

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

BCE, Automóveis, FAANGs e muito mais vão agitar semana nas bolsas

Semana espera-se intensa nos mercados acionistas, com um calendário muito preenchido tanto a nível macroeconómico como empresarial. As decisões de política monetária do BCE, dia 28, são um dos focos, com especial atenção no discurso da presidente Christine Lagarde, em busca de sinais sobre o timing de retirada de estímulos ou de mexidas nas taxas de juro. O valor preliminar do PIB do 3.º trimestre deve sinalizar uma expansão sequencial de 2,4% (taxa anualizada) na economia norte-americana, um abrandamento face aos 6,7% registados no 2.º trimestre. Os analistas estimam que a Zona Euro se tenha expandido 2,1% nos três meses terminados em setembro, antecipando também um aumento da inflação na região em outubro, de 3,4% para 3,7%. No mapa de resultados entre as maiores capitalizações bolsistas chegam na Europa os números de cotadas de referência como Novartis, Shell, Linde, Volkswagen, TotalEnergies, Sanofi, AB Inbev, Daimler, Iberdrola, BASF, Santander, Stellantis ou BBVA. Nos EUA cerca de 30 cotadas pertencentes ao S&P 500 ou Nasdaq 100 e com valor de mercado superior a \$100 mil milhões estão a mostrar contas, destacando-se nomes como Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon.com, Facebook, Visa, Mastercard, Comcast, Coca-Cola, Eli Lilly, Merck & Co, Texas Instruments, McDonald's, UPS, AMD, Starbucks, Boeing, General Electric ou Caterpillar. Em território nacional fique atento às contas de BCP, J.Martins, Navigator e Semapa, depois da Galp ter reportado já esta manhã.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2.ª feira	Alemanha	09:00	IFO (out.)	98,00	98,80
	EUA	13:30	Chicago Fed. Index (set.)	-	29,00%
3.ª feira	Espanha	08:00	IPP (h) (set.)	-	18,00%
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (ago.)	20,10%	19,95%
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (set.)	2,40%	1,50%
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (out.)	108,00	109,30
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (out.)	4,00	-3,00
4.ª feira	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (GfK) (nov.)	-0,50	0,30
	França	07:45	Confiança dos consumidores (out.)	101,00	102,00
	França	07:45	IPP (h) (set.)	-	10,00%
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (set. P)	-	1,20%
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (set. P)	-1,00%	1,80%
5.ª feira	Japão		Banco do Japão- decisão de taxas de juro	-0,10%	-0,10%
	Portugal	09:30	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (out.)	-	-
	UEM	10:00	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (out.)	-	-
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (out. P)	4,50%	4,10%
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	294k	290k
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (3.º Trim. P)	2,40%	6,70%
	EUA	13:30	Consumo (3.º Trim. P)	1,20%	12,00%
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (set.)	1,00%	8,10%
	6.ª feira	Japão	00:50	Produção Industrial (m) (set. P)	-2,50%
França		06:30	PIB (Trim.) (3.º Trim. P)	2,30%	1,10%
França		07:45	Inflação Harmonizada (out. P)	3,20%	2,70%
Espanha		08:00	PIB (Trim.) (3.º Trim. P)	2,70%	1,10%
Alemanha		09:00	PIB (Trim.) (3.º Trim. P)	2,20%	1,60%
Itália		09:00	PIB (Trim.) (3.º Trim. P)	1,90%	2,70%
Portugal		09:30	Inflação Harmonizada (out. P)	-	1,30%
Portugal		09:30	PIB (Trim.) (3.º Trim. P)	1,80%	4,90%
Itália		10:00	Inflação Harmonizada (out. P)	3,20%	2,90%
UEM		10:00	PIB (Trim.) (3.º Trim. P)	2,10%	2,20%
UEM		10:00	Inflação (out.)	3,70%	3,40%
Portugal		11:00	Produção Industrial (m) (set.)	-	-1,40%
Portugal		11:00	Vendas a retalho (h) (set.)	-	3,10%
EUA		13:30	Rendimento Pessoal (set.)	-0,10%	0,20%
EUA		13:30	Despesa Pessoal (set.)	0,50%	0,80%
EUA		15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (out. F)	71,40	72,80

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; P-Valor preliminar; F-Valor final; k-mil; M-milhões; B-mil milhões

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 22/10/2021; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, Millennium investment banking

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3.ªfeira	AA	Novartis AG	CHF	188,76	77,54	0,8%	90,62
	AA	UBS Group AG	CHF	59,50	16,07	1,2%	17,94
		DSV A/S	DKK	372,00	1550,00	3,8%	1684,50
	AA	Orange SA	EUR	25,71	9,67	1,6%	12,24
	17:00	ASM International NV	EUR	17,40	353,00	4,9%	385,63
	07:30	UPM-Kymmene Oyj	EUR	16,53	30,97	1,7%	36,69
	DF	Davide Campari-Milano NV	EUR	14,99	12,91	1,3%	11,79
	06:30	Alfa Laval AB	SEK	142,82	340,50	2,6%	344,00
	02:00	Logitech International SA	CHF	14,27	82,46	1,5%	109,16
	AA	KION Group AG	EUR	11,63	88,66	3,6%	101,39
		Koninklijke KPN NV	EUR	11,44	2,72	-1,1%	3,18
4.ªfeira	AA	GlaxoSmithKline PLC	GBp	71,49	1420,80	2,1%	1571,04
	AA	Equinor ASA	NOK	751,55	230,70	0,8%	221,82
	AA	Iberdrola SA	EUR	61,85	9,72	2,8%	11,21
	06:00	BASF SE	EUR	57,68	62,80	-2,2%	80,60
	AA	Banco Santander SA	EUR	56,91	3,28	-1,9%	3,80
		Heineken NV	EUR	53,34	92,60	0,9%	99,98
	AA	Neste Oyj	EUR	38,85	50,50	3,3%	57,17
	07:00	Assa Abloy AB	SEK	278,14	250,00	-2,0%	286,35
	AA	Novozymes A/S	DKK	127,92	453,60	1,6%	432,55
	07:00	Puma SE	EUR	15,53	103,00	1,4%	115,90
	07:15	Swedish Match AB	SEK	126,43	80,02	1,8%	81,04
	DF	Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	12,08	19,20	-0,2%	17,49
	DF	Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	12,08	19,20	-0,2%	17,49
		Sodexo SA	EUR	11,13	75,50	-1,4%	88,16
5.ªfeira	AA	Royal Dutch Shell PLC	EUR	160,86	20,82	-1,2%	24,37
	11:00	Linde PLC	EUR	138,49	269,60	1,7%	288,83
	AA	Volkswagen AG	EUR	122,38	196,10	-1,3%	267,05
		TotalEnergies SE	EUR	115,66	43,81	-1,5%	49,64
	DF	Sanofi	EUR	107,53	85,11	1,5%	105,42
	06:00	Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	99,36	48,23	0,7%	64,00
		Dassault Systemes SE	EUR	62,15	46,67	1,3%	46,16
	07:00	Stellantis NV	EUR	52,68	16,85	1,3%	23,19
	07:00	Lloyds Banking Group PLC	GBp	34,59	48,73	-0,8%	54,72
	07:00	Hexagon AB	SEK	376,47	139,15	1,5%	144,35
	DF	Cellnex Telecom SA	EUR	37,10	54,62	1,9%	66,98
	AA	STMicroelectronics NV	EUR	34,53	37,92	3,8%	41,83
	06:30	Evolution AB	SEK	328,56	1527,40	10,3%	1680,00
	10:30	Kone Oyj	EUR	31,24	59,02	-1,0%	64,26
	06:00	Nokia Oyj	EUR	29,00	5,11	-1,2%	5,82
	06:15	Swisscom AG	CHF	28,36	547,40	0,5%	519,33
		UniCredit SpA	EUR	25,67	11,53	-2,3%	12,74
		Naturgy Energy Group SA	EUR	21,36	22,03	-5,2%	22,28
	DF	Ferrovial SA	EUR	20,07	27,18	1,8%	28,57
	AA	Telenor ASA	NOK	193,68	138,40	-0,8%	157,18
	AA	Repsol SA	EUR	17,51	11,47	0,4%	12,76
	AA	Argenx SE	EUR	12,86	249,60	-0,7%	322,00
	Nemetschek SE	EUR	11,41	98,80	10,5%	80,50	
DF	Sagax AB	SEK	110,56	332,80	3,7%	285,00	
06:00	Solvay SA	EUR	11,06	104,50	-1,2%	125,71	
AA	Recordati Industria Chimica e	EUR	10,97	52,48	2,7%	49,69	
6.ªfeira	AA	Daimler AG	EUR	87,84	82,11	0,4%	97,85
	06:00	BNP Paribas SA	EUR	72,13	57,71	0,0%	63,44
	AA	Eni SpA	EUR	43,55	12,08	-1,1%	13,15
		Banco Bilbao Vizcaya Argentari	EUR	37,91	5,69	-1,4%	6,06
		NatWest Group PLC	GBp	26,27	230,30	-1,5%	254,30
	AA	Swiss Re AG	CHF	25,90	81,58	0,4%	92,78
		Aena SME SA	EUR	21,29	141,95	-2,5%	152,58
		CaixaBank SA	EUR	20,48	2,54	-4,5%	3,17
	06:00	OMV AG	EUR	17,71	54,12	-0,6%	57,42
	07:00	Danske Bank A/S	DKK	98,89	114,70	1,1%	127,80
	07:00	Kesko Oyj	EUR	11,52	29,43	-7,5%	29,90

* Valores em mil milhões; Preço-alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg)

Cap. Bolsista, Cotação e Preço-Alvo em moeda local; Var. 5S - variação 5 sessões até 22 de outubro de 2021

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Resultados EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Preço-Alvo
2.ªfeira	DF	Facebook	\$915,2	\$324,61	-0,05%	\$3,664	\$29,45	\$417,50
3.ªfeira	DF	Microsoft	\$2 321,1	\$309,16	1,63%	\$2,070	\$43,93	\$338,46
	DF	Alphabet	\$1 841,7	\$2 772,50	-2,15%	\$27,065	\$52,32	\$3 187,50
	DF	Alphabet	\$1 841,7	\$2 751,33	-2,69%	\$27,065	\$52,32	\$3 211,07
	DF	Visa	\$508,0	\$231,23	0,10%	\$1,541	\$6,51	\$280,09
	AA	Eli Lilly &	\$233,2	\$243,75	2,47%	\$1,946	\$6,63	\$274,65
	DF	Texas Instruments	\$183,8	\$199,07	2,38%	\$2,110	\$4,66	\$197,91
	11:00	United Parcel Service	\$177,5	\$203,81	5,19%	\$2,543	\$22,59	\$215,30
	DF	Advanced Micro Devices	\$145,3	\$119,82	6,87%	\$0,667	\$4,12	\$113,61
	AA	Raytheon Technologies	\$138,5	\$91,86	1,03%	\$1,091	\$16,39	\$101,56
	AA	General Electric	\$114,2	\$104,05	-0,34%	\$0,428	\$19,29	\$118,35
	12:15	S&P Global	\$108,6	\$450,49	1,48%	\$3,163	\$1,99	\$478,92
	AA	3M	\$104,6	\$180,80	-0,63%	\$2,221	\$8,68	\$192,24
	AA	Lockheed Martin	\$103,7	\$374,60	2,46%	\$3,849	\$17,14	\$423,06
	DF	Chubb	\$81,2	\$188,11	3,75%	\$2,321	\$10,58	\$197,21
	AA	Shenwin-Williams Co/The	\$80,7	\$306,62	3,45%	\$2,038	\$5,09	\$305,41
	21:05	Capital One Financial	\$74,9	\$167,84	-0,32%	\$5,379	\$7,44	\$185,50
	AA	Waste Management	\$69,2	\$164,42	3,95%	\$1,354	\$4,55	\$159,00
	AA	Ecolab	\$63,4	\$221,45	0,56%	\$1,298	\$3,27	\$230,92
	AA	MSCI	\$53,5	\$649,09	5,36%	\$2,428	\$0,51	\$623,44
	DF	Twitter	\$49,7	\$62,24	-0,84%	\$0,175	\$1,29	\$70,00
4.ªfeira	AA	Thermo Fisher Scientific	\$240,8	\$611,96	5,08%	\$4,671	\$8,38	\$652,49
	AA	Coca-Cola Co/The	\$235,0	\$54,45	-0,06%	\$0,577	\$9,72	\$61,61
	AA	McDonald's	\$178,1	\$238,44	-1,57%	\$2,455	\$6,03	\$265,88
	DF	ServiceNow	\$136,0	\$686,65	3,54%	\$1,390	\$1,48	\$697,00
	AA	Bristol-Myers Squibb	\$128,0	\$57,60	-1,30%	\$1,917	\$11,55	\$74,87
	AA	Boeing Co/The	\$124,8	\$212,97	-1,88%	(\$0,087)	\$16,49	\$272,32
	AA	Automatic Data Processing	\$92,0	\$217,75	2,24%	\$1,488	\$3,75	\$214,67
	12:30	General Motors	\$83,9	\$57,77	-0,40%	\$0,928	\$26,57	\$74,41
	AA	CME Group	\$78,3	\$217,95	2,86%	\$1,562	\$1,14	\$216,19
	AA	Fiserv	\$73,0	\$110,18	0,35%	\$1,439	\$3,96	\$139,56
	DF	Edwards Lifesciences	\$72,7	\$116,59	3,95%	\$0,531	\$1,32	\$119,77
	AA	Norfolk Southern	\$70,8	\$286,54	3,98%	\$2,914	\$2,75	\$283,56
	21:05	Ford Motor	\$65,0	\$16,28	3,69%	\$0,273	\$32,74	\$16,52
	AA	Boston Scientific	\$63,8	\$44,84	3,32%	\$0,396	\$2,98	\$51,29
	AA	General Dynamics	\$58,6	\$209,52	0,70%	\$2,979	\$9,84	\$220,53
	DF	eBay	\$52,4	\$80,59	7,60%	\$0,875	\$2,46	\$74,50
	DF	KLA	\$52,1	\$343,03	4,23%	\$4,508	\$2,04	\$394,10
5.ªfeira	DF	Apple	\$2 457,9	\$148,69	2,66%	\$1,236	\$84,66	\$167,05
	DF	Amazon.com	\$1 689,3	\$3 335,55	-2,16%	\$13,236	\$111,82	\$4 143,57
	AA	Mastercard	\$353,9	\$358,67	0,75%	\$2,180	\$4,95	\$434,88
	AA	Comcast	\$248,9	\$54,22	0,37%	\$0,749	\$29,77	\$66,34
	AA	Merck & Co	\$205,4	\$81,15	3,60%	\$1,547	\$12,43	\$94,87
	11:00	Linde PLC	\$161,4	\$314,15	1,92%	\$2,673	\$7,62	\$339,28
	DF	Starbucks	\$135,1	\$114,55	2,78%	\$0,994	\$8,22	\$128,47
	12:00	American Tower	\$129,5	\$284,45	5,61%	\$1,201	\$2,41	\$298,64
	AA	Caterpillar	\$109,9	\$200,65	0,82%	\$2,195	\$12,24	\$231,11
	DF	Atlassian Corp PLC	\$106,6	\$423,20	3,29%	\$0,399	\$0,59	\$375,46
	21:05	Stryker	\$104,0	\$275,73	3,53%	\$2,287	\$4,24	\$287,14
	12:00	Altria Group	\$88,9	\$48,22	-0,99%	\$1,261	\$5,72	\$52,88
	DF	Gilead Sciences	\$84,3	\$67,24	-0,58%	\$1,766	\$6,27	\$75,90
	AA	Intercontinental Exchange	\$74,1	\$131,60	1,71%	\$1,221	\$1,74	\$140,20
	AA	Moody's	\$71,1	\$381,66	2,82%	\$2,516	\$1,44	\$407,19
	13:00	Illinois Tool Works	\$70,7	\$224,57	0,49%	\$2,011	\$3,57	\$232,24
	AA	Northrop Grumman	\$65,0	\$406,21	2,74%	\$5,968	\$8,92	\$409,26
	DF	Dexcom	\$54,8	\$566,57	4,06%	\$0,640	\$0,62	\$533,58
6.ªfeira	AA	Exxon Mobil	\$267,2	\$63,12	0,85%	\$1,536	\$71,68	\$67,31
	AA	Chevron	\$218,1	\$112,80	2,91%	\$2,230	\$40,70	\$122,10
	AA	AbbVie	\$192,9	\$109,14	-0,17%	\$3,219	\$14,31	\$126,30
	12:00	Charter Communications	\$152,4	\$730,93	4,56%	\$5,583	\$12,92	\$820,96
	11:00	Aon PLC	\$72,4	\$320,82	3,72%	\$1,705	\$2,61	\$286,25
	AA	Colgate-Palmolive	\$63,7	\$75,50	-0,98%	\$0,798	\$4,41	\$85,30

* Valores em mil milhões; Preço-alvo, EPS aj. e Vendas baseadas em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg);

Var. 5S - variação 5 sessões até 22 de outubro de 2021; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana passada

Semana positiva para a generalidade dos índices acionistas com o Fotsie100, IBEX e DAX a serem as exceções na Europa e o Nikkei225 na Ásia. Nos EUA o S&P500 e o Dow Jones renovaram máximos históricos, impulsionados pelo bom arranque da *earnings season*. O pagamento de um cupão de uma obrigação em dólares por parte da Evergrande afastou receios de *default* da gigante de imobiliário chinesa, o que acabou por ajudar o sentimento do mercado. No plano macroeconómico foi revelado que a inflação na Zona Euro subiu em setembro, de 3% para 3,4%, no entanto, a inflação core na região permaneceu estável, sustentando a ideia dos bancos centrais de que a escalada recente se deve a fatores transitórios, provocados pela reabertura económica, pelos gargalos nas cadeias de fornecimento e pela crise energética. Os valores preliminares dos PMIs apontaram para uma travagem mais expressiva que o previsto no ritmo de expansão da atividade na Zona Euro em outubro, devido a uma desaceleração mais brusca que o esperado nos serviços. A indústria teve uma desaceleração muito ligeira, num registo melhor que o esperado. Já no Reino Unido a atividade acelerou em ambos os setores, com destaque em especial para o terciário.

Europa	Fecha	5S	YTD	Mundo	Fecha	5S	YTD	Outros	Fecha	5S	YTD
PSI 20	5774,14	2,04%	17,88%	S&P 500	4544,90	1,64%	21,00%	MSCI Emergentes	1293,14	0,7%	0,1%
Euro Stoxx	467,93	0,40%	17,70%	Dow Jones	35677,02	1,08%	16,57%	Crude	83,76	1,8%	72,6%
CAC 40	6733,69	0,09%	21,30%	NASDAQ 100	15355,07	1,37%	19,14%	Gás Natural	5,2800	-2,4%	108,0%
DAX	15542,98	-0,28%	13,30%	Nikkei 225	27548,00	-0,91%	4,96%	Euro-Dólar	1,1632	0,32%	-4,85%
Fotsie 100	7204,55	-0,41%	11,52%	Hang Seng	26126,93	3,14%	-4,05%	US 10Y	1,63%	6.21pbs	71.92pbs
IBEX 35	8906,40	-1,01%	10,31%	Shanghai	3582,60	0,29%	3,15%	Bund 10Y	-0,105%	6.1pbs	46.4pbs

No PSI20

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
Edp Renovaveis S	Utilities	8,4%	6,4%	↓
Greenvolt-Energi	Utilities	6,6%	10,0%	↓
Edp	Utilities	5,6%	6,0%	↓
Altri Sgps Sa	Recursos Naturais	5,5%	3,3%	↑
Navigator Co Sa	Recursos Naturais	3,4%	4,3%	↑
Sonae	Bens de Consumo pessoal	-0,6%	5,4%	↑
Ramada Investime	Recursos Naturais	-1,0%	-0,3%	↑
Galp Energia	Energia	-1,5%	11,5%	↑
Novabase Sgps Sa	Tecnológico	-1,7%	-4,5%	↑
Ibersol Sgps Sa	Viagens & Lazer	-7,7%	-3,5%	↓

Na Zona Euro

Euro Stoxx 50	Setor	5S	1M	Sentimento*
Koninklijke Phil	Farmacêutico	6,8%	3,6%	↑
Prosus Nv	Tecnológico	6,4%	13,8%	↑
L'Oreal	Bens de Consumo pessoal	5,0%	0,9%	↑
Infineon Tech	Tecnológico	4,2%	5,2%	↓
Essilorluxottica	Farmacêutico	4,0%	-0,3%	↓
Basf Se	Químico	-3,4%	-1,1%	↑
Sap Se	Tecnológico	-4,0%	0,1%	↑
Airbus Se	Industrial	-4,5%	-5,2%	↑
Safran Sa	Industrial	-4,7%	0,1%	↑
Intesa Sanpaolo	Banca	-4,8%	3,3%	↑

Nos EUA

Big Caps US	Sector	5S	1M	Sentimento*
Pool Corp	Bens de Consumo pessoal	11,0%	10,3%	↑
Advance Auto Par	Retailho	7,7%	9,8%	↑
Regions Financia	Banca	7,4%	23,4%	↑
Bath & Body Work	Retailho	7,2%	4,7%	↓
Zions Bancorp Na	Banca	6,8%	16,7%	↑
Alaska Air Group	Viagens & Lazer	-6,9%	-6,3%	↓
Trip.Com Gro-Adr	Viagens & Lazer	-7,0%	5,3%	↓
Omnicom Group	Media	-7,3%	-2,0%	↓
Western Union	Industrial	-7,9%	-2,2%	↓
Ulta Beauty Inc	Retailho	-8,4%	-1,2%	↓

Notas:

5S - Variação nas últimas 5 sessões; 1M - Variação no último mês

* Relação entre volume médio das últimas 5 sessões e das últimas 20 sessões

Sentimento: forte/fraco (aumento/diminuição de pressão compradora na subida semanal ou diminuição/aumento de pressão vendedora na descida)

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

Na plataforma de investimentos MTrader, separador Research, pode aceder a um vasto leque de informação sobre mercados acionistas e efetuar pesquisa por título.

Declarações (“Disclosures”)

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

Prevenções (“Disclaimer”)

A informação contida neste relatório tem carácter 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 despectivos 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.