

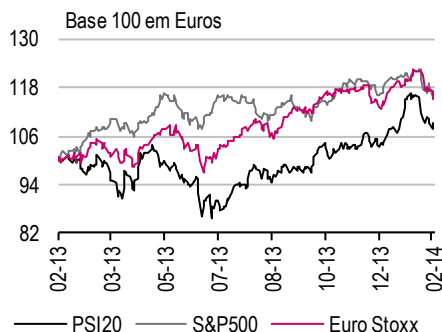
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	303	0,0%	-3,6%	-3,6%
PSI 20	6.708	1,6%	2,3%	2,3%
IBEX 35	9.754	0,3%	-1,6%	-1,6%
CAC 40	4.117	0,2%	-4,2%	-4,2%
DAX 30	9.128	-0,6%	-4,4%	-4,4%
FTSE 100	6.449	-0,3%	-4,4%	-4,0%
Dow Jones	15.445	0,5%	-6,8%	-5,0%
S&P 500	1.755	0,8%	-5,0%	-3,2%
Nasdaq	4.032	0,9%	-3,5%	-1,6%
Russell	1.103	0,8%	-5,2%	-3,3%
NIKKEI 225*	14.180	1,2%	-13,0%	-8,1%
MSCI EM	918	-1,0%	-8,5%	-6,7%
MBCPV&GEU	1.298	0,7%	2,1%	2,1%
MBCP TH EU	1.556	0,3%	0,9%	0,9%
MBCPV&GUS	1.471	0,5%	-4,5%	-2,6%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	97,2	0,8%	-1,2%	0,7%
CRB	286,4	1,0%	2,2%	4,3%
OURO	1.251,3	-0,7%	3,8%	5,9%
EURO/USD	1,352	0,0%	-1,9%	-
Eur 3m Dep*	0,240	0,5	0,5	-
OT 10Y*	5,052	3,7	-107,8	-
Bund 10Y*	1,650	0,6	-27,9	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	66,86	1,5%	2,3%
IBEX35	97,52	1,0%	-1,6%
FTSE100 (2)	64,42	0,4%	-4,3%
Value&Growth EU	12,95	0,8%	2,5%
Technical EU	15,35	-0,8%	0,3%
Value&Growth US	10,89	0,2%	-2,7%

(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

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

PSI20 destaca-se pela positiva, com BCP em forte alta na sessão de terça-feira

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Com Port-R 11,8%	Banco Com Port-R 11,8%	Michael Kors Hol 17,3%
	Banco Bpi Sa-Reg 4,1%	Kesko Oyj-B 10,1%	Xylem Inc 10,6%
	Sonae 2,2%	Neste Oil Oyj 8,8%	Yum! Brands Inc 8,9%
↓	Galp Energia -1,3%	Immofinanz Ag -2,5%	Eaton Corp Plc -2,3%
	Edp -1,4%	Aurubis Ag -2,8%	Meadwestvaco Cor -2,6%
	Portucel Sa -2,0%	Kpn (Konin) Nv -4,8%	Carefusion Corp -2,9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

CTG e EDP promovem o estabelecimento das bases para a criação de um centro de investigação e desenvolvimento para as tecnologias das novas energias

EUROPA

Swatch apresentou resultados operacionais superiores ao estimado

Enel reduz dívida líquida em €3 mil milhões

Unibail-Rodamco reportou um aumento de 11% dos lucros em 2013

Kabel Deutschland apresentou uma subida de 3,7% nas receitas do 3º trimestre fiscal

EUA

Bill Gates vai voltar à Microsoft para ajudar no desenvolvimento de novos produtos

JC Penney com vendas comparáveis do 4º trimestre a crescerem 2%

Yum! Brands apresentou resultados do 4º trimestre acima do antecipado

Emerson Electric, reportou um EPS ajustado de \$0,67 respeitante ao 1º trim. fiscal

International Paper desiludiu nas contas do 4º trimestre

CME Group apresentou resultados em linha com o estimado

MCgraw Hill Financial surpreendeu pela positiva nas contas do 4º trimestre

Michael Kors reviu em alta as suas previsões de lucros e vendas anuais

OUTROS

PMI Serviços - atividade terciária da Zona Euro acelera ritmo de expansão

Atividade nos Serviços do Reino Unido voltou a abrandar inesperadamente

Encomendas às Fábricas nos EUA recuaram 1,5% em dezembro

Inflação na Área da OCDE subiu 10pb para os 1,6% em dezembro de 2013

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Portugal	Taxa de desemprego (4ºTrim.)	-	0,156
13:15	EUA	Criação de Emprego ADP (jan.)	190K	238K
15:00	EUA	ISM Serviços (jan.)	53,7	53
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
17:30	EUA	Fed: Discurso de Plosser sobre Outlook económico	-	-

Estim. -valor estimado; Ant. -valor no período antecedente; (F)-Valor final; (m)-Var. mensal; (h)-Var. homóloga

Estimativas de consenso a 31/01/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**PSi20 destaca-se pela positiva, com BCP em forte alta na sessão de terça-feira**

Portugal. O PSI20 subiu ontem 1,6% para os 6707 pontos, com 10 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 647,1 milhões de ações, correspondentes a €193,0 milhões (54% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 11,8% para os €0,181, liderando os ganhos percentuais, seguido do BPI (+4,1% para os €1,505) e da Sonae (+2,2% para os €1,187). A Portucel liderou as perdas percentuais (-2,0% para os €2,974), seguida da EDP (-1,4% para os €2,762) e da Galp Energia (-1,3% para os €11,200).

Europa. As praças europeias abriram a sessão de terça-feira com algum nervosismo, em especial o mercado nacional, mas conseguiram aliviar dos mínimos, e alguns índices terminaram mesmo no verde. O setor das telecoms esteve mais pressionado, com a KPN a recuar quase 5% depois de desiludir nos números trimestrais. O índice Stoxx 600 recuou 0,2% (318), o DAX perdeu 0,6% (9127,91) e o FTSE deslizou 0,5% (6449,27). O CAC subiu 0,2% (4117,45) e o IBEX valorizou 0,3% (9754,3). Os setores que mais perderam foram Telecomunicações (-1,09%), Farmacêutico (-1,04%) e Alimentação & Bebidas (-0,89%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Bancário (+1,1%), Serviços Financeiros (+1,03%) e Construção (+0,99%).

EUA. Dow Jones +0,5% (15445,24), S&P 500 +0,8% (1755,2), Nasdaq 100 +0,9% (3470,204). Os setores que encerraram positivos foram: Consumer Discretionary (+1,17%), Telecom Services (+1,14%), Health Care (+1,02%), Financials (+0,95%), Materials (+0,86%), Energy (+0,73%), Industrials (+0,63%), Consumer Staples (+0,55%) e Info Technology (+0,52%). O único setor que terminou negativo foi o das Utilities (-0,61%). O volume da NYSE situou-se nos 789 milhões, 20% acima da média dos últimos três meses (655 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,7 vezes.

Ásia. Nikkei (+1,2%); Hang Seng (-0,6%). O Shanghai Comp. continuou encerrado.

Hot Stock

A **Yum! Brands**, proprietária das cadeias de restaurantes Pizza Hut e KFC, apresentou **resultados** do 4º trimestre **acima** do antecipado pelos analistas. O EPS ajustado situou-se nos \$0,86 vs. consenso \$0,79. No entanto, as vendas cresceram apenas 0,6% em termos homólogos, para \$4,18 mil milhões, sendo inferiores aos \$4,26 mil milhões aguardados. A empresa reiterou o guidance anual.

Portugal**CTG e EDP promovem o estabelecimento das bases para a criação de um centro de investigação e desenvolvimento para as tecnologias das novas energias**

De acordo com o comunicado à CMVM, no âmbito do desenvolvimento da parceria estratégica em vigor entre a EDP e a China Three Gorges Corporation ("CTG"), Cao Guangjing, Presidente da CTG, e António Mexia, Presidente do Conselho de Administração Executivo da EDP, reuniram-se em Lisboa em 3 de Fevereiro de 2014 para discutir os termos do Acordo a celebrar entre a Labeltec – Estudos, Desenvolvimento e Actividades Laboratoriais, S.A., uma subsidiária da EDP, e a SIDRI (Shanghai Investigation, Design & Research Institute), uma subsidiária da CTG, com o objetivo da exploração conjunta de oportunidades em três áreas de interesse comum: i) cooperação em atividades de investigação e desenvolvimento em tecnologias para as novas energias; ii) participação conjunta em projetos internacionais desenvolvidos por outras entidades e iii) assistência técnica mútua. Este Centro de Investigação e Desenvolvimento (CNET R&D Centre) permitirá aumentar a capacidade de ambas as empresas e aprofundar o potencial de

desenvolvimento conjunto de oportunidades de negócio. A criação do CNET R&D Centre evidência a execução e desenvolvimento da Parceria Estratégica entre a CTG e a EDP estabelecida no âmbito do processo de privatização da EDP em dezembro de 2011. (CMVM)

Europa

A **Swatch** (cap. Sfr29 mil milhões, +3,8% para os Sfr553 esta manhã), maior fabricante de relógios suíços, apresentou **resultados operacionais** de Sfr2,31 mil milhões, **superiores** ao estimado (Sfr2,06 mil milhões), com o resultado líquido a situar-se nos Sfr1,93 mil milhões vs. consenso Sfr1,66 mil milhões. A margem operacional atingiu os 27,4% (vs. 25,4% em 2012). Propõe um aumento de dividendo de 11% para Sfr7,50. A empresa referiu estar a ter um arranque do ano muito auspicioso e tem um *outlook* positivo para 2014, onde espera um crescimento das vendas acima dos 10%.

A **Enel** (cap. €31,5 mil milhões, +0,7% para os €3,348) apresentou resultados preliminares. A utility italiana conseguiu reduzir a dívida líquida em €3 mil milhões no ano, para os €39,9 mil milhões no final de dezembro, o que surpreende o mercado (antecipava €41 mil milhões). As vendas recuaram 5,2% para os €80,5 mil milhões, ficando ligeiramente abaixo dos €81 mil milhões estimados. O Ebitda cresceu 7,5% para os €17 mil milhões, motivado pela venda da Arctic Russia. Em 2014 os resultados deverão ainda beneficiar de corte de custos.

A **Unibail-Rodamco** (cap. €17 mil milhões, -2,6% para os €175,15), maior imobiliária cotada da Europa, reportou um aumento de 11% dos lucros em 2013, a beneficiar da melhoria de alugueres no setor do retalho. Excluindo extraordinários, o resultado foi de €986 milhões e o EPS ajustado situou-se nos €10,22, acima dos €10,209 estimados pelo consenso. As receitas cresceram 20% para €1,584 mil milhões, acima dos €1,56 mil milhões estimados. A empresa propôs dividendo de €8,90 por ação, acima dos €8,80 estimados pela Bloomberg e dos €8,40 pagos no ano anterior, e espera que em 2014 os resultados recorrentes cresçam pelo menos 5,5%.

O operador de cabo alemão **Kabel Deutschland** (cap. €8,6 mil milhões, -0,1% para os €96,68) apresentou uma subida de 3,7% nas receitas do 3º trimestre fiscal, para os €482 milhões, sendo ligeiramente inferiores aos €482,3 milhões esperados. O Ebitda ajustado cresceu 4,7% para €231 milhões. A empresa reiterou o guidance para 2013 e 2014 e vai ter no final de março a substituição do CEO Adrian von Hammerstein por Manuel Cubero.

EUA

O cofundador **Bill Gates vai voltar à Microsoft** para ajudar no desenvolvimento de novos produtos, assumindo o cargo de consultor tecnológico. Satya Nadella foi nomeado CEO, com efeito imediato.

A retalhista **JC Penney** referiu que as suas **vendas comparáveis** do 4º trimestre (lojas abertas há pelo menos 1 ano) cresceram 2%, sendo o **primeiro aumento em mais de dois anos**. Na época de Natal (nove semanas entre novembro e dezembro) as vendas comparáveis subiram 3,1%. A empresa apresenta resultados trimestrais a 26 de fevereiro.

A tecnológica **Emerson Electric**, reportou um EPS ajustado de \$0,67 respeitante ao 1º trimestre fiscal, em linha com o previsto. As vendas aumentaram 1% em termos homólogos, para os \$5,61

mil milhões, ultrapassando os \$5,55 mil milhões aguardados. Reiterou as estimativas anuais, onde prevê atingir um crescimento de resultados entre os 4% e os 7%.

A **International Paper**, uma das principais fabricantes de papel, **desiludiu** nas contas do 4º trimestre. O EPS ajustado veio nos \$0,83 vs. consenso \$0,86 e as vendas nos \$7,72 mil milhões vs. consenso \$7,38 mil milhões. A empresa estima que a procura de embalagens seja forte em 2014, motivada pela recuperação económica dos EUA.

O **CME Group**, um dos principais grupos de negociação de futuros, apresentou **resultados em linha** com o estimado. O EPS ajustado atingiu os \$0,64, com as **receitas** a crescerem 3,9% para os \$687 milhões, ficando **ligeiramente abaixo** \$693,1 milhões.

A **MCgraw Hill Financial**, proprietária da agência de notação financeira Standard & Poor's (S&P), **surpreendeu pela positiva** nas contas do 4º trimestre. O resultado líquido veio nos \$171 milhões (vs. perda de \$216 milhões no ano anterior). O EPS ajustado situou-se nos \$0,81, melhor que os \$0,79 estimados. As receitas provenientes da S&P, que representam cerca de metade das receitas globais, desceram 2% para \$574 milhões, o que acabou por ser compensado pelo crescimento noutros ramos de negócio, como o aumento de 4% para os \$301 milhões na agregadora de informação S&P capital IQ d de 18% nas receitas da S&P Dow Jones Indices, para os \$130 milhões.

A **Michael Kors**, fabricante de bens de luxo, **reviu em alta as suas previsões de lucros e vendas anuais**, devido à maior procura na Europa e Norte da América. O lucro de 2014 deverá chegar aos \$3,09 por ação o que compara com a anterior estimativa de \$2,81. A empresa também apresentou lucros e receitas trimestrais acima do estimado: o EPS ajustado foi de \$1,11 (vs. \$0,859 previstos) e as receitas subiram 59% para \$1000 milhões (vs. \$859,5 milhões de consenso).

Outros

O valor final do **PMI Serviços da Zona Euro** confirmou uma **aceleração do ritmo de crescimento** da atividade terciária na região do Euro em janeiro. O valor de leitura subiu de 51 para 51,6, ainda que tenha ficado aquém do esperado (51,9). A **Alemanha abrandou inesperadamente** o ritmo de expansão terciário (indicador caiu de 53,5 para 53,1 vs. consenso 53,6), e o indicador em **França** subiu de 47,8 para 48,9, a revelar **alívio do ritmo de contração**, e de forma mais surpreendente que o esperado (consenso 48,6), **tal como Itália** (leitura subiu de 47,9 para 49,4 vs. consenso 48,9). Destaque para o **bom desempenho em Espanha**, onde o indicador subiu de 54,2 para 54,9 vs. consenso 55. Recorde-se que a linha dos 50 separa o sinal de contração do de expansão da atividade.

A **atividade nos Serviços do Reino Unido** voltou a abrandar inesperadamente o ritmo de expansão em janeiro, com o PMI a passar de 58,8 para 58,3, quando o mercado aguardava uma subida para os 59.

As **Encomendas às Fábricas nos EUA** recuaram 1,5% em dezembro, de forma menos acentuada que o estimado (queda de 1,8%).

De acordo com a evolução do índice de preços no consumidor, a **Inflação na Área da OCDE** subiu 10pb para os 1,6% em dezembro de 2013, com a subida dos custos energéticos a dar o maior contributo. Nos EUA foi de 1,5% e na Zona Euro de 0,9%.

Resultados

Empresa	4º Trim. 2013	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Jerónimo Martins *	13-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae *	22-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Galp Energia *	27-01 AA	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA	
Portucel	29-01 DF	23-04 DF	21-07 DF	22-10 DF	
BPI	30-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
BCP	03-02 DF	05-05 DF	28-07 DF	03-05 DF	
Novabase	06-02 DF	08-05 DF	30-07 DF	06-11 DF	
Galp Energia	10-02 AA	29-04 AA	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014
Semapa	12-02 DF	09-05 DF	29-08 DF	31-10 DF	
Portugal Telecom	19-02 AA	n.a.	n.a.	n.a.	
Iberdrola	19-02 AA	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
Sonae Capital	19-02 DF	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
EDP Renováveis	26-02 AA	07-05 AA	30-07 AA	29-10 AA	
Jerónimo Martins	26-02 AA	30-04 AA	30-07 AA	30-10 AA	
Zon Optimus	27-02 AA	08-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	28-02-2014
EDP	27-02 DF	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
Telefónica	27-02 AA	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	
Sonae Sierra	05-03 DF	08-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	
Sonaecom	11-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Impresa	17-03 DF	28-04 DF	24-07 DF	28-10 DF	
Sonae	19-03 AA	14-05 DF	20-08 DF	12-11 AA	
Inditex	19-03 AA	n.a.	n.a.	n.a.	
REN	20-03 DF	22-05 DF	31-07 DF	06-11 DF	
Glintt	27-03	27-05	31-07	20-11	
Media Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
BES	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Indra	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Ibersol	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Mota-Engil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
CTT	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Cimpor	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Reditus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	

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

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

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, realizada em junho 2008.
- 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.).
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).

Recomendação	jan-14	dez-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	30%	55%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	35%	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	9%	18%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	26%	5%	14%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	2,1%	10,2%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI20	6697	6559	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 praticarem. 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
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