

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Aumento de capital do BCP finalizado com sucesso

|   | PSI20                  | Eurostoxx              | S&P 500                |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| ↑ | Teixeira Duarte 9,9%   | Enel Spa 4,4%          | Chipotle Mexican 11,8% |
|   | Edp Renovaveis S 4,3%  | Saipem Spa 4,1%        | Waters Corp 5,8%       |
|   | Semapa 2,8%            | Technip Sa 4,0%        | Gannett Co 4,8%        |
| ↓ | Banif - Banco In -1,1% | Stada Arzneimitt -1,8% | Travelers Cos In -3,8% |
|   | Nos Sgps -1,5%         | Imerys Sa -1,9%        | Netflix Inc -4,6%      |
|   | Impresa Sgps Sa -2,8%  | Publicis Groupe -4,7%  | Harley-Davidson -5,4%  |

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PORTUGAL

Espírito Santo Financial Group excluído do índice PSI20

BCP – Resultados da oferta e do rateio

Jerónimo Martins – BlackRock reduz participação abaixo dos 5%

### EUROPA

BBVA anuncia o cancelamento da venda do seu negócio em Portugal

Daimler reporta quebra de 25% em termos homólogos no resultado líquido

Akzo Nobel reporta um lucro de € 205 milhões

ABB reporta resultados relativos ao 2º trimestre que desiludiram as estimativas

Air France e a Lufthansa anunciam suspensão dos seus voos de e para Israel

Syngenta reporta um lucro relativo ao 1º semestre, em linha com o esperado

Repsol estará a avaliar uma possível compra da Talisman Energy

Telenor prevê uma melhoria de margem este ano

Alstom apresentou vendas do 1º trimestre fiscal

### EUA

Earnings Season continua:

Resultados positivos para: Texas Instruments, Steel Dynamics, Zions, Lexmark, Allegran, Verizon, CIT, Comcast, United Technologies, Harley-Davidson, Chipotle e State Street.

Desilusões para: Netflix, DuPont, Coca-Cola, McDonald's, Altria e Travelers.

Yahoo! adquire Flurry

Blackstone adquire Max Property

### OUTROS

A Confiança na Indústria de França recuou inesperadamente em julho

Vendas de Casas Usadas nos EUA em junho cresceram 2,6% face ao mês anterior

Taxa de Inflação homóloga nos EUA manteve-se sem surpresas nos 2,1% em junho

Rácio de Dívida Pública de Portugal cresceu 3,9pp para os 132,9% do PIB no 1º trim.

### AGENDA MACRO

| Hora  | País | Evento                              | Estim. | Ant.  |
|-------|------|-------------------------------------|--------|-------|
| 15:00 | UEM  | Confiança dos Consumidores (jul. A) | -7,50  | -7,50 |
| 15:30 | EUA  | Reservas de Petróleo                | -      | -     |

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; P-Valor preliminar; M-Milhões;

Estimativas de consenso a 18/07/2014

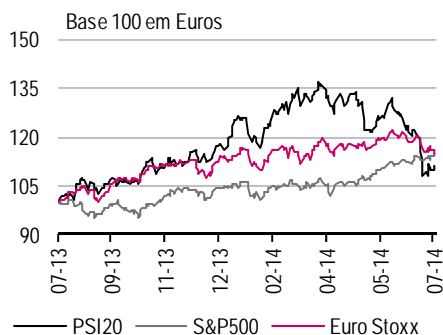
|                | Fecho   | Var. % | Var. % ano | Var. % no ano (€) |
|----------------|---------|--------|------------|-------------------|
| Euro Stoxx     | 322     | 1,4%   | 2,3%       | 2,3%              |
| PSI 20         | 6.274   | 1,1%   | -4,3%      | -4,3%             |
| IBEX 35        | 10.649  | 1,6%   | 7,4%       | 7,4%              |
| CAC 40         | 4.370   | 1,5%   | 1,7%       | 1,7%              |
| DAX 30         | 9.734   | 1,3%   | 1,9%       | 1,9%              |
| FTSE 100       | 6.795   | 1,0%   | 0,7%       | 6,1%              |
| Dow Jones      | 17.114  | 0,4%   | 3,2%       | 5,7%              |
| S&P 500        | 1.984   | 0,5%   | 7,3%       | 9,9%              |
| Nasdaq         | 4.456   | 0,7%   | 6,7%       | 9,2%              |
| Russell        | 1.156   | 0,8%   | -0,6%      | 1,7%              |
| NIKKEI 225*    | 15.329  | -0,1%  | -5,9%      | -0,1%             |
| MSCI EM        | 1.074   | 1,1%   | 7,2%       | 9,7%              |
| MBCPV&GEU      | 1.405   | 0,5%   | 10,5%      | 10,5%             |
| MBCP TH EU     | 1.805   | 1,4%   | 17,0%      | 17,0%             |
| MBCPV&GUS      | 1.753   | 0,6%   | 13,8%      | 16,5%             |
| *Fecho de hoje |         |        |            |                   |
| Petróleo(WTI)  | 104,4   | -0,2%  | 6,1%       | 8,6%              |
| CRB            | 297,4   | -0,4%  | 6,1%       | 8,7%              |
| OURO           | 1.307,3 | -0,4%  | 8,5%       | 11,1%             |
| EURO/USD       | 1,347   | -0,4%  | -2,3%      | -                 |
| Eur 3m Dep*    | 0,125   | -2,5   | -11,0      | -                 |
| OT 10Y*        | 3,715   | 4,1    | -241,5     | -                 |
| Bund 10Y*      | 1,166   | 1,8    | -76,3      | -                 |

\*taxa de juro com variações em p.b.

| Certificados    | Fecho (1) | Var. % | Var. % no ano |
|-----------------|-----------|--------|---------------|
| PSI20           | 62,54     | 1,9%   | -4,3%         |
| IBEX35          | 106,40    | 1,6%   | 7,3%          |
| FTSE100 (2)     | 67,84     | 0,9%   | 0,7%          |
| Value&Growth EU | 14,02     | 0,5%   | 10,9%         |
| Technical EU    | 15,35     | -13,6% | 0,3%          |
| Value&Growth US | 12,99     | 1,2%   | 16,1%         |

(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

**Fecho dos Mercados****Aumento de capital do BCP finalizado com sucesso**

**Portugal.** O PSI20 subiu 1,1% para os 6273 pontos, com 14 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 319,1 milhões de ações, correspondentes a € 114,4 milhões (36% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Teixeira Duarte, a subir 9,9% para os € 0,797, liderando os ganhos percentuais, seguida da EDP Renováveis (+4,3% para os € 5,61) e da Semapa (+2,8% para os € 11,005). A Impresa liderou as perdas percentuais (-2,8% para os € 1,368), seguida da NOS (-1,5% para os € 4,470) e do Banif (-1,1% para os € 0,0087).

**Europa.** A generalidade das praças europeias encerrou a sessão em alta, junto aos máximos do dia. O setor energético e o dos recursos naturais estiveram animados pela melhoria das perspetivas económicas da China e por revisões em alta de recomendações de casas de investimento internacionais a títulos de referência como a Enel (+4,4% para os € 4,288). O índice Stoxx 600 avançou 1,3% (342,44), o DAX ganhou 1,3% (9734,33), o CAC subiu 1,5% (4369,52), o FTSE acumulou 1% (6795,34) e o IBEX valorizou 1,6% (10648,9). Todos os setores encerraram em alta tendo-se destacado o dos Recursos Naturais (+2,37%), o Energético (+2,14%) e o de Construção (+1,91%).

**EUA.** Dow Jones +0,4% (17113,54), S&P 500 +0,5% (1983,53), Nasdaq 100 +0,7% (3961,623). Os setores que encerraram positivos foram: Info Technology (+0,86%) e Health Care (+0,82%), Energy (+0,76%), Consumer Discretionary (+0,46%), Industrials (+0,45%), Financials (+0,33%), Telecom Services (+0,33%) e Materials (+0,16%). Os setores que encerraram negativos foram: Consumer Staples (-0,2%) e Utilities (-0,16%). O volume da NYSE situou-se nos 543 milhões, 14% abaixo da média dos últimos três meses (628 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,7 vezes.

**Ásia.** Nikkei (-0,1%); Hang Seng (+0,8%); Shangai Comp. (+0,1%).

**Hot Stock****BCP – Resultados da oferta e do rateio**

De acordo com o comunicado divulgado no site da CMVM, o BCP (cap. € 5,9 mil milhões) comunicou que foi totalmente subscrito o aumento de capital social, que compreende a emissão de 34.487.542.355 ações ordinárias, escriturais e nominativas, sem valor nominal, com o valor de emissão e preço de subscrição unitário de 0,065 Euros, que foram oferecidas à subscrição dos acionistas do Banco, no exercício dos respetivos direitos legais de preferência. No exercício de direitos de subscrição foram objeto de subscrição proporcional 34.082.211.308 ações, representativas de cerca de 98,8% do total de ações a emitir no âmbito da presente Oferta, tendo ficado disponíveis para rateio 405.331.047 ações. Os pedidos suplementares de ações sujeitos a rateio totalizaram 9.243.741.767 ações, excedendo cerca de 21,8 vezes a quantidade disponível para o efeito. Ainda no comunicado, o BCP refere que a procura total registada no aumento de capital representou cerca de 125,6% do montante da Oferta.

*Notícia Recorrente***Calendário do Aumento de Capital do BCP**

|  |            |
|--|------------|
| Liquidação financeira do exercício de direitos       | 23-07-2014 |
| Início da negociação das novas ações (data prevista) | 28-07-2014 |

Fonte: CMVM

## Portugal

**BES alterou a data de resultados para dia 30 de julho**

O BES (cap. € 2,4 mil milhões, +2,7% para os € 0,418) anunciou que a data de apresentação dos resultados do 1º semestre de 2014 será 30 de julho, quarta-feira, após o fecho do mercado. A data anterior da apresentação de resultados era dia 25 de julho.

BES: Recomendação: Sob revisão

Vanda Mesquita, Analista de Ações

**O Espírito Santo Financial Group foi excluído do índice PSI20.**

A Euronext informou ontem após o fecho do mercado que a partir de hoje o Espírito Santo Financial Group (cap. € 245,4 milhões) iria deixar de fazer parte do PSI20. A gestora da bolsa portuguesa justificou esta decisão com o período extenso que o título já não transaciona a pedido da própria empresa. Recordamos que as ações já não transacionam desde 10 de julho. Não foi nomeado nenhum substituto para já, devendo ser apontado um novo título apenas por altura da reunião trimestral do comité de índices no mês de setembro. As ações do ESFG foram retiradas do PSI-20 ao preço a que estavam antes do pedido de interrupção da negociação feito pelo próprio ESFG.

**BPI vai apresentar os resultados do segundo trimestre hoje depois de mercado****Estimativas Resultados 2º Trimestre**

| M. Fin. Líq. | YoY  | Prod. Banc. | YoY   | Res. Operac. | YoY  | Res. Líquido | YoY |
|--------------|------|-------------|-------|--------------|------|--------------|-----|
| 124          | 3,7% | 238         | -0,4% | 82           | 3,2% | -2           | nm  |

O BPI (cap. € 2,1 mil milhões, -0,1% para os € 1,424) vai apresentar os resultados do segundo trimestre hoje, depois do fecho de mercado. A margem financeira deverá atingir €124,1 milhões (+3,7% face ao trimestre homólogo, +9,3% do que no trimestre anterior). A rubrica de trading deverá atingir cerca de €32 milhões, o que compara com um valor semelhante obtido no trimestre homólogo. O valor das imparidades (líquidas de recuperações) deverá ser cerca de €67,4 milhões no segundo trimestre deste ano, um valor inferior ao do ano passado (€44,3 milhões no segundo trimestre do ano passado). Relembramos que no ano passado as imparidades totais no segundo trimestre foram mais baixas devido a uma reversão de imparidades. O resultado líquido deverá atingir cerca de -€2,3 milhões, o que compara com um resultado líquido de €18,4 milhões obtido no trimestre homólogo.

BPI: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €1,60, Risco elevado;

Vanda Mesquita, Analista de Ações

Ontem, o BES comunicou que passou a ser imputável à D.E Shaw & Co., L.P. (DESCO LP) uma posição económica longa correspondente a 152.597.491 ações representativas de 2,71% do capital social e dos direitos de voto correspondentes ao capital social do BES em virtude da celebração, por entidades geridas pela DESCO LP e entidades com esta relacionadas de dois *swaps* sobre ações relativos a 141.248.084 ações ordinárias do BES.

O BES também informou que recebeu uma notificação do Goldman Sachs Group relativa a uma transação no dia 15 de julho, que resultou na transposição da detenção de 2% do capital social do BES. Esta transação foi executada através das seguintes operações de compra: i) 89.786.320 ações correspondentes a 1,6% do capital social do BES; ii) 37.879.887 instrumentos financeiros correspondentes a 0,67% do capital social do BES.

O Tribunal de Comércio do Luxemburgo aprovou o pedido de gestão controlada apresentado pela **Espírito Santo Internacional** (ESI), que declarou a 18 de julho não estar "em condições de cumprir as suas obrigações" quanto ao pagamento das dívidas. Em comunicado, o Tribunal luxemburguês diz que "declarou admissível o pedido" da ESI e que "colocou" a empresa em regime de gestão controlada, tendo a vice-presidente daquela instância, a juíza Karin Guillaume, sido nomeada como relatora "sobre a situação comercial da requerente". (Lusa)

A **Pictet** passou a deter uma participação inferior a 2% dos direitos de voto na **PT** (cap. € 1,6 mil milhões), depois de ter vendido 2,1 milhões de ações no dia 16 de Julho, passando a deter agora uma participação de 1,8%.

#### **BlackRock reduziu participação na JM abaixo dos 5%**

Foi revelado ontem em comunicado na CMVM que a **BlackRock** passou a deter, a 18 de julho de 2014, direitos de voto correspondentes a 4,99% do capital social da **Jerónimo Martins** (cap. € 7,3 mil milhões, +0,6% para os € 11,61), um valor inferior ao limite de participação de 5%.

Recorde-se que no início de abril, a **Jerónimo Martins** informou que a **BlackRock** detinha, desde o dia 31 de Março, direitos de voto correspondentes a 5,01% do capital social da **JM**.

**Jerónimo Martins**: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2015 €16.40; Risco Médio

João Flores, Analista de ações

\*cap- capitalização bolsista

## Europa

#### **Iberdrola publicou resultados do 2º trimestre**

A **Iberdrola** (cap. € 34,4 mil milhões, +0,7% para os € 5,512) divulgou antes da abertura de mercado os resultados do 2º trimestre. A margem bruta no trimestre diminuiu 3% face ao trimestre homólogo para os €2.785 milhões, vindo 2% abaixo das nossas estimativas. O EBITDA no trimestre permaneceu estável face ao período homólogo em €1.618 milhões, vindo 3% acima das nossas estimativas. Por área, o EBITDA neste trimestre foi sobretudo impulsionado pela boa performance da área liberalizada. Contudo, o EBITDA foi prejudicado pelo negócio das renováveis devido à mudança de remuneração em Espanha que começou a ser aplicada desde Julho de 2013. O resultado líquido no 2º trimestre foi de €551 milhões, tendo vindo 3% abaixo das nossas estimativas (para mais informações por favor consultar a nossa publicação *First Look – 2Q14 Earnings Highlights – EBITDA boosted by strong liberalized business*).

**Iberdrola**: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2015 €6,30, Risco Baixo.

Vanda Mesquita, Analista de Ações

O banco espanhol **BBVA** (cap. € 53,9 mil milhões, +0,1% para os € 9,151) anunciou o cancelamento da venda do seu negócio em Portugal, justificando a decisão com as ofertas terem sido insuficientes, noticia hoje o *El Confidencial*. O banco considerou que a operação estava a ser afetada pela crise no Grupo Espírito Santo. Ainda de acordo com a publicação, a proposta do **Crédito Agrícola** foi a que mais se aproximou dos € 500 milhões pedidos pelos espanhóis, mas mesmo assim foi rejeitada, bem como as propostas do **Banco Atlântico**, **BIC** e **Santander Totta**.

A Daimler (cap. € 71,4 mil milhões, +1% para os € 66,72), uma das maiores fabricantes de carros de luxo incluindo a Mercedes, reportou hoje uma **quebra de 25%** em termos homólogos **no resultado líquido** do 2º trimestre, totalizando € 2,1 mil milhões, o que fica **atrás** dos € 2,3 mil milhões estimados. Já as **receitas cresceram 6%** para os € 31,5 mil milhões, **mesmo assim abaixo** dos € 31,8 mil milhões esperados. Ainda assim **o Ebit superou a expectativa** tendo atingindo os € 2,46 mil milhões (vs. € 2,38 mil milhões de consenso).

A Akzo Nobel (cap. € 13,2 mil milhões, +4,1% para os € 54,32), empresa química produtora de tintas e revestimentos, reportou um **lucro** de € 205 milhões relativo ao 2º trimestre, **batendo a estimativa** que apontava para os € 194 milhões. O **resultado operacional** também ficou à frente do aguardado, totalizando € 353 milhões (vs. € 340 milhões esperados). As **receitas caíram 4%** em termos homólogos para os € 3,7 mil milhões, **abaixo** do consenso de € 3,8 mil milhões, tendo a empresa justificado este facto com trocas cambiais adversas. A empresa disse estar no **bom caminho** para atingir os seus **objetivos para 2015**, nomeadamente um *Return on Equity* de 14% e um rácio de **dívida líquida/Ebitda** menor que 2.

A ABB (cap. Sfr 47,8 mil milhões, -1,9% para os Sfr 20,65), fornecedora de tecnologias de energia e automação, reportou **resultados relativos ao 2º trimestre que desiludiram as estimativas**. O **lucro** do período **não foi além** dos € 636 milhões, ficando **abaixo** dos € 701 milhões aguardados e as **receitas** totalizaram € 10,2 mil milhões, ficando **em linha** com o esperado e o verificado no mesmo período de 2013. A empresa informou que o **resultado operacional** da empresa foi afetado por uma perda no seu ramo de Sistemas de Energia, nomeadamente em projetos de energia solar e eólica que lhe custaram 24 milhões no Ebitda.

A Air France (cap. € 2,5 mil milhões, -0,8% para os € 8,352) e a Lufthansa (cap. € 6,6 mil milhões, -1% para os € 14,375) anunciaram ontem a suspensão dos seus voos de e para Israel, após um *rocket* disparado a partir de Gaza ter atingido os arredores do aeroporto Bem Gurion, em Telavive. Anteriormente já a Autoridade Federal dos EUA tinha proibido todas as companhias aéreas norte-americanas de efetuarem ligações com aquele país por um período de 24 horas.

A Syngenta (cap. Sfr 30,7 mil milhões, +0,2% para os Sfr 329,3), produtora de químicos para o setor agrícola, reportou um **lucro** de \$ 1,4 mil milhões relativo ao 1º semestre, vindo **em linha** com o esperado e com o verificado no mesmo período de 2014. As **vendas** do período **cresceram 1,4%** em termos homólogos para os \$ 8,5 mil milhões, vindo também **sem surpresas**. Se fossem consideradas taxas de câmbio fixas o crescimento nas vendas teria sido de 4%. O **EPS ajustado desiludiu**, na medida em que os \$ 15,6 reportados, ficaram **atrás** dos \$ 16,3 estimados. A empresa **antecipa uma aceleração no crescimento das vendas** do 2º semestre sobretudo no mercado da América Latina.

A Repsol (cap. € 25 mil milhões, -0,8% para os € 18,49) **estará a avaliar uma possível compra da Talisman Energy**, empresa sediada em Calgary, no Canadá, como parte do plano de investimento do capital recebido pela unidade argentina YPF em virtude da nacionalização pelo governo naquele país. A petrolífera terá já contactado com o JPMorgan para avaliar o negócio. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo. Recorde-se que em março a Talisman referiu estar a planear a venda de \$ 2 mil milhões em ativos durante os próximos 18 meses e em junho contratou conselheiros para a venda de poços de petróleo no norte da Austrália.

A Telenor (cap. kr 223,7 mil milhões, +3,1% para os kr 149), maior empresa de telecomunicações norueguesa, **prevê uma melhoria de margem este ano**, depois de ter apresentado um Ebitda de Kr 9,62 mil milhões **no 2º trimestre, excedendo** os Kr 9,44 mil milhões estimados. As vendas trimestrais aumentaram 4% para Kr 26,8 mil milhões, **superando** os Kr 26,7 mil milhões esperados. A empresa está a **estudar mercados para investimento, como a Bulgária ou Myanmar**, de forma a compensar o abrandamento na região nórdica. O Ebitda anual em percentagem das vendas, excluindo extraordinários deverá ficar acima dos 34,5%.

A Alstom (cap. € 8,6 mil milhões, +1% para os € 27,67), um dos principais fabricantes mundiais de comboios e fabricante de equipamentos para geração de energia, apresentou **vendas do 1º trimestre fiscal de € 4,3 mil milhões, falhando** os € 4,5 mil milhões antecipados pelos analistas, registando uma quebra homóloga de 1% em termos orgânicos. No entanto, **destaque pela positiva para as encomendas**, que atingiram os € 8,2 mil milhões, **o dobro do verificado em igual período do ano anterior**. A empresa referiu as circunstâncias atuais não permitem apresentar um *guidance* anual.

O Deutsche Bank (cap. € 36,2 mil milhões, -1,5% para os € 26,255) estará a ser investigado pela Reserva Federal de Nova Iorque por ter entregado relatórios financeiros imprecisos e duvidosos, noticia o Wall Street Journal. A investigação terá encontrado falhas na supervisão dos relatórios, em auditoria e nos meios tecnológicos que elaboram os relatórios, não cumprindo assim com a regulamentação norte-americana.

A imprensa internacional refere ainda que os bancos Deutsche Bank e Barclays (cap. £ 34,4 mil milhões, -0,4% para os £ 2,098) estarão a ser alvos do escrutínio por parte do Congresso dos EUA por venderem um produto financeiro complexo que permitiu a fundos de investimento especulativo fugir ao fisco e assumir posições arriscadas nos mercados.

Nota: EUR/Nk 8,3362 EUR/SFR 1,21516@ 22 de julho

cap. - capitalização bolsista

## EUA

A Netflix, empresa de aluguer de filmes *online*, reportou ontem após o fecho um EPS ajustado de \$ 1,15 relativo ao 2º trimestre, defraudando a expectativa dos analistas que apontava para os \$ 1,38. O lucro da empresa totalizou \$ 71 milhões, **ligeiramente acima** do antecipado, mais do que duplicando o registado nos mesmos três meses de 2013. As receitas cresceram, **sem surpresas**, 25% para os \$ 1,34 mil milhões. O número de novos subscritores cresceu 1,7 milhões para os 50,1 milhões em todo o mundo. Em *conference call* após a apresentação dos resultados o CEO, Reed Hastings, destacou o crescimento verificado fora dos EUA, com especial ênfase no Brasil. Para o 3º trimestre a empresa antecipa um EPS de \$ 0,89, **abaixo** dos \$ 1,101 esperados e **receitas** na ordem dos \$ 1,22 mil milhões.

A Texas Instruments, fabricante norte-americana de chips, apresentou uma **projeção de resultados e vendas para o 3º trimestre mais otimista que o antecipado pelos analistas**. A empresa espera atingir um resultado líquido trimestral de \$ 0,66 a \$ 0,76 por ação (vs. consenso \$ 0,68), com vendas entre os \$ 3,31 mil milhões e os \$ 3,59 mil milhões (ponto médio do intervalo acima dos \$ 3,43 mil milhões apontados pelo consenso). **No 2º trimestre as vendas cresceram 8%** para os \$ 3,29 mil milhões, **excedendo** os \$ 3,27 mil milhões esperados, enquanto o EPS atingiu os \$ 0,62, dado que pode não ser comparável com as estimativas dos analistas.

A fabricante de aço **Steel Dynamics** reportou um **EPS** de \$ 0,31 respeitante ao 2º trimestre, **acima** dos \$ 0,30 estimados, com as **receitas a crescerem 14,9%** em termos homólogos, para \$ 2,07 mil milhões, **superando** os \$ 1,99 mil milhões expectáveis.

A **DuPont (E.I.) De Nemours**, uma das maiores químicas dos EUA, pressionada pelo investidor ativista Nelson Peltz a acelerar o crescimento de resultados, apresentou **vendas do 2º trimestre abaixo** do esperado. As receitas caíram 2,9% em termos homólogos, para \$ 9,71 mil milhões (vs. consenso \$ 9,77 mil milhões) e o **EPS ajustado** veio nos \$ 1,17, **em linha** com o previsto. A empresa reiterou o *outlook* anual.

O **Zions Bank**, o único banco que reprovou nos *stress tests* divulgados em março pela Fed, apresentou um **EPS ajustado** de \$ 0,56 rala5tivo ao 2º trimestre,  **muito superior** aos \$ 0,45 estimados apontados pelo mercado. O seu **resultado líquido** foi de \$ 416 milhões, **ficando ainda assim aquém** dos \$ 421,5 milhões aguardados. O **produto bancário** caiu 1,9% em termos homólogos para os \$ 545 milhões, **excedendo ligeiramente** os \$ 543,4 milhões estimados. O **Rácio Tier 1 deteriorou-se 9pb** em três meses para os 10,42% no final de junho.

A fabricante de impressoras e fotocopiadoras **Lexmark**, **surpreendeu pela positiva nas contas do 2º trimestre**. O EPS ajustado atingiu os \$ 0,99 (vs. consenso \$ 0,93), com crescimento homólogo de 0,2% nas vendas, para os \$ 891,8 milhões, quando se esperava uma quebra para os \$ 866,1 milhões. A empresa **reviu em alta as suas projeções de resultados anuais**, estimando atingir um EPS (non-GAAP) de \$ 3,95 a \$ 4,15 (mais 15 cêntimos que o anteriormente avançado e acima dos \$ 3,91 apontados pelos analistas). As vendas devem ficar estáveis ou recuar no máximo 2%, o que é mais otimista face à quebra de 2% a 4% projetada previamente.

A **Allegran**, criadora do produto Botox, anunciou um plano para **cortar 1500 postos de trabalho**, correspondentes a 13% da sua força de trabalho, de forma a **aumentar os lucros** da farmacêutica nos próximos 6 anos. A empresa, que enfrenta uma Oferta Pública de Aquisição hostil por parte da **Valeant** no valor de \$ 52 mil milhões, informou que a **redução de custos irá ajudar a aumentar os lucros anuais** em mais de 20%/ano entre 2014 e 2019. Em 2015 esta redução irá originar **poupanças** de \$ 475, milhões estima a empresa. Este anúncio surge após a divulgação de **resultados do 2º trimestre que superou as estimativas**. O EPS ajustado foi de \$ 1,51, acima dos \$ 1,44 aguardados, e as receitas cresceram 17% para os \$ 1,86 mil milhões, o que supera os \$ 1,77 esperados.

A **Verizon**, segunda maior *telecom* nos EUA, apresentou um **EPS ajustado** de \$ 0,91, que **supera** as expectativas (\$ 0,90). As **vendas cresceram 5,7%** em termos homólogos, para os \$ 31,48 mil milhões, sendo **superiores** aos \$ 30,12 mil milhões esperados. A margem Ebitda nos serviços *wireless* situou-se nos 50,3%, ligeiramente aquém dos 51,33% estimados. A empresa **reiterou os target's para 2014**, com crescimento de 4% no *top-line* (consolidado) e expansão da margem Ebitda.e Capex de \$ 16,5 mil milhões a \$ 17 mil milhões.

O **CIT Group** chegou a acordo para a **compra do IMB Holdco LLC**, casa mãe do OneWest Bank, **por \$ 3,4 mil milhões**, montante pago em ações e cash. Os acionistas da IMB vão receber \$ 2 mil milhões em cash e 31,3 mil milhões de ações do CIT Group, avaliadas em \$ 1,4 mil milhões (preço de referência \$ 44,33/ação). O CIT Group apresentou um **EPS operacional recorrente** de \$ 1,02 **respeitante ao 2º trimestre, muito acima** dos \$ 0,84 esperados. O **resultado líquido** de \$ 47,6 milhões **excedeu** os \$ 30 milhões avançados pelos analistas. O **produto bancário** registou um crescimento homólogo de 9,8% para \$ 660,9 milhões, **ultrapassando** os \$ 636 milhões aguardados. Pretende **fazer um buyback** de \$ 500 milhões de ações próprias.

A **Comcast**, maior operadora norte-americana de televisão por cabo, apresentou um **EPS ajustado** de \$ 0,75 sobre o 2º trimestre, **suplantando a estimativa** de \$ 0,72 do mercado. As **receitas aumentaram** 3,5% em termos homólogos, ascendendo a \$ 16,8 mil milhões, **abaixo** dos \$ 17 mil milhões esperados. O **lucro do período também cresceu** 15% para os \$ 2 mil milhões, **acima** dos \$ 1,9 mil milhões de consenso.

A **United Technologies**, conglomerado industrial norte-americano, apresentou um **EPS ajustado** do 2º trimestre de \$ 1,84, **superando** os \$ 1,70 aguardados, com receitas de \$ 17,19 mil milhões, ligeiramente inferiores ao estimado (\$ 17,27 mil milhões). A empresa voltou a rever em alta o limite inferior do intervalo de previsão de EPS para 2014, estimando agora que o mesmo fique nos \$ 6,75 a \$ 6,85.

A **Coca-Cola**, maior fabricante mundial de refrigerantes, registou no 2º trimestre um **EPS ajustado** \$ 0,64, à frente dos \$ 0,63 esperados. O **lucro** do trimestre **recuou** 3% em termos homólogos para os \$ 2,6 mil milhões, o que fica **abaixo** dos \$ 2,8 mil milhões aguardados. As **vendas caíram** 1,4% para os \$ 12,6 mil milhões, **aquém** dos \$ 12,8 mil milhões de consenso. A empresa informou que o seu plano de compra de ações está de acordo com o previsto e deverá terminar 2014 entre os \$ 2,5 mil milhões e os \$ 3 mil milhões. A taxa efetiva de imposto a ser paga pela McDonald's foi revista em alta em 0,5pp para os 23%.

A **McDonald's**, maior cadeia de restaurantes mundial, reportou uma quebra de 0,7% no **resultado líquido** do 2º trimestre, para os \$ 1,39 mil milhões, ou \$ 1,40 por ação, **falhando** os \$ 1,44/ação antecipados pelos analistas. As **receitas** aumentaram 1,4% para \$ 7,18 mil milhões, igualmente **inferiores** ao previsto ( \$ 7,29 mil milhões). As **vendas comparáveis** nos EUA recuaram 1,5% (analistas esperavam que se conseguissem manter estáveis), na Europa desceram 1% (estimava-se subida de 0,7%) e nos mercados emergentes e Ásia Pacífico subiram 1,1% (vs. consenso 1,5%).

O grupo **Altria**, detentor da marca Marlboro, sendo por isso o maior vendedor de tabaco nos EUA, divulgou uma quebra homóloga de 0,8% no resultado líquido do 2º trimestre, para os \$ 1,26 mil milhões, ou \$ 0,64 por ação. O **EPS ajustado** foi de \$ 0,65, **ligeiramente inferior** ao estimado (\$ 0,66). As **vendas** aumentaram 1% para \$ 4,57 mil milhões, **não atingindo** os \$ 4,58 mil milhões aguardados. O CEO Martin J. Barrington tinha subido os preços em maio e procedido ao corte de custos, de forma a ofuscar algumas tendências antitabagistas, que penalizaram o volume de vendas de cigarros.

A construtora de motocicletas **Harley-Davidson** reportou **resultados que superaram as estimativas do mercado**, tendo o **EPS ajustado** do 2º trimestre sido de \$ 1,62, **acima** dos \$ 1,46 esperados. O **lucro** cresceu 30% em termos homólogos para os \$ 354 milhões, o que **suplanta** a estimativa de \$ 323 milhões dos analistas. **Sem surpresa as vendas subiram** 12% para os \$ 1,83 milhões. A empresa **reviu em baixa** o número de motocicletas vendidos este ano para o intervalo 270.000-275.000 (vs. anterior estimativa de 279.000-284.000), esperando que durante o 3º trimestre sejam vendidos entre 49 mil e 54 mil unidades. A Harley-Davidson **reiterou o seu plano de capex** anual entre os \$ 215 milhões e os \$ 235 milhões, bem como o **objetivo de margem operacional** entre os 17,5% e os 18,5%.

A cadeia de restaurantes **Chipotle Mexican Grill** **surpreendeu pela positiva** nos números do 2º trimestre, ao reportar uma **subida** de 17,3% nas **vendas comparáveis** (estimado 10,5%) e um **EPS ajustado** de \$ 3,50 (vs. consenso \$ 3,09). A empresa **reviu em alta** a projeção de **vendas anuais**, estimando um crescimento das receitas comparáveis no intervalo acima dos 10% (vs. anterior estimativa de 7% a 9%).



A seguradora norte-americana **Travelers** reportou um **resultado operacional por ação** foi de \$ 1,93, o que fica **aquém** dos \$ 2,07 estimados. As **receitas** ascenderam a \$ 6,79 mil milhões, **acima** dos \$ 6,69 mil milhões aguardados. O **resultado líquido** do período totalizou \$ 683 milhões, abaixo dos \$ 733 milhões. A prejudicar a performance da seguradora esteve as **perdas com apólices de catástrofes** que lhe valeram uma perda de \$ 284 milhões. A empresa informou ter a decorrer um programa de recompra de ações no valor de \$ 3.234 milhões

A **State Street**, terceiro maior banco de custódia norte-americano, referiu que o lucro do 2º trimestre cresceu 5,4%, impulsionado pela subida dos mercados de ações, valorização dos ativos e maiores comissões. O resultado líquido aumentou para \$ 602 milhões, ou \$ 1,38 por ação. O **EPS ajustado** de \$ 1,39 **superou** os \$ 1,26 estimados e as **receitas** subiram 3,7% face a igual período do ano anterior, para \$ 2,68 mil milhões, **ultrapassando** os \$ 2,61 mil milhões aguardados. Os ativos sob custódia cresceram 15% em termos homólogos e 3,3% face ao trimestre antecedente.

A **Yahoo!** terá adquirido a **Flurry**, empresa que analisa dados de tráfego móvel, por mais de \$ 300 milhões, noticia hoje a Bloomberg citando fontes que pediram para não ser identificadas. A empresa volta assim a **investir no mercado móvel**, podendo utilizar o *software* da Flurry que permite às empresas direcionar melhor os seus anúncios nos *smart phones* dos clientes.

A **Blackstone**, maior gestora de ativos do mundo, concordou em adquirir a **Max Property**, empresa do ramo imobiliário do Reino Unido, por £ 414 milhões em *cash*. A aquisição da empresa especializada em **renovações de casas** irá aumentar o valor dos **ativos imobiliários** geridos pela Blackstone para mais de \$ 80 mil milhões.

## Outros

A **Confiança na Indústria de França** recuou inesperadamente em julho, tendo o valor de leitura do indicador passado de 98 para 97, quando se antecipava uma estagnação. Já o indicador de **Sentimento Empresarial** subiu de 92 para 93, quando o mercado apontava para uma estabilização.

O número das **Vendas de Casas Usadas nos EUA** em junho cresceu 2,6% face ao mês anterior. Este valor fica bastante acima do crescimento de 1,9% aguardado, o que se torna ainda mais relevante se considerarmos que a base do mês de maio foi revista em alta em 500 mil casos.

De acordo com o Índice de Preços no Consumidor, a **Taxa de Inflação homóloga nos EUA** manteve-se sem surpresas nos 2,1% no mês de junho. Excluindo Bens Alimentares e Energéticos registou-se uma queda de 10pb para os 1,9% (vs 2% consenso). Em termos sequenciais verificou-se uma expansão de 0,3%, também sem surpresas.

De acordo com o Eurstat, o **Rácio de Dívida Pública de Portugal** cresceu 3,9pp para os 132,9% do PIB no 1º trimestre, correspondendo à 2ª maior subida na Zona Euro, apenas atrás da subida de 7pp da Eslovénia. Portugal regista o 3º maior nível de endividamento atrás da Grécia (174,1%) e Itália (135,6%). No conjunto da Zona Euro, o rácio era de 99,3%, o que corresponde a um aumento de 1,2pp face ao trimestre anterior.

## Resultados

| Empresa            | 2º Trim. 2014 | 3º Trim. 2014 | Dia do Investidor |
|--------------------|---------------|---------------|-------------------|
| Galp Energia *     | 14-07 AA      | 13-10 AA      |                   |
| Portucel           | 21-07 DF      | 22-10 DF      |                   |
| Media Capital      | 21-07 DF      | n.a.          |                   |
| Iberdrola          | 23-07 AA      | 22-10 AA      | 2014-02-19        |
| BPI                | 23-07 DF      | n.a.          |                   |
| Impresa            | 24-07 DF      | 28-10 DF      |                   |
| BES                | 25-07 DF      | 31-10 DF      |                   |
| Galp Energia       | 28-07 AA      | 27-10 AA      | 2014-03-04        |
| BCP                | 28-07 DF      | 03-11 DF      |                   |
| Jerónimo Martins   | 29-07 DF      | 29-10 DF      |                   |
| Indra              | 30-07 DF      | n.a.          |                   |
| CTT                | 30-07 AA      | 04-11 DF      |                   |
| Sonae Indústria    | 30-07 DF      | 13-11 DF      |                   |
| Novabase           | 30-07 DF      | 06-11 DF      |                   |
| EDP Renováveis     | 30-07 AA      | 29-10 AA      |                   |
| Sonae Capital      | 31-07 DF      | 30-10 DF      |                   |
| NOS                | 31-07 AA      | 06-11 AA      | 2014-02-28        |
| REN                | 31-07 DF      | 06-11 DF      |                   |
| Telefónica         | 31-07 AA      | 06-11 AA      |                   |
| EDP                | 31-07 DF      | 30-10 DF      | 2014-05-14        |
| Glintt             | 31-07         | 20-11         |                   |
| Altri              | 31-07 DF      | n.a.          |                   |
| Sonae Sierra       | 05-08 DF      | 04-11 DF      |                   |
| Sonaeacom          | 06-08 DF      | 10-11 DF      |                   |
| Portugal Telecom** | 06-08 DF      | n.a.          |                   |
| Soares da Costa    | 14-08         | 21-11         |                   |
| Reditus            | 14-08         | 28-11         |                   |
| Sonae              | 20-08 DF      | 12-11 AA      |                   |
| ESS                | 25-08 DF      | 25-11 DF      |                   |
| Mota-Engil         | 28-08 DF      | 27-11 DF      |                   |
| Semapa             | 29-08 DF      | 31-10 DF      |                   |
| Ibersol            | 29-08 DF      | 21-11 DF      |                   |
| Inditex            | 17-09 AA      | 11-12 AA      |                   |
| Cofina             | n.a.          | n.a.          |                   |
| Cimpor             | n.a.          | n.a.          |                   |
| SAG                | n.a.          | n.a.          |                   |
| ESFG               | n.a.          | n.a.          |                   |
| T. Duarte          | n.a.          | n.a.          |                   |
| Martifer           | n.a.          | n.a.          |                   |

AM - After market; BM - Before market; n.a. - Not available; (e) Expected;

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

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. \*Resultados Operacionais \*\*Resultados da Oi

## Dividendos

| Empresa        | DPA   | Assembleia | Data      | Data      | Obs.     | Ano Anterior |           |
|----------------|-------|------------|-----------|-----------|----------|--------------|-----------|
|                | Bruto | Geral      | Pagamento | Ex-Div    |          | Pagamento    | DPA Bruto |
| Galp Energia** | 0,144 | 28-Abr-14  | 22-Mai-14 | 19-Mai-14 | Aprovado | 16-Mai-13    | 0,120     |
|                | 0,173 | -          | -         | -         | Estimado | 18-Set-13    | 0,144     |
| Telefónica**   | 0,400 | 30-Mai-14  | 07-Mai-14 | 07-Mai-14 | Aprovado | -            | 0,000     |
|                | 0,350 | -          | 4T14      | -         | Aprovado | 06-Nov-13    | 0,350     |

na: Não disponível

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto à Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado pela Assembleia Geral

Estimado: Estimado pelo Mib

\*\* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

## 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 e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- 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).
- Habitualmente, 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 nem 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. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
- Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da 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 e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- Millennium BCP 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 Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como “joint-book runner” relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota Engil através de um “accelerated book building” de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
- O Millennium BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Indústria anunciado no início de maio 2014.
- O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como “Joint Bookrunner” na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil Africa.
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
- O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos “Bookrunners & Mandated Lead Arrangers” na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).
- O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos “Joint-Bookrunners” na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

| Recomendação           | jun-14 | mar-14 | dez-13 | set-13 | jun-13 | dez-12 | dez-11 | dez-10 | dez-09 | dez-08 | dez-07 | dez-06 | dez-05 | dez-04 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Compra                 | 50%    | 25%    | 55%    | 59%    | 77%    | 77%    | 68%    | 79%    | 63%    | 54%    | 41%    | 37%    | 30%    | 63%    |
| Manter                 | 32%    | 13%    | 23%    | 9%     | 9%     | 12%    | 11%    | 7%     | 15%    | 4%     | 27%    | 11%    | 40%    | 6%     |
| Reduzir                | 0%     | 33%    | 18%    | 18%    | 14%    | 4%     | 0%     | 0%     | 7%     | 0%     | 0%     | 21%    | 5%     | 6%     |
| Vender                 | 18%    | 29%    | 5%     | 14%    | 0%     | 4%     | 7%     | 4%     | 4%     | 0%     | 14%    | 16%    | 5%     | 0%     |
| Sem Recom./Sob Revisão | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 4%     | 14%    | 11%    | 11%    | 42%    | 18%    | 16%    | 20%    | 25%    |
| Varição                | -10.6% | 16.0%  | 10.2%  | 7.1%   | -1.7%  | 2.9%   | -28%   | -10%   | 33%    | -51%   | 16%    | 30%    | 13%    | na     |
| PSI 20                 | 6802   | 7608   | 6559   | 5954   | 5557   | 5655   | 5494   | 7588   | 8464   | 6341   | 13019  | 11198  | 8619   | 7600   |

- A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço [www.millenniumpcp.pt](http://www.millenniumpcp.pt) ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

## 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 susentar 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 21 113 2103

### 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 (Retail, Industrials and HealthCare)  
Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)  
Ramiro Loureiro (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