

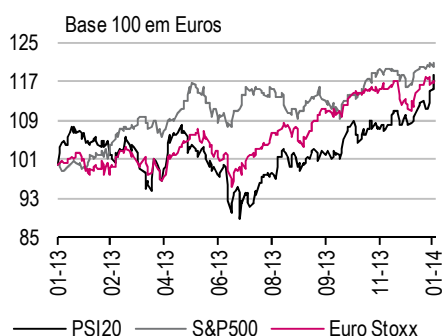
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	315	1,1%	0,3%	0,3%
PSI 20	6.958	2,5%	6,1%	6,1%
IBEX 35	10.179	2,9%	2,6%	2,6%
CAC 40	4.263	0,8%	-0,8%	-0,8%
DAX 30	9.506	0,8%	-0,5%	-0,5%
FTSE 100	6.755	0,4%	0,1%	0,4%
Dow Jone	16.531	0,6%	-0,3%	0,9%
S&P 500	1.838	0,6%	-0,6%	0,6%
Nasdaq	4.153	1,0%	-0,6%	0,6%
Russell	1.158	0,9%	-0,5%	0,7%
NIKKEI 225*	16.121	1,9%	-1,0%	0,9%
MSCI EM	971	-0,1%	-3,1%	-2,0%
MBCPV&GEU	1.296	2,0%	1,9%	1,9%
MBCP TH EU	1.542	0,6%	0,0%	0,0%
MBCPV&GUS	1.529	0,3%	-0,7%	0,4%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	93,7	0,3%	-4,8%	-3,7%
CRB	276,8	-0,1%	-1,2%	0,0%
OURO	1.231,0	-0,9%	2,2%	3,4%
EURO/USD	1,363	-0,1%	-1,2%	-
Eur 3m Dep*	0,230	0,0	-0,5	-
OT 10Y*	5,377	-18,9	-75,3	-
Bund 10Y*	1,886	-2,1	-4,3	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	69,38	2,5%	6,2%
IBEX35	101,66	2,9%	2,5%
FTSE100 (2)	67,36	0,3%	0,0%
Value&Growth EU	12,92	2,5%	2,2%
Technical EU	15,35	0,4%	0,3%
Value&Growth US	11,20	0,5%	0,1%

(1) Média entre compra e venda no fecho *Fechado

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro Analista de Mercados
+351 210 037 856
ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Dia de regresso da Irlanda ao mercado de dívida foi positivo

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Espirito-R 5,7%	Bank Ireland 8,5%	Flir Systems 9,7%
	Banco Com Port-R 5,2%	Banca Pop Milano 8,0%	Tripadvisor Inc 5,6%
	Banif - Banco In 4,6%	Telekom Austria 7,8%	Micron Tech 5,2%
↓	Zon Optimus Sgps -0,2%	Wartsila Oyj Abp -2,9%	Michael Kors Hol -3,8%
	Sonae com Sgps Sa -0,2%	Eurazeo -3,3%	Netflix Inc -5,6%
	Sonae Indus/New -1,9%	Solvay Sa-A -3,3%	Gamestop Corp-A -8,4%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Terminou período de estabilização das ações dos CTT

Mota Engil divulga novas encomendas no valor de €780 Milhões

EDP – Emissão obrigacionista em dólares

EUROPA

Sodexo apresentou uma subida de 2,7% nas vendas orgânicas do 1º trimestre

Banco Popular comprou a participação da Dexia no Popular Banca Privada

Natixis terá de rever proposta para corte de 700 postos de trabalho

KBC Groep, devolve hoje a 2ª parcela de ajuda ao Governo Regional de Flandres

Telekom Austria quer aumentar os preços na sua marca "low-cost" a partir de março

EUA

Micron Technology reportou receitas do 3º trimestre fiscal

China Telecom reduziu o preço de venda do iPhone 5s da Apple em cerca de 15%

Eli Lilly espera EPS de \$2,77 a \$2,85 em 2014

Capital One Financial revisto em alta para "Conviction Buy" pela Goldman

OUTROS

Portugal prepara uma emissão de dívida pública de longo prazo, diz imprensa

Taxa de Desemprego em Portugal baixou para 15,5%, Zona Euro mantém os 12,1%

Vendas a Retalho na Zona Euro registam subida homóloga de 1,6% em novembro

Balança Comercial da Alemanha com *superavit* de €18,1 mil milhões em novembro

Balança Comercial dos EUA apresentou um défice de \$34,3 mil milhões em novembro

Irlanda atraiu forte procura na colocação de títulos de dívida a 10 anos

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Alemanha	Encomendas às Fábricas (h) (nov.)	5.60%	1.90%
11:00	Brasil	Produção Industrial (h) (nov.)	-0.80%	0.90%
13:15	EUA	Criação de Emprego ADP (dez.)	198K	215K
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
19:00	EUA	Atas da última reunião do FED	-	-
20:00	EUA	Crédito ao consumo (nov.)	\$13.500B	\$18.186B

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

Estimativas de consenso a 03/01/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Dia de regresso da Irlanda ao mercado de dívida foi positivo**

Portugal. O PSI20 subiu 2,5% para os 6957 pontos, com 17 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 1273,2 milhões de ações, correspondentes a €217,6 milhões (94% acima da média de três meses). O BES (+5,7% para os €1,197) liderou os ganhos percentuais, seguido do BCP (+5,2% para os €0,185) e do Banif (+4,6% para os €0,0114). A Sonae Industria liderou as perdas percentuais (-1,9% para os €0,655), seguida da Sonaecom (-0,2% para os €2,625) e da Zon Optimus (-0,2% para os €5,521).

Europa. As praças europeias encerraram em ambiente de franco otimismo, em especial nos índices ibéricos, estando o setor da Banca a liderar os ganhos. O sucesso do regresso da Irlanda aos mercados, com o país a atrair uma forte procura na colocação de títulos de dívida a 10 anos, a primeira emissão do ciclo pós-troika, motivou os investidores e a confiança alastrou-se a outros países da periferia do Euro, fazendo baixar os juros soberanos. O índice Stoxx 600 avançou 0,7% (329), o DAX ganhou 0,8% (9506,2), o CAC subiu 0,8% (4262,68), o FTSE acumulou 0,4% (6755,45) e o IBEX valorizou 2,9% (10178,7). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Bancário (+2,88%), Viagens & Lazer (+1,32%) e Segurador (+1,29%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Personal & Household Goods (-0,77%), Tecnológico (-0,45%) e Recursos Naturais (-0,1%).

EUA. Dow Jones +0,6% (16530,94), S&P 500 +0,6% (1837,88), Nasdaq 100 +0,9% (3557,854). Os setores que encerraram positivos foram: Health Care (+1,01%), Info Technology (+0,92%), Utilities (+0,91%), Energy (+0,89%), Consumer Discretionary (+0,56%), Telecom Services (+0,54%), Consumer Staples (+0,53%), Industrials (+0,49%) e Financials (+0,04%). O único setor que terminou negativo foi Materials (-0,16%). O volume da NYSE situou-se nos 655 milhões, praticamente em linha com a média dos últimos três meses. Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,2 vezes.

Hot Stock

O **KBC Groep** (cap. €18,3 mil milhões), um dos maiores bancos da Bélgica, vai devolver hoje a segunda parcela de ajuda ao Governo Regional de Flandres, no valor de €500 milhões (inclui €330 milhões de amortização e 50% de penalização), cumprindo em pleno os requisitos do regulador. Recorde-se que a 3 de julho o banco tinha devolvido €1,17 mil milhões, acrescido de €580 milhões de penalização, restando o pagamento de €2 mil milhões.

Portugal

Terminou período de estabilização das ações dos CTT

Os CTT revelaram em comunicado na CMVM que terminou o período de estabilização das ações (prologou-se por um máximo de 30 dias após a data de admissão à negociação) tendo o agente estabilizador (J.P. Morgan) feito operações de estabilização em quatro sessões de bolsa durante o mês de dezembro a um preço por ação entre €5,51 e €5,52.

Foi ainda revelado que a Parpública reduziu a sua participação qualificada nos CTT (de 36,36% dos direitos de votos dos CTT passou para 47.253.834 ações correspondentes a 31,5% do capital e dos direitos de voto) em virtude dos seguintes factos:

J.P. Morgan exerceu no dia 03 de Janeiro a opção de venda (put option) detida sobre a Parpública, de 2.253.834 ações, correspondentes a 1,5% do capital social e dos direitos de voto dos CTT no âmbito da oferta pública de distribuição de ações representativas do capital dos CTT e que tinham sido adquiridas no âmbito das operações de estabilização

cessação da opção de compra (call option) detida pela Parpública sobre as instituições financeiras que integram o sindicato da venda direta institucional (Underwriters), tal como definidas no Contrato de Venda Direta Institucional, representadas para o efeito pelo Agente de Estabilização, ao abrigo da qual podia adquirir 9.545.455 ações, representativas de 6,36% do capital social e dos direitos de votos da Sociedade.

Mota Engil divulga novas encomendas no valor de €780 Milhões

A Mota Engil informou ontem ao final do dia que tinha adicionado à sua carteira de encomendas €780 Milhões, distribuídos da seguinte forma: África €454Milhões; Europa €80Milhões e América Latina €243Milhões. Este valor, tendo em conta que a carteira de encomendas se encontrava no final do 3T13 em €3.7Mil Milhões e a faturação no 4T13 deverá ter sido segundo as nossas estimativas €660 milhões, significa que a carteira atual deverá rondar os €3.8 a €3.9Mil Milhões, o valor mais elevado de sempre, sendo que esta carteira nos últimos 4 anos tem oscilado entre os 3.3 Mil milhões e o valor atual estimado de €3.9Mil milhões.

Em suma é sem dúvida positivo com o adicional que o grosso seja em África onde as margens são geralmente mais significativas.

Mota Engil: Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 €3,20, Risco Elevado.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

EDP – Emissão obrigacionista em dólares

A EDP (cap. €10,2 mil milhões, +1,4% para os €2,778) comunicou que emitiu cerca de 750 milhões de dólares com vencimento em Janeiro de 2021 (maturidade de 7 anos) e um cupão de 5,25%.

A última emissão que a empresa fez em dólares foi em Setembro de 2009, altura em que emitiu cerca de 1 000 milhões com vencimento em Outubro de 2019 e com um cupão de 4,9%. Esta emissão foi efetuada antes da crise da dívida pública que começou em meados de 2010. Relembramos que a última emissão em euros foi em Novembro de 2013, na altura em que a empresa emitiu cerca de 600 milhões a 7 anos com um cupão de 4,125%. Esta emissão que agora é efetuada é superior ao custo médio da dívida que era cerca de 4,3% a 30 de Setembro de 2013. Acreditamos que esta emissão em dólares seja para financiar a subsidiária EDPR, que tem uma atividade muito forte nos Estados Unidos.

EDP: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €2,90, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações

Europa

A francesa **Sodexo** (cap. €11,62 mil milhões), uma das principais empresas de catering mundial, apresentou uma subida de 2,7% nas vendas orgânicas do 1º trimestre. As receitas situaram-se nos €4,856 mil milhões, superando os €4,871 mil milhões previstos. A empresa reiterou o guidance anual, esperando um crescimento de 2,5% a 3% nas receitas orgânicas.

O **Banco Popular**, banco de retalho espanhol, comprou a participação de 40% da **Dexia**, um dos principais bancos belgas, no espanhol Popular Banca Privada, por €49,2 milhões, operação que deve estar completa neste primeiro trimestre.

A **Telekom Austria** (cap. €2,6 mil milhões) foi dos títulos mais animados do Stoxx 600, subindo 7,8% para €5,919, depois de ter revelado que pretende aumentar os preços na sua marca “low-cost” a partir de março, devido à inflação e à necessidade de investimento na rede. O maior fornecedor de telecomunicações austríaco pagou no mês passado mil milhões de euros por novas frequências, num leilão considerado inesperadamente caro e que levou a uma descida do *rating* e, por conseguinte, elevou os custos de financiamento.

Segundo a imprensa que cita um comunicado do ministro do trabalho em França à **Natixis** (cap. €13,9 mil milhões), a proposta do banco de investimento francês para o corte de 700 postos de trabalho não está de acordo com o regulamento e precisa de ser alterada.

EUA

A **Micron Technology** (cap. 23,1 mil milhões), maior fabricante de chips de memória para computadores nos EUA, reportou receitas do 3º trimestre fiscal, terminado a 28 de novembro, acima do esperado, com a aquisição da Elpida Memory a impulsionar as vendas. As receitas mais que duplicaram em termos homólogos, para os \$4,04 mil milhões, superando os \$3,72 mil milhões aguardados pelo mercado. O EPS ajustado situou-se nos \$0,30, dado que pode não ser comparável com os \$0,42 estimados pelo consenso de analistas de Bloomberg.

A **China Telecom** reduziu o preço de venda do iPhone 5s da Apple em cerca de 15%, modelo que deverá começar a comercializar a 17 de janeiro. A redução é feita por via de descontos e pacotes de presentes. O preço de tabela do iPhone 5s 16GB é de ¥5288 (cerca de \$874).

A farmacêutica norte-americana **Eli Lilly** (cap. \$58,1 mil milhões) espera EPS de \$2,77 a \$2,85 em 2014, o que compara com o consenso de \$2,78.

O banco norte-americano **Capital One Financial** (cap. \$44,2 mil milhões) foi revisto em alta para “Conviction Buy” pela Goldman, devido a expectativas de crescimento em cartões e melhores margens em 2014.

Outros

De acordo com a imprensa, **Portugal está a preparar uma emissão de dívida pública de longo prazo**, possivelmente a 5 anos, de forma a aproveitar a descida de juros. A taxa a 5 anos está hoje abaixo dos 4%, pela primeira vez desde maio do ano passado, descendo a níveis de outubro de 2010.

A **Taxa de Desemprego na Zona Euro** manteve-se nos 12,1% em novembro, em linha com o antecipado. Nota positiva para **Portugal**, onde a taxa continua a recuar, baixando para 15,5% (vs. 17% há um ano). De acordo com o valor preliminar, a Taxa de Desemprego em **Itália** aumentou de 12,5% para 12,7% em novembro, mais 10pb que o previsto.

As **Vendas a Retalho na Zona Euro** registaram uma subida homóloga de 1,6% em novembro, bastante acima dos 0,3% estimados. A variação mensal foi de +1,4%, também acima dos 0,1% previstos.

A **Balança Comercial da Alemanha** apresentou um *superavit* de €18,1 mil milhões em novembro, saldo menos positivo que o esperado (€18,9 mil milhões). As **Exportações** cresceram apenas 0,3% face ao mês anterior, aquém dos 0,8% antecipados pelos analistas e as **Importações** recuaram inesperadamente 1,1%, quando se aguardava uma subida mensal de 0,7%.

A **Balança Comercial dos EUA** apresentou um défice de \$34,3 mil milhões em novembro, menos negativo que o antecipado (défice de \$40 mil milhões), depois dos -\$39,3 mil milhões registados em outubro. A contribuir esteve a diminuição das importações de petróleo para o nível mais baixo dos últimos três anos, enquanto as exportações cresceram para valores recorde.

A **Irlanda** colocou €3,750 mil milhões de dívida pública, através de uma emissão sindicada com vencimento a 10 anos, pagando uma taxa de 3,543% (dados Bloomberg). A procura terá rondado os €14 mil milhões, pelo que o *bid to cover ratio* ter-se-á aproximado dos 4.

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.	
Galp Energia *	27-01 AA	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA	
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
Portugal Telecom	18-02 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	
EDP	27-02 DF	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
REN	20-03 DF	22-05 DF	31-07 DF	06-11 DF	
Glintt	27-03	27-05	31-07	20-11	
Portucel	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Media Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
BES	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Impresa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
BPI	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.	
Semapa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Sierra	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Zon Optimus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonaecom	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae	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.	
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.	
Indifex	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

Declarções (“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 rendibilidade 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	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	55%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	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%	14%	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	10,2%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	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 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
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