

## Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var % no ano (€)
Euro Stoxx	322	0,3%	-6,8%	-6,8%
PSI 20	4.703	0,5%	-11,5%	-11,5%
IBEX 35	8.563	0,3%	-10,3%	-10,3%
CAC 40	4.415	0,1%	-4,8%	-4,8%
DAX 30	10.432	0,6%	-2,9%	-2,9%
FTSE 100	6.809	0,2%	9,1%	-5,9%
Dow Jones	18.529	-0,1%	6,3%	3,2%
S&P 500	2.181	-0,1%	6,7%	3,5%
Nasdaq	5.213	-0,2%	4,1%	1,0%
Russell	1.230	-0,1%	8,3%	5,1%
NIKKEI 225*	16.765	0,7%	-11,9%	-0,9%
MSCI EM	896	1,1%	12,8%	9,4%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	43,0	2,9%	16,1%	12,7%
CRB	182,8	0,5%	3,8%	0,7%
EURO/USD	1,108	-0,1%	1,9%	-
Eur 3m Dep*	-0,290	0,00	-20,5	-
OT 10Y*	2,826	-4,6	31,0	-
Bund 10Y*	-0,065	0,2	-69,4	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

### China dá sinais de estabilização

Os dados provenientes da economia chinesa demonstraram um alívio de forças deflacionistas no mês de julho, sinalizando uma estabilização da segunda maior economia do mundo, com o índice de preço no produtor a vivenciar a 7ª recuperação consecutiva. Para já as bolsas de ações europeias negociam em ligeira alta com a Altice a disparar mais de 12%, em resposta aos bons números do 2º trimestre.

### Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Banco Com Port-R 3,9%	Postnl Nv 8,1%	Cf Industries Ho 5,0%
	Sonae 3,7%	Banco Popolare S 5,1%	Mosaic Co/The 3,9%
	Navigator Co Sa/ 1,6%	Oci Nv 4,7%	Tesoro Corp 3,7%
	Jeronimo Martins -0,5%	Ubisoft Entertai -2,3%	Viacom Inc-B -2,7%
-	Ctt-Correios De -0,6%	Hugo Boss -Ord -4,1%	Patterson Cos -3,7%
	Corticeira Amori -1,2%	Banca Monte Dei -4,7%	Bristol-Myer Sqb -4,7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### Europa

Altice apresenta bons números no 2º trimestre. SFR impactada por ambiente promocional  
 Munich Re bate estimativas de lucros no 2º trimestre  
 Voestalpine apresenta queda nos lucros do 1º trimestre fiscal  
 Pandora reporta receitas do 2º trimestre abaixo do previsto, penalizadas pelos EUA e Ásia-Pacífico  
 Standard Life reporta dados do 1º semestre  
 Randstad avança para a compra da Monster Worldwide  
 BP procura vender 50% da Secco, avança Reuters  
 Wm Morrison estende parceria com a Ocado

### EUA

Allergan bate estimativas de lucros no 2º trimestre  
 Tyson Foods revê em alta outlook anual, após bons dados do 3º trimestre fiscal  
 Berkshire. Lucros crescem 25% perante novas aquisições e recuperação do negócio segurador  
 Wal-Mart adquire Jet.com  
 Tesla. Gigafactory custou \$430,7 milhões até ao final de junho  
 Time Warner: "Suicide Squad" nº 1 na estreia  
 Delta AirLines: falha no sistema impede aviões de descolar

### Indicadores

Balança Comercial do Reino Unido com défice de £ 5.084 milhões em junho).  
 Produção Industrial no Reino Unido aumentou apenas 0,1% em junho  
 Balança Comercial alemã aumentou o excedente em junho  
 Inflação na China desceu 10 pontos base em julho  
 Índice de Preços no Produtor na China recuou 1,7% em julho

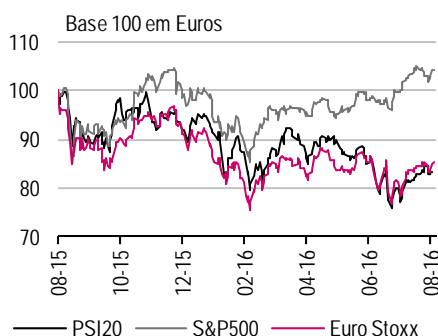
### Outras Notícias

Conselho Europeu aprova 'sanção-zero' a Portugal e Espanha

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	46,95	0,4%	-11,7%
IBEX35	85,53	0,2%	-10,6%
FTSE100 (2)	68,07	0,3%	8,9%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



## Fecho dos Mercados

**Europa.** As bolsas de ações europeias encerraram com ganhos ligeiros num dia relativamente calmo para os investidores. Destaque para queda mais acentuada que o previsto das importações chinesas no mês de julho. O índice Stoxx 600 avançou 0,04% (341,53), o DAX ganhou 0,6% (10432,36), o CAC subiu 0,1% (4415,46), o FTSE acumulou 0,2% (6809,13) e o IBEX valorizou 0,3% (8562,5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+1,68%), Segurador (+1,48%) e Bancário (+1,42%). Pelo contrário, Farmacêutico (-1,24%), Alimentação & Bebidas (-0,92%) e Personal & HouseHold Goods (-0,82%).

**Portugal.** O PSI20 subiu 0,5% para os 4702,94 pontos, com 13 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 172,3 milhões de ações. Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 3,9% para os € 0,0187, liderando os ganhos percentuais, seguido da Sonae (+3,7% para os € 0,678) e da Navigator Company (+1,6% para os € 2,902). A Corticeira Amorim liderou as perdas percentuais (-1,2% para os € 7,855), seguida dos CTT (-0,6% para os € 6,822) e da Jerónimo Martins (-0,5% para os € 14,835).

**EUA.** Dow Jones -0,1% (18.529,29), S&P 500 -0,09% (2.180,89), Nasdaq 100 -0,2% (4784,743). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+1,68%), Utilities (+0,45%), Materials (+0,27%), Industrials (+0,12%) e Financials (+0,02%). Os setores que encerraram negativos foram: Health Care (-0,92%), Telecom Services (-0,31%), Consumer Discretionary (-0,2%), Info Technology (-0,11%) e Consumer Staples (-0,09%). O volume da NYSE situou-se nos 809 milhões, 10% abaixo da média dos últimos três meses (902 milhões).

**Ásia.** Nikkei (+0,7%); Hang Seng (-0,1%); Shangai Comp (+0,7%)

## Europa

**Altice apresenta bons números no 2º trimestre. SFR impactada por ambiente promocional**

- Receitas contraem 2,6% para os € 5,83 mil milhões (vs. € 5,76 mil milhões esperados)
- EBITDA ajustado sobe 2,7% para os € 2,27 mil milhões (vs. € 2,14 mil milhões)
- Reitera o *outlook* para o ano, antevê crescimento entre 4% e 6% do EBITDA ajustado
- Operadora SFR vê as receitas caírem 4,3% para os € 2,78 mil milhões, com a margem a contrair 1pp para os 35,9% devido a um recuo dos subscritores e a campanhas promocionais

**Munich Re bate estimativas de lucros no 2º trimestre**

- Resultado líquido contrai 9% para os € 974 milhões (vs. € 479,1 milhões esperados)
- Lucro operacional de € 1,46 mil milhões (vs. € 811,7 milhões)
- Ganhos em investimentos (especialmente em produtos de renda fixa) e efeitos cambiais impulsionam resultados, mitigando as maiores indemnizações causadas por catástrofes naturais. Estes custos mais que duplicaram para os € 542 milhões, ainda que estejam em linha com a média dos últimos 10 anos

**Voestalpine apresenta queda nos lucros do 1º trimestre fiscal**

- Lucros caem 64% em termos homólogos para € 105,8 milhões
- Receitas diminuem 7,7% face ao período homólogo para € 2,77 mil milhões, penalizadas pelo forte abrandamento da procura no setor do gás e petróleo
- EBITDA cai 36,6% face ao mesmo período de 2015 para € 333,9 milhões
- A maior produtora de aço austríaca continua a trabalhar para atingir resultados ao nível do registado no passado ano

**Pandora reporta receitas do 2º trimestre abaixo do previsto, penalizadas pelos EUA e Ásia-Pacífico**

- EBITDA Dkk 1,61 mil milhões, abaixo dos Dkk 1,71 mil milhões
- Resultado líquido Dkk 1,22 mil milhões, ligeiramente abaixo dos Dkk 1,25 mil milhões antecipados
- Receitas cresceram 20% em termos homólogos para Dkk 4,33 mil milhões, desiludindo face aos Dkk 4,54 mil milhões estimados, penalizadas pelo abrandamento das vendas nos EUA e na Ásia-Pacífico
- Margem bruta 75,3% versus estimativa de 74,8%
- Empresa reitera *outlook* para 2016, prevendo que as receitas totalizem Dkk 20 mil milhões e uma margem bruta acima dos 38%
- Reviu em alta o plano de investimento (*capex*) em 20% para os Dkk 1,2 mil milhões
- A fabricante de joalharia dinamarquesa espera abrir 300 novas lojas este ano, acima das 275 previstas anteriormente

**Standard Life reporta dados do 1º semestre**

- Resultados operacionais, antes de impostos cresceram 18% para £ 341 milhões
- Ativos sob gestão aumentaram 7% para £ 328 mil milhões
- Dividendo intercalar de £ 0,0647 por ação, acima dos £ 0,0645 estimados

**Randstad avança para a compra da Monster Worldwide**

- Site de carreiras e recrutamento para empregadores e candidatos nos EUA. Permite à holandesa expandir-se na região
- Randstad irá pagar cerca de \$3,40/ ação em *cash*
- A Monster irá atuar de forma independente com o mesmo nome

**BP procura vender 50% da Secco, avança Reuters**

- Secco é uma *joint-venture* entre petrolíferas chinesas. Posição da BP estará avaliada entre os \$2 mil milhões e os \$3 mil milhões

**Wm Morrison estende parceria com a Ocado**

- Acordo prevê que a Ocado partilhe espaço em armazém com a Wm Morrison. Este armazém estará concluído em 2018 e será capaz de satisfazer cerca de 200 mil ordens *online* por semana
- Primeiro acordo entre ambas remonta a 2013, onde a Ocado providenciava tecnologia e serviços de distribuição para que a Morrison distribuisse produtos alimentares via online

## EUA

**Allergan bate estimativas de lucros no 2º trimestre**

- Receitas totais desiludem o consenso de mercado (\$3,68 mil milhões vs. \$3,72 mil milhões)
- Botox (\$719,7 milhões vs. \$699,5 milhões esperados) e Restasis (\$390,6 milhões vs. \$346 milhões) mostram boa performance no 2º trimestre
- EPS ajustado ascende a \$3,35 (vs. \$3,31 esperados)
- Projeção de receitas anuais entre os \$14,8 mil milhões e os \$15 mil milhões (vs. \$15,3 mil milhões esperados)

**Tyson Foods revê em alta *outlook* anual, após bons dados do 3º trimestre fiscal**

- EPS ajustado de \$1,21, acima dos \$1,06 estimados
- Receitas caíram 6,7% em termos homólogos para \$9,4 mil milhões, superando ainda assim os \$9,33 mil milhões esperados
- Margem operacional recorde de 8,2%
- Adquiriu 6,6 milhões de ações próprias por \$425 milhões, adquirindo mais \$380 milhões a ser registado no próximo trimestre
- Revê em alta as projeções para o ano, prevendo um EPS ajustado entre \$4,40 e \$4,50 (vs. previsão anterior \$4,20 - \$4,30), com os analistas a estimarem \$4,35, diminuindo o plano de investimento para \$725 milhões (anteriormente previa \$850 milhões). As receitas deverão totalizar cerca de \$37 mil milhões.
- Para o ano de 2017, a empresa antecipa sinergias de cerca de \$700 milhões, relacionadas com a aquisição da Hillshire Brands

**Berkshire. Lucros crescem 25% perante novas aquisições e recuperação do negócio segurador**

- Rúbrica (excluindo alguns investimentos) desilude o mercado (\$2.803/ ação vs. \$2.911/ação)
- Novas aquisições como a Duracell e Precision Castparts impulsionam resultados

**Wal-Mart adquire Jet.com**

- Valor da operação ascende a \$3 mil milhões em *cash*. O negócio inclui também cerca de \$300 milhões pagos em ações da Wal-Mart
- Fundador da Jet.com ficará responsável pelo departamento de *e-commerce* nos EUA
- Permite reforçar a concorrência perante a Amazon

**Tesla. Gigafactory custou \$430,7 milhões até ao final de junho**

- Produção a ter início no 4º trimestre deste ano

**Time Warner: "Suicide Squad" nº 1 na estreia**

O filme da produtora Warner Brothers, "Suicide Squad", estreou-se como o filme mais visto no último fim de semana, totalizando \$135,1 milhões em receitas, ultrapassando o filme mais visto de sempre em agosto "Guardians of the Galaxy", em 2014. São dados avançados pela ComScore, Inc.

### Delta AirLines: falha no sistema impede aviões de decolar

A Delta AirLines anunciou esta manhã que uma falha no seu sistema está a impedir a decolagem de todos os voos da companhia aérea, avançando que a falha não afeta os voos já em curso e que está a tentar resolver o problema o quanto antes.

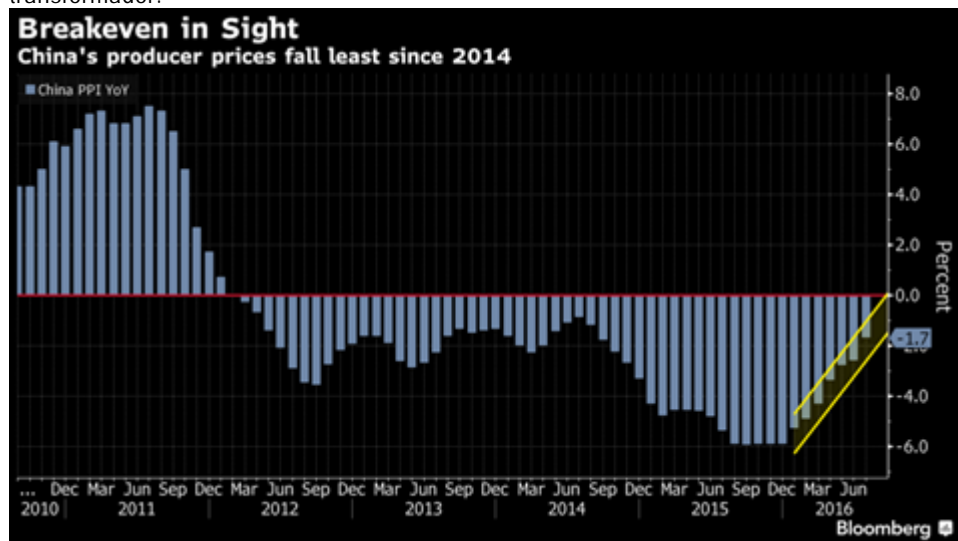
## Indicadores

A **Balança Comercial do Reino Unido** apresentou um défice de £ 5.084 milhões em junho, agravando face ao registado em maio (-£ 4.227 milhões, valor revisto dos -£ 2.263 milhões), e mais negativo que o antecipado pelos analistas (-£ 2.550 milhões).

A **Produção Industrial no Reino Unido** aumentou apenas 0,1% em junho, em linha com o esperado pelo mercado, com uma perda de *momentum* da economia britânica antes do Brexit. Em termos homólogos, a Produção Industrial expandiu 1,6%, também em linha com o aguardado.

A **Balança Comercial alemã aumentou o excedente em junho**. O saldo passa de € 21 mil milhões para € 24,9 mil milhões. Considerando ajustamento sazonal verificou-se que as exportações tiveram um desempenho abaixo do previsto, ao avançarem 0,3% face ao mês anterior, quando o mercado aguardava uma expansão de 1,1%. As importações aumentaram mais que o previsto, avançando 1% quando se esperava 0,6%.

De acordo com o Índice de Preços no Consumidor, a **Inflação na China** desceu 10 pontos base em julho, para 1,8%, em linha com o mercado. Já o **Índice de Preços no Produtor na China** recuou 1,7%, mais leve que o previsto (queda de 2%), denotando uma melhoria das condições do setor transformador.












## Outras Notícias

### Conselho Europeu aprova 'sanção-zero' a Portugal e Espanha

- Os dois países terão até 15 de outubro para apresentar medidas de contenção
- Portugal terá que ter um défice de 2,5% do PIB em 2016

## 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
 Mota-Engil	30-08	22-11	11-05-2016
 Semapa	31-08 DF	28-10 DF	20-04-2016
 Montepio	n.d.	n.d.	31-12-2015
 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	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. ("Ofertante" 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
Comprar	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	30%	63%	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	5655	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](http://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  
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