

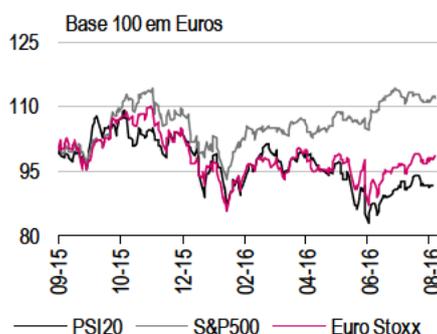
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	326	-0.32%	-5.6%	-5.6%
PSI 20	4,712	0.03%	-11.3%	-11.3%
IBEX 35	8,717	0.36%	-8.7%	-8.7%
CAC 40	4,438	-0.43%	-4.3%	-4.3%
DAX 30	10,593	-0.61%	-1.4%	-1.4%
FTSE 100	6,782	-0.58%	8.6%	-6.2%
Dow Jones	18,401	-0.29%	5.6%	1.7%
S&P 500	2,171	-0.24%	6.2%	2.3%
Nasdaq	5,213	-0.19%	4.1%	0.3%
Russell	1,240	-0.49%	9.2%	5.1%
NIKKEI 225*	16,927	0.23%	-11.1%	-1.3%
MSCI EM	894	-0.58%	12.5%	8.4%
*Feriado				
Petróleo(WTI)	44.7	-3.6%	20.7%	16.2%
CRB	180.2	-1.4%	2.3%	-1.5%
EURO/USD	1.116	0.1%	2.7%	-
Eur 3m Dep*	-0.290	-1.00	-20.5	-
OT 10Y*	3.040	1.4	52.4	-
Bund 10Y*	-0.065	2.6	-69.4	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	47.13	0.04%	-11.4%
BEX35	87.00	0.1%	-9.0%
FTSE100 (2)	67.69	-0.6%	8.3%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Mercados

Exportadoras britânicas puxam por indústria

É uma manhã de otimismo nas bolsas europeias, num dia marcado pelos dados de atividade industrial um pouco por todo o mundo no qual destacaríamos a surpreendente aceleração da atividade industrial britânica no mês de agosto.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Sonae 4.0%	Eurobank Ergasia 17.3%	Signet Jewelers 2.6%
	Nos Sgps 1.9%	Alpha Bank Ae 9.6%	SI Green Realty 2.1%
	Mota Engil Sgps 1.7%	Sfr Group Sa 5.6%	Synchrony Financ 1.9%
	Semapa -1.3%	Arcelormittal -3.7%	Macy'S Inc -5.3%
-	Galp Energia -1.3%	Oci Nv -4.8%	Murphy Oil Corp -5.6%
	Jeronimo Martins -1.9%	Steinhoff Int Nv -7.5%	H&R Block Inc -10.5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Semapa com quebra dos resultados líquidos no 1º semestre

The Navigator Company revê projeto em Moçambique

Galp Energia cortada pelo Barclays

Europa

Deutsche Bank rejeita fusão com o Commerzbank

Pernod Ricard aumenta dividendo apesar de fracos dados anuais

Orange estuda compra de participação em operador *wireless* iraniano

Adidas e Ahold adicionadas ao Euro Stoxx 50

Eiffage melhora resultado líquido no 1º semestre

Setor Bens de Consumo: L'Oreal melhor preparada que Beiersdorf para desafios

Ackermans & van Haaran revista em alta pelo KBC

EUA

Palo Alto desilude nas projeções trimestrais mas Goldman revê título em alta

Brown-Forman com contas do 3º trimestre fiscal aquém do esperado

Disney lança nova linha de brinquedos Star Wars

Indicadores

Atividade Industrial da Zona Euro volta a desacelerar em agosto

Exportadoras britânicas impulsionam atividade industrial

Atividade industrial chinesa com sinais contrários

Atividade industrial nipónica abranda ritmo de contração em agosto

Os dados do instituto **ADP** sinalizam robustez do mercado laboral

PIB português revisto em alta pelo INE no 2º trimestre

Atividade Industrial em Chicago abranda mais que o esperado em agosto

Vendas de Casas Pendentes não surpreendem no conjunto dos dois meses

Outras notícias

Senado aprovou destituição de Dilma com 75% dos votos

Mariano Rajoy perde primeira votação para formar governo

Fecho dos Mercados

Europa. As bolsas europeias inverteram os ganhos matinais nas últimas horas de negociação perante a queda dos preços do barril de petróleo. Em causa esteve o aumento acima do esperado das reservas de crude durante a semana passada nos EUA, denotando um menor escoamento da matéria-prima numa altura que se debate o excesso de oferta no mercado. Nota de destaque nesta edição vai para o desmentido do CEO do Deutsche Bank sobre uma possível fusão com o Commerzbank.

Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-2,79%), Energético (-1,37%) e Tecnológico (-1,11%), Pelo contrário, o Bancário (+1,71%), o Segurador (+1,17%) e o Imobiliário (+0,18%) acabaram por liderar os ganhos no velho continente.

Portugal. O PSI20 subiu 0,03% para os 4711,91 pontos, com 8 títulos em alta. Pela positiva destacou-se a Sonae, a subir 4% para os € 0,748, liderando os ganhos percentuais, seguida da NOS (+1,9% para os € 6,074) e da Mota Engil (+1,7% para os € 1,751).

A Jerónimo Martins liderou as perdas percentuais (-1,9% para os € 14,465), seguida da Galp Energia (-1,3% para os € 13,03) e da Semapa (-1,3% para os € 11,7).

EUA. Dow Jones -0,3% (18400,88), S&P 500 -0,2% (2170,95), Nasdaq 100 -0,1% (4771,055). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+0,31%), Consumer Staples (+0,12%) e Financials (+0,09%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-1,37%), Materials (-0,92%), Industrials (-0,5%), Health Care (-0,26%), Consumer Discretionary (-0,25%), Info Technology (-0,15%) e Telecom Services (-0,08%). O volume da NYSE situou-se nos 1.042 milhões, 21% acima da média dos últimos três meses (860 milhões).

Ásia (hoje). Nikkei (+0,23%); Hang Seng (+0,81%); Shanghai Comp (-0,72%)

Portugal

Semapa com quebra dos resultados líquidos no 1º semestre

- Lucros ascendem a € 47,3 milhões (-7,7%)
- Volume de negócios contrai 0,7% para os € 1,02 mil milhões
- EBITDA sobe 7,3% para os € 240,5 milhões

The Navigator Company revê projeto em Moçambique

- Em causa está a instabilidade política e económica no país

Galp Energia cortada pelo Barclays

- Recomendação passa de *overweighted* para *equal-weighted*. Preço-alvo mantém-se nos € 15

Europa

Deutsche Bank rejeita fusão com o Commerzbank

- A política de reestruturação levada a cabo pelo CEO John Cryan foca-se na redução da dimensão do banco
- Cryan apela à consolidação do setor afirmando que há demasiados bancos na Alemanha, castigando desta forma as margens das instituições

Pernod Ricard aumenta dividend apesar de fracos dados anuais

- Lucros operacionais recorrentes de € 2,28 mil milhões nos 12 meses terminados em junho, em linha com o esperado, um aumento de 2% numa base orgânica. Prevê crescimento de 2% a 4% no novo ano fiscal
- Receitas do ano fiscal ficaram pelos € 8,682 mil milhões, esperava-se € 8,77 mil milhões. Receitas orgânicas desceram 1% quando o mercado estimava um aumento de 0,7%
- Fabricante de licores aumentou o dividendo para € 1,88 por ação

Orange estuda compra de participação em operador *wireless* iraniano

- Notícia é avançada pelo Wall Street Journal e refere que francesa está em conversações preliminares para adquirir uma posição na Mobile Telecommunication Co. of Iran (MCI)
- Negociações podem estar finalizadas entre 3 a 4 meses, diz CEO da MCI, que confirmou as conversações
- Mais empresas de telecomunicações europeias estarão interessadas no operador iraniano

Adidas e Ahold adicionadas ao Euro Stoxx 50

- Mudanças serão efetivadas na abertura de mercado do dia 19 de setembro
- Unicredit e Carrefour deixam índice

Eiffage melhora resultado líquido no 1º semestre

- Lucros ascendem a € 133 milhões (vs. € 79 milhões no período homólogo). Mercado aguardava € 119 milhões
- Receitas do grupo ascendem a € 6,5 mil milhões (-1,6%)
- Carteira de encomendas ascende a € 12,1 mil milhões no final do período (+1,6%)
- Barclays sobe preço-alvo para os € 81, reiterando a recomendação de *overweighted*

Setor Bens de Consumo: L'Oreal melhor preparada que Beiersdorf para desafios

- Nota é referida pelo JPMorgan, que diz que a procura na área de cuidados de beleza não tem estado forte nos últimos anos com abrandamento nos mercados emergentes, continua defensiva
- Digitalização transformou indústria de cuidados de beleza
- Vê 5 tendências chave nas oportunidades de crescimento da indústria: ascensão da maquilhagem, criação de valor com segmento *premium*, sucesso de pequenas marcas, perspectivas de crescimento da Ásia, ascensão da alternativa de distribuição à distância
- L'Oreal reiniciada com recomendação *neutral*, preço-alvo €167/ação. JPMorgan acrescenta que francesa começou a cimentar estratégia na era digital muito cedo, pese embora ser prematura para avaliar o impacto de longo prazo
- Beiersdorf cortada de *neutral* para *underweight*, preço-alvo desce de € 80 para € 75/ação. JPMorgan refere que alemã não efetuou alterações estruturais e que poderia usar balanço para se expandir para novas categorias

Ackermans & van Haaran revista em alta pelo KBC

- Casa de investimento atribui preço-alvo de € 119/ação e recomendação de compra a holding de investimento belga
- KBC refere que título foi penalizado por resultados do 1º semestre, mas reação poderá ter esgotado

EUA**Palo Alto revisto em alta pelo Goldman Sachs**

- Casa de investimento passa preço-alvo atribuído a ações da fornecedora de soluções de segurança de redes de \$165 para \$175, recomendação de compra

Palo Alto desilude nas projeções trimestrais

- Outlook 1º trimestre fiscal: EPS ajustado de \$0,51 a \$0,53 (mercado incorporava \$0,56); vendas \$396 milhões a \$ 402 milhões (analistas apontam \$401,2 milhões)
- Outlook anual EPS ajustado \$2,75 a \$2,80 (analistas estimam \$2,64)
- Resultados 4º trimestre fiscal: EPS ajustado \$0,50 vs. \$0,49 esperados; receitas \$400,8 milhões vs. \$389,3 milhões aguardados

Brown-Forman com contas do 3º trimestre fiscal aquém do esperado

- Dona do Jack Daniel registou EPS de \$0,36, analistas estimavam \$0,37
- Receitas ajustadas de \$ 661 milhões falham \$674,4 milhões previstos
- Reafirmou *outlook* anual: receitas líquidas recorrentes (excluindo impostos especiais de consumo) devem crescer entre 4% e 6%; EPS deve ficar entre \$1,71 e \$1,81

Disney lança nova linha de brinquedos Star Wars

- Linha relacionada com o novo filme 'Rogue One: A Star Wars Story'
- Brinquedos das fabricantes Hasbro, Mattel e Jakks Pacific estarão à venda a partir do dia 30 de setembro
- Star Wars foi um dos grandes contribuidores para as vendas de brinquedos nos EUA

Indicadores**Atividade Industrial da Zona Euro volta a desacelerar em agosto**

O valor final do PMI Indústria confirmou nova desaceleração da atividade industrial na Zona Euro em julho e de forma mais acentuada que o previsto. O PMI Indústria passou de 52 para 51,7 (mercado incorporava 51,8). A penalizar esteve o arrefecimento no setor transformador alemão (indicador desceu de 53,8 para 53,6, em linha com o esperado) e o agravamento do ritmo de contração em França (PMI caiu de 48,6 para 48,3, estimava-se 48,5). A indústria italiana entrou inesperadamente em contração (leitura passou de 51,2 para 49,8 vs. 51,2 previstos). Espanha manteve o ritmo de crescimento industrial (leitura nos 51, estimava-se 50,9).

Exportadoras britânicas impulsionam atividade industrial

A atividade industrial no Reino Unido atingiu o valor mais elevado em 10 meses no mês de agosto,

impulsionada pelas exportadoras britânicas que beneficiam de uma libra mais enfraquecida. Depois de uma queda da atividade no mês de julho (48,3) e contraindo a primeira estimativa (49), o valor de leitura veio inesperadamente nos 53,3. Olhando para a reação do par cambial libra/dólar, este registo faz acreditar que o Banco de Inglaterra não necessitará de ampliar a política monetária expansionista para impulsionar a economia britânica em resposta ao Brexit.



Variação intra diária do par cambial libra/dólar

A **atividade transformadora na China** regressou surpreendentemente à expansão em agosto. Isto de acordo com o indicador oficial PMI Indústria, que passou de 49,9 para 50,4, quando o mercado apontava um agravamento para 49,8. Já o indicador semelhante medido pelo Caixin desceu para os 50, linha que separa território indicativo de contração do de expansão.

A **atividade terciária na China** desacelerou no último mês. O PMI Serviços desceu de 53,9 para 53,5.

A **atividade industrial no Japão** abrandou o ritmo de contração em agosto, ainda que de forma menos expressiva que o preliminarmente apontado. O valor de leitura subiu de 49,3 para 49,5

As **Vendas de Casas Pendentes**, i.e., nº de contratos promessa para adquirir casas usadas, nos EUA, registou uma subida sequencial de 1,3% em julho, a um ritmo superior ao previsto (0,7%) e que compara com a queda sequencial de 0,8% no mês anterior. Ainda assim, no conjunto dos dois meses o registo acaba por desiludir o consenso de mercado, uma vez que a base do mês de junho foi revista em -1pp.

Atividade Industrial em Chicago com maior abrandamento que o esperado em agosto

O Chicago PMI apontou para um abrandamento maior que o esperado das condições na Indústria neste distrito da Fed. O valor de leitura passou de 55,8 para 51,5, quando o mercado estimava já um abrandamento para 54.

Os dados do instituto **ADP** indicaram que as empresas dos EUA criaram 177 mil postos de trabalho em agosto, mais 2 mil que o previsto, isto depois de em julho se terem gerado 194 mil, um valor que foi revisto em alta em 15 mil casos, pelo que no conjunto dos dois meses houve a geração de mais 17 mil postos.

O INE reviu em alta o crescimento do **PIB português** para o 2º trimestre, sinalizando uma aceleração da economia face ao 1º trimestre. O PIB cresceu sequencialmente 0,3% (+10bp do que a primeira

estimativa) quando no trimestre passado se tinha registado uma expansão de 0,2%. Em termos homólogos, o crescimento terá estagnado na casa dos 0,9% (+10bp do que a anterior estimativa), com a procura externa a contribuir positivamente com 0,2pp (vs. -0,7pp no 1º trimestre, justificado por uma desaceleração mais acentuada das importações do que das exportações) e a procura interna com 0,6pp (vs. 1,7pp no 1º trimestre), refletindo um crescimento menos intenso do consumo privado e uma queda mais acentuada do investimento.

Resultados				
Empresa		2º Trim. 2016	3º Trim. 2016	Assembleia Geral Acionistas
PSI20				
	BPI	26-07 DF	26-10 DF	28/04/2016
	Navigator Company	26-07	27-10	19/04/2016
	EDP Renováveis	26-07 AA	03-11	14/04/2016
	Jerónimo Martins	27-07 DF	24-11 DF	14/04/2016
	NOS	27-07 DF	07-11	26/04/2016
	EDP	28-07 DF	03-11 DF	19/04/2016
	Altri	28-07	n.d.	21/04/2016
	REN	28-07 DF	04-11 DF	13/04/2016
	BCP	29-07 DF	31-10 DF	21/04/2016
	Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05/05/2016
	Sonae Capital	29-07	04-11	07/04/2016
	Coriceira Amorim	03-08	n.d.	30/03/2016
	CTT	04-08 DF	09-11 DF	28/04/2016
	Sonae	18-08 DF	09-11 DF	29/04/2016
	Montepio Geral	24-08	n.d.	31/12/2015
	Mota-Engil	30-08	22-11	11/05/2016
	Semapa	31-08 DF	28-10 DF	20/04/2016
	Pharol	n.d.	n.d.	
Outros				
	Impresa	27-07 DF	25-10 DF	19/04/2016
	Teixeira Duarte	28-07	28-11	28/05/2016
	Cofina	28-07	n.d.	21/04/2016
	Novabase	29-07 DF	03-11 DF	03/05/2016
	Sonae Sierra	04-08	03-11	
	Sonae Indústria	09-09	10-11	07/04/2016

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

Fontes: Millennium investment banking e Empresa

Declarações (“Disclosures”)

- 1) Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- 2) O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- 3) 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.
- 4) Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- 5) Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- 6) Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- 7) 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.
- 8) O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- 9) O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- 10) 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.
- 11) 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.
- 12) A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- 13) O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- 14) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- 15) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- 16) 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..
- 17) Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. (“Oferteante” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 19) 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.
- 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- 21) 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.
- 22) Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
- 23) 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.
- 24) 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.
- 25) 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).
- 26) 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).
- 27) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos “Joint-Bookrunners” na emissão de um empréstimo obrigacionista “Eurobond” 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP – Energias De Portugal (setembro 2014).
- 28) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como “Coordenador Global” da oferta pública de subscrição de ações Sonae Industria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	jul-16	jun-16	mar-16	dez-15	jun-15	dez-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	6,6%	-11,3%	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	4748	4454	5021	5313	5552	4799	6559	5855	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

- 30) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço 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 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
Telefone +351 21 113 2103

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities
Ida Conceição

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Ângelo Torani
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
David Inácio
Flávio Pinto
Sofia Lagarelhos