



NEWSLETTER

# INVESTIMENTOS

Millennium  
bcp

22 de agosto 2016 Nº 527



**Taxa Vantagem Online**  
Agora pode beneficiar de um prémio adicional na taxa de remuneração se poupar online.

Visite o Centro de Poupanças do site do Millennium bcp e descubra os depósitos onde a pode obter

## MERCADOS

- Análise de Mercados e Perspetivas
- Empresas e Setores
- Recomendações e Price Targets
- Serviço de Alertas

## RANKING

- Fundos
- Certificados



## ESTA SEMANA...

Uma fase mais positiva do Ciclo do Sentimento

O preço de um ativo é o resultado das decisões de compra e venda de milhares de investidores em todo o mundo.

**ver +**

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A apreciação do Euro durante a semana passada contribuiu para uma correção das principais bolsas europeias, depois das minutas da Fed terem mostrado um Comité dividido quanto ao próximo aumento de juros nos EUA. Se por um lado, dados do mercado laboral mostram a aproximação do pleno emprego, por outro, a evolução dos preços peca em acelerar, afastando a hipótese de um aumento dos juros em solo norte-americano ainda este ano. Olhando para as probabilidades atribuídas pelos *traders*, há 51% de hipótese da Fed aumentar os juros na última reunião do ano. O *rally* dos preços do petróleo, na expectativa de um acordo entre os produtores, acaba por suportar os ganhos no setor.

**Euro Stoxx 50** -2,5%, **FTSE MIB** -4%, **FTSE** -0,8%, **CAC** -2,2%, **DAX** -1,6%, **IBEX** -3%; **Dow Jones** -0,1%, **S&P 500** -0,01%, **Nasdaq 100** 0,0%; **Nikkei** -2,2%, **Hang Seng** +0,7%, **Shangai Comp.** +1,9%.

### Perspetivas

**Terça-feira, dia 23**, os valores preliminares de atividade na indústria e serviços de agosto vão mexer com o sentimento dos investidores. Espera-se que tenha havido uma estagnação do ritmo de crescimento no setor transformador na Zona Euro, a passo que o terciário deve ter desacelerado. Já nos EUA deve ser sinalizada uma perda de *momentum* no crescimento da atividade industrial. O Leading Index da China também tem relevo para as bolsas, tal como o Índice de Confiança dos Consumidores no espaço Euro (antecipa-se ligeira melhoria no último mês) e as Vendas de Casas Novas nos EUA (devem ter descido 2,2% em junho em termos sequenciais).

**Quarta-feira, dia 24**, será o valor final do PIB do 2º trimestre alemão a marcar o sentimento na abertura das principais praças europeias. Espera-se que a economia germânica se tenha expandido 0,4%, impulsionada pelo crescimento de 0,7% das exportações e de 0,5% nos Gastos Públicos. O Leading Index do Japão dará a conhecer um *outlook* nipónico e pode interferir com o índice Nikkei. Nos EUA teremos

apenas dados de imobiliário, com a revelação das vendas de casas Usadas (estimada queda sequencial de 0,8% em julho).

**Quinta-feira, dia 25**, espera-se a confirmação de expansão de 0,7% da economia espanhola no 2º trimestre. O indicador alemão IFO deve apontar para uma melhoria do sentimento empresarial em agosto. Nos EUA teremos antes da abertura de Wall Street os Pedidos de Subsídio de Desemprego, não se esperando impacto significativo. Mais relevante é a difusão das Encomendas de Bens Duradouros em solo norte-americano, onde prestaremos atenção às Encomendas de Equipamentos.

**Sexta-feira, dia 26**, quando arrancar a sessão europeia já será conhecida a Inflação no Japão, a Confiança dos Consumidores medida pelo GfK (deve sinalizar estagnação em setembro) e o PIB de França (estima-se que tenha havido uma estagnação económica no 2º trimestre). Depois as vendas a Retalho em Espanha têm interesse para o setor que conta com empresas como a Inditex no não-alimentar e com o DIA no alimentar. No Reino Unido atenções voltadas também para os dados de crescimento económico (estimada expansão de 0,6% no 2º trimestre). Nos EUA a segunda estimativa do PIB deve mostrar crescimento sequencial a uma taxa anualizada de 1,1% no 2º trimestre. A Universidade do Michigan revela o valor final do Índice de Confiança dos Consumidores em agosto (antecipada melhoria).

### Resultados

#### Europa

**Dia 24** - Kabel Deutschland

**Dia 25** - Koninklijke Ahold, Delhaize, Vivendi

#### EUA

**Dia 23** - Best Buy, Intuit

**Dia 24** - Joy Global, Hewlett-Packard

**Dia 25** - Tiffany & Co, Dollar General, Medtronic, Dollar Tree

Saiba mais sobre os Principais Mercados Financeiros em Mercados, na área de Investimentos do *site* do Millennium bcp.

Fonte: Millennium investment banking

## EMPRESAS E SETORES



O PSI20 acompanhou o sentimento vendedor na Europa e encerra a semana nos 4.701,14 pontos. Os resultados da Sonae (-1,1% para €0,699) e as movimentações no capital dos CTT (-2,7% para €6,93) acabam por marcar o *flow* empresarial nacional, com a retalhista a reagir em alta à apresentação das suas contas, apesar da queda da semana.

**Sonae - Operações de *sale and leaseback* beneficiam resultados do 1º semestre**

- Volume negócios cresce 4,4% no 1º semestre para os € 2,431 mil milhões (+2,8% no 2º trimestre).
- *Underlying* EBITDA contrai 15,4% para os € 111 milhões (-10% no 2º trimestre para os € 65 milhões) com a margem a cair para os 4,6% (-1,1pp), fruto de um menor volume de negócios na Retail Properties (RP), operações de *sale and leaseback* e da atividade promocional da Modelo e Continente (MC).
- EBITDA da Sonae ascende a € 190 milhões, beneficiando de itens não recorrentes de € 55 milhões gerados

essencialmente pelas operações de *sale and leaseback* concluídas no 1º trimestre.

- Na unidade MC o volume de negócio obtém um crescimento comparável de 0,4% no 1º semestre (-0,4% no 2º trimestre). A margem *underlying* EBITDA cai 50bp para os 4,8% no 1º semestre (-60bp no 2º trimestre para os 5,7%).
- A unidade Sonae Worten e Sports & Fashion (SR) vê vendas comparáveis crescerem 0,5% na 1ª metade do ano (-0,1% no 2º trimestre). Margem EBITDA continua negativa mas melhora 70bp no 1º semestre.

## CTT - Norges Bank reforça participação

- Fundo soberano da Noruega passou a deter uma participação superior a 5% no dia 12 de agosto, duplicando

face aos 2,1% anteriormente detidos.

## CTT - Artemis Investment Management reduz participação

- Passa a deter 1,996% da empresa de correios (vs. 4,985%).

- Blackrock aumenta ligeiramente para cima dos 2%.

## BPI - OPA do CaixaBank em risco

- Nota do EI Confidencial diz que OPA do CaixaBank poderá ser levantada caso a agência de *rating* DBRS decida baixar a

notação de Portugal.

# RECOMENDAÇÕES E PRICE TARGETS



Em resultado da sua política de identificação e gestão de conflitos de interesses, o Millennium bcp não elabora recomendações de investimento sobre o título BCP e que se destinem a canais de distribuição ou ao público. Assim sendo, apresentamos abaixo, algumas recomendações provenientes de Entidades Externas, sobre a ação BCP:

Analyst / Broker	Data	Recomendação	Price Target (€)
Haitong	13-07-2016	Neutral	0,02
Goldman Sachs	28-06-2016	Neutral	0,02
JP Morgan	27-06-2016	Neutral	0,03
Autonomous	26-06-2016	Underperform	0,02
SocGen	02-06-2016	Neutral	0,03
KBW	24-03-2016	Underperform	0,04
Axia	03-03-2016	Buy	0,08
Fidentiis	09-12-2015	Buy	0,06
Caixa BI	30-11-2015	Buy	0,10

Fonte: Millennium investment banking



# NOVA APP M BOLSA

AS OPORTUNIDADES  
DE INVESTIMENTO SURGEM  
A QUALQUER MOMENTO



## ESTA SEMANA

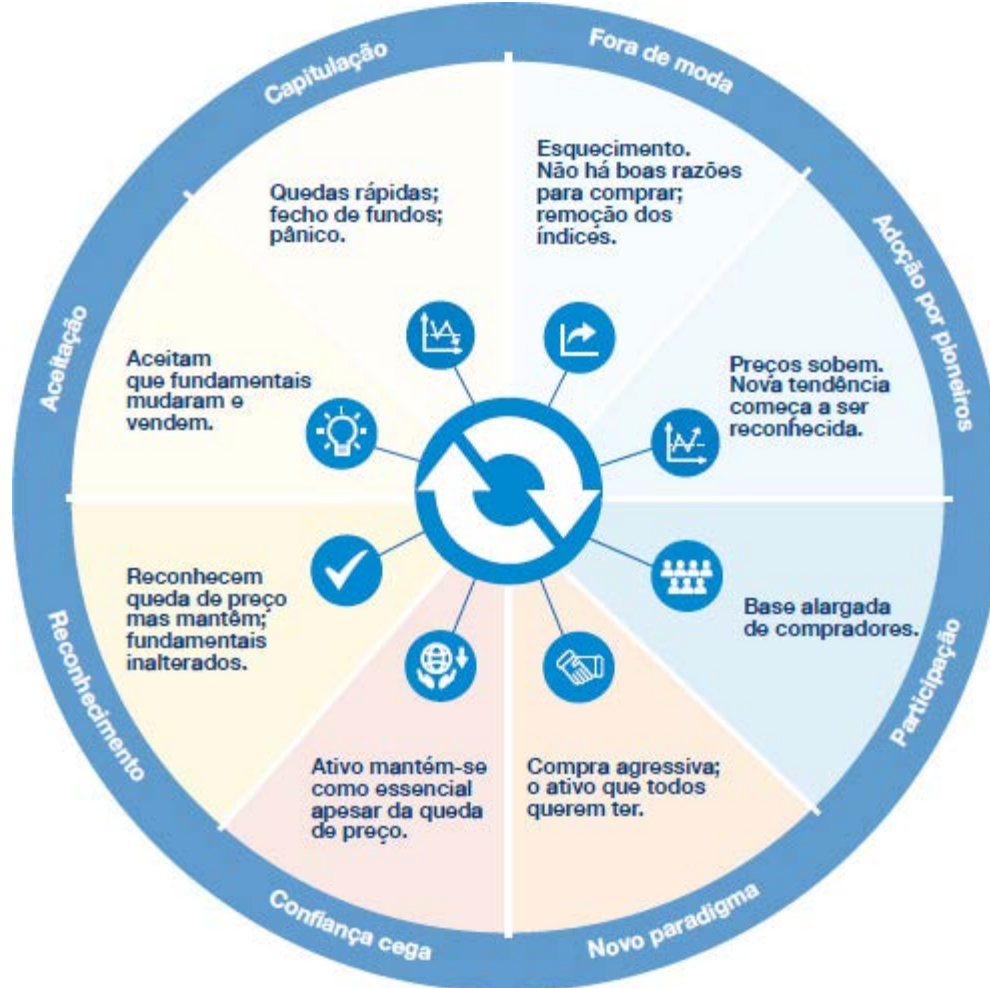


### Uma fase mais positiva do Ciclo do Sentimento

**O Ciclo do Sentimento avança com uma explicação para o facto de haver muitos investidores que, paralisados pelo medo, continuam demasiado pessimistas e a perder oportunidades, mas indica também que estamos a entrar numa fase mais positiva deste Ciclo.**

O preço de um ativo é o resultado das decisões de compra e venda de milhares de investidores em todo o mundo. Compreender o seu estado de espírito e sentimento é, por isso, um elemento crítico em qualquer processo de investimento. Para chegar a conclusões nas quais possamos confiar necessitamos de fazer uma análise enquadrada e sistemática e, na Schroders, baseamo-nos no Ciclo de Sentimento de longo prazo.





Fonte: Schroders.

### O sentimento de que estamos em crise

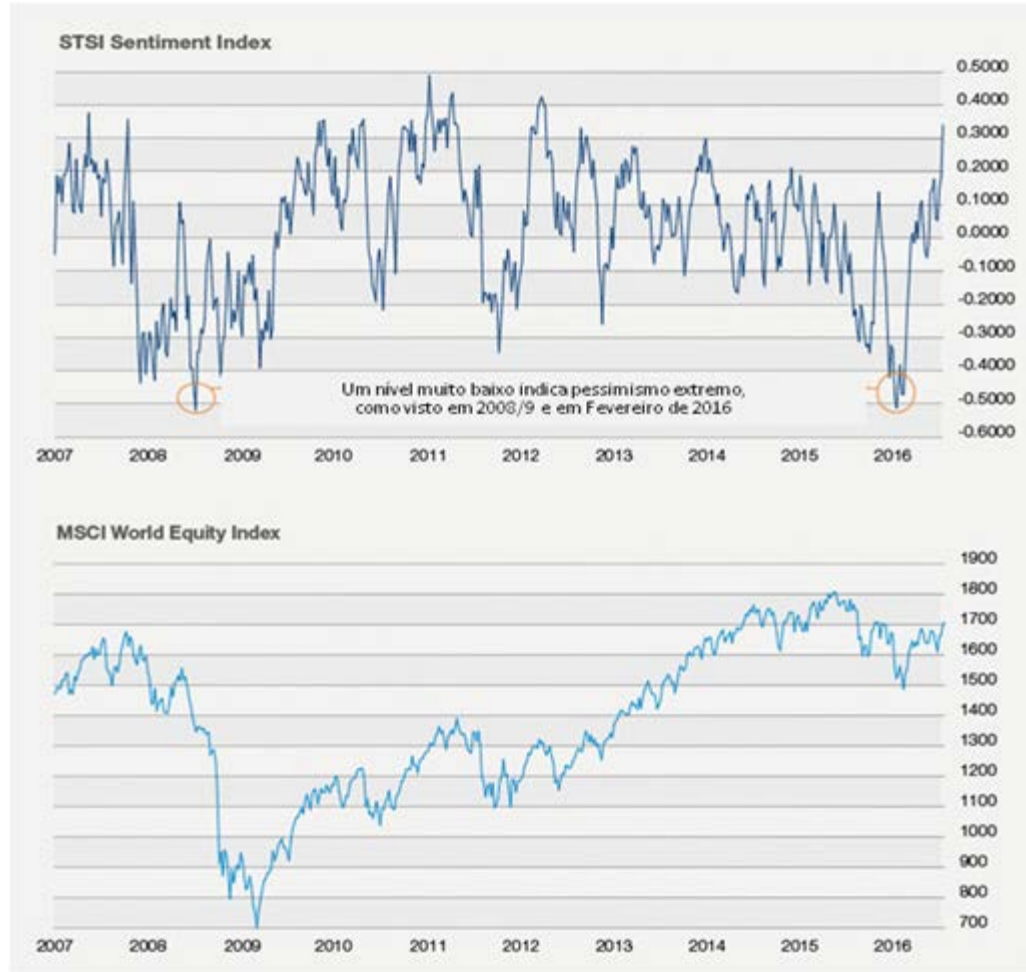
A crise financeira de 2008 levou a que uma grande maioria dos ativos entrasse na fase de "Capitulação", deixando muitos investidores assustados e desconfiados. Desde então, sucederam-se vários outros acontecimentos, como a crise da Zona Euro em 2011 e 2012, o arrefecimento na China, os receios sobre as taxas de juro nos EUA e mais recentemente o Brexit, que alimentaram este mesmo sentimento, mantendo viva esta sensação de que estamos permanentemente em crise.

Assombrados por este sentimento, os investidores continuam

preocupados e quando veem descer o preço de um ativo, em vez de pensarem na oportunidade que pode abrir-se à sua frente, prevalece a ideia de que o mercado está de novo à beira do colapso.

Esta reação tornou-se clara em fevereiro, quando o pessimismo se extremou ao mesmo tempo que as ações caíram: o nosso indicador de sentimento para as ações globais mostra que o desespero dos investidores colapsou para os mesmos níveis que tínhamos visto, pela última vez, durante a crise financeira global, e o pico do pessimismo marcou os mínimos registados pelas ações globais que, desde então, iniciaram a sua recuperação.

### Impacto do sentimento no desempenho das ações globais



Fonte: Schroders. Bloomberg, como em 22 de julho de 2016.

### Sentimento pode condicionar recuperação de ativos

Existe um elemento temporal relevante indexado ao Ciclo de Sentimento: quanto mais longos são os períodos de "capitulação" e de "fora de moda", mais tempo demorará um ativo a evoluir para as fases positivas do ciclo.

E foi isto que vimos nos últimos anos: o sentimento de crise tornou-se tão longo e enraizado que, mesmo perante uma apreciação ordenada do preço dos ativos, os investidores continuam paralisados pelo medo, com relutância em comprar e receio de perder dinheiro. Isto significa que muitos investidores têm ainda pouca confiança de que a tendência de valorização possa manter-se. E significa também que muitos investidores se tornaram incapazes de identificar oportunidades e só após um período longo de evidência sobre a obtenção de bons retornos tenderão a regressar aos mercados para comprar.

Este foi o cenário observado ao longo dos primeiros meses deste ano, em particular no que toca aos mercados

emergentes e *commodities*, mas apesar do ceticismo continuar elevado, a relutância dos investidores está a começar a ceder à medida que o medo de exclusão se torna mais forte do que o receio anterior.

Neste sentido, começamos a entrar numa fase mais positiva do ciclo do sentimento. Levámos vários anos a chegar até aqui mas esta nova fase de crescimento começa a emergir no mercado de obrigações de mercados emergentes, ações e moeda. Importa, pois, aos investidores olharem mais friamente para o mercado sem deixarem de se manter atentos à fase que, na realidade, devem recluir: aquela em que o otimismo e a euforia são generalizados. Terão tempo para o fazer porque estamos ainda muito longe de lhe chegar.

Malcom Melville  
Gestor de fundos da Schroders



## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º BlackRock World Gold Fund E2	86,15%	7
2º BlackRock World Gold Fund E2 EUR	86,00%	7
3º BNY Mellon Brazil Equity A USD	31,80%	7
4º BNY Mellon Brazil Equity A EUR	31,73%	7
5º BlackRock World Mining Fund E2	24,13%	7

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES SEMANA DE 15/08/2016 A 19/08/2016

Fundos
1º IMGA Liquidez
2º IMGA Prestige Moderado
3º Morgan Stanley Euro Corporate Bond A
4º IMGA Poupança PPR
5º UBS (LUX) Balanced (EUR) N-ACC

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 19/08/2016 e a data inicial a mesma um ano antes. As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). As rendibilidades indicadas apenas seriam obtidas caso o investimento fosse efetuado durante a totalidade do período em referência. O investimento em fundos não dispensa a consulta das Informações Fundamentais Destinadas aos Investidores, do Prospeto e das Condições Particulares de Distribuição (quando aplicáveis), disponíveis neste site e na CMVM.

Fonte: Morningstar

## RANKING DE CERTIFICADOS



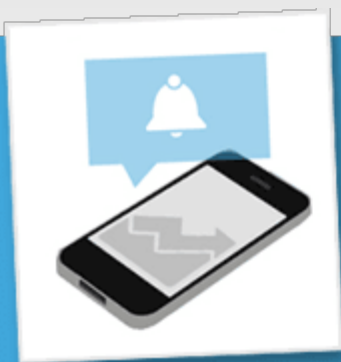
### TOP RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis		Os menos rentáveis	
Prata	26,6%	Banca	-41,8%
Ouro	18,9%	IBEX35	-21,6%
MSCI Emerging Markets	8,3%	Telecomunicações	-18,3%
BRENT	7,9%	NIKKEI225	-18,2%
FOOTSIE	7,1%	WIG20	-17,9%

### TOP 5 NEGOCIAÇÃO SEMANA DE 15/08/2016 A 19/08/2016

### Certificados

- 1º S&P 500
- 2º EURO STOXX 50
- 3º DOW JONES
- 4º DAX
- 5º PSI20



## ALERTAS DE INVESTIMENTOS

O SEU ALIADO NA GESTÃO DA SUA CARTEIRA.

O envio de Alertas via SMS tem um valor associado de 0,10 Eur + IVA.  
Consulte o preçário em [millenniumbcp.pt](http://millenniumbcp.pt).

Por SMS ou email, subscreva o **Serviço de Alertas de Investimentos** e receba informações sobre:

- **Cotações dos títulos dos Mercados Euronext** (Lisboa, Bruxelas, Amesterdão e Paris)
- **Situação das suas Ordens de Bolsa**
- **Títulos do PSI**  
Mais transacionados, maiores subidas e maiores descidas.



siga-nos no facebook



### DECLARAÇÕES ("DISCLOSURES")

#### DIVULGAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

1. O Millennium bcp procede à divulgação de relatórios de análise financeira ou qualquer outra informação em que se formule, direta ou indiretamente, uma recomendação ou sugestão de investimento ou desinvestimento sobre um emitente de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros e que se destinem a canais de distribuição ou ao público ("recomendações de investimento"). As recomendações de investimento divulgadas pelo Millennium bcp são elaboradas e previamente publicadas pelas entidades referidas em 3.

2. O Millennium bcp, tem por norma, não efetuar qualquer alteração substancial às recomendações de investimento elaboradas pela(s) entidade(s) referida(s) em 3. Caso o Millennium bcp, por qualquer circunstância, proceda à sua alteração, designadamente através de retificação ao sentido original da recomendação de investimento, efetuará referência ao facto e cumprirá com todos os deveres de informação expressos na legislação em vigor em Portugal, nomeadamente as disposições do Código dos Valores Mobiliários relacionadas com recomendações de investimento.

3. A informação divulgada pelo Millennium bcp relacionada com recomendações de investimento e desde que sejam elaboradas pela(s) entidade(s) abaixo indicadas, são publicadas na Newsletter de Investimentos. A Newsletter de Investimentos, é efetuada e remetida com periodicidade semanal via e-mail para os Clientes do site do Millennium bcp selecionados. Todas as recomendações aqui apresentadas encontram-se devidamente identificadas pela Entidade responsável da sua divulgação - IM Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A., Blackrock Merrill Lynch Investment Managers, Fidelity International, JPMorgan Fleming Asset Management, Schroder Investment Management Limited, MoneyLab.

#### ELABORAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

4. Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

5. O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

6. 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.

7. Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
8. Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
9. Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
10. 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.
11. O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
12. O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
13. 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.
14. 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.
15. A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rendibilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
16. O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
17. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
18. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
19. 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..
20. Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferte" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
21. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
22. O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "Joint-Bookrunner" 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.
23. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
24. 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.
25. 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.
26. 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 África.
27. 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.
28. 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).
29. 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).
30. 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).
31. 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.
32. 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%	37%	30%	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%
Varição	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

33. A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço [www.millenniumbcp.pt](http://www.millenniumbcp.pt) ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

#### Prevenções ("Disclaimer")

A informação contida neste relatório tem carácter 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.

**Este e-mail é apenas informativo, por favor não responda para este endereço.** Para obter esclarecimentos adicionais, sobre este ou qualquer outro assunto, ou efetuar sugestões, e para que o possamos servir melhor e mais eficazmente, sugerimos que visite o site do Millennium bcp ou ligue para o número de telefone 707 50 24 24.

Se ligar para 707 50 24 24 a partir da rede fixa terá um custo máximo de 0.10 € por minuto; se optar por nos ligar a partir da rede móvel o custo máximo por minuto será de 0.25 €. A estes valores acresce o respetivo IVA.

**Estes e-mails não permitem o acesso direto ao site do Millennium bcp, não incluem atalhos (links)\*, nem são utilizados para lhe solicitar quaisquer elementos identificativos, nomeadamente códigos de acesso. Se receber um e-mail, aparentemente com origem no Millennium bcp, que não esteja de acordo com esta informação, não responda, apague-o e comunique, de imediato, este facto para: [informacoes\\_clientes@millenniumbcp.pt](mailto:informacoes_clientes@millenniumbcp.pt)**

Se não pretende receber este tipo de informação via e-mail ou se pretende alterar o seu endereço eletrónico, aceda ao Homebanking no site do Millennium bcp e, no menu "área M", selecione a opção "Criar / Alterar endereço de e-mail".

Banco Comercial Português, S.A., Sociedade Aberta com Sede na Praça D. João I, 28, Porto, o Capital Social de 4.094.235.361,88 Euros, matriculada na Conservatória do Registo Comercial do Porto sob o número único de matrícula e de pessoa coletiva 501 525 882.

\* Alguns serviços de e-mail assumem, automaticamente, links em certas palavras, sem qualquer responsabilidade por parte do Millennium bcp.