

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	322	1,4%	2,4%	2,4%
PSI 20	7.125	0,8%	8,6%	8,6%
IBEX 35	10.525	1,4%	6,1%	6,1%
CAC 40	4.332	1,4%	0,8%	0,8%
DAX 30	9.734	2,0%	1,9%	1,9%
FTSE 100	6.820	0,8%	1,0%	1,2%
Dow Jone	16.482	0,7%	-0,6%	0,9%
S&P 500	1.848	0,5%	0,0%	1,4%
Nasdaq	4.215	0,8%	0,9%	2,4%
Russell	1.171	0,7%	0,7%	2,1%
NIKKEI 225*	15.747	-0,4%	-3,3%	-1,3%
MSCI EM	978	0,3%	-2,5%	-1,1%
MBCPV&GEU	1.342	0,9%	5,5%	5,5%
MBCP TH EU	1.595	1,3%	3,4%	3,4%
MBCPV&GUS	1.525	-0,3%	-1,0%	0,4%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	94,2	1,7%	-4,3%	-2,9%
CRB	277,8	0,4%	-0,8%	0,6%
OURO	1.239,7	-0,5%	2,9%	4,4%
EURO/USD	1,359	-0,7%	-1,4%	-
Eur 3m Dep*	0,230	0,0	-0,5	-
OT 10Y*	5,166	-12,7	-96,4	-
Bund 10Y*	1,825	1,1	-10,4	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	71,08	0,9%	8,8%
IBEX35	103,52	0,0%	4,4%
FTSE100 (2)	68,08	0,7%	1,1%
Value&Growth EU	13,35	0,8%	5,6%
Technical EU	15,35	-2,3%	0,3%
Value&Growth US	11,24	0,9%	0,4%

(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](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Dados económicos, resultados e previsões do Banco Mundial motivam investidores

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Sonae Indus/New 7,6%	Finmeccanica Spa 8,2%	Netapp Inc 8,3%
	Sonae 5,0%	Pirelli & C. 5,8%	Consol Energy 5,0%
	Banco Espirito-R 4,7%	Bouygues Sa 5,3%	Citrix Systems 4,9%
↓	Banco Com Port-R -0,3%	Remy Cointreau -2,1%	Intercontinental -4,1%
	Galp Energia -1,4%	Mediaset Spa -3,1%	Regeneron Pharm -4,3%
	Jeronimo Martins -3,3%	Jeronimo Martins -3,3%	Fastenal Co -4,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PORTUGAL

EDP – Fitch mantém o *rating* da EDP em vigilância negativa

CTT – Novo acionista com posição relevante

### EUROPA

Telecom Itália - CEO Marco Patuano pede apoio de proposta para tirar poder à Telco

Cie. Financiere Richemont vendas crescem abaixo do esperado no 3º trim. fiscal 2013

Carrefour vendas totais recuaram 1,5% no 4º trimestre

Rio Tinto ultrapassa previsões de cortes de custos para 2013

### EUA

Contas trimestrais da CSX desiludiram pela primeira vez nos últimos dois anos

Kinder Morgan – resultados 4º trimestre desiludem, apesar de melhores vendas

Bank of America - resultado líquido do 4º trimestre supera expectativas

Fastenal apresenta EPS ajustado do 4ºtrim. fiscal de \$0,33, abaixo do consenso

### OUTROS

Inflação homóloga da Zona Euro com descida de 10pb em dezembro, para os 0,8%.

Banco Central Europeu deverá exigir cerca de 6% nos stress testes à Banca

Beige Book da Fed revela que a atividade económica nos EUA continuou a crescer

Novos Registos de Automóveis na Europa com subida homóloga de 13,3% em dez.

Estabelecimentos hoteleiros em Portugal com crescimento homólogo de 5,9% em out.

PIB real na área da OCDE cresceu 0,5% no 3º trimestre

Empire Manufacturing sinalizou uma aceleração surpreendente da atividade industrial

Balança Comercial da Zona Euro de nov. apresenta *superavit* de €16 mil milhões

### AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Brasil	Vendas a Retalho (h) (nov.)	-	5,30%
13:30	EUA	IPC (h) (dez.)	1,7%	1,7%
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	325K	330K
14:00	EUA	Compra líquida de activos americanos por estrangeiros (nov.)	-	\$194.9B
15:00	EUA	Índice Mercado Imobiliário NAHB (jan.)	58,00	58,00
16:10	EUA	Fed: Discurso de Bemanke	-	-

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

Estimativas de consenso a 10/01/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****Dados económicos, resultados e previsões do Banco Mundial motivam investidores**

**Portugal.** O PSI20 subiu ontem 0,8% para os 7125 pontos, com 17 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 749,9 milhões de ações, correspondentes a €215,8 milhões. Pela positiva destacou-se a Sonae Industria (+7,6% para os €0,861), seguida da Sonae (+5% para os €1,269) e do BES (+4,7% para os €1,27). A Jerónimo Martins (-3,3% para os €13,17), Galp Energia (-1,4% para os €11,720) e BCP (-0,3% para os €0,19) foram as únicas cotadas do PSI20 em queda.

**Europa.** As praças europeias encerraram em ambiente de otimismo, motivadas pela revisão em alta das perspetivas económicas do Banco Mundial, pelos bons resultados do Bank of America e pela aceleração surpreendente do ritmo de expansão da atividade industrial em Nova Iorque no mês de janeiro. Destaque ainda para o facto de Portugal ter pago juros bastante abaixo dos exigidos em emissões anteriores para se financiar a 3 e 12 meses. O índice Stoxx 600 avançou 1% (335), o DAX ganhou 2% (9733,81), o CAC subiu 1,4% (4332,07), o FTSE acumulou 0,8% (6819,86) e o IBEX valorizou 1,4% (10525). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Automóvel (+2,14%), Bancário (+1,81%) e Recursos Naturais (+1,78%). Pelo contrário, o de Alimentação & Bebidas (-0,06%) foi o único a recuar.

**EUA.** Dow Jones +0,7% (16481,94), S&P 500 +0,5% (1848,38), Nasdaq 100 +0,8% (3609,84). Os setores que encerraram positivos foram: Telecom Services (+1,48%), Financials (+1,19%), Info Technology (+1,16%), Industrials (+0,69%), Materials (+0,65%), Consumer Discretionary (+0,24%) e Consumer Staples (+0,03%). Os negativos foram: Energy (-0,32%), Utilities (-0,21%) e Health Care (-0,14%). O volume da NYSE situou-se nos 676 milhões, 4% acima da média dos últimos três meses (650 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2 vezes.

**ÁSIA.** Nikkei (-0,4); Hang Seng (+0,4%); Shangai Comp (+0,4%).

**Hot Stock**

A **Rio Tinto** (cap. £61,4 mil milhões), uma das principais mineiras mundiais, ultrapassou as previsões de cortes de custos para 2013, com a produção de minério de ferro no quarto trimestre a atingir valores recorde beneficiada pelo crescimento de encomendas na China.

**Portugal****EDP – Fitch mantém o *rating* da EDP em vigilância negativa**

A EDP (cap. €10,5 mil milhões, +0,1% para os €2,855) comunicou que a Fitch manteve sob vigilância negativa os *ratings* da EDP, EDP Finance BV e Hidroeléctrica del Cantábrico. A Fitch já tinha colocado todos os *ratings* das *utilities* com exposição significativa a Espanha no passado mês de Julho devido à reforma energética então anunciada, que afetou atividades tais como a distribuição e a produção de energia renovável (os detalhes da legislação final ainda não são totalmente conhecidos). A Fitch justifica a manutenção da vigilância negativa, na medida em que os rácios de crédito da EDP ainda são compatíveis com o *rating* atual e também porque continua a existir algum grau de incerteza. Finalmente, a agência de *rating* referiu que irá rever as suas expectativas quando for divulgada mais informação relativa à remuneração das energias renováveis e quando a empresa atualizar a sua estratégia. Relembramos que *ratings* sob vigilância negativa têm grande probabilidade de ser alvo de *downgrade* nos meses seguintes à comunicação.

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

Vanda Mesquita, Analista de ações.

**CTT – Novo acionista com posição relevante**

Segundo comunicado da CMVM, o banco italiano UniCredit, através da sociedade gestora de fundos Pioneer Asset Management detém uma participação qualificada nos CTT, "correspondente a 3.128.282 ações, representando 2,085% do capital social e 2,085% dos direitos de voto". Recorde-se que além do UniCredit, também a Goldman Sachs (4.998%) e o Deutsche Bank (2.043%) detêm mais de 2% dos CTT (além da Parpública/Estado com 31.5%).

CTT: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €6.95, Risco Médio

João Flores, Analista de Ações

**Europa**

Marco Patuano, CEO da **Telecom Itália** (cap. €15.2 mil milhões), maior empresa de telecomunicações italiana, vai pedir hoje apoio para a proposta apresentada por um movimento de investidores liderado por Marco Fossati, terceiro maior acionista (através da Findim Group), que pretende retirar poder à Telco Spa para nomear quatro dos cinco membros do conselho de administração (CA). Fossati pretende que a Telecom Itália dê aos acionistas minoritários mais assentos no CA. Note-se que a Telefónica controla a Telecom Italia, por via da Telco Spa, que tem uma participação de 22,45% na empresa.

A **Cie. Financiere Richemont** (cap. Sfr49,9 mil milhões) fabricante das joias Cartier, apresentou um crescimento de vendas de 9% no terceiro trimestre fiscal de 2013, excluindo efeitos cambiais, abaixo dos 11% estimados pelos analistas.

O **Carrefour** (cap. €20,5 mil milhões), segundo maior retalhista mundial, apresentou receitas do quarto trimestre. As vendas em França cresceram 2,2%, em base comparável e excluindo combustíveis, e as vendas totais recuaram 1,5% para 22,2 mil milhões, em linha com as estimativas dos analistas.

**EUA**

As contas trimestrais da **CSX**, uma das principais empresas norte-americanas de transportes ferroviários, desiludiram pela primeira vez nos últimos dois anos. O resultado líquido do 4º trimestre recuou 5,1% para os \$426 milhões, ou \$0,42/ação, falhando os \$0,43 apontados pelos analistas. As vendas cresceram 5,1% em termos homólogos, para \$3,03 mil milhões, superando os \$3,01 mil milhões estimados. A empresa reviu em alta as suas previsões de lucros anuais.

A **Kinder Morgan**, empresa de transporte e armazenamento de energia, reportou um EPS ajustado de \$0,33 relativo ao 4º trimestre, aquém dos \$0,34 aguardados, com as receitas a crescerem 2,7% face a igual período do ano anterior, para os \$3,872 mil milhões, ultrapassando os \$3,77 mil milhões antecipados pelos analistas.

O **resultado líquido do 4º trimestre** do **Bank of America** um dos principais bancos norte-americanos, situou-se nos \$3,44 mil milhões (que compara com os \$372 milhões em igual período de 2013), ou \$0,29 por ação, ou seja, **a mais que quadruplicar em termos homólogos**, superando os \$0,27 antecipados pelo mercado. O produto bancário (excluindo efeitos extraordinários) cresceu 14% para \$22,3 mil milhões. A beneficiar esteve a redução de \$1,9 mil milhões de provisões para crédito malparado. Em termos anuais os lucros mais que duplicaram, atingindo os \$11,4 mil milhões.

A **Fastenal**, fornecedora de peças para fábricas e empresas de construção civil, apresentou **EPS ajustado** relativo ao 4º trimestre fiscal de \$0,33, **abaixo** dos \$0,34 do consenso e do seu intervalo de previsão \$0,34-\$0,37. As receitas cresceram 7,5% para \$813,8 milhões, também aquém dos \$815,3 milhões estimados.

## Outros

O índice de Preços no Consumidor (IPC) confirmou uma descida de 10pb na **inflação homóloga da Zona Euro** em dezembro, para os 0,8%.

De acordo com a Bloomberg, o **Banco Central Europeu deverá exigir cerca de 6% nos stress testes à Banca** que irão decorrer na segunda parte deste ano. Esta percentagem é superior aos 5% que foram exigidos pela EBA em 2011.

O **Beige Book da Fed** divulgado ontem revelou que a atividade económica continuou a **crescer** o meados de novembro até ao final do ano, ainda que em 9 dos 12 distritos o tenha feito a um ritmo moderado. O Outlook económico é na maioria dos distritos positivo. O imobiliário continuou na sua generalidade a recuperar, ainda que em alguns casos se tenha registado uma desaceleração ou quebra na construção e/ou venda de casas. As vendas de automóveis recuaram em Nova Iorque, Philadelphia e Kansas City. A atividade nos serviços melhorou ligeiramente, enquanto a atividade industrial estagnou o ritmo de crescimento.

Os **Novos Registos de Automóveis na Europa** registaram uma subida homóloga de 13,3% em dezembro (vs. subida de 1,2% no mês anterior). A **Volkswagen** (+21,5%) e a **Renault** (+29,3%), e a **Peugeot Citroen** (+8,6%) e a Fiat (+2,3%) registaram um aumento, enquanto a BMW teve uma quebra de 5,7% em relação a período homólogo de 2012.

O valor final de evolução do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor confirmou uma descida de 40pb da **inflação homóloga na Alemanha** para os 1,2% em dezembro, em linha com o estimado.

De acordo com os dados revelados pelo INE, os **estabelecimentos hoteleiros em Portugal apresentaram 2,1 milhões de dormidas, em outubro de 2013**, correspondendo a um crescimento homólogo de +5,9%, (vs. 6,3% em outubro). As dormidas de residentes subiram 6,8% (vs. -0,9% em outubro) e as de não residentes cresceram 5,4% (+8% em outubro 2013), atingindo os mercados externos um peso de 77,3% nas dormidas totais. A evolução homóloga dos proveitos foi positiva (+5,6% para os proveitos totais e +7,2% para os de aposento), ainda que os resultados tenham sido menos favoráveis que os do mês anterior (respetivamente +7,8% e +6,8%).

O **PIB real na área da OCDE** cresceu 0,5% no 3º trimestre, ao mesmo ritmo do período antecedente. O aumento do nível dos Stocks deu o maior impulso (contributo de 30pb), seguido do Consumo Privado e da Formação Bruta de Capital (ambos contribuíram 20pb). As Exportações Líquidas penalizaram 10pb.

O indicador **Empire Manufacturing** sinalizou uma aceleração surpreendente do ritmo de expansão da atividade industrial em Nova Iorque no mês de janeiro. O valor de leitura passou de 2,22 para 12,51 vs. consenso 3,50.

Esta manhã foi revelado que a **Balança Comercial da Zona Euro** de novembro apresentou um *superavit* de €16 mil milhões (com ajustamento sazonal), saldo mais positivo que o esperado (€14,8 mil milhões). As **exportações** recuaram 0,2% em relação ao mês anterior, enquanto as **importações** desceram 1,3%.

De acordo com a evolução do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC), a **inflação homóloga em Espanha** permaneceu nos 0,3% em dezembro.

## 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	
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	04-03-2014
Galp Energia	10-02 AA	29-04 AA	28-07 AA	27-10 AA	
Portugal Telecom	18-02 AA	n.a.	n.a.	n.a.	19-02-2014
Iberdrola	19-02 AA	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	
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	
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 AA	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.	
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 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.	
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.
- 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
Compra	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 reverter. 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