

Em Portugal, o indicador coincidente da actividade económica publicado pelo Banco de Portugal voltou a acelerar em Setembro. Naquele mês, o indicador de actividade económica aumentou 3.9%, mais 0.1 p.p. do que em Agosto, sugerindo que o crescimento em cadeia no 3º trimestre terá recuperado face ao abrandamento observado no trimestre anterior. O indicador coincidente do consumo apresenta uma tendência de abrandamento, mantendo-se, contudo, em terreno positivo. Em Setembro este indicador aumentou 2.6% yoy, menos 2 p.p. do que em Agosto. Da mesma forma, o indicador que avalia a confiança do consumidor diminuiu em Setembro para 0.7%, face a 1.1% em Agosto. Este foi o terceiro mês consecutivo em que o indicador registou uma pioria. A deterioração da confiança resulta da apreciação mais desfavorável da evolução dos preços no último ano e redução da oportunidade de realização de poupanças. Entre as componentes que avaliam as perspectivas futuras, refere-se a pioria das perspectivas sobre a situação económica do país e de realização de poupanças futuras. A avaliação sobre a evolução do desemprego nos próximos 12 meses continua positiva, mas o grau de optimismo está a reduzir-se.

Na zona euro, a inflação anual estabilizou em 1.5% em Setembro. Segundo o Eurostat, a taxa de inflação manteve-se em 1.5% em Setembro. Os níveis agora registados comparam com níveis de 0.4% há um ano atrás, confirmando um comportamento mais benigno dos preços nos países do euro. As componentes que mais contribuíram para o comportamento da inflação em Setembro foram os bens energéticos e transportes (+0.2 p.p.), os preços praticados pelos restaurantes e cafés (+0.15 p.p.) e o tabaco (+0.1 p.p.). A taxa de inflação subjacente, ie excluindo bens energéticos e alimentares não processados manteve-se em 1.3% pelo terceiro mês consecutivo.

Na Alemanha, o indicador ZEW aumentou para 17.6 pontos em Outubro. O indicador de sentimento económico calculado pelo instituto alemão ZEW aumentou 0.6 face a Setembro, reflectindo melhores perspectivas quanto à evolução da actividade nos próximos seis meses. De salientar o maior optimismo quanto ao sector exportador, o qual deverá beneficiar do bom momento da actividade na Europa. Também o facto de a inflação estar a acelerar e de se esperar que esta tendência continue é um factor positivo na avaliação das expectativas quanto ao andamento futuro da economia. Por seu turno, a componente que avalia a situação corrente registou uma ligeira quebra, situando-se em 87.0 pontos, menos 0.9 pontos do que em Setembro.

Nos EUA, os pedidos semanais de subsídio de desemprego caíram para um mínimo de 44 anos. Na semana terminada a 14 de Outubro o número de pedidos de subsídio de desemprego caiu para 222 mil, o nível mais baixo desde Março de 1973. A média móvel deste indicador caiu para 248.25 mil, menos 9.5 mil do que na semana anterior

O Tesouro português colocou 1.25 mil milhões de euros de dívida de curto prazo. No prazo mais curto – 3 meses – foram colocados 300 milhões de euros, com uma *yield* de -0.389%, abaixo do nível obtido na emissão anterior de Bilhetes do Tesouro de idêntico prazo. Nesta emissão a procura excedeu em 4.55 vezes a oferta. Na emissão mais longa – 11 meses – foram colocados 950 milhões, tendo a taxa média de colocação piorado face à emissão anterior de prazo idêntico para -0.325% versus -0.345%. A procura excedeu em 1.75 vezes o montante da oferta.

O Tesouro espanhol colocou 3.8 mil milhões de euros (mme) de dívida de curto prazo em duas emissões de 3 e 9 meses e 4.5 mme em títulos de médio e longo prazo. A 3 meses foram colocados 1.29 (mme), tendo a respectiva taxa de colocação sido de -0.431% acima do nível obtido na emissão anterior com prazo idêntico (-0.485%). Nos 9 meses foram colocados 2.5 mme com uma *yield* de -0.329% o que compara com -0.368% na emissão anterior com o mesmo prazo. A procura caiu ligeiramente face aos leilões anteriores, tendo os rácios para os 3 e 9 meses, sido de 2.2 e 3.7, respectivamente. Nos leilões a médio e longo prazo foram colocados 1.8 mme a 4 anos, com uma *yield* igual a 0.043%; a 10 anos foram vendidos 1.0 mme a 1.627% e a 29 anos foram colocados 735 milhões com uma *yield* de 2.874%.

Quadros Semanais

Análise Técnica

Política Monetária e Taxas de Curto Prazo

Dívida Pública

Dívida *Corporate*

Mercado Cambial

Commodities

Mercado de Acções

Eventos da próxima semana

Eventos da semana anterior

Política Monetária e Taxas de Curto Prazo

Quadro de política monetária

	Nível actual	Última alteração	Próxima reunião		Previsões BPI (final de período)			
			Data	Previsão	4ºT 17	1ºT 18	2ºT 18	3ºT 18
BCE	0.00%	10 Mar 16 (-5 bp)	26-out	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fed*	1.250%	14 Jun 17 (+25/+25 bp)	01-nov	1.250%	1.50%	1.50%	1.75%	2.00%
BoJ**	-	19 Dez 08 (-20 bp)	31-out	-	-	-	-	-
BoE	0.25%	4 Ago 16 (-25 bp)	02-nov	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
BNS***	-0.750%	15 Jan 15 (-50 bp)	14-dez	-0.750%	-	-	-	-

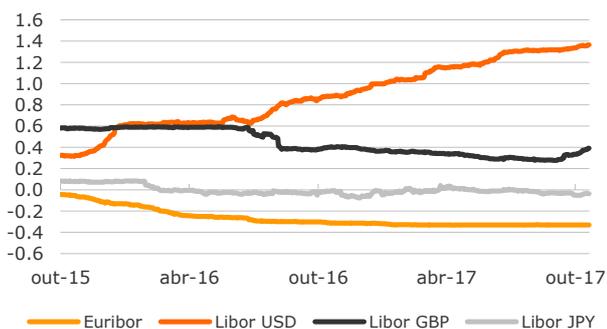
* Limite superior do intervalo. ** A partir de Abril de 2013, o Banco do Japão passou a adoptar como principal instrumento de política monetária o controlo da base monetária em vez da taxa de juro.

Taxas de curto-prazo

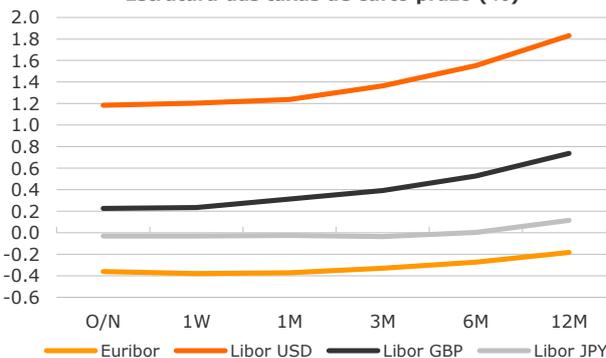
	3 meses			6 meses			12 meses		
	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP
20-out-17	-0.39%	1.35%	0.40%	-0.32%	1.58%	0.45%	-0.22%	1.95%	0.54%
<i>Varição (em pb)</i>									
-1 semana	3.25	-1.02	0.86	0.50	2.50	0.00	4.50	-	-1.44
-1 ano	-6.75	46.98	20.17	-10.00	16.50	26.43	-15.00	-	36.36
<i>Previsões**:</i>									
1 mês	-0.31%	0.95%	0.39%	-0.21%	1.05%	0.49%	-0.04%	1.25%	0.79%
6 meses	-0.30%	1.15%	0.40%	-0.20%	1.25%	0.50%	-0.03%	1.45%	0.80%
12 meses	-0.26%	1.40%	0.40%	-0.16%	1.50%	0.50%	0.03%	1.70%	0.80%

* As taxas publicadas neste quadro são taxas multicontribuídas; ** As previsões são para a as taxas Euribor e Libor produzidas pelo BPI.

Taxas a 3 meses (%)



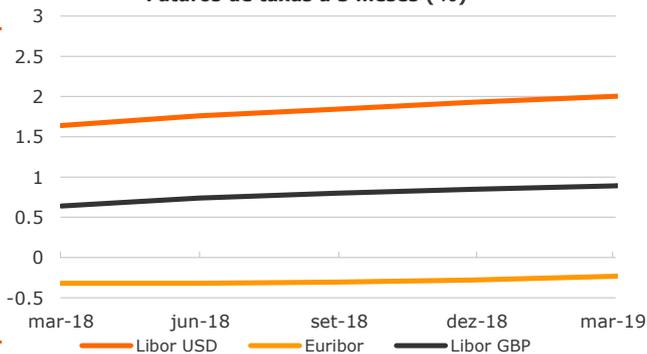
Estrutura das taxas de curto prazo (%)



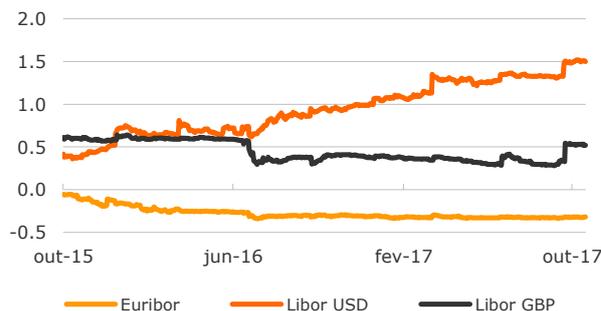
Nota: a Libor do JPY no prazo overnight, devido à ausência de informação, refere-se ao prazo spot next (contratos com entrega no dia seguinte)

Futuros

Futuros de taxas a 3 meses (%)

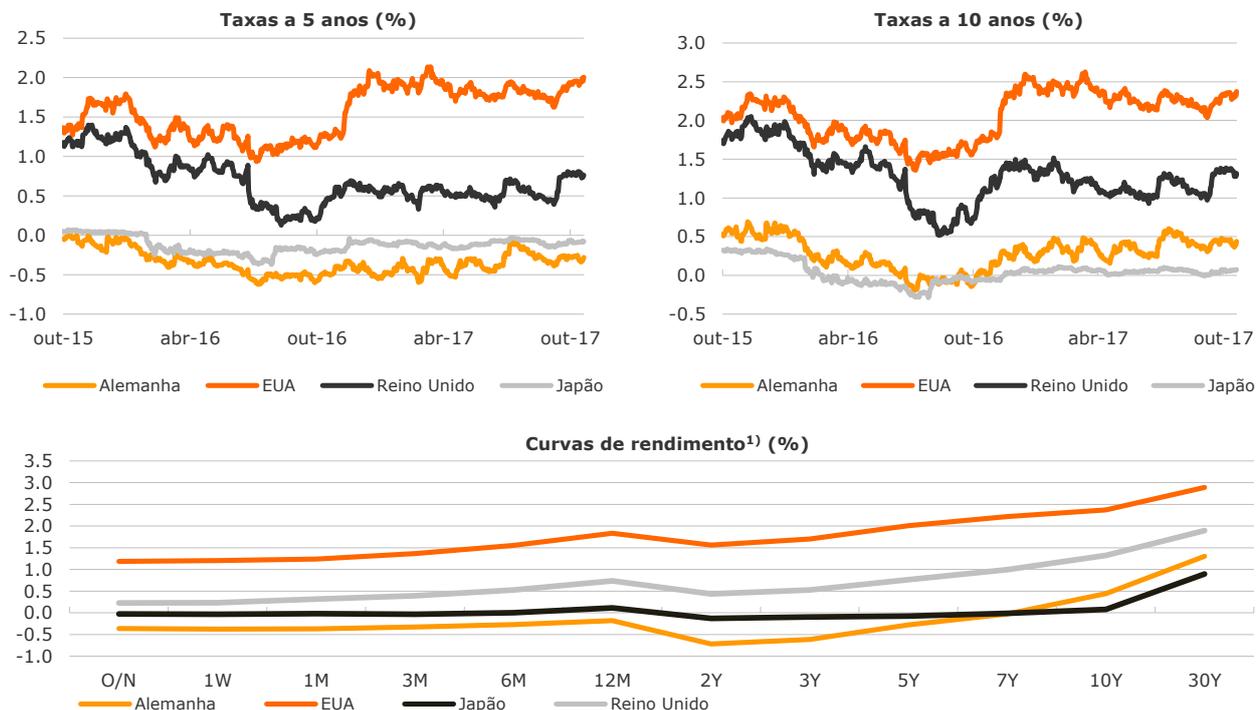


Evolução histórica dos futuros a 3 meses (%)



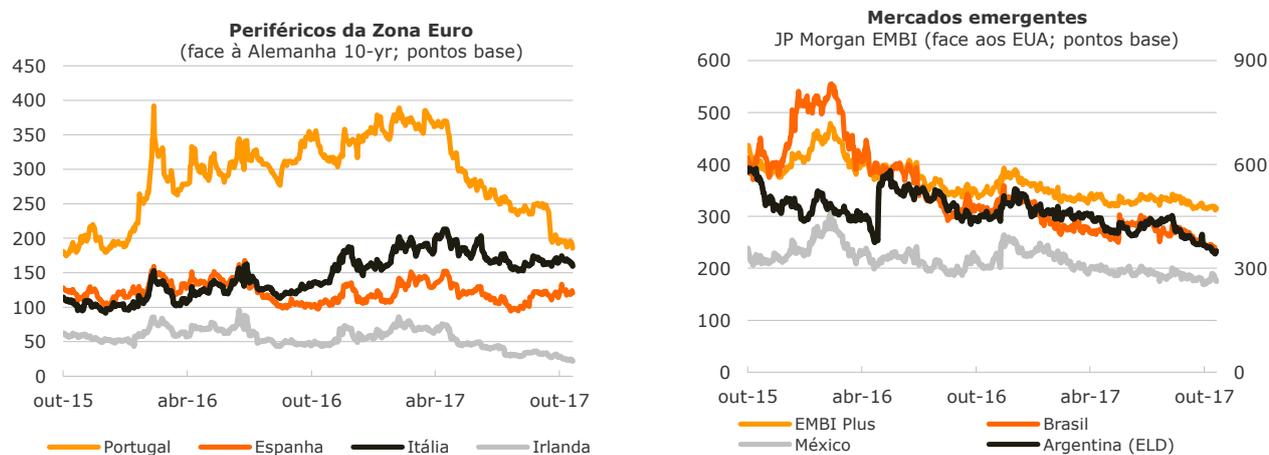
Dívida Pública

Taxas de juro: economias avançadas



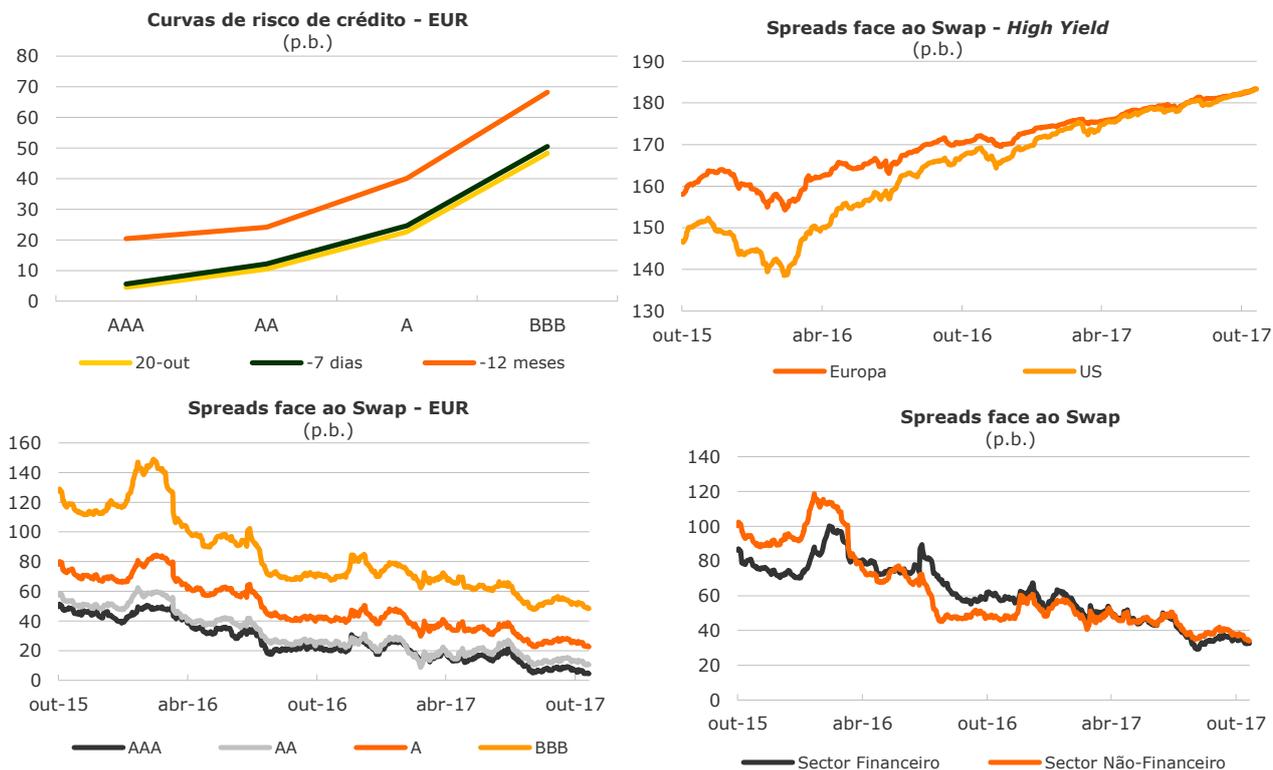
	Alemanha		EUA		Reino Unido		Portugal	
	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)
2 anos	-0.72%	-3.1	1.56%	12.2	0.43%	-1.1	-0.07%	-5.7
5 anos	-0.28%	-0.6	2.01%	13.3	0.76%	1.0	0.92%	1.8
10 anos	0.44%	-0.2	2.37%	10.6	1.32%	-2.4	2.30%	-8.4
30 anos	1.30%	7.0	2.89%	8.1	1.89%	-3.2	3.62%	4.3

Spreads



Dívida Corporate

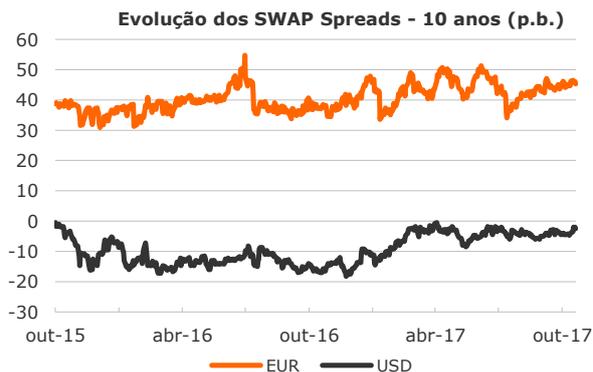
Spreads de dívida corporate face ao swap



	20-out	Variação (b.p.)					Últimos 2 anos		
		-7 dias	-1 mês	-3 meses	YTD	-12 meses	Máximo	Médio	Mínimo
AAA	4.5	-1.1	-4.8	-5.7	-17.8	-15.9	51.4	26.7	5.1
AA	10.5	-1.7	-5.0	-5.1	-13.5	-13.6	62.5	31.3	8.7
A	22.7	-1.9	-5.6	-4.6	-19.8	-17.4	84.5	49.3	22.6
BBB	48.3	-2.2	-6	-4.3	-25.5	-19.9	149	84.6	47.8
Financieiras	32.5	-1.5	-4.1	-4.4	-24.1	-25	100.2	62.0	29.2
Indústria	34.5	-2.3	-6.8	-4.1	-18.0	-12.4	118.7	62.9	35.0
Total	33.5	-2.0	-5.7	-4.3	-20.5	-16.9	108.8	62.5	33.1

Swap spreads

	USD	EUR
20-out	-2.5	45.5
<i>Variação (em p.b.)</i>		
-1 semana	1.5	-0.9
YTD	8.8	-0.5
-12 meses	14.0	7.0
Máx. últimos 12 meses	-0.5	54.7
Min. últimos 12 meses	-18.3	30.9



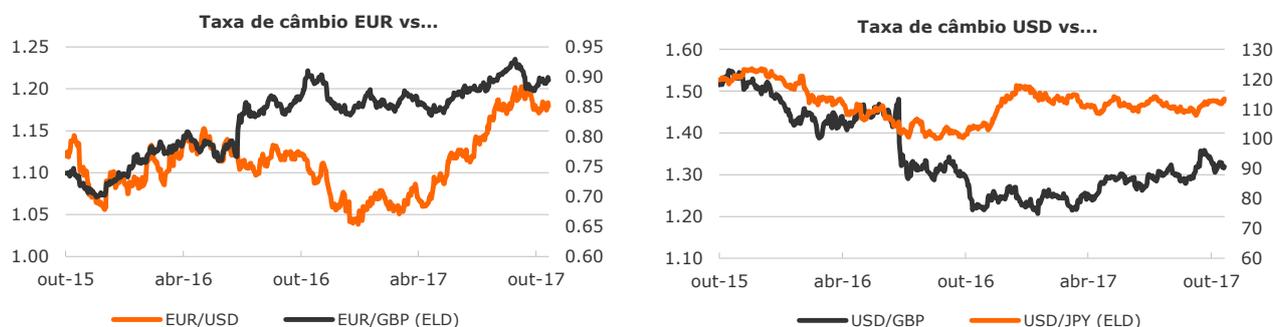
Mercado Cambial

Taxas de câmbio

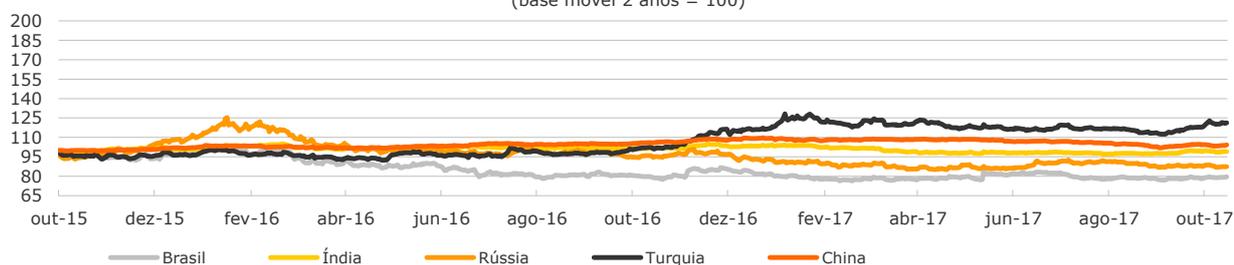
			Variação (%)				Últimos 12 meses		
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR vs...									
	USD	E.U.A.	1.1796	-0.26%	-1.73%	11.84%	7.78%	1.21	1.03
	GBP	R.U.	0.894	0.48%	1.45%	4.75%	0.24%	0.93	0.83
	CHF	Suiça	1.16	0.61%	0.53%	8.12%	6.94%	1.16	1.06
USD vs...									
	GBP	R.U.	1.32	-0.79%	-2.86%	6.87%	7.49%	1.37	1.20
	JPY	Japão	113.37	1.33%	1.78%	-2.80%	9.06%	118.67	101.19
Emergentes									
	CNY	China	6.62	0.79%	0.78%	-4.60%	-1.76%	6.98	6.44
	BRL	Brasil	3.19	1.06%	2.33%	-1.95%	1.15%	3.58	2.98

Taxas de câmbio efectivas nominais

			Variação (%)				Últimos 12 meses		
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
	EUR		103.5	0.39%	-0.18%	7.30%	5.51%	104.63	95.00
	USD		119.6	-0.51%	1.41%	-6.75%	-2.85%	129.08	116.95



Taxa de câmbio USD vs Emergentes...
(base móvel 2 anos = 100)

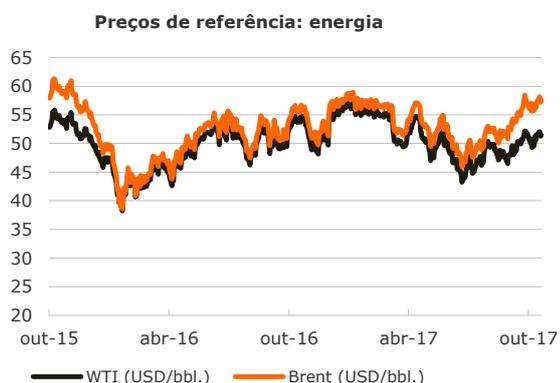


Taxas de câmbio forward

	EUR vs...					USD vs...		GBP vs..
	USD	GBP	DKK	NOK	CHF	JPY	CHF	USD
Taxa spot	1.180	0.894	7.443	9.408	1.160	113.370	0.984	1.319
Tx. forward 1M	1.182	0.895	7.442	9.416	1.160	113.222	0.982	1.320
Tx. forward 3M	1.186	0.896	7.441	9.437	1.159	112.829	0.977	1.323
Tx. forward 12M	1.207	0.904	7.434	9.528	1.156	110.996	0.958	1.335
Tx. forward 5Y	1.323	0.946	-	10.141	1.134	99.340	0.858	-

Commodities

Energia & metais



	20-out	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Energia							
WTI (USD/bbl.)	51.4	-0.1%	1.4%	-1.1%	51.7	51.6	50.4
Brent (USD/bbl.)	57.6	0.7%	2.9%	5.8%	57.3	55.7	54.8
Gás natural (USD/MMBtu)	2.87	-4.3%	-8.8%	-16.0%	2.9	3.0	2.8
Metais							
Ouro (USD/ onça troy)	1,282.8	-1.4%	-2.3%	1.3%	1,279.6	1,295.6	1,295.6
Prata (USD/ onça troy)	17.1	-1.3%	-1.1%	-2.4%	-	17.5	17.8
Cobre (USD/MT)	318.4	1.6%	7.2%	22.9%	318.3	322.3	323.9

Agricultura

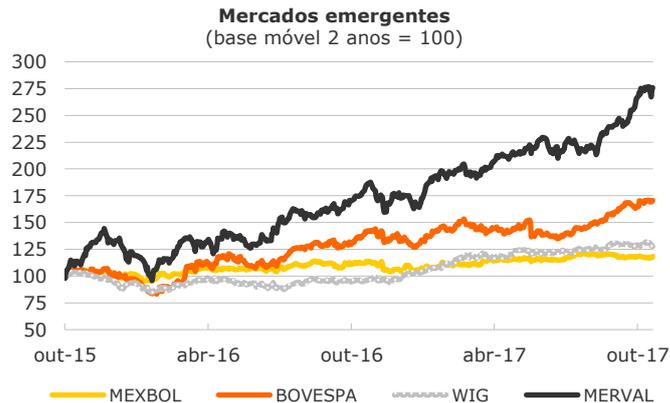
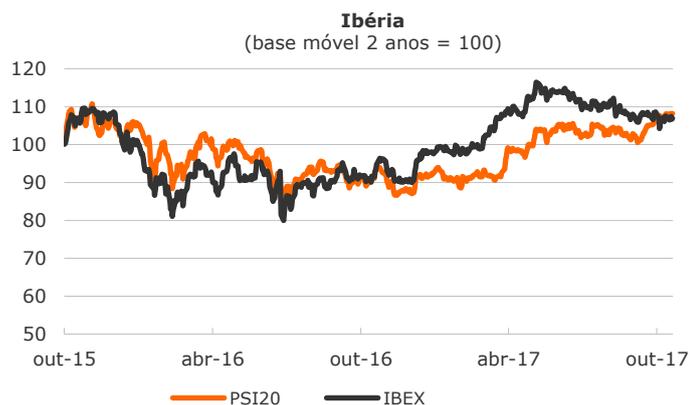
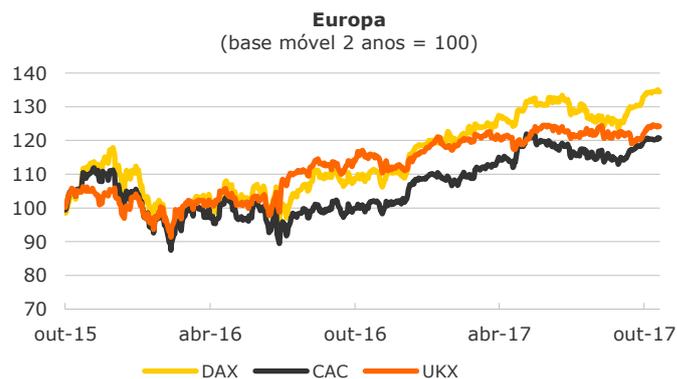
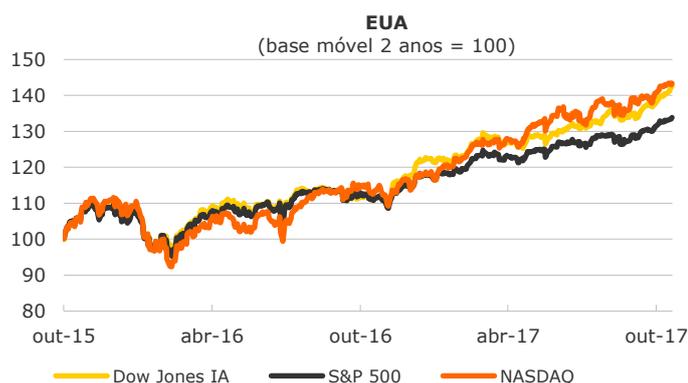


	20-out	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 mês	1 mês	1 ano	2 anos
Milho (USD/bu.)	346.8	-	-1.0%	-9.4%	346.8	383.3	410.3
Trigo (USD/bu.)	431.5	-1.8%	-4.1%	-6.1%	431.5	492.5	527.5
Soja (USD/bu.)	986.3	-1.4%	1.7%	4.2%	986.3	1,013.0	1,020.8
Café (USD/lb.)	124.6	-1.5%	-8.8%	-11.2%	124.6	135.4	150.9
Açúcar (USD/lb.)	14.0	-2.8%	-4.7%	-18.2%	-	14.2	15.3
Algodão (USD/lb.)	67.1	-2.3%	-3.1%	-10.4%	67.1	67.6	67.1

Mercado de Acções

Principais índices bolsistas

País	Índice	Valor Actual	Máximo 12 meses		Mínimo 12 meses		Variação		
			Data	Nível	Data	Nível	Semanal	Homóloga	YTD
Europa									
Alemanha	DAX	12,990	18-out	13,095	9-nov	10,175	0.0%	21.4%	13.1%
França	CAC 40	5,378	8-mai	5,442	9-nov	4,345	0.5%	18.5%	10.6%
Portugal	PSI 20	5,460	20-out	5,479	14-nov	4,357	0.0%	15.3%	16.7%
Espanha	IBEX 35	10,226	8-mai	11,184	5-dez	8,512	-0.3%	12.9%	9.3%
R. Unido	FTSE 100	7,531	2-jun	7,599	4-nov	6,677	-0.1%	7.2%	5.4%
Zona Euro	DJ EURO STOXX 50	3,608	8-mai	3,667	9-nov	2,938	0.1%	17.3%	9.7%
EUA									
	S&P 500	2,570	20-out	2,572	4-nov	2,084	0.7%	20.0%	14.8%
	Nasdaq Comp.	6,625	20-out	6,639	4-nov	5,034	0.3%	26.4%	23.1%
	Dow Jones	23,230	20-out	23,245	4-nov	17,884	1.6%	27.9%	17.5%
Ásia									
Japão	Nikkei 225	21,458	19-out	21,504	9-nov	16,112	1.4%	24.5%	12.3%
Singapura	Straits Times	2,490	19-out	2,491	9-nov	1,931	0.6%	22.0%	22.9%
Hong-Kong	Hang Seng	28,487	19-out	28,799	28-dez	21,489	0.0%	21.9%	29.5%
Emergentes									
México	Mexbol	50,492	25-jul	51,772	18-nov	43,999	1.0%	4.6%	10.6%
Argentina	Merval	27,078	11-out	27,369	14-nov	15,189	0.1%	49.2%	60.1%
Brasil	Bovespa	76,900	5-out	78,024	22-dez	56,829	-0.1%	20.5%	27.7%
Rússia	RTSC Index	1,135	6-fev	1,197	14-nov	956	-1.9%	15.0%	-1.5%
Turquia	SE100	108,370	28-ago	110,531	2-dez	71,793	2.0%	36.7%	38.7%



Eventos da próxima semana

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Consensus (Bloomberg)	Anterior
23-out	10:00	EU	Dívida pública (% do PIB)	2016	-	89.2
	15:00	EU	Ind. de confiança do consumidor (índice)	Out A	-1.1	-1.2
24-out	8:00	FR	PMI ind. transformadora (índice)	Out P	56.0	56.1
	8:00	FR	PMI serviços (índice)	Out P	56.9	57.0
	8:00	FR	PMI compósito (índice)	Out P	57.0	57.1
	8:30	DE	PMI ind. transformadora (índice)	Out P	60.0	60.6
	8:30	DE	PMI serviços (índice)	Out P	55.6	55.6
	8:30	DE	PMI compósito (índice)	Out P	57.6	57.7
	9:00	EU	PMI ind. transformadora (índice)	Out P	57.8	58.1
	9:00	EU	PMI serviços (índice)	Out P	55.6	55.8
	9:00	EU	PMI compósito (índice)	Out P	56.5	56.7
	14:45	US	PMI ind. transformadora (índice)	Out P	53.2	53.1
	14:45	US	PMI serviços (índice)	Out P	55.1	55.3
	14:45	US	PMI compósito (índice)	Out P	-	54.8
	25-out	9:00	DE	Ind. IFO conf. empresarial (índice)	Out	115.0
9:00		IT	Encomendas ao sector industrial (y/y %)	Ago	-	10.1
9:00		IT	Vendas do sector da indústria (y/y %)	Ago	-	4.0
9:30		GB	PIB (y/y %)	3T A	1.5	1.5
13:30		US	Enc. bens capital,excl.defesa,aviação (m/m %)	Set P	0.2	1.1
14:00		US	Índice de preços habitação (m/m %)	Ago	0.4	0.2
15:00		US	Vendas de novas habitações (m/m %)	Set	-0.9	-3.4
26-out	7:00	DE	Indicador conf. do consumidor - Gfk (índice)	Nov	10.8	10.8
	8:00	ES	Taxa de desemprego (%)	3T	16.6	17.2
	9:00	EU	Agregado monetário M3 (y/y %)	Set	5.0	5.0
	12:45	EU	Reunião BCE: taxa refi (%)	26 Out	0.0	0.0
	13:30	US	Stocks nos grossistas (m/m %)	Set P	-	0.9
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	21 Out	235.0	222.0
	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	14 Out	-	1888.0
27-out	0:30	JP	IPC (y/y %)	Set	0.7	0.7
	7:00	DE	Índice de preços das importações (y/y %)	Set	2.6	2.1
	13:30	US	PIB (q/q anualizado %)	3T A	2.6	3.1
	13:30	US	Consumo privado (q/q %)	3T A	2.2	3.3
	15:00	US	Ind.Conf.Consumidor - Univ. Michigan (índice)	Out F	101.0	101.1
	-	DE	Vendas a retalho (m/m %)	Set	0.5	-0.2

Eventos da semana anterior

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Valor	Anterior
16-out	2:30	CN	IPC (y/y %)	Set	1.6	1.8
	10:00	EU	Balança comercial (EUR mil milhões)	Ago	21.6	18.6
17-out	9:00	IT	Balança comercial (EUR milhões)	Ago	2769.0	6560.0
	9:30	GB	IPC (y/y %)	Set	4.1	4.1
	10:00	EU	IPC (m/m %)	Set	0.4	0.4
	10:00	EU	IPC (y/y %)	Set F	1.5	1.5
	10:00	EU	Indicador ZEW - expect.económicas (índice)	Out	26.7	31.7
	10:00	DE	Indicador ZEW de situação económica (índice)	Out	17.6	17.0
	10:00	EU	IPC core (y/y %)	Set F	1.1	1.1
	13:30	US	Índice de preços das importações (m/m %)	Set	0.7	0.6
	13:30	US	Índice de preços das importações (y/y %)	Set	2.7	2.1
	14:15	US	Produção industrial (m/m %)	Set	0.3	-0.9
	14:15	US	Taxa de utilização da capacidade instalada (%)	Set	76.0	76.1
	18-out	9:30	GB	Taxa de desemprego (%)	Set	2.3
12:00		US	Pedidos de crédito à habitação (w/w %)	13 Out	3.6	-2.1
13:30		US	Início construção novas habitações (m/m %)	Set	-4.7	-0.8
13:30		US	Licenças construção de habitações (m/m %)	Set	-4.5	3.4
19-out	3:00	CN	PIB (y/y %)	3T	6.8	6.9
	3:00	CN	Vendas a retalho (y/y %)	Set	10.3	10.1
	3:00	CN	Investimento em activos fixos (y/y %)	Set	7.5	7.8
	3:00	CN	Produção industrial (y/y %)	Set	6.6	6.0
	11:00	PT	Índice de preços no produtor (m/m %)	Set	0.3	0.1
	11:00	PT	Índice de preços no produtor (y/y %)	Set	2.7	2.5
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	14 Out	222.0	243.0
	13:30	US	Ind. Sentim.Émpres. - Fed Filadélfia (índice)	Out	27.9	23.8
	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	7 Out	1888.0	1889.0
	15:00	US	Indicador avançado de actividade (m/m %)	Set	-0.2	0.4
20-out	7:00	DE	Índice de preços no produtor (m/m %)	Set	0.3	0.2
	7:00	DE	Índice de preços no produtor (y/y %)	Set	3.1	2.6
	9:00	EU	Balança corrente (EUR mil milhões)	Ago	29.6	32.5
	9:00	ES	Balança comercial (EUR milhões)	Ago	-3227.0	-2099.0
	15:00	US	Vendas de habitações existentes (m/m %)	Set	0.8	-1.7
	-	PT	Balança corrente (EUR milhões)	Ago	973.2	787.3

Eventos em Portugal

Data	Indicador	Período	Instituição
1-out	Eleições Locais		
4-out	Estatísticas do Comércio Internacional	2016	INE
	Boletim Económico - Outubro 2017		BdP
	Sistema Bancário Português	2T	BdP
6-out	Índ. Custos Construção de Habitação Nova	ago-17	INE
	Índ. Preços de Manutenção e Reparação Regular da Habit.	set-17	INE
10-out	Estatísticas do Comércio Internacional	ago-17	INE
	Índ.Vol.Neg.,Empr.Remuner.&Horas Trab.Ind.	ago-17	INE
11-out	Índ.Vol.Neg.,Empr.Remuner.&Horas Trab.Serv.	ago-17	INE
12-out	IPC	set-17	INE
13-out	Atividade Turística	set-17	INE
	Publicação do OE 2018		Governo
	Publicação das Grandes Opções do Plano		Governo
19-out	Índices de Preços na Produção Industrial	set-17	INE
	Síntese Económica de Conjuntura	set-17	INE
20-out	Taxas de Juro Implícitas no Crédito à Habitação	set-17	INE
	Revisão Rating DBRS		DBRS
	Conta Corrente	ago-17	BdP
	Boletim Estatístico		BdP
	Indicadores Coincidentes	set/17	BdP
24-out	Inq. Bancos sobre Mercado de Crédito - Outubro 2017	out/17	BdP
26-out	Procura Turística dos Residentes	2T17	INE
	Síntese de Execução Orçamental	set/17	DGO
27-out	Estatística de Preços da Habitação (local)	4T16	INE
	Inquérito à Avaliação Bancária na Habitação	set-17	INE
30-out	Estimativas Mensais de Emprego e Desemprego	set-17	INE
	Inquéritos Conjuntura às Empresas e aos Consumidores	out-17	INE
	Índ.Vol.Neg.,Empr.Remuner.&Horas Trab.Com.Ret.	set-17	INE
	Índices de Produção Industrial	set-17	INE
28-nov	Votação do OE 2018		Parlamento
15-dez	Revisão Rating Fitch		Fitch

Esta publicação destina-se exclusivamente a circulação privada. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, reflectindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BPI nos mercados referidos. O BPI, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, directa ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BPI e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer activo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte. Por opção própria, os autores não escrevem segundo o novo Acordo Ortográfico. Os números são apresentados na versão anglo-saxónica, ou seja, utilizando a vírgula como separador de milhares e o ponto como separador decimal e utilizando a designação de "milhar de milhão" para 10^9 .

BANCO BPI S.A.

Rua Tenente Valadim, 284 4100 - 476 PORTO
Telef.: (+351) 22 207 50 00; Telefax: (+351) 22 207 58 88

Largo Jean Monnet, 1 - 9º 1269-067 LISBOA
Telef.: (+351) 21 724 17 00; Telefax: (+351) 21 353 56 94
