

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	317	0,4%	0,9%	0,9%
PSI 20	7.143	0,7%	8,9%	8,9%
IBEX 35	10.366	0,7%	4,5%	4,5%
CAC 40	4.263	0,3%	-0,8%	-0,8%
DAX 30	9.510	0,4%	-0,4%	-0,4%
FTSE 100	6.757	0,3%	0,1%	-0,1%
Dow Jones	16.258	-1,1%	-1,9%	-1,0%
S&P 500	1.819	-1,3%	-1,6%	-0,6%
Nasdaq	4.113	-1,5%	-1,5%	-0,5%
Russell	1.148	-1,4%	-1,3%	-0,4%
NIKKEI 225*	15.422	-3,1%	-5,3%	-2,4%
MSCI EM	977	0,7%	-2,5%	-1,6%
MBCPV&GEU	1.326	0,8%	4,2%	4,2%
MBCP TH EU	1.554	-0,2%	0,8%	0,8%
MBCPV&GUS	1.518	-0,2%	-1,5%	-0,5%

*Fecho de hoje

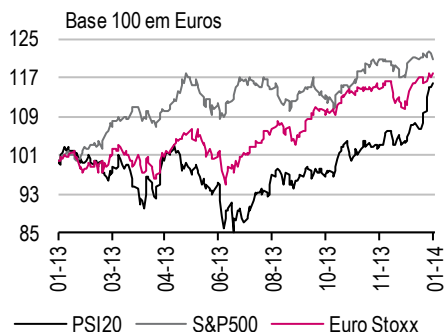
Petróleo(WTI)	91,8	-1,0%	-6,7%	-5,8%
CRB	276,1	0,2%	-1,5%	-0,5%
OURO	1.251,6	0,4%	3,9%	4,9%
EURO/USD	1,365	-0,1%	-1,0%	-
Eur 3m Dep*	0,230	-1,0	-0,5	-
OT 10Y*	5,323	-4,4	-80,7	-
Bund 10Y*	1,817	-2,6	-11,2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	71,26	0,8%	9,1%
IBEX35	103,52	0,5%	4,4%
FTSE100 (2)	67,42	0,1%	0,1%
Value&Growth EU	13,21	0,8%	4,5%
Technical EU	15,35	-1,1%	0,3%
Value&Growth US	11,20	0,8%	0,1%

(1) Média entre compra e venda no fecho *Fechado

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro Analista de Mercados
+351 210 037 856
ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Europa arranca semana no verde, Wall Street no vermelho

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Cofina Sgps Sa 11,7%	Suedzucker Ag 11,3%	Beam Inc 24,6%
	Sonae Indus/New 7,8%	Peugeot Sa 7,8%	Juniper Networks 7,6%
	Semapa 3,2%	Banco Popular 6,4%	Merck & Co 6,5%
↓	Portucel Sa -0,3%	Iberdrola Sa -2,5%	Kohls Corp -6,2%
	Portugal Tel-Reg -0,9%	Ucb Sa -2,6%	Intuitive Surgic -6,4%
	Sonaeocom Sgps Sa -1,3%	Andritz Ag -7,5%	Scripps Net-CI A -7,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Banca – Alterações do *leverage ratio* beneficiam bancos

BES - empréstimo obrigacionista de €750 milhões a 5 anos

Jerónimo Martins – Vendas preliminares de 2013 sem surpresas positivas

Índice PSI20 não fará ajustamento na Ação **Mota Engil**

EUROPA

TV por subscrição no Brasil: novembro trouxe mais 196 mil clientes

Mckesson poderá estar interessada em formar uma joint-venture com **Celesio**

UBS recomenda vender **Volkswagen**

Ashmore revelou uma quebra de 4,1% nos ativos sob gestão durante o 4º trimestre

Fraport foi revista em baixa na recomendação do Barclays

British Sky Broadcasting entrou para a "most preferred list" da UBS

EUA

Time Warner Cable rejeitou a oferta de compra da Charter Communications

Beam vai ser comprada pela japonesa Suntory Holdings

Airbus prevê atingir recorde de vendas em 2014

OUTROS

Preços nos Grossistas na Alemanha com queda homóloga de 1,8% em dezembro

Balança Comercial do Japão com défice de 1254,3 mil milhões de ienes em novembro

Leading indicators da OCDE sinalizam crescimento global robusto em novembro

Novas Encomendas na Indústria em Portugal recuam 3,3% yoy em novembro

Inflação homóloga em Portugal situou-se nos 0,2% em dezembro

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
12:30	EUA	Sentimento Empresarial nas PME's (dez.)	93,00	92,50
13:30	EUA	Índice de Preços das Importações (h) (dez.)	-	-0,02
15:00	EUA	Stocks das Empresas (nov.)	0,3%	0,7%
17:45	EUA	Fed: Discurso de Plosser sobre outlook económico em Philadelphia	-	-

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

Estimativas de consenso a 10/01/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Europa arranca semana no verde, Wall Street no vermelho**

Portugal. O PSI20 subiu 0,7% para os 7142 pontos, com 16 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 1056,4 milhões de ações, correspondentes a €165,6 milhões (41% acima da média de três meses). A Cofina (+11,7% para os €0,603) liderou os ganhos percentuais, seguida da Sonae Industria (+7,8% para os €0,830) e da Semapa (+3,2% para os €9,443). A Sonaecom liderou as perdas (-1,3% para os €2,580), seguida da Portugal Telecom (-0,9% para os €3,529) e da Portucel (-0,3% para os €3,132).

Europa. As bolsas europeias registaram ganhos na primeira sessão da semana, com o setor da Banca a ser o mais animado, perante a notícia de que os reguladores mundiais anunciaram alterações em termos do *leverage ratio*, que irão beneficiar os bancos. O índice Stoxx 600 avançou 0,2% (331), o DAX ganhou 0,4% (9510,17), o CAC subiu 0,3% (4263,27), o FTSE acumulou 0,3% (6757,15) e o IBEX valorizou 0,7% (10365,5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Bancário (+1,47%), Automóvel (+1,26%) e Construção (+0,94%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Personal & HouseHold Goods (-0,6%), Utilities (-0,49%) e Energético (-0,45%).

EUA. Já os principais índices de Wall Street terminaram em queda. Dow Jones -1,1% (16257,94), S&P 500 -1,3% (1819,2), Nasdaq 100 -1,5% (3512,797). Todos os setores encerraram negativos: Consumer Discretionary (-1,94%), Energy (-1,9%), Financials (-1,48%), Materials (-1,42%), Industrials (-1,13%), Telecom Services (-1,1%), Info Technology (-1,01%), Utilities (-0,92%), Health Care (-0,8%) e Consumer Staples (-0,64%). O volume da NYSE situou-se nos 692 milhões, 6% acima da média dos últimos três meses (650 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 4,8 vezes.

ÁSIA: Nikkei (-3,1); Hang Seng (-0,4%); Shangai Comp (+0,9%).

Hot Stock**Jerónimo Martins – Vendas preliminares de 2013 sem surpresas positivas**

A Jerónimo Martins apresentou ontem após o fecho do mercado as vendas (números provisórios) de 2013, não se tendo registado surpresas. Em termos globais os números do 4º Trimestre de 2013 ficaram muito ligeiramente abaixo das nossas estimativas (subiram 8.5% em termos homólogos, para os 3.130 mil milhões de euros e era esperado 3.166 milhões de euros) com o comportamento melhor do que o esperado em Portugal do P.Doce a não compensar os números ligeiramente abaixo do esperado na Polónia. Em termos de aberturas de lojas não se registaram surpresas, tendo sido em linha com o plano de negócio.

Para mais informações por favor consultar Snapshot: Jerónimo Martins: Preliminary Sales 2013 – No positive surprises”.

Jerónimo Martins: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €17,10, Risco Médio;

João Flores, Analista de ações.

Portugal**Banca – Alterações do *leverage ratio***

No passado Domingo, o Comité de Basileia anunciou alterações em termos do *leverage ratio*, que irão beneficiar os bancos. O *leverage ratio* é um rácio que relaciona os níveis de capital de um banco com o montante dos ativos. As novas regras permitem aos bancos reportar um valor menor dos ativos, uma vez que os bancos no âmbito das novas regras deixarão de ser obrigados a

ponderar 100% dos valores extrapatrimoniais e também poderão incluir valores líquidos de rubricas como os *repos*. Dito isto, estas alterações permitem aos bancos reportar rácios de alavancagem mais sólidos e, conseqüentemente, também ajudam a reduzir a pressão sobre os bancos para vender ativos ou para aumentar capital.

Vanda Mesquita, Analista de ações

BES - empréstimo obrigacionista

Segundo a imprensa, o BES efetuou uma emissão obrigacionista a 5 anos no montante de €750 milhões a uma taxa de juro de 4% (285 pontos base acima da *mid swap*).

No ano passado, também no mês de Janeiro, o BES anunciou que tinha efetuado uma emissão obrigacionista com um prazo de 5 anos e um montante de €500 milhões de euros a uma taxa de juro de 4,75%. Comparando a taxa da presente emissão com a taxa da emissão anterior, conclui-se que há uma melhoria das condições de financiamento, o que consideramos ser positivo.

BES: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2014 €1,20, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

O índice PSI20 não fará ajustamento na Ação Mota Engil

De acordo com o anunciado ontem pela Nyse Euronext o índice PSI20 não ajustará o destaque do dividendo em espécie a efetivar-se na próxima Sexta-feira, dia 17 de Janeiro, uma vez que a atribuição das ações Mota-Engil Africa dependerá do sucesso do oferta pública de venda a ocorrer supostamente durante o primeiro semestre. Percebendo-se a decisão da Euronext uma vez que o pagamento em espécie não é certo, na verdade se tal vier a acontecer o valor da Mota Engil deverá ajustar pelo valor pago em espécie.

Mota Engil: Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 €3.20, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Europa

TV por subscrição no Brasil: novembro trouxe mais 196 mil clientes

O mercado brasileiro de TV por subscrição cresceu 1,1% em novembro para 17,9 milhões de subscritores, segundo dados divulgados pela Anatel. No final de novembro existiam cerca de 28,8 clientes de TV por subscrição em cada 100 habitações.

A Oi perdeu 9 mil clientes no mês, tendo perdido 0,1% de quota de mercado (para 5,0%). É o terceiro mês em que regista perda de clientes, o que se deve em grande parte à adoção de uma política mais restritiva em termos de crédito. A Telefónica adicionou 16 mil clientes no mês, sendo o quinto mês consecutivo em que a evolução do número de clientes é positiva. Aumentou a sua quota de clientes em 0,1% para 3,3%.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "*Company news: Portugal Telecom & Telefónica - Pay TV in Brazil – Ok figure in November*" de 13/01/2014.

Portugal Telecom: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €3.80, Risco Médio.

Telefónica: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €14.40, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

De acordo com o avançado pela Bloomberg, a Mckesson poderá estar interessada em formar uma *joint venture* com a **Celesio** (cap. €4,1 mil milhões) depois de não ter conseguido suporte para a aquisição da prestadora de serviços farmacêuticos e cuidados de saúde alemã.

A UBS reviu em baixa a sua recomendação para a **Volkswagen** (cap. €90,7 mil milhões), de “neutral” para “sell”.

A gestora de ativos britânica **Ashmore** (cap. £2,6 mil milhões) revelou uma quebra de 4,1% nos ativos sob gestão durante o 4º trimestre, para os \$75,3 mil milhões.

A **Fraport**, operador de aeroportos, entre os quais o de Frankfurt, foi revista em baixa na recomendação do Barclays, de “overweight” par “equalweight”, ainda que o preço alvo tenha subido de €52 para €58.

A rede de televisão britânica **British Sky Broadcasting** (cap. £13,8 mil milhões) entrou para a “most preferred list” da UBS.

EUA

A **Time Warner Cable** (\$37,3 mil milhões), segunda maior operadora de televisão por cabo nos Estados Unidos, rejeitou a oferta de compra da Charter Communications, avaliada em mais de \$61 mil milhões, incluindo dívida. O CEO Rob Marcus classificou a proposta de \$132,50 por ação baixa com *low-ball offer*.

A fabricante norte-americana de bebidas espirituosas **Beam** (cap. \$13,6 mil milhões) vai ser comprada pela japonesa do mesmo setor Suntory Holdings, por \$16 mil milhões.

A **Airbus** (cap. €43,2 mil milhões), prevê atingir recorde de vendas em 2014, depois de ter entregado 629 aviões em 2013 e ter tido 1619 novas encomendas, assegurando nove anos de produção. As encomendas da construtora europeia superaram as da **Boeing** (cap. \$105,7 mil milhões), ainda que o número de entregas no ano passado tenha ficado abaixo do registado pela norte-americana (que teve 649 entregas).

Outros

O **Índice de Preços nos Grossistas na Alemanha** registou uma queda homóloga de 1,8% em dezembro (vs. -2,2% em novembro).

A **Balança Comercial do Japão** apresentou um défice (ajustado) de 1254,3 mil milhões de ienes em novembro (valor em notação europeia), saldo mais negativo que o esperado (défice de 1236,4 mil milhões de ienes).

A **Balança de Transações Correntes em França** apresentou um défice de €1,9 mil milhões em novembro, €100 milhões menos negativo que no mês de outubro.

De acordo com o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor, a **inflação homóloga em França** manteve-se nos 0,8% em dezembro, ligeiramente abaixo do esperado (0,9%).

De acordo com o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor, revelado pelo INE, a **inflação homóloga em Portugal** situou-se nos 0,2% em dezembro, depois de dois meses consecutivos de deflação.

França financiou-se nos mercados em €3,99 mil milhões (vs. montante indicativo de €4 mil milhões), através da emissão de títulos de dívida pública de curto prazo. Foram colocados:

- €4,496 mil milhões s 3 meses , *yield* média 0,105% (vs.0,081% na anterior emissão comparável), com a procura a superar a oferta disponível em 63% (*bid to cover ratio* 1,63);
- €2,197 mil milhões s 6 meses , *yield* média 0,136% (vs.0,122% na anterior emissão comparável), com a procura a mais que duplicar a oferta disponível (*bid to cover ratio* 2,096);
- €2,202 mil milhões s 12 meses , *yield* média 0,166% (vs.0,162% na anterior emissão comparável), com a procura a superar a oferta disponível em 83% (*bid to cover ratio* 1,83).

A **Alemanha** financiou-se através da emissão de €1,937 mil milhões de títulos de dívida a 6 meses, *yield* média 0,0855% (vs. 0,0374% no último leilão) e *bid to cover ratio* 2,1 vs. 1,45 na anterior emissão comparável).

Os **leading indicators da OCDE** (indicadores desenvolvidos para antecipar pontos de inflexão na direção da economia) revelaram crescimento robusto a nível global em novembro, ao subirem de 100,7 para os 100,9 na área. Os indicadores dos **EUA** subiram de 100,9 para 101, no **Reino Unido** de 101,3 para 101,4 e no **Japão** de 101,2 para 101,4. Os indicadores para a **Zona Euro** mostram uma vez mais um ganho de *momentum* económico, ao subirem de 100,8 para 101. A mesma tendência seguiu **Portugal** (valor de leitura a subir de 101,5 para 101,8), **a revelar melhoria do outlook e um ritmo superior à média de longo prazo**, nos 100 pontos). Abaixo da média de longo prazo continuou **China** (ainda que tenha recuperado de 99,3 para 99,4), **Brasil** (passou de 98,5 para 98,6), **Rússia** (manteve-se nos 99,6) e **Índia** (valor de leitura permaneceu nos 97,5).

Os dados do INE mostraram que o **Índice de Novas Encomendas na Indústria em Portugal** registou uma quebra homóloga de 3,3% em novembro (redução de 5,9% em outubro). O índice relativo ao mercado externo registou uma variação de -6,7% (-9,7% em outubro), enquanto o índice de novas encomendas provenientes do mercado nacional aumentou 2,3% (0,3% no mês precedente).

Resultados

Empresa	4º Trim. 2013	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Jerónimo Martins *	13-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Galp Energia *	27-01 AA	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA	
BCP	03-02 DF	05-05 DF	28-07 DF	03-05 DF	
Novabase	06-02 DF	08-05 DF	30-07 DF	06-11 DF	
Galp Energia	10-02 AA	29-04 AA	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014
Portugal Telecom	18-02 AA	n.a.	n.a.	n.a.	
Iberdrola	19-02 AA	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
Sonae Capital	19-02 DF	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
EDP Renováveis	26-02 AA	07-05 AA	30-07 AA	29-10 AA	
Jerónimo Martins	26-02 AA	30-04 AA	30-07 AA	30-10 AA	
EDP	27-02 DF	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
REN	20-03 DF	22-05 DF	31-07 DF	06-11 DF	
Glintt	27-03	27-05	31-07	20-11	
Portucel	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Media Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
BES	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Impresa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
BPI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Indra	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Semapa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Sierra	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Zon Optimus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonaecom	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Ibersol	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Mota-Engil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Cimpor	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Reditus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Inditex	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	

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

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

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	dez-13	set-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	55%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	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%	14%	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	10,2%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6559	5954	5557	5822	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

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
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