

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	295	0.6%	13.1%	13.1%
PSI 20	5,971	0.6%	5.6%	5.6%
IBEX 35	9,063	0.8%	11.0%	11.0%
CAC 40	4,170	0.6%	14.5%	14.5%
DAX 30	8,636	0.5%	13.4%	13.4%
FTSE 100	6,559	-0.2%	11.2%	8.0%
Dow Jones	15,677	0.9%	19.6%	18.2%
S&P 500	1,726	1.2%	21.0%	19.5%
Nasdaq	3,784	1.0%	25.3%	23.8%
Russell	1,077	1.0%	26.8%	25.3%
NIKKEI 225*	14,766	1.8%	42.0%	22.8%
MSCI EM	1,001	-0.1%	-5.1%	-6.3%
MBCPV&GEU	1,170	0.5%	17.4%	17.4%
MBCP TH EU	1,512	0.8%	6.0%	6.0%
MBCPV&GUS	1,509	1.2%	18.8%	17.4%
MBCP TH US	3,504	0.3%	3.7%	2.5%

*Fecho de hoje

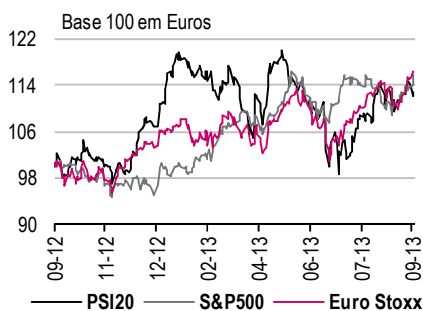
Petróleo(WTI)	108.1	2.5%	17.7%	16.3%
CRB **	289.5	1.0%	-1.9%	-3.0%
OURO	1,303.5	-0.5%	-22.2%	-23.2%
EURO/USD	1.336	0.0%	1.2%	-
Eur 3m Dep*	0.135	-1.0	3.5	-
OT 10Y*	7.178	2.1	16.7	-
Bund 10Y*	2.000	3.7	68.4	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	59.55	0.0%	5.4%
IBEX35	90.48	0.6%	11.2%
FTSE100 (2)	65.53	-0.4%	11.3%
Value&Growth EU	11.48	0.0%	15.6%
Technical EU	14.30	0.0%	-0.2%
Value&Growth US	11.02	-0.4%	17.2%
Technical US	25.80	-0.5%	2.1%

(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

Sónia Martins, Analista de Mercados
+351 210 037 864
sonia.martins@millenniumbcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Mercados em alta com surpresa positiva da Fed

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Altri Sggs Sa 3.5%	Zodiac Aerospace 5.7%	Adobe Sys Inc 9.2%
	Sonaeocom Sggs Sa 3.2%	Nokia Oyj 4.1%	Newmont Mining 8.2%
	Portucel Sa 2.5%	Eads Nv 3.0%	Lennar Corp-A 6.5%
↓	Edp Renovaveis S -0.5%	Thrombogenics Nv -3.2%	Wellpoint Inc -4.4%
	Espirito Santo -0.5%	Eurocommerci-Cva -3.3%	Express Scripts -4.5%
	Zon Optimus Sggs -0.6%	K+S Ag-Reg -5.1%	Schwab (Charles) -5.7%

PORTUGAL

EDP – Bruxelas abre processo de investigação aprofundada

Standard & Poor's reviu em baixa o outlook de Portugal para negativo

EUROPA

Banco Popular foi revisto em alta pelo HSBC

EUA

Oracle apresentou os resultados do seu 1º trimestre fiscal

Fedex apresentou resultados do 1º trimestre acima das estimativas

Dollar Tree Stores anuncia programa de recompra em ações próprias

General Mills reporta EPS ajustado trimestral em linha com o esperado

Fed surpreendeu os mercados, ao decidir manter o montante de compra de ativos

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
	Portugal	Balança de Transações Correntes (jul.)	-	172.7M
09:30	Reino Unido	Atas da última reunião do Banco de Inglaterra	-	-
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	-	292K
13:30	EUA	Balança de Transações Correntes	-\$96.3B	-\$106.1B
15:00	EUA	Vendas de Casas Usadas (ago.)	5.25M	5.39M
15:00	EUA	Vendas de Casas Usadas (m) (ago.)	-2.60%	6.50%
00:50	Japão	Balança Comercial (ago.)	-Y1113.8B	-Y1024.0B
00:50	Japão	Exportações (h) (ago.)	14.80	12.20
00:50	Japão	Importações (h) (ago.)	18.70	19.60
06:00	Japão	Leading Index (jul. F)	-	107.80
06:00	Japão	Coincident Index (jul. F)	-	106.40

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

Estimativas de consenso a 13/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Mercados em alta com surpresa positiva da Fed**

Portugal. O PSI20 subiu 0,6% para os 5971 pontos, com 14 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 91,6 milhões de ações, correspondentes a €82,4 milhões (15% abaixo da média de três meses). Atendendo ao seu peso no PSI20, as subidas da Galp Energia (+0,9% para os €12,480) e da Jerónimo Martins (+0,9% para os €15,245) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se ainda a Altri, a subir 3,5% para os €1,955, liderando os ganhos percentuais, seguida da Sonaecom (+3,2% para os €2,011) e da Portucel (+2,5% para os €2,70). A Portugal Telecom subiu 0,3% para os €3,230, acompanhando a tendência do setor na Europa. A Zon Optimus liderou as perdas percentuais (-0,6% para os €4,14), seguida do Espírito Santo Financial Group (-0,5% para os €5,220) e da EDP Renováveis (-0,5% para os €3,937).

Europa. Os mercados europeus encerram na sua maioria em alta, no dia em os investidores aguardavam pelas conclusões da reunião de dois dias da Fed às 19h. Sendo certa a manutenção da taxa diretora no mínimo histórico 0%-0,25%, o mercado estava a antecipar que a Reserva Federal anunciasse o início da redução do montante mensal de compra de ativos, cortando o valor em \$10 mil milhões (atualmente nos \$85 mil milhões), o que não veio a acontecer. O índice Stoxx 600 avançou 0,4% (313,28), o DAX ganhou 0,5% (8636,06), o CAC subiu 0,6% (4170,4) e o IBEX valorizou 0,8% (9062,5). O britânico FTSE foi exceção, ao deslizar 0,2% (6558,82). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Tecnológico (+1,15%), Bancário (+0,95%) e Químico (+0,66%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Viagens & Lazer (-0,92%), Imobiliário (-0,3%) e Recursos Naturais (-0,29%).

EUA. Wall Street encerrou ontem em alta. A decisão da Fed em manter o montante de compras mensais de ativos surpreendeu pela positiva, levando índices como o S&P 500 a sair de terreno negativo onde se encontravam antes da divulgação. Dow +0,9% (15676,94), S&P 500 +1,2% (1725,52), Nasdaq +1% (3783,641). Todos os setores encerraram positivos: Utilities (+3%), Materials (+2,3%), Info Technology (+1,37%), Industrials (+1,28%), Consumer Staples (+1,25%), Energy (+1,21%), Consumer Discretionary (+1,18%), Financials (+0,99%), Health Care (+0,7%) e Telecom Services (+0,44%). O volume da NYSE situou-se nos 756 milhões, 13% acima da média dos últimos três meses (670 milhões), Os ganhos ultrapassaram as perdas 5 vezes.

Hot Stock

A **Oracle**, uma das principais fabricantes de software do mundo, apresentou os resultados do seu 1º trimestre fiscal, terminado em agosto. As receitas subiram 2,1% para os \$8,38 mil milhões, ficando abaixo dos \$8,48 mil milhões estimados e o EPS ajustado nos \$0,59, superior aos \$0,56 previstos. Para o 2º trimestre fiscal a empresa aponta um EPS ajustado no intervalo \$0,64-\$0,69, cujo ponto médio fica aquém dos \$0,69 apontados pelos analistas.

Portugal**EDP – Bruxelas abre processo de investigação aprofundada**

Ontem, a Comissão Europeia anunciou que abriu uma investigação aprofundada à EDP no âmbito da extensão dos prazos de concessões de barragens que teve lugar em 2007. O que está em causa é o preço pago pela EDP para a referida extensão das concessões. A EDP pagou cerca de €759 milhões para usufruir do direito de utilização de cerca de 27 centrais num período em que alguns casos se estendem até 2052. Esta extensão foi concedida sem haver concurso público.

Se esta operação for anulada, acreditamos que o Estado Português tenha de reembolsar a EDP no montante referido, acrescido do valor residual dos contratos naquela data e do investimento gasto até hoje acrescido de juros corridos. Caso o preço da operação seja recalculado, acreditamos que o seu valor seja menor, uma vez que o preço da pool implícito na operação era de €50/MWh em 2007 e era assumido que aumentava em linha com a inflação, o que significa que provavelmente o preço atual implícito seria maior do que o preço atual. Dada a complexidade deste assunto, acreditamos que nada vai acontecer. Ainda assim, caso a investigação prove que o preço pago pela EDP não foi um preço justo, a EDP poderá ser chamada a pagar mais pela operação. Por exemplo, caso se prove que o preço deveria ter sido 30% acima do que a EDP pagou (i.e. mais €227 milhões), o impacto seria de aproximadamente menos cerca de 5 cêntimos na nossa avaliação.

EDP: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €2,85, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

A **Standard & Poor's** reviu em baixa o **outlook de Portugal** para negativo, o que sinaliza a possibilidade de corte de *rating*, do atual "BB" nos próximos meses se o país falhar nos seus planos de reforma.

Europa

O **Banco Popular** foi revisto em alta pelo HSBC, com a recomendação a passar de "Neutral" para "Overweight" o o preço alvo de €3,45 para €5,22. As ações do banco Popular valorizavam quase 6% para

EUA

Hoje antes da abertura de Wall Street salientamos os resultados da **Conagra Foods**, empresa do ramo alimentar especializada em produtos embalados (estimado EPS ajustado \$0,39).

A empresa de transporte expresso **Fedex** apresentou resultados do primeiro trimestre acima das estimativas, beneficiando da redução de custos para contornar o movimento de clientes para transportes mais baratos. O EPS ajustado cresceu 6,5% em termos homólogos para \$1,53, o que compara com \$1,50 dos analistas. As vendas subiram 1,9% para \$11 mil milhões (vs. \$11,01 mil milhões estimados). A empresa reiterou o crescimento de EPS ajustado anual entre 7% e 13%.

A cadeia de lojas **Dollar Tree Stores** anunciou um programa de recompra de \$2 mil milhões em ações próprias, que substituiu o de outubro de 2011.

A **General Mills**, fabricante de cereais, reportou um **EPS ajustado** de \$0,70 relativo ao seu **1º trimestre** fiscal, **em linha** com o esperado. As **receitas** cresceram 7.9% em termos homólogos, para os \$4,37 mil milhões, **superando** os \$4,29 antecipados pelos analistas. A **margem bruta** situou-se nos 36,9%, **aquém** dos 37,9% estimados (vs 34,7% no trimestre antecedente e 37,9% em igual período do ano anterior). A empresa **desiludiu nas previsões anuais**, estimando vendas líquidas anuais a crescerem entre 1% e 3% (*low single-digit*), cujo ponto médio do intervalo fica aquém dos 3% projetados pelo mercado, ainda que tenha reafirmado o target para os resultados (EPS ajustado no intervalo \$2,87-\$2,90 vs. consenso \$2,92).

A Fed surpreendeu ontem os mercados, ao decidir manter o montante mensal de compra de ativos nos \$85 mil milhões, quando os investidores antecipavam o início da redução dos estímulos, com um corte de \$10 mil milhões. O presidente Ben Bernanke referiu que o comité decidiu esperar por mais provas até que os progressos económicos sejam sustentáveis antes de ajustar o ritmo das suas compras. Sem surpresas, a Reserva Federal norte-americana manteve a taxa diretora nos 0%-0,25%, reiterando a intenção de manter esta política acomodatória enquanto o desemprego estiver acima dos 6,5% (taxa de desemprego nos EUA estava em 7,3 % em agosto) e a inflação estiver controlada.

Resultados

Empresa	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-10 AA	
Portucel	21-10 DF	
BPI	22-10 DF	
Iberdrola	23-10 AA	23-10-2013
BES	28-10 DF	
Impresa	28-10 DF	05-03-2013
Galp Energia	28-10 AA	
Zon Multimedia	30-10 AA	
Jerónimo Martins	31-10 AA	
Semapa	01-11 DF	
BCP	04-11 DF	
REN	06-11 DF	
Novabase	07-11 DF	
Martifer	07-11 DF	
Sonae Sierra	07-11 DF	
Telefónica	08-11 AA	
Glint	12-11	
Sonae	13-11 DF	
Portugal Telecom	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
EDP Renováveis	30-11 AA	
ESFG	n.a.	
EDP	n.a.	
Media Capital	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	
Cofina	n.a.	
Altri	n.a.	
SAG	n.a.	
Sonaecom	n.a.	
Brisa	n.a.	
Indra	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		Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG	Pagamento	Ex-Div		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
Iberdrola*	0.030	22-Mar-12	03-Jul-13	03-Jul-13	Aprovado	23-07-12	0.160
Indra	0.340	26-Jun-13	09-Jul-13	09-Jul-13	Aprovado	04-07-12	0.680
Iberdrola*	0.130	-	22-Jul-13	22-Jul-13	Aprovado	-	0.000
Galp Energia**	0.144	-	18-Set-13	13-Set-13	Aprovado	18-09-12	0.120
Novabase****	0.500	25-Set-13	out-13	-	Proposto	-	0.000
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
Barif	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.

**** Dividendo Extraordinário

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 rendibilidade 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	ago-13	jul-13	jun-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	64%	68%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	14%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	18%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	5%	5%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	1.5%	3.0%	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5,808	5,721	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

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata