

## Agenda

### Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	315	-2.6%	-8.6%	-8.6%
PSI 20	4,990	-1.2%	-6.1%	-6.1%
IBEX 35	8,702	-3.6%	-8.8%	-8.8%
CAC 40	4,301	-2.9%	-7.2%	-7.2%
DAX 30	9,870	-1.7%	-8.1%	-8.1%
FTSE 100	6,126	-1.9%	-1.9%	-2.8%
Dow Jones	17,741	-0.2%	1.8%	1.9%
S&P 500	2,057	-0.4%	0.6%	0.8%
Russel 2000	1,115	-1.4%	-1.9%	-1.7%
Nasdaq	4,736	-0.8%	-5.4%	-5.3%
NIKKEI 225	16,107	-3.4%	-15.4%	-15.1%
MSCI EM	805	-4.1%	1.4%	1.5%
Petróleo (WTI)	44.7	-2.7%	20.6%	20.7%
CRB	180	-2.5%	2.1%	2.3%
EURO/USD	1.143	-0.1%	5.1%	-
Eur3m Depo*	-0.255	-3.0	-17	-
OT 10Y*	3.315	15.2	80	-
Bund 10Y*	0.144	-12.7	-49	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

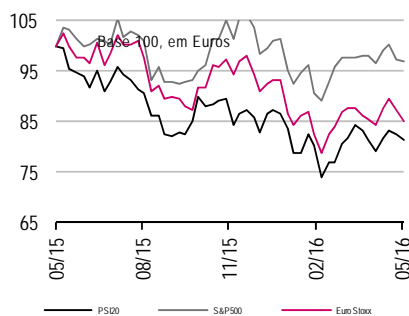
- Esta segunda-feira espera-se que o Sentix sinalize uma melhoria da **Confiança dos Consumidores na Zona Euro** em maio.
- Terça, 10, os dados de evolução de **Vendas Comparáveis no Reino Unido** (espera-se que tenham subido 0,5% em abril) são importantes para o setor de Retalho. A **Inflação na China** (est. 2,3% em abril), **Balança Comercial (BC) alemã** (onde importa perceber o ritmo das exportações) e **Produção Industrial (PI) germânica e francesa** (deve ter expandido 1,1% e 0,4%, respetivamente, em termos homólogos no mês de março) devem marcar o sentimento asiático e a abertura das bolsas europeias. Mais tarde prestaremos atenção à **BC portuguesa**, ao indicador de sentimento nas PME's norte-americanas e à evolução dos Stocks dos Grossistas nos EUA em março.
- Quarta, 11, o **Leading Index do Japão** trará um *outlook* económico (analistas antecipam ligeira degradação). No Reino Unido será dado a conhecer o ritmo da PI e em **Portugal** temos dados de **Inflação** (est. 0,5% em abril) e **Taxa de Desemprego**.
- Quinta, 12, a **BC do Japão** pode mexer com o sentimento no índice Nikkei. Espera-se também pela confirmação de **deflação de 0,1% em França** no mês de abril e de um crescimento homólogo de 1,1% na PI da **Zona Euro**. O Banco de Inglaterra comunica as suas decisões de política monetária, não se antecipando alterações na taxa diretora ou estímulos económicos.
- Sexta-feira é o dia mais interessante em termos macroeconómicos e que deve ter mais incidência nos mercados de ações. Ao nascer do sol teremos na **Alemanha** dados de **PIB do 1º trimestre** (esperada expansão de 0,6%) e de **Preços no Consumidor** (terá havido deflação de 0,3% em abril). Nos **Novos Registos de Automóveis na Zona Euro** interessa captar a evolução por marca. Será conhecida a **evolução económica do agregado da moeda única** nos primeiros três meses do ano (estimada expansão de 0,6%) e **também de Portugal** (est. 0,4%). Espanha deve ter registado deflação de 1,2% em abril. Nos EUA o impacto virá de **Vendas a Retalho** (est. 0,8% *mom* em abril), índice de **Preços no Produtor**, Stocks das Empresas (espera-se que tenham aumentado 0,2% em março mas queremos perceber se foi motivado por armazenagem para satisfazer possíveis aumentos futuros de procura ou se é devida a quebra nas vendas). A U. Michigan apresenta estimativa para a **Confiança dos Consumidores** nos EUA.

- **Resultados: Portugal:** (10) Corticeira Amorim; (11) CTT; (12) Sonae; (13) REN

**Europa:** (9) Enel, Liberty Global, Endesa, PostNL e Natixis; (10) Nokia, Munich RE, Credit Suisse, UniCredit, Alcatel-Lucent, Thyssenkrupp AG e EasyJet; (11) Carlsberg, Deutsche Post, Vivendi, Gas Natural, E.ON, Altice, Numericable-SFR, CNP Assurances e METRO AG; (12) Zurich Insurance, LafargeHolcim, Credit Agricole, Generali, KBC Groep, Snam, ACS e RWE (13) Telecom Italia, Klepierre, Bouygues e Deutsche Wohnen.

**EUA:** (EUA: (9) Tyson Foods, Liberty Global (10) Fossil, Walt Disney, Electronic Arts, Allergan (11) Macy's (12) Peabody Energy, Perrigo, Ralph Lauren, Nvidia, Symantec, Nordstrom, Kohls (13) JC Penney

- **Divida Pública:** (9) Alemanha e França; (10) Espanha e Alemanha; (11) Itália, Grécia e Alemanha.



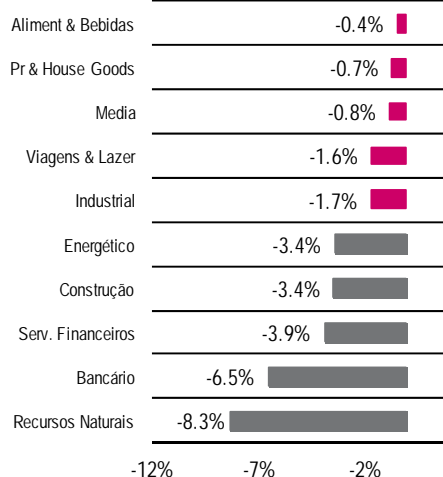
Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro  
Analista de Mercados  
Millennium investment banking

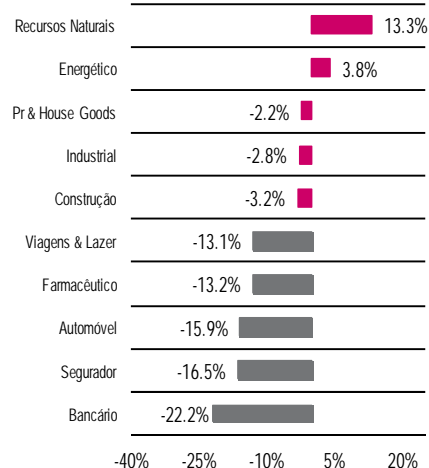
## Na semana passada

- As bolsas mundiais corrigiram numa semana marcada pela difusão de indicadores de atividade industrial e terciária, um pouco por todo o globo. Os relatórios de emprego nos EUA demonstraram a criação de menos postos de trabalho durante o mês de abril, podendo de certa forma condicionar as pretensões de aumento de juros pela Fed, que teve na robustez do mercado laboral um dos pilares para o início do ciclo de subida. Após os dados, a probabilidade de subida de juros, atribuída pelos *traders* para a próxima reunião em junho, desceu dos 10% para os 4%. O IBEX acaba por ser um dos mais castigados depois do Rei Felipe VI ter dissolvido o parlamento e ter convocado novas eleições para 26 de junho. Na última semana: **Euro Stoxx 50** -3%, **FTSE MIB** -4,1%, **FTSE** -1,9%, **CAC** -2,9%, **DAX** -1,7%, **IBEX** -3,6%; **Dow Jones** -0,2%; **S&P 500** -0,4%, **Nasdaq 100** -0,3%; **Nikkei** -3,4%, **Hang Seng** -4,5%, **Shangai Comp.** -0,9%.
- Foram várias as cotadas a apresentarem os seus resultados trimestrais, entre as quais o BCP (-10,9% para € 0,0345) que reportou lucros de € 46,7 milhões e avançou com a devolução de um terço dos CoCos. Também a elétrica nacional EDP (+2,3% para € 3,176) apresentou os seus resultados e lançou projeções para 2020, prevendo um investimento anual de € 1,4 mil milhões. Por último a Altri (+1,3% para € 3,449), que tem sofrido com a queda do preço da pasta de papel, reportou lucros de € 25 milhões. Em suma, o principal índice nacional (PSI20) acompanhou a pressão vendedora na europa e fechou a semana a perder -1,2% para os 4.990,44 pontos.
- Em termos macroeconómicos, destaque para os indicadores de atividade industrial e terciária, difundidos um pouco por todo o globo para o mês de abril. Na **Zona Euro** assistiu-se a uma ligeira aceleração da indústria e a uma estagnação da atividade terciária, apesar dos esforços do BCE. Ainda assim, a Markit deu nota de que o programa mais agressivo de estímulos, por parte da instituição liderada por Draghi, tem ajudado a Zona Euro a manter o seu ritmo de crescimento, ainda que tépido e não obstante dos baixos níveis de inflação. Nos **EUA**, a indústria expandiu-se a um ritmo mais lento que o antecipado, revelando uma perda de *momentum* face ao mês anterior, contrastando com a aceleração surpreendente dos serviços, que representam cerca de 90% da economia norte-americana. Os mesmos dados na **China** mostraram um abrandamento do ritmo de expansão. Os dados divulgados na **economia nipónica** ofuscam os esforços por parte do Banco do Japão, por demonstrarem um agravamento do ritmo de contração da atividade transformadora e a entrada em contração da atividade terciária. Por último, as **encomendas de bens duradouros** nos EUA cresceram sem surpresas em torno dos 0,8%.

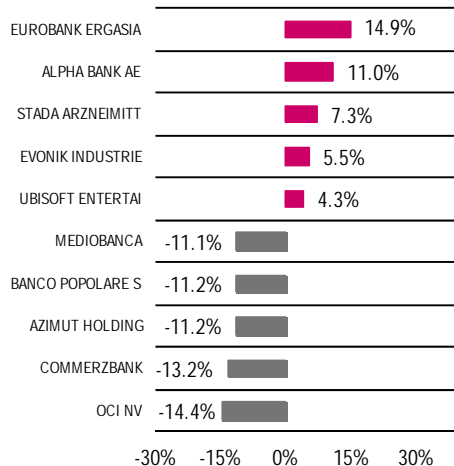
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



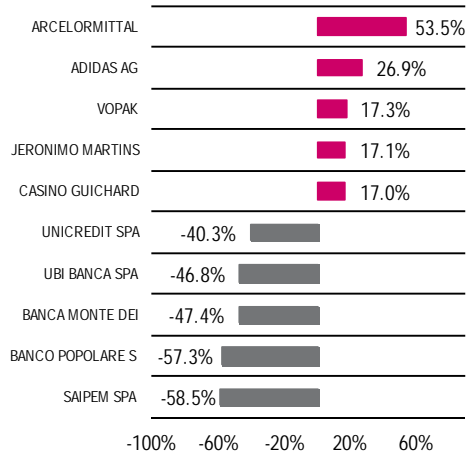
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



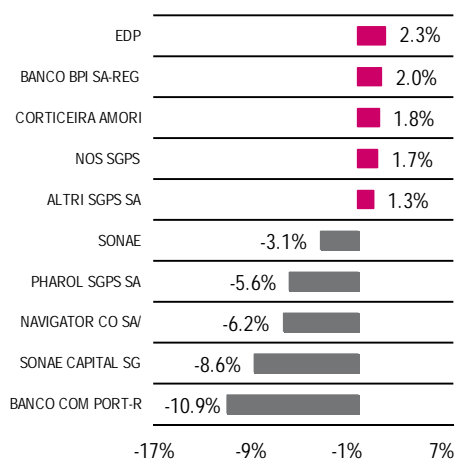
**EuroStoxx - Ações da Semana**



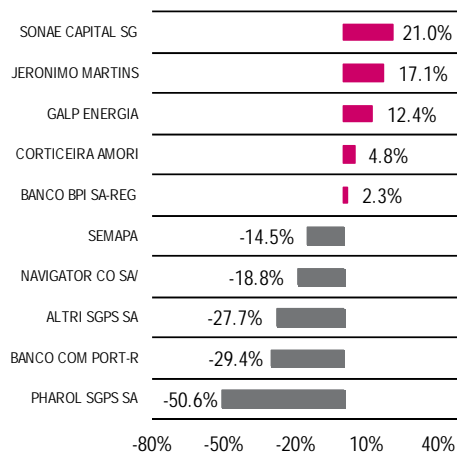
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**PSI20 - Ações da Semana**



**PSI20 - Ações do Ano**



Fonte: Bloomberg

## Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
Europa	UEM	09-05	Sentix - Confiança dos Investidores (mai.)	6,00	5,70
	Reino Unido	10-05	Vendas a Retalho BRC (h) (abr.)	0,50%	-0,70%
	Alemanha	10-05	Produção Industrial (m) (mar.)	-0,20%	-0,50%
	Alemanha	10-05	Produção Industrial (h) (mar.)	1,10%	1,30%
	Alemanha	10-05	Balança Comercial (mar.)	20.6b	20.3b
	Alemanha	10-05	Balança de Transações Correntes (mar.)	24.5b	20.0b
	Alemanha	10-05	Exportações (m) (mar.)	0,00%	1,30%
	Alemanha	10-05	Importações (m) (mar.)	-0,30%	0,40%
	França	10-05	Produção Industrial (m) (mar.)	0,60%	-1,00%
	França	10-05	Produção Industrial (h) (mar.)	0,40%	0,60%
	Itália	10-05	Produção Industrial (m) (mar.)	0,30%	-0,60%
	Itália	10-05	Produção Industrial (h) (mar.)	-	5,20%
	Grécia	10-05	Produção Industrial (h) (mar.)	-	-3,00%
	Grécia	10-05	Inflação Harmonizada (h) (abr.)	-0,50%	-0,70%
	Portugal	10-05	Balança Comercial (mar.)	-	-713m
	Reino Unido	11-05	Produção Industrial (m) (mar.)	0,50%	-0,30%
	Reino Unido	11-05	Produção Industrial (h) (mar.)	-0,40%	-0,50%
	Portugal	11-05	Inflação Harmonizada (h) (abr.)	0,50%	0,50%
	Portugal	11-05	Taxa de desemprego (1ºTrim.)	-	12,20%
	França	12-05	Inflação Harmonizada (h) (abr. F)	-0,10%	-0,10%
	UEM	12-05	Produção Industrial (m) (mar.)	0,00%	-0,80%
	UEM	12-05	Produção Industrial (h) (mar.)	1,10%	0,80%
	Grécia	12-05	Taxa de desemprego (fev.)	24,20%	24,40%
	Reino Unido	12-05	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro ( )	0,50%	0,50%
	Reino Unido	12-05	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (mai.)	375b	375b
	Reino Unido	12-05	Relatório s/ inflação do Banco Inglaterra ( )	-	-
	Alemanha	13-05	Inflação Harmonizada (h) (abr. F)	-0,30%	-0,10%
	Alemanha	13-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,60%	0,30%
	Alemanha	13-05	PIB (h) (1ºTrim. P)	1,50%	1,30%
	Alemanha	13-05	PIB (h) (1ºTrim. P)	1,20%	2,10%
	UEM	13-05	Vendas de Automóveis (abr.)	-	6,00%
	Espanha	13-05	Inflação Harmonizada (h) (abr. F)	-1,20%	-1,20%
	Itália	13-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,30%	0,10%
	Itália	13-05	PIB (h) (1ºTrim. P)	0,90%	1,00%
	Portugal	13-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,40%	0,20%
	Portugal	13-05	PIB (h) (1ºTrim. P)	1,20%	1,30%
	Grécia	13-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. A)	-0,40%	0,10%
	Grécia	13-05	PIB (h) (1ºTrim. A)	-1,20%	-0,70%
	UEM	13-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,60%	0,60%
	UEM	13-05	PIB (h) (1ºTrim. P)	1,60%	1,60%
	Itália	13-05	Inflação Harmonizada (h) (abr. F)	-0,30%	-0,30%
	Portugal	13-05	Custos Unitários do Trabalho (h) (1ºTrim.)	-	2,00%

(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 06/05/2016

<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	Pais	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
EUA	EUA	10-05	Sentimento Empresarial nas PME's (abr.)	93,10	92,60
	EUA	10-05	Stocks dos Grossistas (mar.)	0,10%	-0,50%
	EUA	10-05	Vendas dos Grossistas (mar.)	0,50%	-0,20%
	EUA	11-05	Relatório Orçamental Mensal (abr.)	\$116.0b	-
	EUA	12-05	Índice de Preços das Importações (m) (abr.)	0,60%	0,20%
	EUA	12-05	Pedidos Subsídio Desemprego	265k	274k
	EUA	12-05	Índice de Preços das Importações (h) (abr.)	-5,30%	-6,20%
	EUA	13-05	Vendas Retalho (m) (abr.)	0,80%	-0,30%
	EUA	13-05	Vendas a Retalho excluindo Automóveis (m) (abr.)	0,50%	0,20%
	EUA	13-05	Vendas a Retalho excluindo Automóveis e Combustíveis (abr.)	0,30%	0,10%
	EUA	13-05	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (abr.)	0,10%	-0,10%
	EUA	13-05	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (abr.)	0,90%	1,00%
	EUA	13-05	Stocks das Empresas (mar.)	0,20%	-0,10%
	EUA	13-05	Índ. Confiança Universidade Michigan (mai. P)	90,00	89,00
	EUA	13-05	Índ. Conf. Univ Michigan - Situação Atual (mai. P)	-	106,70
	EUA	13-05	Índ. Conf. Univ Michigan - Expetativas (mai. P)	-	77,60
	EUA	13-05	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (mai. P)	-	2,80%
	EUA	13-05	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (mai. P)	-	2,50%
Outros	Brasil	11-05	Vendas a retalho (m) (mar.)	-	1,20%
	Brasil	11-05	Vendas a retalho (h) (mar.)	-	-4,20%
	Brasil	13-05	Atividade Económica (m) (mar.)	-	-0,29%
	Brasil	13-05	Atividade Económica (h) (mar.)	-	-4,54%
	China	10-05	IPC (h) (abr.)	2,30%	2,30%
	China	10-05	IPP (h) (abr.)	-3,70%	-4,30%
	China	10-05	Oferta Monetária (M2) (h) (abr.)	13,50%	13,40%
	Japão	11-05	Leading Index (mar. P)	96,40	96,80
	Japão	11-05	Coincident Index (mar. P)	111,20	110,70
	Japão	12-05	Balança de Transações Correntes (mar.)	¥1899.8b	¥1733.5b
	Japão	12-05	Balança Comercial (mar.)	¥906.0b	¥425.2b
	Japão	13-05	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (abr.)	2,60%	2,60%

(h)-Variação homologa; (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 06/05/2016

<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

<b>País</b>	<b>Dia</b>	<b>Hora</b>	<b>Eventos</b>	<b>Montante Indicativo</b>
Alemanha	09/05	10:30	Emissão de dívida a 6 meses	-
França	09/05	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6 mil milhões
Espanha	10/05	09:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
Alemanha	10/05	10:30	Emissão de obrigações indexadas à inflação	€ 1.000 milhões
Itália	11/05	10:00	Emissão de dívida a curto prazo	-
Grécia	11/05	10:00	Emissão de dívida a 3 meses	€ 875 milhões
Alemanha	11/05	10:30	Emissão de obrigações a 2 anos	€ 5 mil milhões

*De acordo com dados Bloomberg a 06/05/2016*

*Fonte: Mib, Bloomberg*

## Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
Europa	Espanha	09/05	Endesa Sa: Resultados	0,46
	França	09/05	Natixis: Resultados	0,08
	Itália	09/05	Enel Green Power Spa: Resultados	
	Itália	09/05	Enel Spa: Resultados	0,085
	Alemanha	10/05	Man Se: Resultados	
	Alemanha	10/05	Muenchener Rueckver Ag-Reg: Resultados	4,13
	Alemanha	10/05	Hannover Rueck Se: Resultados	1,994
	Alemanha	10/05	Thyssenkrupp Ag: Resultados	0,163
	França	10/05	Alcatel-Lucent: Resultados	
	Holanda	10/05	Ing Groep Nv-Cva: Resultados	0,25
	Itália	10/05	Banco Popolare Scarl: Resultados	0,09
	Itália	10/05	Mediobanca Spa: Resultados	0,12
	Itália	10/05	Banca Popolare Di Milano: Resultados	0,01
	Itália	10/05	Unicredit Spa: Resultados	0,29*
	Itália	10/05	Mediaset Spa: Resultados	0,03
	Portugal	10/05	Corticeira Amorim Sa: Resultados	
	Portugal	10/05	Sonae Sierra: Resultados	
	Alemanha	11/05	Axel Springer Se: Resultados	0,5
	Alemanha	11/05	Deutsche Post Ag-Reg: Resultados	0,496
	Alemanha	11/05	Hochtief Ag: Resultados	1,28
	Alemanha	11/05	Lanxess Ag: Resultados	0,72
	Alemanha	11/05	K+S Ag-Reg: Resultados	0,723
	Alemanha	11/05	Bilfinger Se: Resultados	-0,029
	Alemanha	11/05	Metro Ag: Resultados	-0,165
	Alemanha	11/05	E.On Se: Resultados	0,43
	Espanha	11/05	Acciona Sa: Resultados	0,82
	Espanha	11/05	Gas Natural Sdg Sa: Resultados	0,375
	França	11/05	Cnp Assurances: Resultados	
	França	11/05	Alstom: Resultados	0,678*
	França	11/05	Vivendi: Resultados	0,07
	Portugal	11/05	CTT: Resultados	
	Alemanha	12/05	Deutsche Euroshop Ag: Resultados	0,57
	Alemanha	12/05	Rheinmetall Ag: Resultados	0,355
	Alemanha	12/05	Stada Arzneimittel Ag: Resultados	0,61
	Alemanha	12/05	Rwe Ag: Resultados	
	Áustria	12/05	Raiffeisen Bank Internationa: Resultados	0,46
	Bélgica	12/05	Kbc Groep Nv: Resultados	0,635
	Espanha	12/05	Acs Actividades Cons Y Serv: Resultados	0,47
	Espanha	12/05	Distribuidora Internacional: Resultados	
	França	12/05	Credit Agricole Sa: Resultados	0,09
Holanda	12/05	Aegon Nv: Resultados	0,17	
Itália	12/05	Banca Popol Emilia Romagna: Resultados	0,08	
Itália	12/05	Pirelli & C.: Resultados		
Itália	12/05	Ubi Banca Scpa: Resultados	0,05	
Itália	12/05	Assicurazioni Generali: Resultados	0,43	
Itália	12/05	Snam Spa: Resultados	0,09	
Portugal	12/05	Novabase Sgps Sa: Resultados		
Portugal	12/05	Sonae: Resultados		
Alemanha	13/05	Deutsche Wohnen Ag-Br: Resultados	0,29	
Alemanha	13/05	Salzgitter Ag: Resultados	-0,107	
Espanha	13/05	Tecnicas Reunidas Sa: Resultados	0,33	
França	13/05	Bouygues Sa: Resultados	-0,49	
Holanda	13/05	Eurocommercial Propertie-Cv: Resultados	0,55	
Itália	13/05	Exor Spa: Resultados		
Itália	13/05	Telecom Italia Spa: Resultados		
Portugal	13/05	Redes Energeticas Nacionais: Resultados	0,05	

<sup>1)</sup> Estimativas de Consenso a 06/05/2016 \*Estimativa Semestral

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
EUA	EUA	09/05	Tyson Foods Inc-CI A: Resultados	0,955
	EUA	09/05	Liberty Global Plc-A: Resultados	0,114
	EUA	10/05	Fossil Group Inc: Resultados	0,153
	EUA	10/05	Walt Disney Co/The: Resultados	1,399
	EUA	10/05	Electronic Arts Inc: Resultados	0,422
	EUA	10/05	Actavis Plc: Resultados	3,023
	EUA	10/05	Allergan Inc: Resultados	3,023
	EUA	11/05	Macy'S Inc: Resultados	0,377
	EUA	12/05	Peabody Energy Corp: Resultados	-9,44
	EUA	12/05	Perrigo Co Plc: Resultados	1,721
	EUA	12/05	Ralph Lauren Corp: Resultados	0,833
	EUA	12/05	Nvidia Corp: Resultados	0,389
	EUA	12/05	Symantec Corp: Resultados	0,226
	EUA	12/05	Nordstrom Inc: Resultados	0,457
	EUA	12/05	Kohls Corp: Resultados	0,382
	EUA	13/05	J.C. Penney Co Inc: Resultados	-0,352

<sup>1)</sup> Estimativas de Consenso a 06/05/2016

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 Lagarelos