

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	316	0,2%	0,5%	0,5%
PSI 20	7.055	1,4%	7,6%	7,6%
IBEX 35	10.254	0,7%	3,4%	3,4%
CAC 40	4.261	0,0%	-0,8%	-0,8%
DAX 30	9.498	-0,1%	-0,6%	-0,6%
FTSE 100	6.722	-0,5%	-0,4%	0,4%
Dow Jone	16.463	-0,4%	-0,7%	0,9%
S&P 500	1.837	0,0%	-0,6%	1,0%
Nasdaq	4.166	0,3%	-0,3%	1,3%
Russell	1.157	0,0%	-0,5%	1,1%
NIKKEI 225*	15.880	-1,5%	-2,5%	-0,6%
MSCI EM	973	0,2%	-2,9%	-1,4%
MBCPV&GEU	1.306	0,8%	2,7%	2,7%
MBCP TH EU	1.548	0,4%	0,4%	0,4%
MBCPV&GUS	1.524	-0,4%	-1,1%	0,5%

*Fecho de hoje

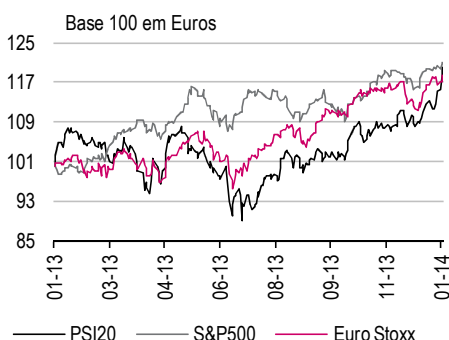
Petróleo(WTI)	92,3	-1,4%	-6,2%	-4,7%
CRB	274,9	-0,7%	-1,9%	-0,3%
OURO	1.222,2	-0,7%	1,4%	3,1%
EURO/USD	1,357	-0,4%	-1,6%	-
Eur 3m Dep*	0,230	0,0	-0,5	-
OT 10Y*	5,412	3,5	-71,8	-
Bund 10Y*	1,904	1,8	-2,5	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	70,32	1,4%	7,6%
IBEX35	102,52	0,8%	3,4%
FTSE100 (2)	67,12	-0,4%	-0,3%
Value&Growth EU	12,99	0,5%	2,8%
Technical EU	15,35	-0,2%	0,3%
Value&Growth US	11,21	0,1%	0,2%

(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

Descida de juros soberanos motiva investidores na Europa

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banif - Banco In 9,6%	Celesio Ag 9,3%	Forest Labs Inc 17,9%
	Mota Engil Sgps 7,8%	Banco Popular 8,9%	Micron Tech 9,8%
	Sonae 4,4%	Hellenic Telecom 7,6%	Constellation-A 9,6%
↓	Semapa -0,6%	Sky Deutschland -3,2%	L Brands Inc -2,6%
	Espirito Santo -1,1%	Pirelli & C. -3,3%	Discovery Comm-A -2,7%
	Sonae Indus/New -1,8%	Prysmian Spa -3,5%	Jm Smucker Co -3,3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

EDPR assegurou mais um contrato de venda de energia por 20 anos

EUROPA

Novartis e Merck analisam troca de negócio de vacinas em New Jersey

Tesco apresenta quebra mais agravada que o previsto nas vendas da época de Natal

EUA

Resultados da Alcoa marcam início oficial de nova earnings season

Hess Corp iniciou um processo de spinoff de sua rede de postos de abastecimento

Citigroup é Top Pick do Credit Suisse, nos bancos norte-americanos "Large Cap"

Alan Mulally vai manter-se no cargo de CEO da Ford Motor

OUTROS

Portugal está a emitir dívida sindicada a 5 anos, a procura já mais que duplica a oferta

Espanha financiou-se a 5 anos, pagando a taxa de juro mais baixa de sempre

Fed pretende ser cautelosa com o início da redução de estímulos

Crédito ao consumo nos EUA aumentou menos que o esperado em novembro

Empresas dos Estados Unidos criaram mais postos de trabalho que o previsto

Confiança dos Consumidores na Zona Euro melhorou em dezembro

Encomendas às Fábricas alemãs cresceram 6,8% (yoy), mais que o estimado

Taxa de Desemprego na Zona Euro manteve-se nos 12,1% em novembro

Em Portugal a Taxa de Desemprego baixou para 15,5% em novembro.

Vendas a Retalho na Zona Euro subiram 1,6% (yoy), muito acima do estimado

Portugal lidera subidas das Vendas a Retalho na Zona Euro em novembro

Inflação homóloga na China recuou mais 20pb que o estimado, para 2,5%

Produção Industrial no Brasil cresceu inesperadamente, +0,4% (yoy)

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Alemanha	Produção Industrial (h) (nov.)	2,90%	1,00%
11:00	Portugal	Balança Comercial (nov.)	-	-1099M
12:00	Reino Unido	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (jan.)	375B	375B
14:45	UEM	BCE - Decisão de taxas de juro	0,25%	0,25%
13:30	EUA	Pedidos Subsidio Desemprego	320K	339K

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**Descida de juros soberanos motiva investidores na Europa**

Portugal. O PSI20 liderou os ganhos, motivado pelo movimento de descida dos juros soberanos, pela diminuição da taxa de desemprego e pelas vendas a retalho nacionais, que registaram o melhor desempenho mensal da Zona Euro em novembro. O **PSI20** subiu 1,4% para os 7055 pontos, com 16 títulos em alta. O **volume** foi forte, transacionando-se 2168,1 milhões de ações, correspondentes a €255,4 milhões (124% acima da média de três meses).

Europa. As praças europeias terminaram mistas, no dia em que foi revelado que a taxa de desemprego na Zona Euro se manteve estável nos 12,1% em novembro e que as empresas norteamericanas criaram mais postos de trabalho que o previsto em dezembro. Pela positiva destaque para os índices ibéricos. Já o Dax acabou por corrigir, depois de do saldo da Balança Comercial germânica ter desiludido, penalizado pelo desempenho mais fraco que o previsto das exportações. O índice Stoxx 600 avançou 0,1% (330), o DAX perdeu 0,1% (9497,84), o CAC desceu 0,04% (4260,96), o FTSE deslizou 0,5% (6721,78) e o IBEX valorizou 0,7% (10253,6). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram **Bancário** (+1,27%), **Tecnológico** (+1,12%) e **Construção** (+0,42%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram **Personal & Household Goods** (-0,99%), **Utilities** (-0,47%) e **Energético** (-0,4%).

EUA. **Dow Jones** -0,4% (16462,74), **S&P 500** -0,02% (1837,49), **Nasdaq 100** +0,3% (3567,536). Os setores que encerraram positivos foram: Health Care (+0,88%) e Materials (+0,55%), Financials (+0,33%) e Info Technology (+0,08%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-1,68%), Consumer Staples (-0,71%), Energy (-0,68%), Utilities (-0,55%), Consumer Discretionary (-0,17%) e Industrials (-0,08%). O volume da NYSE situou-se nos 718 milhões, 11% acima da média dos últimos três meses (647 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,4 vezes.

Hot Stock

A **Tesco** (cap.£26,1 mil milhões, -1,7% para £3,2285), maior retalhista britânica, apresentou uma quebra de 2,4% nas vendas comparáveis (excluindo combustíveis e IVA) das seis semanas de Natal, terminadas a 4 de janeiro, mais agravada que os 2,2% estimados.

Portugal**EDPR comunicou mais um PPA de 200MW nos E.U.A.**

A EDP Renováveis (cap.€3,6 mil milhões, +0,4% para €4,134) comunicou que assegurou mais um contrato de venda de energia que terá uma duração de 20 anos. Este contrato é relativo à produção de um parque eólico que será localizado no estado de Kansas nos E.U.A e que terá uma capacidade de 200MW. O ano previsto para o início deste contrato é 2016. Desde o início de 2013 que a EDPR já assegurou contratos de venda de energia para cerca de 1 200MW, dos quais 250MW já se encontram em operação e os restantes 950MW são relativos a parques cuja instalação é expectável que ocorra depois de 2014.

Os contratos de venda de energia para novas instalações (950MW) que a EDPR tem vindo a assinar, representam cerca de 81% das instalações que consideramos no nosso horizonte de avaliação nos E.U.A (assumimos que a empresa instala cerca de 1.175MW desde 2014 até 2020), o que consideramos muito positivo, na medida em que aumenta a probabilidade de a empresa cumprir o *target* de instalações que assumimos. Por outro lado, a assinatura deste tipo de contratos também é positiva, uma vez que há uma maior previsibilidade de cash-flows.

EDPR: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €5,40, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Europa

De acordo com a Bloomberg que cita fontes próximas do processo, a **Novartis** (cap. CHF196,6 mil milhões), uma das maiores fabricantes de medicamentos europeia, está em conversações com a **Merck** (cap. \$145,5 mil milhões), segunda maior farmacêutica dos EUA, para a troca do negócio de vacinas para humanos por vacinas para animais no mercado de New Jersey. O *swap* poderá representar \$5 mil milhões em ativos.

A **Tesco** (cap. £26,1 mil milhões, -1,7% para £3,2285), maior retalhista britânica, apresentou uma quebra de 2,4% nas vendas comparáveis (excluindo combustíveis e IVA) das seis semanas de Natal, terminadas a 4 de janeiro.

Um medicamento para diabetes fabricado pela farmacêutica britânica **Astrazeneca** (cap. £45,3 mil milhões, +1,4% para £36) e pela biofarmacêutica norte-americana **Bristol-Myers** (cap. \$88 mil milhões) conseguiu a aprovação do regulador de saúde dos EUA, após ter sido rejeitado em dezembro por questões de segurança.

EUA

Arranca hoje a *earnings season* oficial, com os resultados da **Alcoa** após o fecho de Wall Street

A **Hess Corp** (cap. \$27,3 mil milhões), produtora de petróleo dos EUA, iniciou um processo de *spinoff* de sua rede de postos de abastecimento.

O **Citigroup** (cap. \$164,3 mil milhões), terceiro maior banco norte-americano, entrou para a lista *Top Pick* do Credit Suisse, na categoria de bancos norte-americanos "Large Cap".

Alan Mulally vai manter-se no cargo de CEO da **Ford Motor** (cap. \$60,7 mil milhões) em 2014, tendo desmentido os rumores do mês passado que davam conta de uma mudança para assumir funções na Microsoft.

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.

Outros

Portugal está no mercado a fazer uma emissão de dívida sindicada a 5 anos, onde, segundo a imprensa, a procura já mais que duplica a oferta disponível, que deverá rondar os €2,5 mil milhões. Os bancos para a colocação serão Caixa BI, Barclays, Goldman Sachs, HSBC, Morgan Stanley e Société Generale.

Espanha recorreu aos mercados para se financiar em €3,53 mil milhões a 5 anos, pagando a taxa de juro mais baixa de sempre para emissões desta maturidade. Os credores exigiram uma *yield* de 2,382% (abaixo dos 2,697% a 19 de dezembro), com a procura a superar a oferta em 80% (*bid to cover ratio* 1,8 vs. 2,72 na colocação anterior). Foram ainda colocados €1,761 mil milhões com vencimento em 2028, a uma taxa de juro média ponderada de 4,192%, *bid to cover ratio* 2,7.

As **Atas da última reunião da Fed** (de 17 e 18 de dezembro) revelaram que a Reserva Federal norte-americana pretende ser cautelosa com o início da redução do programa de estímulos. Os responsáveis admitiram no entanto que a compra mensal de ativos estava a perder eficácia. Recorde-se que a Fed decidiu diminuir o montante mensal de compra de ativos em \$10 mil milhões para \$75 mil milhões, já a partir do início de 2014. Recorde-se que a FED decidiu diminuir o montante mensal de compra de ativos em \$10 mil milhões para \$75 mil milhões, já a partir do início de 2014. *"Most participants judged the marginal costs of asset purchases as unlikely to be sufficient, relative to their marginal benefits, to justify ending the purchases now or relatively soon"* pode ler-se no relatório.

O **crédito ao consumo nos EUA** aumentou \$12,318 mil milhões em novembro, montante de variação menos expressivo que o esperado (aumento de \$14,25 mil milhões).

Segundo o instituto ADP, as **empresas dos Estados Unidos criaram 238 mil postos de trabalho** em dezembro, mais 38 mil que o previsto (vs. 229 mil empregos em novembro).

O índice de **Confiança dos Consumidores na Zona Euro** melhorou em dezembro, com o valor de leitura a passar de -15,4 para -13,6, em linha com o previsto. A **confiança económica** aumentou mais que o esperado (indicador avançou 98,5 para 100 vs. consenso 99,1) e o índice de **confiança na Indústria** permaneceu estável nos -3,4, quando se esperava uma subida para os -3. Por seu turno, o indicador de **confiança Empresarial** subiu de 0,18 para 0,27 vs. consenso 0,22 e o de **confiança nos Serviços** de -0,8 para 0,2 vs. -0,5 estimado.

A **Balança Comercial de França** apresentou um défice de €5,7 mil milhões em novembro, saldo mais negativo que o esperado (-€4,6 mil milhões). As Exportações caíram 2,1% em relação ao mês de outubro e as importações subiram 0,2%.

As **Encomendas às Fábricas alemãs** registaram um crescimento homólogo de 6,8% em novembro, de forma mais surpreendente que o previsto (6,1%). Face a outubro, as encomendas aumentaram 2,1%, acima dos 1,5% estimados.

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 superior aos 0,1% previstos, sendo o maior aumento mensal da história da região. **Portugal foi o país onde as Vendas a Retalho mais cresceram**, ao subirem 3,1% face a outubro, seguido por Luxemburgo (+2,3% e França (+2,1%).

De acordo com a evolução do índice de Preços no Consumidor, a **inflação homóloga na China** recuou 50pb em dezembro, para os 2,5%, sendo inferior ao antecipado (2,7%).

A **Produção Industrial no Brasil** cresceu 0,4% em termos homólogos no mês de novembro, quando o mercado antecipava uma contração de 0,8%, tendo uma variação mensal de -0,2% (vs. consenso -1,1%).

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.	
Inditex	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 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