

## Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	333	0.64%	-3.5%	-3.5%
PSI 20	4,757	0.32%	-10.5%	-10.5%
IBEX 35	9,015	1.30%	-5.5%	-5.5%
CAC 40	4,558	0.61%	-1.7%	-1.7%
DAX 30	10,753	0.62%	0.1%	0.1%
FTSE 100	6,847	0.30%	9.7%	-4.7%
Dow Jones	18,526	-0.06%	6.3%	1.7%
S&P 500	2,186	-0.01%	7.0%	2.3%
Nasdaq	5,284	0.15%	5.5%	1.0%
Russell	1,261	0.61%	11.0%	6.2%
NIKKEI 225*	16,959	-0.32%	-10.9%	-0.4%
MSCI EM	926	0.28%	16.6%	11.6%
*Feriado				
Petróleo(WTI)	45.5	1.5%	22.8%	17.5%
ORB	182.5	0.9%	3.6%	-0.9%
EURO/USD	1.123	-0.1%	3.4%	-
Eur 3m Dep*	-0.300	5.00	-21.5	-
OT 10Y*	2.978	-1.5	46.2	-
Bund 10Y*	-0.117	-0.6	-74.6	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

### Importações chinesas dão otimismo enquanto se espera por BCE

Generalidade das praças europeias negocia em alta, num dia que será marcado pelas decisões do BCE, que serão comunicadas às 12h45m, e pelas declarações do presidente Mario Draghi, que têm início às 13h30m. Há expectativas de que o Banco Central possa flexibilizar ainda mais as regras do programa de compra de ativos e prolongar o prazo do plano de estímulos. Para já, é a divulgação de que as importações chinesas aumentaram inesperadamente que vai animando a sessão

### Fecho dos Mercados

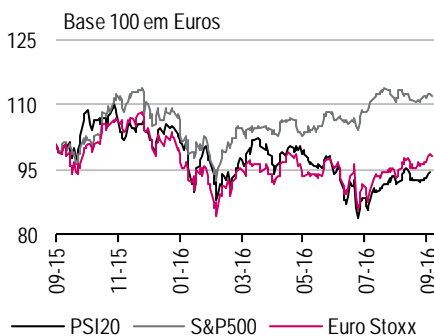
	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Mota Engil Sgps 3.4%	Iliad Sa 3.7%	Western Digital 12.1%
	Sonae Capital Sg 2.7%	Bilfinger Se 3.5%	Tegna Inc 8.2%
	Semapa 1.3%	Casino Guichard 3.4%	Apache Corp 6.7%
	Galp Energia -0.4%	Alpha Bank Ae -2.8%	General Mills In -4.3%
-	Altri Sgops Sa -1.9%	Telefonica Deuts -3.4%	Whole Foods Mkt -5.3%
	Pharol Sgops Sa -4.6%	Steinhoff Int Nv -4.4%	Mead Johnson -5.5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	47.53	0.23%	-10.7%
IBEX35	89.93	0.9%	-6.0%
FTSE100 (2)	68.33	0.0%	9.3%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



## Europa

Wendel reporta prejuízos no 1º semestre

Air Liquide em conversações para venda de Aqua Lung

Thomas Cook inicia parceria com Fosun International

Mediaset SpA apresentou queixa contra Vivendi

ASML: Samsung vende metade da posição

Micro Focus International dispara perante fusão com ativos da HPE

Air France-KLM vê tráfego de passageiros aumentar 1,9% em agosto

## EUA

Amazon introduz Restaurant Delivery em Londres e castiga Just Eat

AMD quer aumento de capital para reduzir dívida

Fastenal revela vendas de agosto

Ford vê vendas de veículos aumentarem 22% na China em agosto

Southwest Airlines reporta dados de agosto

Mondelez usa a própria marca para se expandir, após falha de fusão com Hershey

General Mills deixa alerta para o 1º trimestre fiscal

Western Digital revê outlook em alta

Chipotle Mexican Grill: Pershing torna-se segundo maior acionista

Valeant: Relistor já está disponível para prescrição

## Indicadores & Outras Notícias

Importações chinesas sobem surpreendentemente e são bom sinal

Custos Unitários de Trabalho na Alemanha subiram 1,8% no 2º trimestre

Balança Comercial do Japão com excedente de 613,9 milhões de ienes em julho

Beige Book da Fed mostram preocupações com eleições presidenciais nos EUA

Ramiro Loureiro  
Analista de Mercados  
Millennium investment banking

## Fecho dos Mercados

**Europa.** As praças europeias encerraram a sessão de quarta-feira em alta, com os investidores a mostrarem-se otimistas de hoje o BCE vai ser capaz de ter uma comunicação animadora no que toca à forma de estimular a economia da região. O índice **Stoxx 600** avançou 0,3% (350,46), o **DAX** ganhou 0,6% (10752,98), o **CAC** subiu 0,6% (4557,66), o **FTSE** acumulou 0,3% (6846,54) e o **IBEX** valorizou 1,3% (9015,3). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram **Automóvel** (+1,22%) e **Energético** (+0,98%), enquanto o de **Viagens & Lazer** (-0,39%) e **Personal & HouseHold Goods** (-0,24%) encerraram em baixa.

**Portugal.** O **PSI20** subiu 0,3% para os 4757,07 pontos, com 11 títulos em alta. Pela positiva destacou-se a **Mota Engil**, a subir 3,4% para os € 1,79, liderando os ganhos percentuais, seguida da **Sonae Capital** (+2,7% para os € 0,6970) e da **Semapa** (+1,3% para os € 12,11). A **Pharol** liderou as perdas percentuais (-4,6% para os € 0,228), seguida da **Altri** (-1,9% para os € 3,423) e da **Galp Energia** (-0,4% para os € 13,11).

**EUA.** Wall Street encerrou praticamente inalterado, ainda que as últimas horas de negociação tenham sido de alta, depois do Beige Book da Fed ter mostrado preocupação com as eleições nos EUA, o que, a juntar aos sinais de arrefecimento económico, eleva as expectativas de que o Banco Central não suba as taxas de juros pelo menos para já. **Dow Jones** -0,1% (18.526,14), **S&P 500** -0,01% (2.186,16), **Nasdaq 100** +0,05% (4831,861).

**Ásia (hoje).** **Nikkei** (-0,37%); **Hang Seng** (+0,75%); **Shanghai Comp** (+0,1%)

## Europa

**Wendel reporta prejuízos no 1º semestre**

- Receitas crescem 1,3% numa base orgânica. Totalizam € 4,09 mil milhões
- Prejuízo de € 425,1 milhões, lucros de € 235,6 milhões excluindo rúbricas não operacionais

**Air Liquide em conversações para venda de Aqua Lung**

- Produtores mundiais de gases industriais quer focar-se nas atividades de Gas&Services
- Francesa refere que não existe garantia que daqui resulte um acordo

**Thomas Cook inicia parceria com Fosun International**

- Thomas Cook China foi lançada no país

**Mediaset SpA apresentou queixa contra Vivendi**

- Ação pede ao regulador do mercado de ações francês que determine a empresa a corrigir declarações públicas que fez sobre uma transação disputada entre os dois
- Na mais recente troca de palavras, a Mediaset acusou a Vivendi de dar ao público informações enganosas sobre os termos da transação os dois,
- Vivendi concordou em abrir aquisição do controlo total do negócio de TV por assinatura Mediaset Premium da Mediaset, como parte de uma aliança mais ampla que envolveu uma troca de participação de 3,5% entre as duas empresas, mas em julho reviu a proposta alegando diferenças significativas com a Mediaset em analisar os resultados da unidade, saltando fora do acordo inicial e sugeriu a compra de penas 20% da unidade de pay TV e o aumento da sua participação na Mediaset para os 15% em três anos, com uma obrigação convertível obrigatória. A Mediaset recusou

**ASML: Samsung vende metade da posição**

- Operação avaliada em € 606 milhões. Samsung detinha cerca de 2,9% da ASML
- ASML é a maior fabricante de *chips* europeia

**Micro Focus International dispara perante fusão com ativos da HPE**

- Alguns ativos do ramo de *software* da HPE irão fundir-se com a britânica num negócio avaliado em \$8,8 mil milhões
- HPE recebe \$2,5 mil milhões e deterá cerca de 50,1% da nova empresa
- Empresa combinada será capaz de gerar cerca de \$4,5 mil milhões de receitas anuais
- A Micro irá devolver cerca de \$400 milhões aos acionistas logo que a operação esteja concluída

**Air France-KLM vê tráfego de passageiros aumentar 1,9% em agosto**

- Fator carga contrai 1,5pp para os 88,6% em agosto
- Na unidade *low-cost* o tráfego aumenta 21%

## EUA

**Amazon introduz Restaurant Delivery em Londres e castiga Just Eat**

- Norte-americana cria serviço de entrega de comida via app Prime Now a partir de restaurantes como Strada, Gastronomica e Planet Hollywood
- Prime Now oferece transparência de preço ao consumidor, sem marcação de menus ou taxas ocultas. Serviço foi lançado no Reino Unido em 2015 elegendo membros prime em nove centros urbanos, com entregas entre uma a duas horas após o pedido para mais de 15 mil *items*

**AMD quer aumento de capital para reduzir dívida**

- Vai fazer emissão de novas ações (cerca de \$600 milhões) e obrigações convertíveis (cerca de \$450 milhões) de forma a encaixar cerca de \$1000 milhões
- Investidores ficam com possibilidade de subscrever adicionalmente \$ 90 milhões de ações e \$67,5 milhões de títulos de dívida
- Empresa quer reduzir dívida para afastar receios de analistas de que a fabricante de chips não conseguirá sobreviver
- Em 2015 a AMD gerou receitas de \$4 mil milhões e tinha cerca de \$2,26 mil milhões de dívida

**Fastenal revela vendas de agosto**

- Vendas líquidas aumentaram 9,9% para \$364,9 milhões
- Vendas médias diárias cresceram 0,3% para \$15,9 milhões vs. 2,1% em julho

**Ford vê vendas de veículos aumentarem 22% na China naquele que é o melhor mês de agosto**

- O novo Edge SUV, o modelo Focus e Escort impulsionaram o resultado
- Desde o início do ano, as vendas cresceram 8% para as 750 mil unidades
- Mercado chinês não representa grande impacto nas vendas totais da empresa, ainda que o mercado na Ásia Pacífico seja o de maior crescimento dos últimos 3 anos (+8,75%)

**Southwest Airlines reporta dados de agosto**

- Tráfego cresceu 3,6%, capacidade subiu 4,6%
- Transportadora *low-cost* estima crescimento inferior a 4% na capacidade em 2017
- Reafirmou *outlook* para o 3º trimestre

**Depois de falhada a fusão com a Hershey, Mondelez usa a própria marca para se expandir**

- Empresa pretende expandir-se no mercado doméstico através do uso da Milka Oreo, onde já marca presença em mais de 20 países
- Adicionalmente dará mais enfoque à marca Green & Black
- O mercado norte-americano é o maior em termos de chocolate (\$14 mil milhões), ainda que o consumo *per capita* esteja longe dos níveis do europeu

**General Mills deixa alerta para o 1º trimestre fiscal**

- Pese embora cumpra os objetivos do ano fiscal de 2017 (estagnação ou queda de 2% das receitas), a empresa afirma que as receitas do 1º trimestre fiscal (terminado em agosto) ficarão abaixo do intervalo esperado para o ano

**Western Digital revê *outlook* em alta**

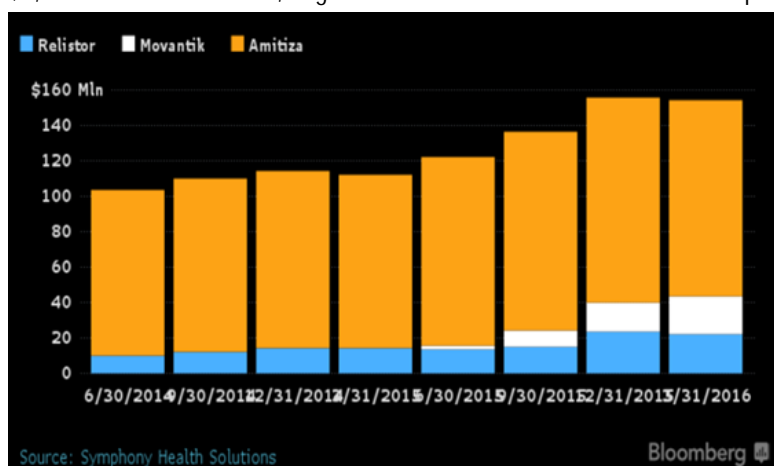
- Fabricante de discos rígidos estima resultados entre \$1 e \$1,05 por ação no 1º trimestre fiscal (anteriormente tinha projetado EPS de \$0,85 a \$0,90)
- Margem bruta no trimestre deve ascender a 33% (vs. 32% estimados anteriormente)
- Receitas do 1º trimestre devem ficar entre \$4,45 mil milhões e \$ 4,55 mil milhões (vs. \$4,4 mil milhões a \$4,50 mil milhões da projeção anterior). Empresa justifica com melhor produção que o esperado com a aquisição da Sandisk e os progressos na integração das subsidiárias WD e HGST

**Chipotle Mexican Grill: Pershing torna-se segundo maior acionista**

- Pershing reporta nova posição de 9,9% e mostra intenção de iniciar conversações com o *board*

**Valeant: Relistor já está disponível para prescrição**

- Aprovação foi dada pela FDA a 19 de julho
- Relistor é um medicamento para o tratamento da constipação induzida por opióides em doentes adultos com dor não-oncológica crónica e pode dar à Valeant um incremento de receitas na ordem dos \$1,3 mil milhões em 2023, segundo estudos mostrados anteriormente pela Bloomberg



## Indicadores &amp; Outras Notícias

Nesta quinta-feira as atenções estão totalmente voltadas para as conclusões da última **reunião do BCE**. Às 12h45m espera-se que o organismo deixe tudo na mesma a nível da taxa de referência (nos 0%), taxa de facilidade de depósitos dos bancos (-0,4%), taxa de facilidade de financiamento (0,25%) e programa mensal de compra de ativos (nos e 80 mil milhões), mas o discurso do presidente, com início marcado para as 13h30m por norma gera um aumento de volatilidade no mercado enquanto está a suceder, pelo que aconselhamos que o siga de perto, até para perceber quais os planos que o Banco Central tem para reavivar a economia e a inflação da região. **Nos EUA** não esperamos grande impacto dos **Pedidos de Subsídio de Desemprego**, às 13h30m, e de **Crédito ao Consumo**, às 20h.

**Importações chinesas sobem surpreendentemente e são bom sinal para exportadoras europeias**

A Balança Comercial da China apresentou um excedente de \$ 52,05 mil milhões em julho (sem ajustamento sazonal), descendo ligeiramente o saldo positivo face ao registado em junho (\$ 52,31 mil milhões) e ficando um pouco aquém do antecipado pelo mercado (\$58,85 mil milhões). Observando as componentes, as exportações desceram 2,8% face a igual mês de 2015 (mercado estimava quebra de 4%), mas o dado mais relevante foi a subida homóloga surpreendente de 1,5% nas importações, quando se esperava uma queda de 5,4%. Este é um excelente indicador para as exportadoras europeias que têm naquele país asiático um dos principais destinos de envio de mercadorias, a exemplo do setor Automóvel e do de Recursos Naturais.

Os **Custos Unitários de Trabalho na Alemanha** subiram 1,8% em termos homólogos no 2º trimestre do ano, ritmo que ainda assim foi inferior ao denotado no 1º trimestre (2,8%).

























A **Balança Comercial do Japão** registou um excedente de 613,9 milhões de ienes em julho (saldo não ajustado), representando uma descida face ao mês anterior (763,6 milhões de ienes) mas um valor superior ao esperado (571,2 milhões de ienes).

A **economia japonesa** cresceu 0,2% no 2º trimestre, quando se antecipava uma estagnação. É uma boa notícia para o índice de ações Nikkei.

**Beige Book da Fed sinaliza crescimento moderado da economia norte-americana. Eleições presidenciais preocupam**

- Perspetivas para a evolução do emprego também moderada
- Eleições de novembro fazem acreditar que a Fed não aumentará os juros na reunião deste mês (probabilidade atribuída pelos *traders* atinge os 22%)

## Resultados

Empresa	2º Trim. 2016	3º Trim. 2016	Assembleia Geral Acionistas
<b>PSI20</b>			
 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
 Corticeira 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	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.	
<b>Outros</b>			
 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	21-09 *		

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

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 Indústria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recommendation	Aug-16	Jul-16	Jun-16	Mar-16	Dec-15	Jun-15	Dec-14	Dec-13	Dec-12	Dec-11	Dec-10	Dec-09	Dec-08	Dec-07	Dec-06
Buy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%
Neutral	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%
Reduce	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%
Sell	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%
Unrated/Under Revision	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%
Performance	-0,8%	6,6%	-11,3%	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%
PSI 20	4.712	4.748	4.454	5.021	5.313	5.552	4.799	6.559	5.655	5.494	7.588	8.464	6.341	13.019	11.198

- 30) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço [www.millenniumbcp.pt](http://www.millenniumbcp.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  
Ilda 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 Lagarelos