



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

25 de junho 2018 Nº 622

ADIRA JÁ AO MTRADER E USUFRUA DE 50% DE DESCONTO

SOBRE AS COMISSÕES BANCÁRIAS EM TRANSAÇÕES DE BOLSA NOS MERCADOS EURONEXT



Visite a área de Poupanças e Investimentos do site do Millennium bcp

MERCADOS

- Análise de Mercados e Perspetivas
- Recomendações e Price Targets

RANKING

- Fundos
- Certificados



DESTAQUE

O fator momentum mantém-se como vencedor?

Os fatores são fontes de rentabilidade amplas e persistentes, presentes em qualquer classe de ativo.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A Guerra Comercial tem vindo a gerar pressão nos principais índices de ações, que na sua generalidade registaram quedas nas

últimas duas semanas. Trump respondeu à China com \$200 mil milhões de novas tarifas às importações vindas daquele país. O setor Auto é dos mais penalizados por estas tensões e a Daimler foi a primeira a reagir com um corte das suas perspetivas, ajudando a justificar a pior performance do DAX face aos congéneres europeus. A atenuar os efeitos surgem os Bancos Centrais. E se a Reserva Federal norte-americana respondeu às expectativas de inflação ligeiramente acima da meta dos 2% este ano e se suporta na robustez económica para sinalizar quatro aumentos de juros em 2018 (dois já foram efetuados), o BCE age em sentido inverso - prolongou o programa de compra de ativos até final do ano e referiu que os juros se vão manter em mínimos históricos (atualmente taxa de referência é de 0%) durante pelo menos mais um ano. Com juros reduzidos nos tradicionais produtos sem risco, como os depósitos a prazo, é natural que os investidores procurem ativos com maior retorno potencial, predispondo-se a correr maiores riscos, um comportamento que favorece os mercados de ações. No que toca às matérias-primas, o preço do crude subiu na semana que culminou com a reunião OPEP + (inclui a Rússia) em Viana, onde ficou acordado o aumento de produção.

O Índice nacional acompanhou a tendência exterior e perdeu 0,71% para 5.575,41 pontos. De notar que todas as cotadas do índice com distribuição prevista de dividendos relativos ao exercício de 2017 já efetuaram o pagamento dos mesmos.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
IBEX 35	9792,10	0,47%	-2,51%	S&P 500	2754,88	-0,87%	3,04%	MSCI Emergentes	1088,00	-4,17%	-6,1%
Footsie 100	7682,27	0,02%	-0,07%	Dow Jones	24580,89	-2,91%	-0,56%	Crude	68,58	4,32%	13,5%
Euro Stoxx	382,49	-0,50%	-0,78%	NASDAQ 100	7197,51	0,63%	12,52%	Euro-Dólar	1,1648	-1,06%	-3,1%
PSI 20	5575,41	-0,71%	3,47%	Nikkei 225	22516,83	-0,78%	-1,09%	Libra-Euro	1,1378	-0,12%	1,14%
CAC 40	5387,38	-1,15%	1,41%	Hang Seng	29338,70	-5,23%	-1,94%	US 10Y	2,89%	-5pbs	48.95pbs
DAX	12579,72	-1,46%	-2,62%	Shanghai	2889,76	-5,78%	-12,62%	Bund 10Y	0,34%	-11pbs	-9pbs

Perspetivas

Debaixo da guerra de tarifas, investidores procuram respostas económicas

Emigração, Brexit e guerra de tarifas às importações devem continuar a marcar a agenda dos investidores até ao arranque oficial da *earnings season* norte-americana, que se inicia a 13 de julho com as contas de JPMorgan, Wells Fargo e Citigroup. Entretanto chegam as confirmações sobre o ritmo da atividade na indústria e serviços um pouco por todo o globo, indicadores que ajudam a determinar a orientação das políticas monetárias dos Bancos Centrais. Dados de evolução da economia norte-americana e do Reino Unido, bem como as Atas da última reunião da Fed estarão entre os temas a acompanhar. Entretanto, a nível empresarial, entre as maiores capitalizações bolsistas nos EUA chegam-nos as contas de Nike, Accenture, Walgreens, Carnival e Constellation Brands.

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

Millennium investment bankingFonte:

RECOMENDAÇÕES E PRICE TARGETS



Consensus de Analistas PSI20: Recomendações e Preços-Alvo

Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	# B	#H	#S	#REC	Δ EPS	Δ PT	DY
Corticeira Amorim	11,28	13,33	18,2%	[13.15 ; 13.6]	2	2	0	4	-7,3%	-1,3%	1,7%
CTT	3,018	3,87	28,3%	[3.23 ; 4.2]	2	6	0	8	-10,4%	1,7%	11,7%
Sonae Capital	0,91	1,20	32,2%	[1.13 ; 1.28]	3	0	0	3	0,0%	1,4%	6,0%
Altri	8,61	6,96	-19,1%	[6.36 ; 7.85]	1	3	2	6	39,4%	14,8%	3,9%
Semapa	22,65	24,64	8,8%	[22.97 ; 25.72]	4	1	0	5	8,7%	0,0%	2,2%
Jeronimo Martins	13,18	16,44	24,7%	[14.85 ; 17.73]	13	11	4	28	-0,6%	-0,1%	4,5%
Sonae	1,108	1,34	21,2%	[1.26 ; 1.45]	7	0	0	7	0,0%	0,6%	3,8%
REN	2,342	2,67	13,9%	[2.5 ; 2.9]	5	4	3	12	-1,1%	-1,3%	6,5%
NOS	4,8	6,22	29,5%	[5.65 ; 6.7]	8	9	1	18	0,0%	0,8%	6,1%
EDP	3,395	3,36	-1,2%	[3.22 ; 3.5]	6	16	1	23	0,9%	0,6%	6,0%
BCP	0,2689	0,32	19,8%	[0.29 ; 0.39]	6	4	2	12	-4,2%	-1,5%	
Galp Energia	16,09	16,73	4,0%	[16 ; 17.5]	6	12	5	23	5,6%	0,9%	1,9%
Ibersol	12	14,83	23,6%	[14.25 ; 15.9]	3	0	0	3	17,7%	0,0%	0,9%
F. Ramada	8,85	16,73	89,0%	[12 ; 12]	1	0	0	1		0,0%	18,0%
Mota-Engil	2,94	3,63	23,6%	[3.45 ; 4]	1	3	1	5	-10,9%	-2,5%	0,0%
EDP Renovaveis	8,33	8,07	-3,0%	[8 ; 8.25]	3	17	0	20	2,0%	2,5%	0,7%
Navigator	5,19	5,52	6,4%	[5.2 ; 5.6]	3	4	0	7	7,3%	12,8%	4,1%

(P25;P75) - intervalo entre percentis 25% e 75%, ou seja, exclui preços-alvos extremos:

#B, #H, #S - Número de recomendações de compra, manter e de venda, respetivamente, atribuídas por casas de investimento

#REC - Número total de recomendações emitidas sobre o título (Bloomberg)

Δ PT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

Δ EPS - variação de estimativas de resultados por ação nas últimas 4 semanas

DY: calculada na sessão anterior à ex-date quando esta já ocorreu e estimada quando ainda não existe anúncio

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

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:

Instituição	Analista	Alteração mais recente	Nota mais recente	Recomendação	Price Target
BBVA	Alfredo Alonso	18 jun. 18	18 jun. 18	Market perform	€ 0,26
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	5 jun. 18	5 jun. 18	Buy	€ 0,33
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	24 jan. 18	22 mai. 18	Underperform	€0,25
Axia	Jonas Floriani	16 mai. 18	16 mai. 18	Buy	€0,44
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	2 mai. 18	2 mai. 18	Buy	€0,39
Mediobanca	Noemi Peruch	30 jan. 18	26 abr. 18	Neutral	€0,33
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	24 abr. 18	24 abr. 18	Neutral	€0,34
Fidentiis	Mario Roperro	5 abr. 18	5 abr. 18	Neutral	€0,29 - €0,30
Goldman Sachs	José Abad	8 mar. 18	8 mar. 18	Neutral	€0,30
JP Morgan	Sofie Peterzens	14 fev. 18	27 fev. 18	Overweight	€0,40
Autonomous	Gabor Kemeny	14 fev. 18	15 fev. 18	Buy	€0,31
KBW	Hari Sivakumaran	14 fev. 18	14 fev. 18	Underperform	€ 0,15



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



DESTAQUE



O fator momentum mantém-se como vencedor?

Os fatores são fontes de rentabilidade amplas e persistentes, presentes em qualquer classe de ativo. O investimento em fatores consiste em aproveitar estes estilos de investimento intuitivos de forma diversificada com uma execução eficiente.

Quality, momentum, value, size e minimum volatility têm sido, historicamente, os fatores mais determinantes no que à procura de rentabilidades diz respeito. Uma vez que são impulsionados por diferentes fundamentos económicos, cada um destes fatores tende a comportar-se de uma maneira distinta em diferentes momentos do mercado.

Por isso, para aqueles investidores com um horizonte temporal mais curto e com um apetite de risco razoável, este carácter cíclico representa uma oportunidade de aumentar a exposição de uma carteira a um fator face aos restantes, com o objetivo de potenciar a rentabilidade esperada.

Compreendendo os elementos específicos que afetam a rentabilidade de um fator, os investidores podem construir uma visão equilibrada sobre as perspetivas a curto prazo de um fator em relação aos outros. Ao incorporar sinais adicionais nas decisões de alocação baseadas em fatores, a BlackRock não está a defender a realização de alocações agressivas ou de alta frequência. De facto, motivamos o investidor a incorporar pequenos desvios nas suas carteiras em função dos momentos do ciclo económico.

Diferentes ritmos de crescimento à escala global

O início do primeiro trimestre foi uma continuação do que pudemos observar durante 2017. Os dados macroeconómicos sólidos impulsionaram os índices das bolsas mundiais, que continuaram a bater recordes, e o fator *momentum* continuou a ser a estrela do trimestre. Os dados positivos do índice PMI mundial reforçaram a confiança no crescimento global sincronizado, impulsionado sobretudo pela reforma fiscal dos EUA. Neste contexto, o apetite pelo risco manteve-se e os fatores *quality* e *minimum volatility* continuaram atrasados relativamente a outros fatores pro-cíclicos em janeiro. O fator *value* também registou um bom comportamento durante este mês.

Graças ao dinamismo dos benefícios empresariais em todo o mundo, os sólidos fundamentais macroeconómicos continuam a impulsionar um contexto atrativo para investir em renda variável, ainda que apresente uns níveis de volatilidade mais elevados que aqueles observados em 2017. O nosso modelo de contexto económico continua a indicar a existência de uma expansão económica nos EUA, com um crescimento robusto e em expansão. Sem dúvida, o estímulo fiscal implementado pela Administração de Donald Trump impulsionou ainda mais os benefícios corporativos, e certos indicadores também apontam para a aceleração da economia norte-americana.

Ainda que o nível de crescimento permaneça sólido fora dos EUA, a possível desaceleração do ritmo de crescimento dos países da Zona Euro mudou o nosso modelo da conjuntura económica mundial, que agora aposta num abrandamento durante este trimestre. A forte aceleração registada na zona euro em 2017, e em janeiro de 2018, teve uma viragem em finais de março, e

alguns dos indicadores mais “rápidos” começaram a mostrar sinais de fraqueza. Segundo o nosso Growth GPS, que nos mostra em que nível poderá estar o PIB dentro de três meses, a Zona Euro situa-se atrás do PIB de consenso com a maior margem de todo o G7.

Apesar de o nosso modelo apontar para uma expansão económica nos EUA, e um abrandamento à escala global, permanecemos firmemente sobreponderados no fator *momentum*. Embora este fator ofereça melhores rendimentos em momentos de expansão económica, também há que destacar a resistência que mostra em situações de abrandamento em que o crescimento mantém uma tendência estável. Além disso, é de notar que a expansão é menos favorável para o fator *minumum volatility* que para o de *quality* - ambos defensivos - e também justifica a nossa subponderação para o primeiro face ao nosso posicionamento neutral em relação ao segundo.

Todos os investimentos financeiros envolvem um elemento de risco. Por conseguinte, o valor do seu investimento e o rendimento do mesmo poderão variar e o seu investimento inicial não pode ser garantido.

BLACKROCK®



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Henderson Global Technology Fund Class A€acc(Hedged)	27,25%	5
2º Janus Henderson Global Technology Fund Class A\$acc	25,44%	5
3º BlackRock World Mining Fund E2	23,82%	6
4º BlackRock World Mining Fund E2 EUR	23,72%	6
5º BlackRock World Energy Fund E2	19,42%	6

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 18/06/2018 a 22/06/2018

Fundos
1º IMGA ALOCACAO MODERADA
2º IMGA ALOCACAO CONSERVADORA
3º IMGA POUPANCA PPR
4º UBS (LUX) SF YIELD (EUR) N ACC
5º UBS (LUX) SF BALANCED (EUR) N ACC

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 22/06/2018 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

BRENT	67,1%
RECURSOS NATURAIS	29,1%
NASDAQ 100	24,5%
DOW JONES	14,9%
S&P 500	13,2%

Os menos rentáveis

BANCA	-12,6%
IBEX35	-8,6%
WIG20	-6,3%
UTILITIES	-5,2%
EUROSTOXX5	-3,2%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 18/06/2018 a 22/06/2018

Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º S&P 500
- 3º S&P 500 EUR
- 4º DAX
- 5º GOLD





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 emissor 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 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	abr-18	mar-18	dez-17	jun-17	dez-16	dez-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%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	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%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	1,97%	0,3%	4,6%	10,1%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5512	5406	5388	5153	4679	5313	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 emails do tema em epigrafe, envie um email para a caixa newsletter . remove . campanhas @ e-mail . millenniumbcp .pt com o assunto "Remover".

Se não pretende receber mais emails publicitários do Millennium bcp, envie um email para a caixa newsletter . remove . campanhas @ e-mail . millenniumbcp .pt com o assunto "Remover tudo".

Banco Comercial Português, S.A., Sociedade Aberta com Sede na Praça D. João I, 28, Porto, o Capital Social de 5.600.738.053,72 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.