



NEWSLETTER

# INVESTIMENTOS

Millennium  
bcp

19 de setembro 2016 Nº 531



## 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

Ser investidor na atualidade é difícil e muito ingrato! Mas faremos o melhor.

O mercado de ações dos EUA está em ligeira recuperação, depois das recentes quedas, encontrando-se 2,2% abaixo do seu "all-time high"...

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Foi uma semana negativa para as principais praças europeias e asiáticas, com Wall Street a conseguir fugir um pouco a este movimento. Curiosamente é a aparente ambiguidade de opiniões entre os membros da Reserva Federal quanto à subida dos juros nos EUA que está a trazer incerteza aos investidores e isso traduz-se em níveis de volatilidade mais elevados. O facto de estarmos num mês sem divulgação de contas (*earnings season* inicia-se apenas em outubro) também retira visibilidade, numa altura em que os analistas apontam para que o 3º trimestre seja o quinto consecutivo de quebra nos resultados das cotadas do S&P 500. Isto coloca ainda mais pressão sobre as decisões de política monetária que a Fed vai anunciar a 21 de setembro, com impacto a nível cambial e portanto nos mercados internacionais.

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

### Perspetivas

**Terça-feira, 20**, antes da abertura nos mercados europeus, teremos o Índice de Preços no Produtor na Alemanha (estimada queda homóloga de 1,6% em agosto), havendo antes da abertura de Wall Street mais dados de imobiliário nos EUA.

**Quarta-feira, 21**, a Balança Comercial do Japão deve ser passada para segundo plano pois o mercado estará totalmente focado nas decisões dos Bancos Centrais. Primeiro com o Banco do Japão a anunciar as suas decisões de política monetária. Depois pelas 19h os holofotes voltam-se para a Fed, onde o tema "taxas de juro" será determinante nas últimas horas de Wall Street mas também no acordar das congéneres europeias na manhã seguinte. Espera-se que deixe a taxa de juro inalterada nos 0,25%-0,50% e a presidente Janet Yellen avançará ainda com projeções económicas.

**Quinta-feira, 22**, a Confiança Empresarial e Industrial em França pode interferir com o índice CAC, mas daremos mais

ênfase à Balança Comercial de Espanha, para captarmos o ritmo das exportações no país vizinho, mas também das importações, pois aquele é um dos principais mercados de exportação das empresas portuguesas. Nos EUA apontaríamos o Leading Index (espera-se manutenção do *outlook* económico) e os dados de Vendas de Casas Usadas (devem ter aumentado sequencialmente 1,1% em agosto) como os mais relevantes. A meio da tarde há ainda o Índice de Confiança dos Consumidores na Zona Euro (antecipa-se ligeira melhoria em setembro).

**Sexta-feira, 23**, será determinante, pois os valores preliminares de atividade na indústria e serviços da Zona Euro e o PMI Indústria nos EUA certamente vão mexer com a confiança dos investidores e que os pode levar a irem para o fim de semana com os títulos em carteira, gerando pressão compradora, ou a não quererem assumir riscos, gerando pressão vendedora. Estamos à espera de uma ligeira desaceleração no ritmo de crescimento da atividade transformadora em setembro e de uma estagnação do mesmo nos serviços. Nos EUA espera-se que a indústria tenha acelerado no último mês. Adicionalmente haverá a revelação do PIB de França, cujo valor final deve confirmar estagnação económica.

### Resultados

#### Europa

**Dia 21** - Inditex.

#### EUA

**Dia 20** - Carnival, Lennar, Adobe Systems, FedEx, KB Home;

**Dia 21** - Bed Bath & Beyond, General Mills, Red Hat, Jabil Circuit;

**Dia 22** - Autozone;

**Dia 23** - Cintas.

#### Dívida Pública

**Dia 20** - Espanha;

**Dia 21** - Alemanha.

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 índice PSI20 desceu 4,7% para 4.476,56 pontos. A Pharol está há quatro semanas consecutivas em alta e nas últimas seis acumula um ganho superior a 40%. A Corticeira Amorim (1,2% para € 8,448) também conseguiu escapar às quedas generalizadas. Do lado das perdas a Mota-Engil (-14,1% para € 1,554) foi a mais castigada entre as cotadas, seguida da

Navigator (-12,1% para € 2,593). O BCP (-10,2% para € 0,0168) foi penalizado pelo rebalanceamento do índice Stoxx 600 ao fecho da última sexta-feira, dia 16, uma vez que o Banco saiu da composição do índice generalista. A Galp (-9,7% para € 11,72) foi condicionada pela correção dos preços do petróleo nos mercados internacionais (barril viu o seu preço recuar 1,8% na negociação em Londres, para \$45,77), mas também pela venda de uma participação de 5% da Amorim Energia, que assim passou a deter 33,34% da petrolífera. A Altri (-7,9% para € 3,079) esteve em queda algo expressiva pela segunda semana consecutiva. Os preços da pasta e papel teimam em não mostrar sinais de inversão da tendência de queda mais recente e acabam por penalizar estas empresas do setor.

## Pharol informa sobre acordo com Société Mondiale

- Companhia informou que a Bratel BV, a sua subsidiária integral, concluiu um acordo com a Société Mondiale sobre a exigência da reunião geral extraordinária de acionistas da Oi

a 8 de setembro de 2016. Como resultado deste acordo, todas as reivindica es judiciais relacionados com essas reuniões são extintas.

## Pharol multada pela SEC em € 1,1 milhões

- Em causa está uma acusa o de que a Portugal Telecom SGPS ocultou a exposi o ao GES. Os títulos do Espírito Santo constituíram 82% dos investimentos de curto prazo da Portugal Telecom.

- Multa será paga pela Pharol.

## BCP informa sobre análise da proposta de investimento recebida da Fosun

Através de comunicado   CMVM, o BCP informou que o Conselho de Administra o apreciou positivamente o interesse demonstrado pela Fosun e debateu as linhas gerais do que poderão vir a ser os termos do investimento, tendo solicitado   Comissão Executiva que aprofunde as negocia es e que, logo que sejam esclarecidos os

aspectos relativos às condi es precedentes já identificadas no comunicado do Banco datado de 30 de julho, solicite a imediata convoca o de nova reunião do Conselho de Administra o, a qual deverá ocorrer sempre antes do final do corrente mês de setembro.

## BCP foi um dos que deixou o Stoxx 600 a 16 de setembro

- Mexida gerou mais volatilidade no título durante a última sexta-feira, em especial junto ao fecho de mercado, mas que tende a normalizar

- Outras saídas: Thomas Cook, Grupo Unipol, Banca Monte Dei Paschi di Siena, Kuka AG, Alpha Bank, OTE e Eurobank Ergasias

- Entradas: Dong Energy, Paysafe Group, H.Lundbeck, Schaeffler AG, Centamin, Moncler, IMCD e Lundbergforetagen

## BCP: Sabadell v  avanço da Fosun como "positivo"

- Notícia   avançada pelo Jornal de Negócios

- Sabadell tem 5,07% do banco liderado por Nuno Amado

## BPI: Holding Violas Ferreira dá aval à OPA do CaixaBank

- Tiago Violas assumiu ter feito de tudo para se opor à proposta do banco espanhol

- Apela ao entendimento entre todos para que o processo avance

### 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 (€)
JP Morgan	08-08-2016	Neutral	0,02
Haitong	13-07-2016	Neutral	0,02
KBW	07-07-2016	Underperform	0,02
Goldman Sachs	28-06-2016	Neutral	0,02
Autonomous	26-06-2016	Underperform	0,02
SocGen	02-06-2016	Hold	0,03
Axia	03-03-2016	Buy	0,08
Fidentiis	09-12-2015	Under Review	-
Caixa BI	30-11-2015	Buy	0,10
Santander	20-07-2015	Hold	0,08

Fonte: Millennium investment banking



## NOVA APP M BOLSA

AS OPORTUNIDADES  
DE INVESTIMENTO SURGEM  
A QUALQUER MOMENTO



## Ser investidor na atualidade é difícil e muito ingrato! Mas faremos o melhor.

O mercado de ações dos EUA está em ligeira recuperação, depois das recentes quedas, encontrando-se 2,2% abaixo do seu "all-time high". Os demais mercados de ações não revelaram a mesma resiliência, tendo registado mais uma semana de perdas na ordem de 2-3%.

Apesar do consenso de que os mercados estão excessivamente otimistas e sobrevalorizados, para os investidores comuns não existem grandes opções. Ou continuam investidos ou sofrem uma potencial perda de poder de compra...

Os bancos centrais com as suas políticas monetárias expansivas na prática têm vindo a empurrar os investidores para a procura de rendimento, ou "yield", apesar da permanente preocupação com potenciais perdas de capital.

Atualmente, apesar de desconfiados, os Clientes continuam "investidos", ou seja, estão "conscientes" de que isto pode acabar mal, mas ninguém está disposto a arriscar e estar completamente fora de mercado enquanto este tem vindo a subir, a subir e a subir... É comum ouvirmos o comentário "apesar de estar pessimista contínuo investido"; este é o contexto dos mercados em que vivemos hoje.

É essencial participar. Aumentando e reduzindo exposição à medida que o risco é maior. E não existe risco maior do que comprar ativos sobrevalorizados. Mas nunca teremos a certeza desta decisão e há que esquecer "o que não se fez"! O que importa é o que se vai fazer daqui para a frente.

### Os mercados financeiros

Na última semana os mercados financeiros e de capitais caracterizaram-se por:

- **Ações nos mercados mundiais** baixaram -0,25% em euros, atendendo às preocupações com a subida de taxas pela FED, setor bancário e baixos preços da energia. Destacou-se o mercado norte-americano com um pequeno ganho de 0,5%, muito beneficiado pelo setor tecnológico, face a desempenhos negativos na generalidade dos outros principais mercados. Dentro da **Europa**, Suíça e Reino Unido apesar de

- As **obrigações de empresas**: tiveram retornos negativos, impactados principalmente pelo alargamento de *spreads* de crédito observado nos segmento *Investment Grade* e *High Yield*. As obrigações de mercados emergentes em USD caíram devido igualmente a um alargamento de *spreads* na ordem de 17 p.b..
- **Commodities**: os preços voltaram a cair -0,7%, abrandando a queda face à semana anterior, em especial os preços da energia nos EUA que caíram cerca de 6,2%.
- **Moedas**: O Euro perdeu terreno na semana para o Iene, Yuan e Dólar, mas registou novos ganhos face à Libra. As moedas dos Mercados Emergentes evidenciaram um comportamento heterogéneo, com ganhos nas moedas da América do Sul (exceção feita ao Peso Colombiano) e Leste Europeu, e perdas no México e vários países da Asia-Pacífico.

### AS SOLUÇÕES DE INVESTIMENTO

Em face das expectativas dos mercados financeiros para o próximo trimestre, os Clientes podem adotar as seguintes estratégias de investimento, de acordo com o seu perfil de risco:

1. Para Clientes muito conservadores, o refúgio nos produtos de Tesouraria \ liquidez pode revelar-se a solução de investimento mais adequada, havendo que aceitar perda de poder de compra em horizontes de investimento diversos do curto prazo.
2. Para os Clientes que pretendem preservar o capital, mas a 6 meses querem uma melhoria de rentabilidade, com um ligeiro aumento de volatilidade, devem optar pelos fundos de obrigações de baixo risco.
3. Para os Clientes que aceitam um ligeiro aumento de risco dos seus investimentos, para conseguirem uma melhoria de rentabilidade do seu património, os produtos multi-ativos, incluindo os PPR's, revelaram-se boas alternativas, porque são soluções de investimento de médio prazo defensivas e capazes de dissiparem os principais riscos dos mercados financeiros e atenuarem eventuais perdas de rentabilidade provocados pelas altas volatilidades dos mercados financeiros.

registarem perdas na ordem de 1% e 1,6%, evidenciam um desempenho superior à Zona Euro (-3,3%). Japão e Mercados Emergentes registam perdas alinhadas e na ordem de -2,6%.

- **Obrigações do Governo:** o retorno foi marginalmente positivo na Alemanha e Japão, com as taxas a corrigirem da sua recente subida, mas negativo nos EUA, Reino Unido, França e Itália. A curva de rendimentos nos EUA continuou a ganhar inclinação, uma vez que dados económicos desfavoráveis levaram a uma revisão em baixa da probabilidade de subida das taxas diretoras, mas persiste a preocupação do mercado com uma potencial redução ou mesmo fim das compras por parte do BCE e Bank Of Japan.

i m | g | a |



## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º BlackRock World Gold Fund E2	78,83%	7
2º BlackRock World Gold Fund E2 EUR	78,42%	7
3º BNY Mellon Brazil Equity Fund Euro A	39,12%	7
4º BNY Mellon Brazil Equity Fund USD A	38,78%	7
5º Schroder International Selection Fund Greater China A EUR	20,99%	6

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 12/09/2016 A 16/09/2016

Fundos
1º UBS (LUX) SF Balanced (EUR)
2º IMGA Poupança PPR
3º IMGA Prestige Moderado
4º Fidelity Global Consumer Industries A
5º UBS (LUX) SF Fixed Income (EUR)

passados, não constituindo garantia de rentabilidade 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 rentabilidades 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 Prospeito 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

Prata	25,8%
Ouro	16,5%
NASDAQ 100	9,9%
DOW JONES	8,3%
FOOTSIE	7,7%

##### Os menos rentáveis

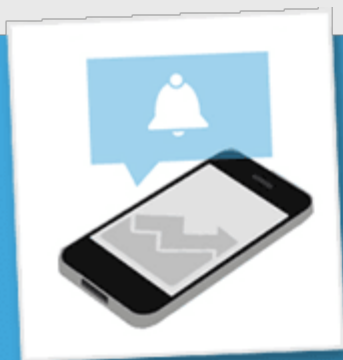
Banca	-33,6%
WIG20	-20,5%
Trigo	-17,4%
Telecomunicações	-15,1%
IBEX35	-13,5%

### TOP 5 NEGOCIAÇÃO

#### SEMANA DE 12/09/2016 A 16/09/2016

##### Certificados

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



## 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 preço 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.



## 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 rentabilidade 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
Compra	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.