

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var% no ano (€)
Euro Stoxx	313	-0,2%	-9,2%	-9,2%
PSI 20	4.555	-0,8%	-14,3%	-14,3%
IBEX 35	8.474	-0,4%	-11,2%	-11,2%
CAC 40	4.335	0,1%	-6,5%	-6,5%
DAX 30	9.931	-0,3%	-7,6%	-7,6%
FTSE 100	6.670	-0,2%	6,9%	-7,0%
Dow Jones	18.372	0,1%	5,4%	2,0%
S&P 500	2.152	0,0%	5,3%	1,9%
Nasdaq	5.006	-0,3%	0,0%	-3,3%
Russell	1.201	-0,4%	5,7%	2,3%
NIKKEI 225*	16.386	1,0%	-13,9%	-5,0%
MSCI EM	856	0,3%	7,8%	4,3%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	44,8	-4,4%	20,8%	16,9%
CRB	188,6	-0,9%	7,1%	3,6%
EURO/USD	1,111	0,2%	2,2%	-
Eur 3m Dep*	-0,280	0,00	-19,5	-
OT 10Y*	3,099	-3,3	58,3	-
Bund 10Y*	-0,062	2,9	-69,1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Europa espera decisões do BoE

As bolsas europeias negociam em otimismo, num dia em que os investidores aguardam pelas decisões de política monetária por parte do Banco de Inglaterra onde é esperado um corte das taxas de juro, o primeiro desde 2009 e para novo mínimo histórico, para fazer face ao impacto do *Brexit* na economia britânica. O índice nipónico Nikkei continuou a sua caminhada (+4,3% desde o início da semana) enquanto os investidores japoneses aguardam pelos pormenores do programa de estímulos fiscais. O dia acaba por ser relativamente calmo até ao momento, onde destacaríamos a entrada de cena da BASF no possível negócio entre a Bayer e a Monsanto.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500		
Pharol Sgps Sa	14,2%	Eurobank Ergasia	7,2%	Csx Corp	4,4%
Edp	0,6%	Banca Monte Dei	5,4%	Humana Inc	4,3%
Navigator Co Sa/	0,4%	Nokia Oyj	4,8%	Level 3 Comm Inc	3,5%
Nos Sgps	-2,0%	Ubi Banca Spa	-6,0%	Host Hotels & Re	-4,0%
Altri Sgps Sa	-2,1%	Banco Popolare S	-6,6%	Diamond Offshore	-4,1%
Banco Com Port-R	-8,8%	Banco Com Port-R	-8,8%	Chesapeake Energ	-5,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Europa

BASF coloca-se no meio das negociações entre a Bayer e a Monsanto

Anglo American revista em alta pelo JPMorgan

Carrefour revisto em alta pelo Credit Suisse

Software AG eleva *guidance* de margem operacional anual

Ahold e **Delhaize** desinvestem para facilitar fusão entre ambas

UniCredit considera aumento de capital

Norwegian Air altera encomenda à **Airbus**

Volkswagen vê regulador californiano rejeitar proposta de *recall* de 85.000 veículos

Deutsche Boerse/ LSE – cerca de 53% dos acionistas votam a favor da fusão, Portugal e Bélgica opõem-se

Moody's mantém *outlook* estável para o sistema bancário francês

EUA

Teva apresenta dados preliminares do 2º trimestre acima de todas as projeções

Amazon – números do *Prime Day* indicam aumento em 30% das vendas de pequenos vendedores, problemas técnicos sinalizam procura elevada

Tiffany poderá seguir pressionada com números da Burberry

Outras Notícias

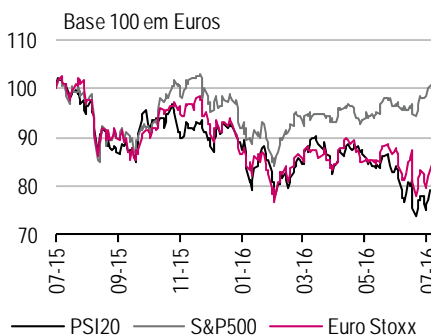
Economia norte-americana cresce a um ritmo moderado, consumo deu sinais de abrandamento

Novo Ministro dos Negócios estrangeiros estava do lado do Brexit

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	45,58	-0,8%	-14,3%
IBEX35	84,58	-0,6%	-11,6%
FTSE100 (2)	66,71	-0,2%	6,7%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Fecho dos Mercados

Europa. Numa altura em que o índice norte-americano S&P 500 respeita a casa dos 2.150 pontos, já tendo renovado os máximos de sempre na sessão de ontem, as principais praças europeias encerraram num ambiente ténue com o índice generalista Stoxx 600 ao recuar 0,1%, onde destacaríamos a valorização do setor de *Utilities*, que tem recebido notas positivas por parte de diversas casas de investimento. Os dados da Balança Comercial chinesa acabaram por arrefecer os ânimos durante a manhã europeia, depois das importações terem contraído acima do esperado no mês de junho, pressionando os setores Auto e de Recursos Naturais. Os barris de petróleo negociavam com quedas acima dos 4% depois da divulgação de que as reservas de gasolina aumentaram inesperadamente. O índice Stoxx 600 recuou 0,1% (335,83), o DAX perdeu 0,3% (9930,71), o CAC subiu 0,1% (4335,26), o FTSE acumulou 0,2% (6670,4) e o IBEX desvalorizou 0,4% (8473,9). Os setores que mais perderam foram Automóvel (-1,14%), Bancário (-1,12%) e Energético (-1%). Pelo contrário, *Utilities* (+1,13%), Tecnológico (+0,49%) e Construção (+0,39%).

Portugal. O PSI20 recuou 0,8% para os 4554,94 pontos, com 12 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 466,1 milhões de ações. O BCP liderou as perdas percentuais (-8,8% para os € 0,0197), seguido da Altri (-2,1% para os € 3,132) e da NOS (-2% para os € 5,518). Pela positiva destacou-se a Pharol, a subir 14,2% para os € 0,169, liderando os ganhos percentuais, seguida da EDP (+0,6% para os € 2,886) e da Navigator Company (+0,4% para os € 2,59).

EUA. Dow Jones +0,1% (18.372,12), S&P 500 +0,01% (2.152,43), Nasdaq 100 -0,3% (4.565,771). O volume da NYSE situou-se nos 778 milhões, 17% abaixo da média dos últimos três meses (941 milhões).

Ásia (hoje): Nikkei (+0,95%); Hang Seng (+1,1%); Shanghai Comp (-0,2%)

Europa

BASF coloca-se no meio das negociações entre a Bayer e a Monsanto

A Monsanto voltou a entrar em conversações com a BASF para uma possível combinação das operações agroquímicas, segundo fontes próximas do caso. A Monsanto já tinha alertado para a possibilidade de averiguar outras alternativas à aquisição por parte da Bayer, depois de ter rejeitado uma primeira proposta de \$62 mil milhões. Em contrapartida, a BASF deverá receber ações da química norte-americana pelo negócio que estará avaliado em pelo menos \$17 mil milhões. Ainda assim, a Monsanto mantém-se em conversações com a Bayer.

Anglo American revista em alta pelo JPMorgan

O JPMorgan reviu em alta a recomendação sobre os títulos da Anglo American, de *underweight* para *overweight*. O preço-alvo subiu de £ 5,40 para £ 10,50 por ação.

Carrefour revisto em alta pelo Credit Suisse

O Credit Suisse reviu em alta a recomendação do Carrefour, de *underperform* para *neutral*.

Software AG eleva *guidance* de margem operacional anual

A Software AG apresentou resultados do 2º trimestre, onde as receitas totais ascenderam a € 203,4 milhões e superaram ligeiramente os € 202,3 milhões estimados pelos analistas. O EBIT trimestral de € 43,3 milhões também ficou levemente acima do previsto (€ 41 milhões). O EBITA (non-IFRS) foi de € 55,8 milhões (antecipava-se € 48,6 milhões). A alemã prevê margem EBITA (non-IFRS) entre 30,5% e 31,5% (vs. 30%-31% projetados anteriormente). São de forma geral dados positivos e revisão da margem operacional foi recebida com otimismo por parte dos investidores.

Ahold e Delhaize desinvestem para facilitar fusão entre ambas

Com o intuito de obterem aprovação regulatória para a sua fusão, a Ahold e a Delhaize acordaram vender 86 lojas nos EUA, cerca de 4,1% do total de lojas que as duas empresas detêm naquele território, representando 3,2% das vendas líquidas em 2015. As empresas esperam que a fusão esteja concluída antes do fim deste mês. Ao combinar o seu negócio com a Delhaize, a Ahold passará a ter mais de 6.000 lojas em todo o mundo, com as receitas anuais a excederem os € 54 mil milhões, cerca de 2/3 provenientes dos EUA.

UniCredit considera aumento de capital

O *Chairman* do UniCredit está a considerar realizar um aumento de capital, perante a conclusão da venda de ativos nesta semana não ser suficiente para as exigências do BCE.

Norwegian Air altera encomenda à Airbus

A Norwegian Air alterou a encomenda que tinha feito à Airbus, de 30 unidades do modelo A320neo para o modelo A321LR, avançando que espera poupar cerca de 5% por assento com este modelo, o que naturalmente tem impacto na performance operacional. Em 2019, serão entregues 8 unidades, sendo entregues 11 unidades ano nos dois anos seguintes.

Volkswagen vê regulador californiano rejeitar proposta de *recall* de 85.000 veículos

Os reguladores da Califórnia rejeitaram a proposta de *recall* de 85.000 veículos da Volkswagen, relativo ao escândalo com emissões de gases. É um revês nos esforços da fabricante automóvel alemã em resolver a questão, reforçando os rumores de que a solução poderá aqui passar pela recompra dos veículos. O regulador considerou inadequada a proposta de reparação dos motores 3.0

litros dos modelos Volkswagen, Audi e Porsche.

Deutsche Boerse/ LSE – cerca de 53% dos acionistas votam a favor da fusão, Portugal e Bélgica opõem-se

Cerca de 51,27% dos acionistas da Deutsche Boerse aceitaram a proposta de fusão com a London Stock Exchange. Apesar de a maioria ter aprovado a operação, responsáveis do governo português e belga criticaram-na, prevendo maiores dificuldades no acesso ao financiamento devido à concentração. Com mais de 50% dos votos aprovados, os fundos têm luz verde para acompanhar a operação (cerca de 15% da empresa é detida por fundos).

Moody's mantém *outlook* estável para o sistema bancário francês

A Moody's manteve o *outlook* estável para o sistema bancário francês, citando uma boa performance na concessão de crédito, liquidez e capitais fortalecidos. A agência de notação financeira estima que a economia gaulesa cresça 1,3% este ano e 1,2% em 2017.

EUA

Teva apresenta dados preliminares do 2º trimestre acima de todas as projeções

A Teva Pharmaceutical reportou dados preliminares relativos ao 2º trimestre, que superaram as próprias previsões da empresa e o antecipado pelo mercado. A farmacêutica indica que o resultado líquido ajustado no trimestre, terminado a 30 de junho, se situa entre os \$1,19 e os \$1,22 por ação, acima dos \$1,16 - \$1,20 anteriormente previstos pela empresa e acima dos \$1,17 estimados pelos analistas. As receitas deverão totalizar entre 4,9 e 5 mil milhões de dólares, também acima das sua própria estimativa (\$4,8 mil milhões - \$4,9 mil milhões) e dos \$4,8 mil milhões de consenso. O cash flow operacional deverá ser entre 1.000 e 1.100 mil milhões de dólares, abaixo dos \$1,2 mil milhões - \$ 1,3 mil milhões antecipados pela empresa. A empresa vai fazer hoje uma Conference Call, onde anunciará o *outlook* para o triénio 2016-2019, incluindo a aquisição do negócio de genéricos da Allergan, que se encontra à espera de aprovação por parte do regulador. As contas totais do 2º trimestre serão divulgadas no dia 28 de julho.

Amazon – números do *Prime Day* indicam aumento em 30% das vendas de pequenos vendedores, problemas técnicos sinalizam procura elevada

A Amazon viu o negócio de vendedores independentes (pequenos vendedores) aumentar 30% durante o *Prime Day* (uma espécie de *Black Friday*), beneficiando da procura dos consumidores fora dos EUA. Segundo o ChannelAdvisor (intermediário de pequenos vendedores na plataforma da Amazon), a performance deste dia apresentou-se praticamente em linha com a do ano passado nos EUA, sendo que no Reino Unido as vendas terão crescido 11%. Ainda assim diversas casas de investimento alertam para a ineficácia do estudo, esperando um maior volume de receitas e uma queda da margem. Há a destacar, alguns problemas técnicos durante a campanha que impossibilitou a compra dos produtos, ainda que alguns analistas indiquem que é o reflexo da elevada procura.

Tiffany poderá seguir pressionada com números da Burberry

Algumas retalhistas de luxo norte-americanas, tais como a Tiffany, poderão negociar pressionadas derivadas da quebra das vendas comparáveis da Burberry, sinalizando um abrandamento da procura no Reino Unido, mercado onde a empresa tem uma exposição igual ou superior a 5% (dados da Bloomberg). Adicionalmente, a depreciação da libra face ao dólar poderá prejudicar as receitas das norte-americanas, caso não tenham uma cobertura cambial eficiente. Ainda assim as margens acabam por ser diminutas.

Outras Notícias

























Economia norte-americana cresce a um ritmo moderado, consumo deu sinais de abrandamento

O Beige Book da Fed apontou para um crescimento modesto da economia norte-americana desde meados de maio, ainda que se tenha assistido a ligeiras pressões nos preços e algum abrandamento no consumo. Segundo o documento da Fed, o *outlook* foi positivo na sua generalidade em praticamente todos os setores de atividade, incluído nas vendas a retalho, imobiliário e indústria manufatureira. As condições de mercado de trabalho continuam estáveis à medida que a criação de emprego continua a crescer moderadamente e as pressões salariais permanecem modestas a moderadas. Perante estes dados a Fed deverá manter-se cautelosa no que toca ao aumento das taxas de juro.

Novo Ministro dos Negócios estrangeiros estava do lado do Brexit

Boris Johnson, um dos líderes políticos que apoiou o Brexit foi nomeado Ministro dos Negócios Estrangeiros pela nova primeira-ministra, Theresa May, que tomou ontem posse. O Governo britânico referiu em comunicado que a rainha aprovou a nomeação.

Resultados

Empresa	2º Trím. 2016	3º Trím. 2016	Assembleia Geral Acionistas
PSI20			
 BPI	26-07 DF	26-10 DF	28-04-2016
 Navigator Company	27-07	27-10	19-04-2016
 Jerónimo Martins	27-07 DF	24-11 DF	14-04-2016
 BCP	27-07 DF	31-10 DF	21-04-2016
 EDP Renováveis	27-07	03-11	14-04-2016
 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
 Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05-05-2016
 Sonae Capital	29-07	04-11	07-04-2016
 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
 NOS	n.d.	n.d.	26-04-2016
 Corticeira Amorim	n.d.	n.d.	30-03-2016
 Montepio Geral	n.d.	n.d.	31-12-2015
 Pharol	n.d.	n.d.	
Outros			
 Impresa	28-07 DF	27-10 DF	19-04-2016
 Sonae Indústria	28-07	10-11	07-04-2016
 Teixeira Duarte	28-07	28-11	28-05-2016
 Cofina	28-07	n.d.	21-04-2016
 Novabase	28-07 DF	03-11 DF	03-05-2016
 Sonae Sierra	04-08	03-11	

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

Recomendação	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
Compra	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-11,3%	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	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 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 praticarem. 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
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Pedro Santos
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Sofia Lagarelhos