 14% | 9% | 9% | 10% | 12% | 4% | 11% | 7% | 15% | 4% | 27% | 11% | 40% | 6% |
| Reduzir | 18% | 18% | 14% | 14% | 4% | 0% | 0% | 0% | 7% | 0% | 0% | 21% | 5% | 6% |
| Vender | 5% | 5% | 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 | 1.5% | 3.0% | -4.6% | 3.0% | 20% | -14% | -28% | -10% | 33% | -51% | 16% | 30% | 13% | na |
| PSI 20 | 5,808 | 5,721 | 5,557 | 5,822 | 5,655 | 4,698 | 5,494 | 7,588 | 8,464 | 6,341 | 13,019 | 11,198 | 8,619 | 7,600 |

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