



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

31 de outubro 2016 Nº 537

DEPÓSITO NET LEILÃO LICITE E ARREIMATE A SUA TAXA



Visite o Centro de Poupanças do site do Millennium bcp e licite neste leilão

MERCADOS

- [Análise de Mercados e Perspetivas](#)
- [Empresas e Setores](#)
- [Serviço de Alertas](#)

RANKING

- [Fundos](#)
- [Certificados](#)



ESTA SEMANA

Banca tem surpreendido pela positiva e investidores aplaudem

Numa altura em que tanto se debatem potenciais necessidades de capital em alguns bancos, as contas da Banca que têm sido apresentadas mostram que o setor viveu um 3º trimestre favorável e tem vindo a superar as expectativas...

[ver +](#)

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Os investidores digeriram mais uma semana de apresentação

Quarta, **dia 2:** Mercado voltado para os dados de criação de

de resultados e um conjunto de bons indicadores macroeconómicos, em especial na Zona Euro e EUA. Boas notícias chegaram a Mario Draghi, que assistiu a uma aceleração surpreendente da atividade industrial e terciária no mês de outubro, essencial para marcar o ritmo desejado de inflação na Zona Euro. Espera-se que a região mantenha o ritmo de inflação em outubro (+0,8%), um dado a ser divulgado esta semana. Do outro lado do Atlântico, a economia norte-americana voltou a dar sinais de força, desta feita puxada pelas exportações e investimento privado. Igual sinal dado pelo ritmo de atividade terciária na região em outubro. Por setores, assistimos à continuação do bom momento de mercado da banca europeia, suportada por um conjunto de bons resultados que acabam por surpreender pela positiva e funcionar como uma almofada para a valorização do setor.

Euro Stoxx 50 +0,05%, **DAX** -0,14%, **S&P 500** -0,7%,
Nasdaq 100 -0,95%, **Nikkei 225** +1,5%.

Perspetivas

Terça, **dia 1**: Dia marcado pelo *flow* proveniente do mercado asiático. Antes da abertura das bolsas europeias já deverão ser conhecidas as conclusões da política monetária do Banco do Japão, das quais não se antecipa uma mexida da taxa de juro diretora. Os dados de atividade industrial da economia chinesa e japonesa também marcam destaque. Nos EUA, a Markit e o ISM deverão confirmar uma aceleração da atividade industrial no mês de outubro. Já no Reino Unido, o mesmo indicador deverá sinalizar um arrefecimento.

postos de trabalho por parte das empresas norte-americanas no mês de outubro, horas antes de a Fed se pronunciar sobre as decisões de política monetária (às 18h) e que influenciará as últimas horas em Wall Street. Na Zona Euro, a Markit deverá confirmar a aceleração da atividade industrial em outubro.

Quinta, **dia 3**: Será a vez do Banco de Inglaterra se pronunciar sobre as decisões de política monetária, às 12h. Antes disso, a Markit deverá sinalizar um arrefecimento do setor terciário da economia britânica. Nos EUA, dados de atividade terciária e encomendas às fábricas marcam a sessão em Wall Street.

Sexta, **dia 4**: A Markit deverá sinalizar a aceleração da atividade terciária na Zona Euro, sendo os dados de maior destaque a criação de emprego por parte da economia norte-americana no mês de outubro.

Resultados

Portugal

Dia 3 - Altri, EDPR, EDP

Dia 4 - Sonae Capital, REN

Europa

Dia 3 - Ing Groep, Société Générale, Adidas

Dia 4 - BMW, Intesa Sanpaolo

EUA

Dia 1 - Pfizer

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



No plano nacional, o  ndice PSI20 perdeu 1,1% para 4.676,10 pontos. Semana a arrancar com os números da Jer nimo Martins, que acabam por não surpreender o consenso de analistas mas mostram uma forte *performance* no mercado polaco. Os números da Galp sinalizaram uma queda dos lucros no 3  trimestre, refletindo uma quebra das margens de refina o mas o maior *output* permitiu um crescimento sequencial de 14% do EBITDA. A Navigator continua a mostrar resiliência na sua margem, atenuando a queda do *mix* volume/preço do seu principal negócio, o papel. De destacar os contratos assinados na América Latina pela Mota-Engil, indo ao encontro do seu plano estratégico. O BPI, que deverá apresentar uma proposta vinculativa pelo Novo Banco, apresentou lucros de   182,9 milhões nos primeiros 9 meses do ano.

BCP: Bank Millennium com lucros acima do esperado no 3  trimestre

- Subsidiária polaca com lucros de PLN 138,8 milhões (vs. PLN 134,7 milhões esperados), cerca de   31,7 milhões, impactado pelo novo imposto sobre o setor bancário. Se excluirmos esta taxa, o resultado teria sido de PLN 186,2

- Margem financeira aumenta em 9% para os PLN 383 milhões e permite melhoria do resultado *core*
- CEO confiante em alcançar os *targets* em 2017: Return on Equity (ROE) entre 13% a 14%

BPI vê lucros crescerem 21% para os € 182,9 milhões

- Rácio CET 1 *phasing-in* de 11,4% (11% *fully implemented*)
- Margem financeira no mercado doméstico aumenta 15,4%
- Produto bancário comercial na atividade doméstica sobe 6,5%
- Banco vai entregar proposta vinculativa por Novo Banco,

nota que foi avançada pelo Jornal Económico e refere ter sido anunciada pelo presidente Fernando Ulrich na sequência da apresentação de resultados, dizendo que a proposta será entregue ao Fundo de Resolução, no próximo dia 4 de novembro, e "tem todo o suporte do CaixaBank"

CTT propõem dividendo de € 0,48/ ação, anteveem dificuldades em atingir a meta de receitas

- Receitas dos primeiros 9 meses do ano contraem 3,9% para os € 517,1 milhões. A justificar: Redução do tráfego de correio registado, a colocação extraordinária de Títulos de Dívida Pública em 2015 e a saída de grandes clientes em Espanha no segmento de Encomendas
- EBITDA recorrente contrai 13,2% para os € 91 milhões, € 105,1 milhões (-2,3%) se excluirmos o Banco CTT. Margem EBITDA nos 17,6%
- Resultado líquido de € 46 milhões (decrécimo de 9,1%),

excluindo o Banco CTT foi de € 62,5 milhões (+11,1%)

- Proposta de dividendo de € 0,48/ação
- CTT anteveem um incremento anual de € 2,5 milhões no EBITDA dado a operações de otimização na unidade de Expresso e Encomendas
- CTT esperam que o tráfego de correio endereçado contraia perto de 3% (estimativa era de entre -3% a -5%) mas a continuada queda do tráfego de correio registado leva a que o *guidance* de receitas *flat* seja difícil de alcançar

Corticeira Amorim propõe dividendo extraordinário

- Vendas dos primeiros 9 meses ascendem a € 491 milhões (+6%), com o impacto cambial diminuto e todas as unidades a registarem um aumento das receitas
- Por unidades: UN Rolhas (+7,4%), UN Revestimentos (+6,4%), tendo esta última voltado a registar crescimento devido à importância do produto Hydrocork.

- Redução do ritmo de crescimento no 3º trimestre
- Margem EBITDA aumenta para os 19,4%. EBITDA aumenta para os € 95,5 milhões
- Resultado líquido de € 55,224 milhões (+32,7%)
- Proposta de dividendo de € 0,08/ ação

Semapa vê lucros aumentarem para os € 71,6 milhões

- Dados dos primeiros 9 meses do ano
- Receitas contraem 2,6% para os € 1,529 mil milhões

- EBITDA aumenta 3,7% para os € 374,3 milhões

Mota-Engil ganha contrato no México

- Valor do contrato ascende a € 228 milhões no âmbito de um consórcio em que a Mota-Engil é detentora em 74%
- Contrato incide sobre a reabilitação, manutenção e operação de uma autoestrada por um período de 10 anos

- Carteira de encomendas na América Latina aumenta em mais de € 400 milhões, assinados diversos contratos nas últimas semanas

EDPR conclui venda de posições minoritárias em Itália e na Polónia

- EDP Renováveis concluiu a venda de 49% da participação acionista e suprimentos num portefólio de ativos eólicos com capacidade de 548 Megawatts (MW) na Polónia e Itália, à ACE Poland e ACE Italy, ambas detidas a 100% pela ACE Investment Fund LP - uma entidade participada pela China Three Gorges Hong Kong Ltd (CTG HK), uma subsidiária integral da China Three Gorges

- Transação enquadra-se na parceria estratégica de 2 mil milhões de euros estabelecida em dezembro de 2011 entre o principal acionista da EDPR, a EDP - Energias de Portugal, e a CTG, que desde 2012 é a principal acionista da EDP, depois de ter comprado ao Estado português uma participação de 21,35% da elétrica nacional

The Navigator Company: eficiência operacional permite melhorar margens

- Vendas do 3º trimestre contraem 4,4% face ao 2º trimestre para os € 376,8 milhões
- EBITDA de € 106,2 milhões compara com a média das estimativas dos analistas de € 93,5 milhões

- Margem EBIT melhora em cerca de 5pp para os 18%
- Resultado líquido de € 48,8 milhões
- Melhoria significativa do *free cash-flow*

Galp Energia vê lucro ajustado contrair 36% para € 115 milhões, uma queda maior do que o esperado

- EBITDA do 3º trimestre aumenta sequencialmente 14% para os € 384 milhões, devido aos maiores níveis de produção petrolífera e de efeitos sazonais no que toca à comercialização de produtos petrolíferos. Em termos homólogos, a rubrica contrai 6% devido essencialmente à queda das margens de refinação (contraí de \$6,70/ barril para \$3,40/ barril)

- Consenso de analistas antevia um EBITDA de € 387,5 milhões
- Resultado líquido ajustado contrai 36% numa base homóloga para os € 115 milhões (vs. € 121 milhões esperados pelo mercado)
- Venda de 22,5% na unidade de distribuição de gás natural concluída a 27 de outubro, permite à Galp um encaixe de € 709 milhões

Fonte: Millennium investment banking



APP M BOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



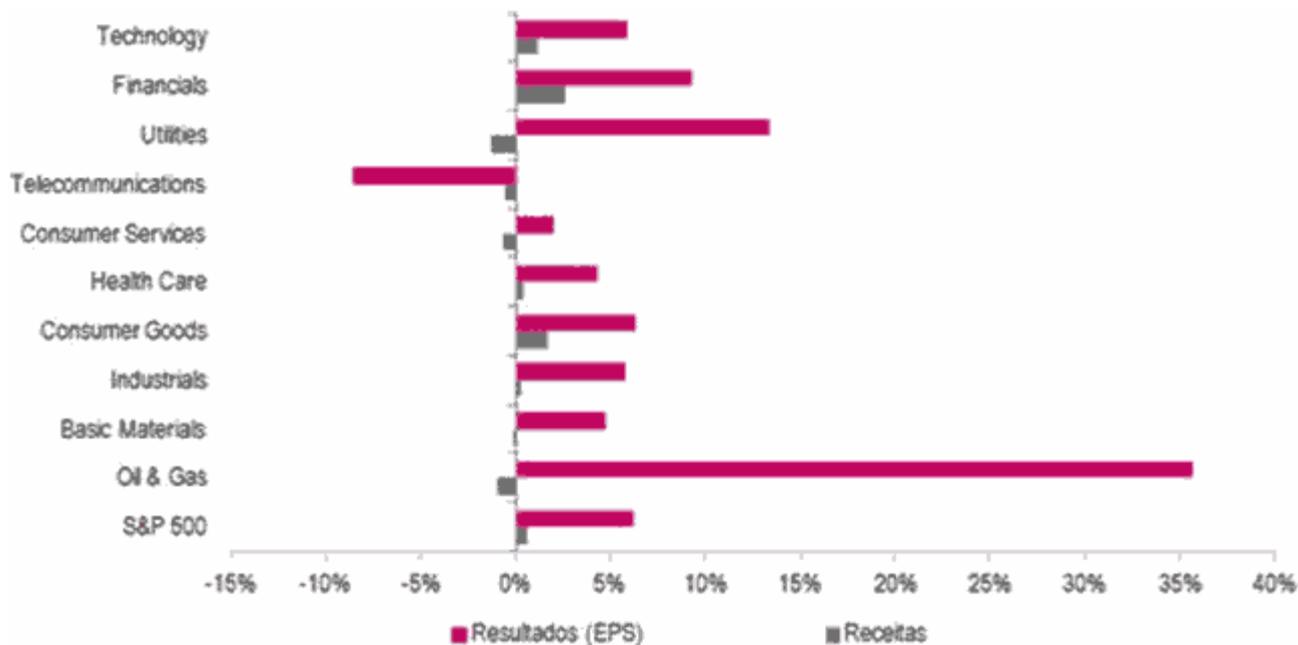
Banca tem surpreendido pela positiva e investidores aplaudem

Numa altura em que tanto se debatem potenciais necessidades de capital em alguns bancos, desde a tão portuguesa Caixa Geral de Depósitos ao alemão Deutsche Bank, as contas da Banca que têm sido apresentadas mostram que o setor viveu um 3º trimestre favorável e tem vindo a superar as expectativas, provocando ânimo nos investidores, justificando um ganho em bolsa do setor de quase 10% desde o início do mês. Mas vamos por partes e comecemos por fazer uma análise global.

O que nos diz a earnings season nos EUA...

As baixas expectativas em termos gerais estão, uma vez mais, a servir de almofada para as empresas do S&P 500 surpreenderem pela positiva, efeito bem visível nos setores Energético, de Utilities e Financeiro. Com 291 das 500 cotadas do S&P 500 a terem já reportado contas, os resultados globais reportados excedem as estimativas em 6,2%. As receitas também se situam ligeiramente acima do que estava incorporado pelo mercado.

Grau de surpresa global nos resultados Earnings Per Share (EPS) e receitas (produto bancário no caso da banca) por setor



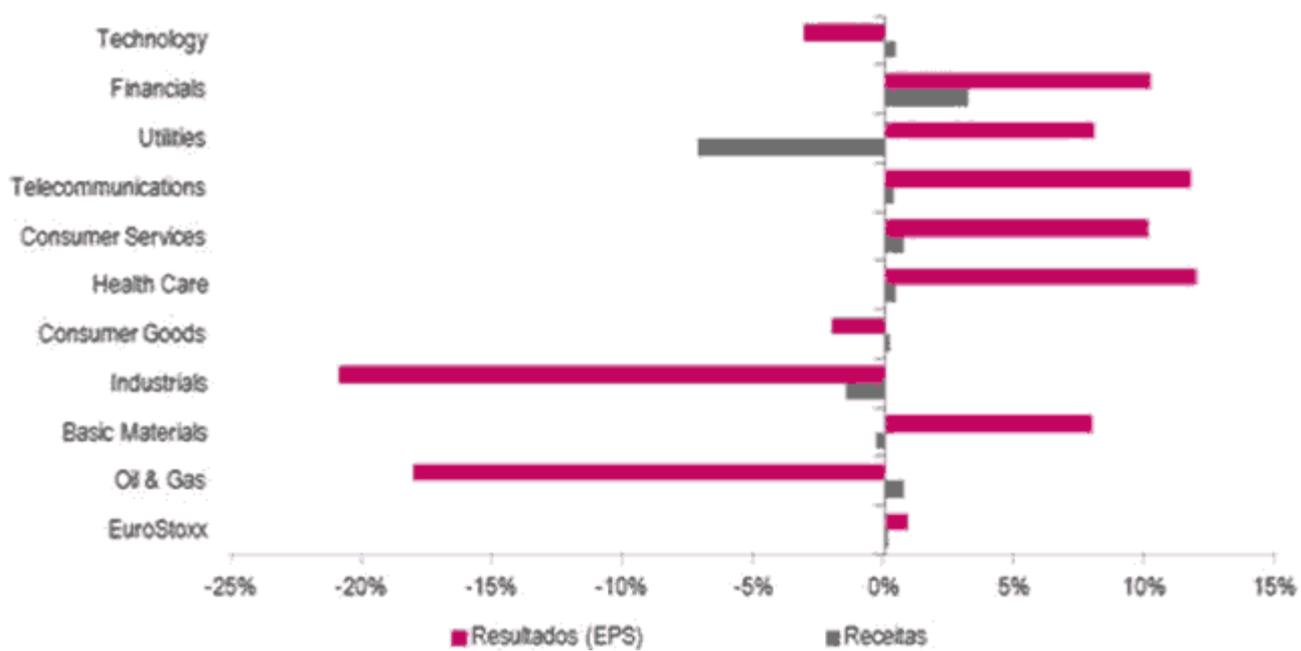
Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

E na Zona Euro...

Das 120 empresas do Euro Stoxx que a Bloomberg contabilizou como tendo já reportado contas do 3º trimestre, os resultados na sua globalidade excederam as estimativas

em cerca de 0,88%. No entanto, no setor Financeiro, o EPS reportado em termos globais (em euros) superou o estimado pelos analistas em mais de 10% e o produto Bancário também foi cerca de 3% superior ao estimado. Já o setor Tecnológico e o Industrial têm desiludido.

Grau de surpresa global nos resultados (EPS) e receitas (produto bancário no caso da banca) por setor



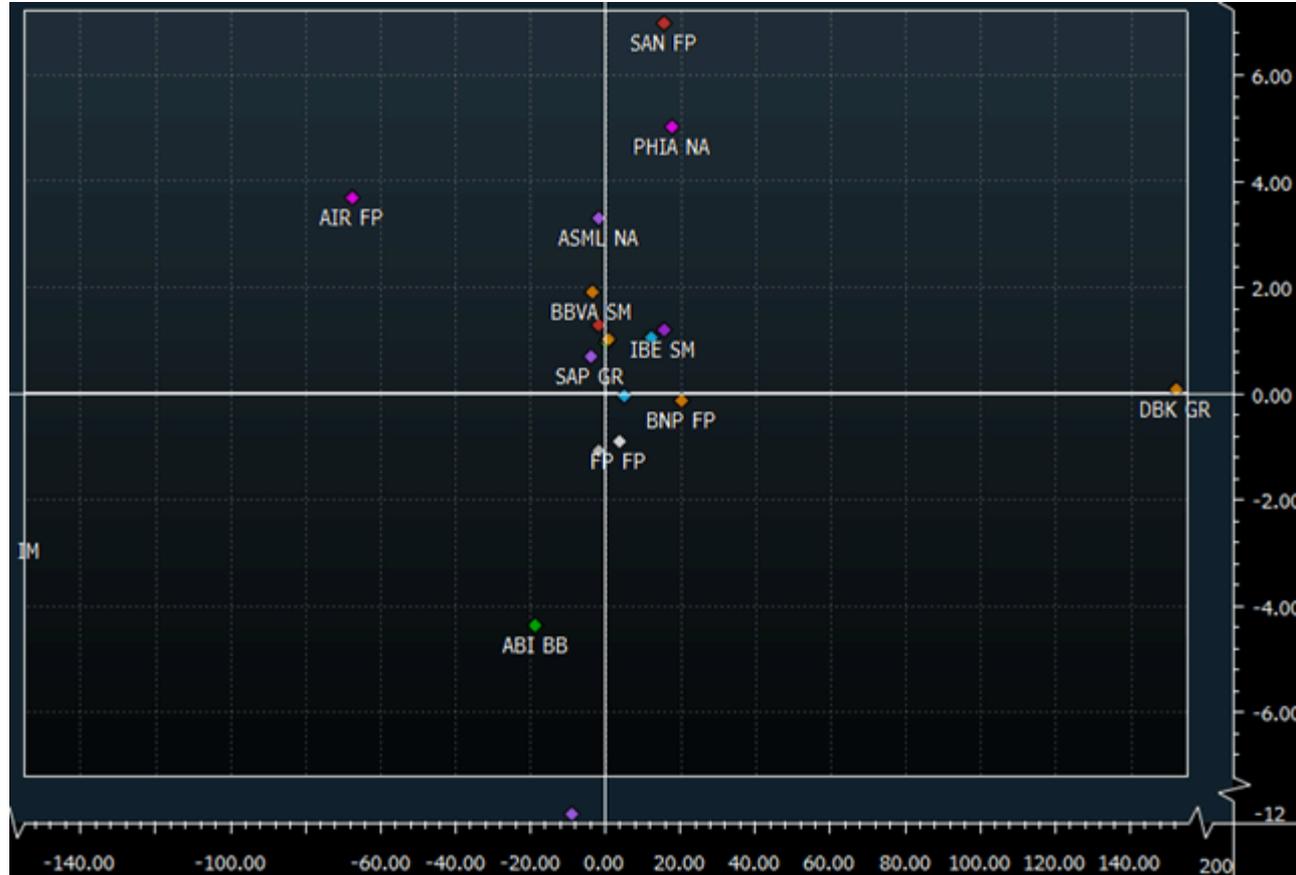
Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

E o mercado aplaude...

Analisando a reação apenas das cotadas do Euro Stoxx 50 que já reportaram contas verificamos que a maioria reagiu de forma positiva nas cinco sessões seguintes. O Banco Santander foi um dos maiores exemplos, mas também a

Philips, a ASML, o BBVA ou a Iberdrola mostraram-se animadas após apresentação de contas. Já a ABInbev desiludiu nos resultados apresentados e por isso teve reação negativa e entre as exceções esteve a Air France, que também reportou EPS inferior ao previsto mas ainda assim conseguiu valorizar em mercado.

Surpresa nos resultados (eixo horizontal) e reação em bolsa nas 5 sessões seguintes (eixo vertical)



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Resumindo e concluindo, admitimos que a Europa tenha neste momento dois grupos de bancos: os que necessitam de se recapitalizar (parece-nos mais restrito) e os que estão com rácios de capital robustos e preparados para as exigências regulatórias europeias. Não obstante, em termos globais o setor dá sinais de recuperação e até apresenta *dividend yield* atrativa para os próximos doze meses, justificando a recente reação positiva em mercado. Numa análise mais abrangente, a época de resultados em curso está a superar as

estimativas, o que deixa margem aos mercados de ações para uma *performance* positiva no último trimestre do ano, a menos que na reunião de dezembro a Fed venha a alterar o rumo dos acontecimentos e mudar um pouco a história para a época natalícia. Até lá, bons investimentos.

Ramiro Loureiro
 Analista de Mercados
 Millennium investment banking



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE
ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º BNY Mellon Brazil Equity Euro A	72,18%	7
2º BNY Mellon Brazil Equity USD A	71,69%	7
3º BlackRock World Gold E2 EUR	42,31%	7
4º BlackRock World Gold E2	42,25%	7
5º BlackRock Latin American E2 EUR	27,54%	6

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 24/10/2016 A 28/10/2016

Fundos

- 1º UBS SF Yield EUR N ACC
- 2º IMGA Liquidez
- 3º Morgan Stanley IF Euro Corporate Bond A
- 4º IMGA Poupança PPR
- 5º UBS SF Balanced EUR N ACC

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 28/10/2016 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 Prospecto 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

Recursos Naturais	15,2%
FOOTSIE	8,7%
Prata	8,7%
Ouro	7,9%
MSCI Emerging Markets	5,0%

Os menos rentáveis

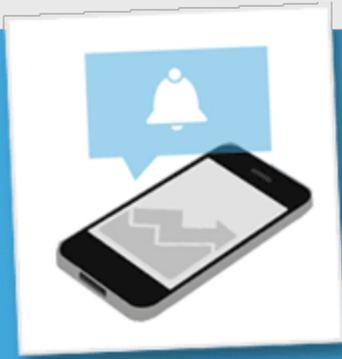
Banca	-25,0%
Trigo	-19,3%
EPRA Europa	-15,8%
Telecomunicações	-14,7%
WIG20	-13,7%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 24/10/2016 A 28/10/2016

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.

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 emite 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. ("Oferente" 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 Pública 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 Pública 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 Indústria a realizar em novembro de 2014.
32. Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	set-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%	88%	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	3,2%	-11,3%	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	4597	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 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

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.