

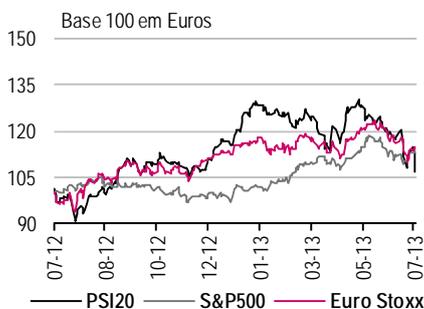
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	261	-1.0%	0.2%	0.2%
PSI 20	5,236	-5.3%	-7.4%	-7.4%
IBEX 35	7,764	-1.6%	-4.9%	-4.9%
CAC 40	3,702	-1.1%	1.7%	1.7%
DAX 30	7,829	-1.0%	2.8%	2.8%
FTSE 100	6,230	-1.2%	5.6%	0.7%
Dow Jones	14,989	0.4%	14.4%	16.0%
S&P 500	1,615	0.1%	13.3%	14.9%
Nasdaq	3,444	0.3%	14.0%	15.7%
Russell	991	0.2%	16.7%	18.3%
NIKKEI 225*	14,019	-0.3%	34.9%	18.4%
MSCI EM	912	-2.1%	-13.6%	-12.3%
MBCPV&GEU	975	-1.3%	-2.2%	-2.2%
MBCP TH EU	1,310	-2.9%	-8.1%	-8.1%
MBCPV&GUS	1,390	-0.5%	9.5%	11.0%
MBCP TH US	3,535	0.5%	4.6%	6.1%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	101.2	1.6%	10.3%	11.8%
CRB	281.8	0.8%	-4.5%	-3.1%
OURO	1,249.2	0.4%	-25.5%	-24.4%
EURO/USD	1.301	0.0%	-1.4%	-
Eur 3m Dep*	0.135	-3.5	3.5	-
OT 10Y*	7.465	74.5	45.4	-
Bund 10Y*	1.660	-4.4	34.4	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	52.36	-5.9%	-7.4%
IBEX35	77.72	-1.4%	-4.5%
FTSE100 (2)	62.42	-0.8%	6.0%
Value&Growth EU	9.63	-1.3%	-3.0%
Technical EU	13.07	-1.5%	-8.8%
Value&Growth US	10.60	-1.2%	12.8%
Technical US	26.98	0.4%	6.8%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Sónia Martins, Analista de Mercados

+351 210 037 864

[sonia.martins@millenniumbcp.pt](mailto:sonia.martins@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Índice nacional viveu uma das piores sessões de sempre

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Galp Energia -2.2%	Tenaris Sa 5.5%	Chipotle Mexican 3.5%
	Jeronimo Martins -2.2%	Mediaset Spa 5.0%	Teradata Corp 2.7%
	Semapa -3.0%	Peugeot Sa 4.0%	Time Warner Cabl 2.7%
↓	Banco Espirito-R -10.9%	C&C Group Plc -7.0%	Robert Half Intl -5.2%
	Banco Com Port-R -12.9%	Banco Espirito-R -10.9%	Us Steel Corp -5.6%
	Banif - Banco In -14.1%	Banco Com Port-R -12.9%	Mead Johnson -8.1%

### PORTUGAL

CMVM proíbe temporariamente Short Selling de **Banif**, **BCP**, **BES** e **Sonae Indústria**.

**Setor utilities** – Consumo de eletricidade continua a cair na Península Ibérica

**Galp** – Visita à refinaria

### EUROPA

Standard & Poor's reviu **Barclay's**, **Deutsche Bank** e **Credit Suisse**

**Telecom Itália** deverá desistir de uma fusão da sua unidade móvel italiana com a H3G

**Celesio** despediu o CEO Markus Pinger

### EUA

Wall Street estará encerrada hoje devido a feriado (Independence Day).

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Actual	Ant.
	Reino Unido	Vendas de Automóveis (jun.)	-	-	11.00%
12:00	Reino Unido	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0.50%	-	0.50%
12:00	Reino Unido	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (jul.)	375B	-	375B
12:45	UEM	BCE - Decisão de taxas de juro	0.50%	-	0.50%

Millennium investment banking, Bloomberg

## Fecho dos Mercados

### Índice nacional viveu uma das piores sessões de sempre

**Portugal.** O PSI20 recuou 5,3% para os 5236 pontos, com 20 títulos em queda. O volume foi forte, transacionando-se 680,4 milhões de ações, correspondentes a €227,5 milhões (110% acima da média de três meses). Esta foi a 14ª vez em que o índice nacional perdeu mais de 5% numa única sessão, sendo que historicamente duas em cada três vezes o PSI20 viria a recuperar nas 5 e nas 20 sessões seguintes (para mais detalhes acerca deste tema por favor consulte a nossa edição Tópicos II – PSI20 tende a aliviar após forte queda diária, de 3 de julho). As descidas do BCP (-12,9% para os €0,081) e da EDP (-6,4% para os €2,308) apresentaram as maiores contribuições para a queda do índice nacional. Num dia muito negativo para a Banca, o Banif liderou as perdas percentuais (-14,1% para os €0,079) o BES cedeu 10,9% para os €0,545 e o BPI tombou 8,4% para €0,825. A Portugal Telecom recuou 4,4% para os €2,792, acompanhando a tendência do setor na Europa.

**Europa.** As bolsas europeias terminaram em baixa, com destaque para a forte queda na praça nacional, perante a crescente instabilidade política que se vive em Portugal, após o pedido de demissão do ministro Paulo Portas, um dia depois do ministro das Finanças Vítor Gaspar ter abandonado o cargo. As *yields* soberanas estão a reagir em forte subida (resultado da queda acentuada do preço das obrigações), com a taxa dos 10 anos de maturidade a ultrapassar a barreira psicológica dos 7%. Em notícia de última hora, o Egito os militares terão cumprido a ameaça e levado a cabo um golpe de Estado, perante a recusa de Mohamed Morsi em abandonar a presidência. O índice Stoxx recuou 0,6% (285,46), o DAX perdeu 1% (7829,32), o CAC desceu 1,1% (3702,01), o FTSE deslizou 1,2% (6229,87) e o IBEX desvalorizou 1,6% (7763,8). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-1,3%), Construção (-1,24%) e Bancário (-1,13%), Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Media (+0,42%), Serviços Financeiros (+0,26%) e Viagens & Lazer (+0,09%).

**EUA.** Dow +0,38% (14989), S&P500 +0,08% (1615), Nasdaq +0,3% (3444). Os setores que encerraram positivos foram: Info Technology (+0,56%), Cons, Discretionary (+0,49%), Telecom Serv, (+0,45%), Industrials (+0,12%) e Energy (+0,03%). Os setores que encerraram negativos foram: Financials (-0,34%), Cons, Staples (-0,25%), Utilities (-0,15%), Health Care (-0,14%) e Materials (-0,05%). O volume da NYSE situou-se nos 415 milhões, 42% abaixo da média dos últimos três meses (717 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,1 vezes.

## Hot Stock

A CMVM deliberou a **Proibição temporária de Short Selling** (Vendas a Descoberto) para 4 Títulos Cotados na Euronext Lisbon: **Banif**, **BCP**, **BES**, e **Sonae Indústria**, devido às quedas superior a 10% na sessão de ontem, nos termos do artigo 23.º do Regulamento (UE) n.º 236/2012 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 14 de março de 2012, relativo às vendas a descoberto e a certos aspetos dos swaps de risco de incumprimento.

## Portugal

### Setor *utilities* – Consumo de eletricidade continua a cair na Península Ibérica

O consumo mensal de eletricidade em Junho (ajustado de temperatura e dias úteis) desceu cerca de 1.5% face ao período homólogo em Portugal. As quedas este ano em Portugal têm sido menos pronunciadas do que no ano passado, mantendo-se ainda um pouco voláteis. Em Espanha, o consumo mensal de eletricidade desceu cerca de 1.8% face ao período homólogo.

YoY (%)	Accum 2013	Jun-13	May-13	Apr-13	Mar-13	Feb-13	Jan-13	Dez-12	Nov-12	Oct-12	Sep-12	Ago-12	Jul-12	Jun-12
Consumption in Portugal	-0,60%	-1,50%	-1,10%	-0,10%	1,60%	-2,70%	-0,40%	-0,50%	-1,90%	-3,00%	-4,20%	-3,90%	-3,60%	-2,50%
Consumption in Spain	-2,60%	-1,80%	-1,90%	-2,80%	-1,80%	-5,90%	-4,10%	-3,00%	-2,70%	-0,90%	-1,80%	-1,50%	-2,50%	-1,70%

Fonte: REN; REE

Relembramos que no que diz respeito à EDP, os decréscimos de consumo têm um impacto mais limitado, na medida em que as atividades de distribuição não são muito afetadas por quebra de volumes (o modelo tem uma componente mais fixa) e que as atividades liberalizadas na Ibéria representaram somente cerca de 8.7% do EBITDA da empresa no final do ano de 2012. No que diz respeito à Iberdrola, as atividades liberalizadas em Espanha têm um peso mais significativo (cerca 20.7% do EBITDA no final de 2012), sendo que esta queda poderá pressionar um pouco mais os resultados.

EDP: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €2.85, Risco Baixo;

Iberdrola: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €5.00, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

### Galp – Visita à refinaria

A Galp organizou nos dias 1 de Julho e dia 2 Julho um evento que incluiu apresentações das suas várias áreas de negócio e também uma visita à refinaria. De uma forma geral, nada de novo foi revelado. Acreditamos que este evento foi organizado para a empresa comunicar melhor o potencial das atividades de Gás & Eletricidade e de Refinação & Distribuição. A área de Gás & Eletricidade é uma área crucial para gerar valor e onde ainda há espaço para crescer, nomeadamente em termos do mercado de Gás Natural Liquefeito. Por sua vez, na área de Refinação & Distribuição, após a conclusão da conversão das refinarias, o foco passa a ser a geração de cash (a empresa espera que o EBITDA adicional decorrente daquele projeto represente cerca de €150-250 milhões por ano). Consideramos que nos próximos trimestres será crucial acompanhar os resultados da área de refinação para verificarmos o impacto decorrente da conclusão dos projetos de conversão das refinarias da Galp e também acompanhar a evolução dos resultados da área de Gás & Eletricidade. (para mais informações, por favor consulte o nosso *Snapshot: Galp -- Analysts' site visit – Refining and gas activities will give a boost to earnings*).

Galp: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €16.20, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de Ações

## Europa

A **Standard & Poor's** reviu em baixa o *rating* de contraparte do Barclay's e do Deutsche Bank (de A+ para A) e do Credit Suisse (de A para A-)

A direção da **Telecom Itália** deverá estar hoje reunida, onde deverá optar pela desistência de uma fusão da sua unidade móvel italiana com a H3G, unidade da Hutchison, depois de não ter havido entendimento entre as partes. A empresa estará agora focada em fazer o spin off da sua linha fixa, plano aprovado em maio. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

A alemã **Celesio**, prestadora de serviços farmacêuticos e cuidados de saúde, despediu o CEO Markus Pinger, devido a divergências de opinião na gestão da empresa.

## EUA

Wall Street estará encerrada hoje devido a feriado (Independence Day).

## Resultados

Empresa	2º Trim. 2013	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	15-07 AA	14-10 AA	
Portucel	19-07 DF	21-10 DF	
BPI	24-07 DF	22-10 DF	
Iberdrola	24-07 AA	23-10 AA	23-10-2013
EDP Renováveis	24-07 AA	30-11 AA	
Zon Multimedia	24-07 AA	30-10 AA	
Telefónica	25-07 AA	08-11 AA	
Indra	25-07 DF	n.a.	
Sonaecom	25-07 DF	n.a.	
EDP	25-07 DF	n.a.	
Glint	26-07	12-11	
BES	26-07 DF	28-10 DF	
Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05-03-2013
BCP	29-07 DF	04-11 DF	
Impresa	29-07 DF	28-10 DF	
Novabase	29-07 DF	07-11 DF	
Portugal Telecom*	30-07 AA	n.a.	
Sonae Indústria	31-07 DF	14-11 DF	
Jerónimo Martins	31-07 DF	31-10 DF	
Sonae Capital	31-07 DF	20-11 DF	
REN	01-08 DF	06-11 DF	
Martifer	01-08 DF	07-11 DF	
Sonae Sierra	08-08 DF	07-11 DF	
Reditus	08-08	28-11	
Sonae	21-08 DF	13-11 DF	
Cimpor	26-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	29-08 DF	21-11 DF	
Portugal Telecom	29-08 AA	14-11 AA	
Ibersol	30-08 DF	19-11 DF	
Semapa	30-08 DF	01-11 DF	
Media Capital	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	
Bankinter	n.a.	n.a.	
Banco Popular	n.a.	n.a.	
Brisa	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	

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

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

## Dividendos

Empresa	DPA		Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG				Pagamento	DPA Bruto
Corticeira amorim	0.100	04-Abr-13	30-Abr-13	25-Abr-13	Aprovado	-	0.000
Media Capital	0.134	29-Abr-13	mai-13	-	Aprovado	19-04-12	0.069
Cofina	0.010	18-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0.010
J. Martins	0.295	10-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	30-04-12	0.275
F Ramada	0.090	18-Abr-13	09-Mai-13	06-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.080
Galp Energia**	0.120	22-Abr-13	16-Mai-13	13-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0.200
Portugal Telecom	0.325	19-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.435
Altri	0.025	18-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.020
Sonaecom	0.120	24-Abr-13	22-Mai-13	17-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0.070
EDP	0.185	06-Mai-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	16-05-12	0.185
EDP Renováveis	0.040	23-Abr-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	-	0.000
Zon Multimedia	0.120	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.160
Mota-Engil	0.110	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	17-05-12	0.110
REN	0.170	30-Abr-13	27-Mai-13	22-Mai-13	Aprovado	20-04-12	0.169
Sonae	0.033	30-Abr-13	30-Mai-13	27-Mai-13	Aprovado	30-05-12	0.033
Novabase	0.100	02-Mai-13	03-Jun-13	29-Mai-13	Aprovado	04-06-12	0.030
Ibersol	0.055	06-Mai-13	05-Jun-13	31-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0.055
Portucel	0.160	21-Mai-13	06-Jun-13	03-Jun-13	Aprovado	20-04-12	0.221
Semapa	0.255	31-Mai-13	14-Jun-13	11-Jun-13	Aprovado	11-06-12	0.255
Teixeira Duarte	0.015	25-Mai-13	18-Jun-13	13-Jun-13	Aprovado	-	0.000
Cimpor	0.016	23-Mai-13	24-Jun-13	19-Jun-13	Aprovado	03-08-12	0.166
Indra	0.340	26-Jun-13	09-Jul-13	09-Jul-13	Aprovado	04-07-12	0.680
Iberdrola*	0.030	22-Mar-12	03-Jul-13	03-Jul-13	Aprovado	23-07-12	0.160
Iberdrola*	0.130	-	22-Jul-13	22-Jul-13	Aprovado	-	0.000
Galp Energia**	0.144	-	set-13	-	Estimado	18-09-12	0.120
Telefónica**	0.350	30-Mai-13	nov-13	-	Aprovado	-	0.000
BCP ***	-	20-Mai-13	-	-	-	-	0.000
BES	0.000	27-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
BPI ***	-	24-Abr-13	-	-	-	-	0.000
Banif	0.000	-	-	-	-	-	0.000
ESFG	0.000	26-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Telefónica**	0.000	30-Mai-13	-	-	Aprovado	18-05-12	0.530
Impresa	0.000	23-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Glintt	0.000	23-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Brisa	0.000	19-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Inapa	0.000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	-
Sonae Industria	0.000	12-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Sonae Capital	0.000	18-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Soares da Costa	-	30-Mai-13	-	-	-	-	0.000
Martifer	0.000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
SAG	0.000	06-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Reditus	0.000	31-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000

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 (1º div. já pago em janeiro)

\*\* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

\*\*\* Os bancos que recorreram a apoio do Estado estão restritos de pagar dividendos.

## Declarações ("Disclosures")

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium bcp).
- O Millennium bcp é regulado pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários.
- Recomendações:  
Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;  
Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;  
Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;  
Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- Em termos gerais o período de avaliação incluído neste relatório é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- Normalmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- O Millennium bcp proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- O Millennium bcp pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- O Millennium bcp espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem e não vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos de banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- Um membro do Conselho de Administração Executivo do Millennium bcp é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "joint global coordinator", de IPO (Initial Public Offering) da EDP Renováveis.
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "Co-leader", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Abril 2009.
- O Millennium bcp integrou o consórcio, como "Co-Manager", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Maio 2012.
- Millenniumbcp através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferente" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).

Recomendação	jun-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5,557	5,822	5,655	4,698	5,494	7,588	8,464	6,341	13,019	11,198	8,619	7,600

## 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. José Malhoa, Lote 27 - 5  
1099-010 Lisboa

#### Portugal

Telephone +351 21 003 7811

Fax +351 21 003 7819 / 39

#### Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

#### Equity Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)

Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)

João Flores (Media and Retail)

Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)

Ramiro Loureiro (Market Analysis)

Sónia Martins (Market Analysis)

Sónia Primo (Publishing)

#### Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

#### Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head

Gonçalo Lima

Jorge Caldeira

Nuno Sousa

Paulo Santos

Pedro Ferreira Cruz

Pedro Gonçalves

Pedro Lalanda

#### Equity Derivatives +351 21 003 7890

Jorge Pina - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata

Maria Cardoso Baptista, CFA