

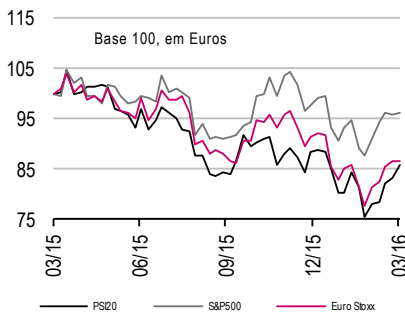
## Agenda

### Perspetivas

Esta agenda contempla duas semanas de calendário. Os temas mais relevantes serão:

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	325	0.03%	-5.8%	-5.8%
PSI 20	5,173	3.4%	-2.6%	-2.6%
IBEX 35	9,051	-0.4%	-5.2%	-5.2%
CAC 40	4,463	-0.7%	-3.8%	-3.8%
DAX 30	9,951	1.2%	-7.4%	-7.4%
FTSE 100	6,190	0.8%	-0.8%	-1.3%
Dow Jones	17,602	2.3%	1.0%	0.0%
S&P 500	2,050	1.4%	0.3%	-0.8%
Russel 2000	1,102	1.3%	-3.0%	-4.0%
Nasdaq	4,796	1.0%	-4.2%	-5.2%
NIKKEI 225	16,725	-1.3%	-12.1%	-11.4%
MSCI EM	827	3.2%	4.1%	3.0%
Petróleo (WTI)	39.4	2.4%	6.5%	5.4%
CRB	176	1.6%	0.1%	-0.9%
EURO/USD	1.128	1.1%	3.8%	-
Eur3m Depo*	-0.225	0.0	-14	-
OT 10Y*	2.923	-1.7	41	-
Bund 10Y*	0.212	-5.9	-42	-

\*taxa de juro com variações em p.b.



Fonte: Bloomberg.

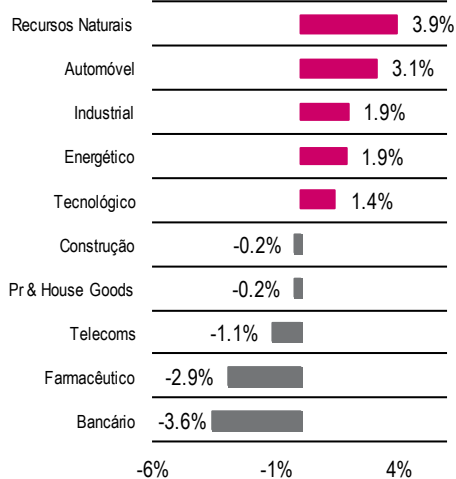
Ramiro Loureiro  
Analista de Mercados  
Millennium investment banking

- **Dia 21: Balança Comercial (BC) de Espanha** (vamos olhar para evolução de exportações e importações) e dados de **imobiliário nos EUA** (parece estar a haver desaceleração).
- **Terça, 22**, os **valores preliminares dos PMIs da Zona Euro** devem sinalizar ganho de *momentum* na industrial e manutenção do ritmo de expansão nos serviços em março. O indicador alemão **IFO** deve mostrar ligeira melhoria do Sentimento Empresarial e o **Zew Survey** um aumento da Confiança dos analistas e investidores institucionais. A evolução da **inflação no Reino Unido** (deve ter aumentado 10pb para 0,4% em fevereiro) tem interferência na política monetária do BoE. **Nos EUA** a Markit dá uma indicação preliminar de **atividade transformadora** (deve sinalizar aceleração do ritmo de crescimento).
- **Dia 23** a realçar o Índice de **Confiança dos Consumidores na Zona Euro** em março, com os analistas a anteverem uma pequena melhoria no último mês, e **Vendas de Casas Novas nos EUA** (espera-se que tenham aumentado 3,2% em fevereiro, face a janeiro).
- **Quinta-feira, 24**, o GfK deve antecipar estagnação da **Confiança dos Consumidores alemães** em abril e em França teremos dados de Confiança empresarial e na indústria. As Vendas a Retalho no Reino Unido (em fevereiro) e em Itália (em janeiro) têm interesse para a projeção da evolução do setor no 1º trimestre. Nos **EUA** os dados mais relevantes são a indicação preliminar para o ritmo nos serviços (espera-se regresso á expansão em março) e as Encomendas de Bens Duradouros (devem ter caído 2,5% em fevereiro, mas o principal enfoque estará nas encomendas de equipamentos, por ser um barómetro de sentimento empresarial).
- **Dia 25**, a generalidade das praças europeias e de Wall Street estarão encerradas (Sexta-feira Santa), sendo ainda assim revelada a **evolução da economia francesa** no 4º trimestre de 2015 (valor final deve confirmar expansão de 0,3%) e **da norte-americana** (estimada taxa sequencial anualizada de 1%).
- **Dia 28**, com as principais bolsas do velho continente encerradas mas as nova-iorquinas em funcionamento, será o **outlook para a economia chinesa**, e **nos EUA** os dados de **Rendimento e Despesa Pessoal** e os indicadores de **imobiliário** a marcar o dia.
- **Terça, 29**, indicadores de **confiança em Itália** podem mexer com o FTSE MIB, as **Vendas a Retalho na Alemanha** também têm interferência no setor. **Em solo norte-americano** haverá a divulgação de evolução de **Preços de Casas** nas principais cidades e dados de **Confiança dos Consumidores**.
- **Dia 30**, haverá informação relevante para **Portugal**, nomeadamente **Vendas a Retalho, Produção Industrial e Confiança**. A **Zona Euro** também fica a conhecer os níveis de **otimismo em diversos quadrantes**, sendo ainda aguardada indicação preliminar de **inflação na Alemanha**. Nos **EUA** são dados de emprego a marcar Wall Street.
- **Quinta-feira, 31**, no amanhecer europeu já serão conhecidos **Preços no Produtor, Inflação e Gastos dos Consumidores em França**. **Em Espanha** interessa perceber evolução de **Inflação, BTC e Vendas a Retalho**. Na **Zona** será a **Inflação** a captar as atenções. No **Reino Unido** haverá dados de **Confiança dos Consumidores, PIB e BTC**.
- **Dia 1 de abril**, os dados não devem mentir e revelar a real evolução da **atividade industrial e terciária na China** e do **ritmo transformador na Zona Euro, Reino Unido, Brasil e EUA**, dados que decerto vão marcar o ritmo dos mercados. Há ainda a considerar a evolução das **Vendas a Retalho na Alemanha, Taxa de Desemprego na região da moeda única e nos EUA**, onde a **U. Michigan** apresenta perspectivas para confiança dos consumidores e inflação. A **BC do Brasil** também pode interessar.
- **Resultados: Europa: (22)** Enel Green Power **(23)** Hermes International e Kingfisher **(24)** Bollore, Accenture e Next. **EUA: (22)** Nike e Red Hat **(23)** General Mills **(24)** Carnival **(29)** Lennar **(30)** Micron.

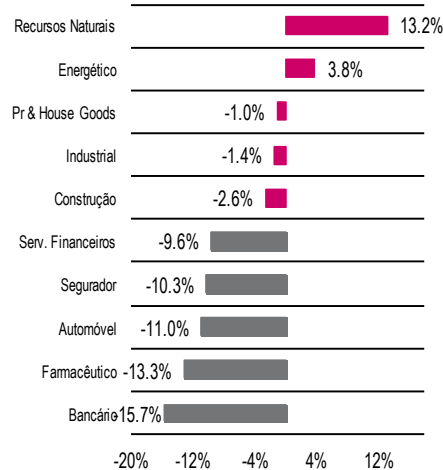
## Na semana passada

- Os principais índices europeus terminam a semana em ligeira correção pressionados pela valorização do euro face ao dólar, uma vez que esse movimento prejudica as receitas obtidas em dólares que as cotadas do velho continente recebem. A Fed manteve a taxa de juro diretora inalterada mas a revelação de que o ritmo de aumento dos juros será mais lenta que o previsto acabou por levar uma desvalorização do dólar e um *rally* das praças norte-americanas. Adicionalmente o setor de Recursos Naturais também beneficiou com esta queda da divisa norte-americana, uma vez que as empresas do setor consolidam, na sua maioria, as suas contas em dólares e permitem obter um maior volume de vendas.  
**Euro Stoxx 50** -0,5%, **FTSE MIB** -2%, **ASE** -3,1%, **FTSE** +0,8%, **CAC** -0,7%, **DAX** +1,2%, **IBEX** -0,4%; **Dow Jones** +2,3%; **S&P 500** +1,35%, **Nasdaq 100** +1,1%; **Nikkei** -1,3%, **Hang Seng** +2,3%, **Shangai Comp.** +5,2%.
- O **PSI20** contrariou o sentimento europeu e valorizou 3,4% para 5.172,80 pontos impulsionado pela Galp Energia (+6,7% para € 11,41), que acompanhou o desempenho positivo do preço do petróleo, e pelos CTT (+9,5% para € 8,60), na semana em que divulgaram os seus resultados, assistiram à abertura do banco postal ao público na passada sexta-feira. A Mota-Engil (+9,6% para € 1,937), que divulgou alguns dados operacionais, fecha o pódio das valorizações. A semana foi também positiva para a Sonae (+3,8% para € 1,035), com os investidores a aplaudirem os 6,2% de margem operacional alcançada no retalho alimentar, e para a EDP (+3,8% para € 3,089), que aproveitou o programa de compras do BCE para emitir dívida a 7 anos de forma a reduzir a pressão sobre a sua dívida. A REN (+3,9% para € 2,81) também reagiu positivamente em reposta à divulgação de resultados acima do esperado. A revisão anual do PSI20, que teve lugar ao fecho de sexta-feira, levou a variações expressivas de alguns títulos, a exemplo da Teixeira Duarte, que tombou mais de 25% na sessão e encerrou a semana a perder 22,3%, e da Impresa (-4% na semana), as duas cotadas que vão abandonar o índice.
- No plano macroeconómico, dados de maior relevo nos EUA com a Produção Industrial a registar uma contração acima do esperado em fevereiro e a inflação a abrandar no mesmo período. O Leading Index sinalizou uma melhora do *outlook* económico e o ambiente empresarial no Estado de Philadelphia melhorou de forma surpreendente em março. O índice NAHB mostrou uma estagnação das condições no mercado imobiliário no presente mês. Não tão positivo foi o aumento dos *stocks* acompanhado com a quebra das vendas das empresas norte-americanas que sinalizam dificuldades de escoamento. Por cá confirmou-se o cenário deflacionista, justificando os novos estímulos anunciados pelo BCE. A Produção Industrial deu bons sinais ao setor transformador europeu ao expandir-se acima do esperado em janeiro. No Japão, o Banco Central manteve a política monetária e o ritmo de aumento da base monetária. A boa notícia para o país nipónico e em especial para a Industria, foi a melhoria de utilização da capacidade instalada em janeiro. O Banco de Inglaterra votou de forma unanime a manutenção da taxa de juro diretora, bem como o valor do programa de compra de ativos.

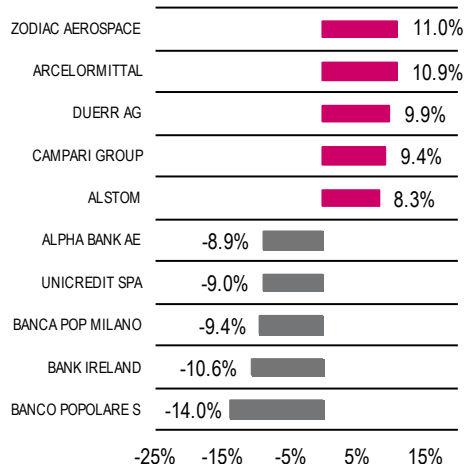
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



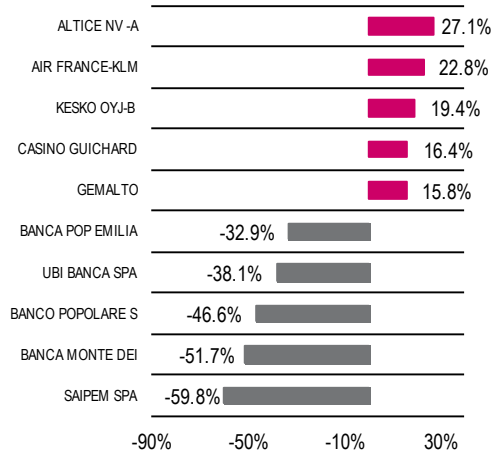
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



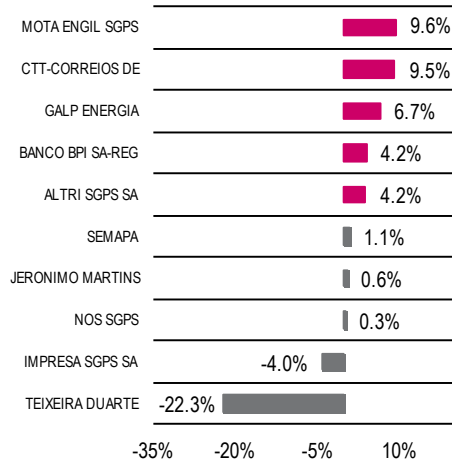
**EuroStoxx - Ações da Semana**



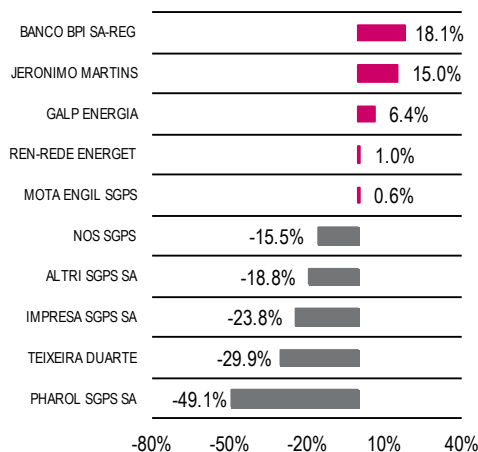
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**PSI20 - Ações da Semana**



**PSI20 - Ações do Ano**



Fonte: Bloomberg

## Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
Portugal	UEM	21-03	Balança de Transacções Correntes (jan.)	-	41.4b
	Itália	21-03	Balança de Transacções Correntes (jan.)	-	6141m
	Portugal	21-03	Balança de Transacções Correntes (jan.)	-	-231.9m
	Espanha	21-03	Balança Comercial (jan.)	-	-1793.9m
	França	22-03	PMI Indústria (mar. P)	50,20	50,20
	França	22-03	PMI Serviços (mar. P)	49,50	49,20
	Alemanha	22-03	PMI Indústria (mar. P)	50,80	50,50
	Alemanha	22-03	PMI Serviços (mar. P)	55,00	55,30
	Alemanha	22-03	IFO (mar.)	106,00	105,70
	Alemanha	22-03	IFO - Situação Actual (mar.)	112,70	112,90
	Alemanha	22-03	IFO - Expectativas (mar.)	99,50	98,80
	UEM	22-03	PMI Indústria (mar. P)	51,40	51,20
	UEM	22-03	PMI Serviços (mar. P)	53,30	53,30
	Reino Unido	22-03	IPC (m) (fev.)	0,40%	-0,80%
	Reino Unido	22-03	IPC (h) (fev.)	0,40%	0,30%
	Reino Unido	22-03	Dívida Líquida Setor Público (fev.)	5.1b	-11.8b
	Alemanha	22-03	Zew Survey - Situação Actual (mar.)	53,00	52,30
	Alemanha	22-03	Zew Survey (mar.)	6,00	1,00
	UEM	22-03	Zew Survey (mar.)	-	13,60
	Grécia	22-03	Balança de Transacções Correntes (jan.)	-	-780m
	UEM	23-03	Confiança dos Consumidores (mar. A)	-8,30	-8,80
	Alemanha	24-03	Confiança dos Consumidores (GfK) (abr.)	9,50	9,50
	França	24-03	Confiança dos Consumidores (mar.)	101,00	100,00
	França	24-03	Índice Confiança Industrial (mar.)	103,00	103,00
	UEM	24-03	BCE publica Relatório Económico	-	-
	Reino Unido	24-03	Vendas a retalho (h) (fev.)	3,90%	5,20%
	Itália	24-03	Vendas a retalho (h) (jan.)	-	0,60%
	França	25-03	Confiança dos Consumidores (mar.)	96,00	95,00
	França	25-03	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	0,30%	0,30%
	Reino Unido	28-03	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (mar.)	-	4,80%
	UEM	29-03	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (fev.)	-	5,00%
	Itália	29-03	Confiança dos Consumidores (mar.)	-	102,00
	Itália	29-03	Sentimento Económico (mar.)	-	103,10
	Alemanha	29-03	Vendas a retalho (h) (fev.)	-	-0,80%
	Portugal	30-03	Índice Confiança dos Consumidores (mar.)	-	-11,30
	Portugal	30-03	Indicador Sentimento Económico (mar.)	-	0,70
	UEM	30-03	Confiança Económica (mar.)	-	103,80
	UEM	30-03	Índice Confiança Empresarial (mar.)	-	7,00%
	UEM	30-03	Indicador de Confiança na Indústria (mar.)	-	-4,40
	UEM	30-03	Confiança nos Serviços (mar.)	-	10,60
	UEM	30-03	Confiança dos Consumidores (mar. F)	-	--
	Portugal	30-03	Vendas a retalho (h) (fev.)	-	1,20%
	Portugal	30-03	Produção Industrial (h) (fev.)	-	0,70%
	Alemanha	30-03	Inflação Harmonizada (h) (mar. P)	-	-0,20%
	Reino Unido	31-03	Confiança dos Consumidores (GfK) (mar.)	-	0,00%
	França	31-03	IPP (h) (fev.)	-	-2,50%
	França	31-03	Inflação Harmonizada (h) (mar. P)	-	-0,10%
	França	31-03	Gastos dos Consumidores (h) (fev.)	-	0,60%
	Espanha	31-03	Vendas a retalho (h) (fev.)	-	2,00%
	Espanha	31-03	Inflação Harmonizada (h) (mar. P)	-	-1,00%
	Alemanha	31-03	Varição no Desemprego (milhares) (mar.)	-	-10k
	Alemanha	31-03	Taxa de desemprego (mar.)	-	6,20%
	Espanha	31-03	Balança de Transacções Correntes (jan.)	-	4.5b
	Reino Unido	31-03	Massa Monetária em Circulação (M4) (m) (fev.)	-	0,00%
	Reino Unido	31-03	PIB (h) (4ºTrim. F)	-	1,90%
	Reino Unido	31-03	Balança de Transacções Correntes (4ºTrim)	-	-17.5b
	UEM	31-03	IPC (h) (mar.)	-	-
	Grécia	31-03	Vendas a retalho (h) (jan.)	-	-0,10%
	Itália	31-03	Inflação Harmonizada (h) (mar. P)	-	-0,20%
	Espanha	01-04	PMI Indústria (mar.)	-	54,10
	Itália	01-04	PMI Indústria (mar.)	-	52,20
	França	01-04	PMI Indústria (mar. F)	-	-
	Alemanha	01-04	PMI Indústria (mar. F)	-	-
	Grécia	01-04	PMI Indústria (mar.)	-	48,40
	Itália	01-04	Taxa de desemprego (fev. P)	-	11,50%
	UEM	01-04	PMI Indústria (mar. F)	-	-
	Reino Unido	01-04	PMI Indústria (mar.)	-	50,80
	UEM	01-04	Taxa de desemprego (fev.)	-	10,30%
	Itália	01-04	Vendas de Automóveis (h) (mar.)	-	27,29%

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; (t) - Variação trimestral; F-Valor final; P-Valor preliminar; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões; A - Avançado

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 18/03/2016

<sup>(2)</sup> Previsão anterior para o período ou valor relativo ao período anterior (nos casos em que não são reveladas estimativas preliminares)

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
EUA	EUA	21-03	Vendas de Casas Usadas (fev.)	5.31m	5.47m
	EUA	21-03	Vendas de Casas Usadas (m) (fev.)	-2,90%	0,40%
	EUA	22-03	PMI Indústria (mar. P)	51,70	51,30
	EUA	22-03	Richmond Fed Index (mar.)	0,00	-4,00
	EUA	23-03	Venda de casas novas (fev.)	510k	494k
	EUA	23-03	Venda de casas novas (m) (fev.)	3,20%	-9,20%
	EUA	23-03	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	24-03	Pedidos Subsidio Desemprego	268k	265k
	EUA	24-03	Encomendas de Bens Duradouros (fev. P)	-2,50%	4,70%
	EUA	24-03	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (fev. P)	-0,20%	1,70%
	EUA	24-03	PMI Serviços (mar. P)	51,40	49,70
	EUA	25-03	PIB (h) (Trim.) (4ºTrim.)	1,00%	1,00%
	EUA	25-03	Consumo (4ºTrim.)	2,00%	2,00%
	EUA	25-03	Índice de Preços do PIB (4ºTrim.)	0,90%	0,90%
	EUA	25-03	Deflator do Consumo (4ºTrim.)	1,30%	1,30%
	EUA	28-03	Despesa Pessoal (fev.)	0,20%	0,50%
	EUA	28-03	Vendas de casas pendentes (fev.)	-	-2,50%
	EUA	28-03	Vendas de casas pendentes (h) (fev.)	-	-0,90%
	EUA	29-03	Índice Confiança dos Consumidores (mar.)	94,00	92,20
	EUA	30-03	Criação de Emprego ADP (mar.)	190k	214k
	EUA	30-03	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	31-03	Pedidos Subsidio Desemprego	-	-
	EUA	31-03	Chicago Purchasing Manager Index (mar.)	49,30	47,60
	EUA	01-04	Criação de Emprego excluindo sector primário (mar.)	190k	242k
	EUA	01-04	Taxa de desemprego (mar.)	4,90%	4,90%
	EUA	01-04	PMI Indústria (mar. F)	-	-
	EUA	01-04	ISM Indústria (mar.)	50,20	49,50
	EUA	01-04	Gastos c/ a construção (fev.)	0,10%	1,50%
	EUA	01-04	Índ. Confiança Universidade Michigan (mar. F)	-	-
	EUA	01-04	Índ. Conf. Univ Michigan - Situação Atual (mar. F)	-	-
	EUA	01-04	Índ. Conf. Univ Michigan - Expetativas (mar. F)	-	-
	EUA	01-04	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (mar. F)	-	-
	EUA	01-04	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (mar. F)	-	-
Outros	Brasil	23-03	Taxa de desemprego (fev.)	8,00%	7,60%
	Brasil	23-03	Balança de Transacções Correntes (fev.)	-	-\$4817m
	Brasil	23-03	Investimento Estrangeiro Direto (fev.)	-	\$5455m
	Brasil	24-03	Taxa de Desemprego (jan.)	-	9,00%
	Brasil	30-03	Dívida em % do PIB (fev.)	-	35,60%
	Brasil	30-03	Confiança dos Consumidores (mar.)	-	98,70
	Brasil	31-03	Utilização de Capacidade Instalada	-	75,90%
	Brasil	01-04	Produção Industrial (m) (fev.)	-	0,40%
	Brasil	01-04	Produção Industrial (h) (fev.)	-	-13,80%
	Brasil	01-04	PMI Industria (mar.)	-	44,50
	Brasil	01-04	Balança Comercial (m) (mar.)	-	\$3043m
	Brasil	01-04	Exportações (mar.)	-	\$13348m
	Brasil	01-04	Importações (mar.)	-	\$10305m
	China	28-03	Leading Index (fev.)	-	-
	China	01-04	PMI Serviços (mar.)	-	52,70
	China	01-04	PMI Industria (mar.)	-	48,00
	Japão	22-03	PMI Industria (mar. P)	50,50	50,10
	Japão	24-03	Inflação (h) (fev.)	0,30%	0,00%
	Japão	25-03	Leading Index (jan, F)	-	101,40
	Japão	25-03	Coincident Index (jan, F)	-	113,80
	Japão	29-03	Taxa de Desemprego (fev.)	-	3,20%
	Japão	29-03	Sentimento Empresarial nas PME's (mar.)	-	47,90
	Japão	30-03	Produção Industrial (m) (fev. P)	-	3,70%
	Japão	30-03	Produção Industrial (h) (fev. P)	-	-3,80%
	Japão	30-03	Casas em inicio de construção (h) (fev.)	-	0,20%
	Japão	01-04	PMI Industria (mar. F)	-	-

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; (t) - Variação trimestral; F-Valor final; P-Valor preliminar; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões; A - Avançado

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 18/03/2016

<sup>(2)</sup> Previsão anterior para o período ou valor relativo ao período anterior (nos casos em que não são reveladas estimativas preliminares)

Fonte: Mib, Bloomberg

## Dívida Pública

País	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
Alemanha	21/03	10:30	Emissão de dívida a 12 meses	€ 1,5 mil milhões
França	21/03	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6,6 mil milhões
Alemanha	23/03	10:30	Emissão de obrigações a 30 anos	€ 1.000 milhões
Alemanha	30/03	10:30	Emissão de obrigações	€ 4 mil milhões

*De acordo com dados Bloomberg a 18/03/2016*

*Fonte: Mib, Bloomberg*

## Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
EUA	Itália	22/03	Enel Spa: Resultados	0,05
	Itália	22/03	Mediaset Spa: Resultados	0,047
	Alemanha	23/03	Freenet Ag: Resultados	0,54
	França	23/03	Hermes International: Resultados	
	França	29/03	Neopost Sa: Resultados	
	França	31/03	Wendel: Resultados	
EUA	EUA	22/03	Nike Inc -Cl B: Resultados	0,487
	EUA	22/03	Cintas Corp: Resultados	0,948
	EUA	22/03	Red Hat Inc: Resultados	0,473
	EUA	23/03	Pvh Corp: Resultados	1,458
	EUA	23/03	General Mills Inc: Resultados	0,618
	EUA	24/03	Carnival Corp: Resultados	0,317
	EUA	24/03	Accenture Plc-Cl A: Resultados	1,184
	EUA	29/03	Lennar Corp-A: Resultados	0,517
	EUA	29/03	Mccormick & Co-Non Vtg Shrs: Resultados	0,685
	EUA	30/03	Micron Technology Inc: Resultados	-0,076
	EUA	30/03	Paychex Inc: Resultados	0,498

<sup>(1)</sup> *Estimativas de Consenso a 18/03/2016*

*Fonte: Mib, Bloomberg*

**Declarações (“Disclosures”)**

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

**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 Lagarelhos