



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

3 de setembro 2018 Nº 627

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

Vamos às (re)compras?

A reforma fiscal levada a cabo por Trump tem sido um importante catalisador para Wall Street...

[ver +](#)

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



As duas últimas semanas foram positivas para a globalidade dos mercados acionistas, com a Europa ainda assim a meio gás. Em pleno clima de tensões comerciais, o velho continente debate-se adicionalmente com o risco político em Itália e a pressão em

torno das economias emergentes, penalizando em grande parte a banca europeia. As dúvidas quanto aos acordos comerciais mantêm-se, com Trump a ameaçar a imposição de tarifas às importações chinesas no valor de \$200 mil milhões, ao mesmo tempo que dá sinais de querer retomar conversações. Certo é que os EUA e o México chegaram a acordo no âmbito do NAFTA, ponto positivo para os mercados. Na política monetária, as atas da última reunião da Fed apontam para uma subida dos juros em breve, ainda assim os comentários mais *dovish* por parte de Powell, em Jackson Hole, levaram a uma depreciação do dólar. Do ponto de vista macroeconómico, a economia norte-americana mostrou-nos uma aceleração surpreendente no 2º trimestre. Na Zona Euro a inflação abrandou o ritmo em agosto, colocando pressão no BCE.

| Europa | Fecho | 5S | YTD | Mundo | Fecho | 5S | YTD | Outros | Fecho | 5S | YTD |
|-------------|----------|--------|--------|------------|----------|--------|---------|-----------------|---------|---------|----------|
| DAX | 12364,06 | -0,25% | -4,29% | S&P 500 | 2901,52 | 0,93% | 8,52% | MSCI Emergentes | 1055,96 | 0,55% | -8,8% |
| CAC 40 | 5406,85 | -0,47% | 1,77% | Dow Jones | 25964,82 | 0,68% | 5,04% | Crude | 69,80 | 1,57% | 15,5% |
| Euro Stoxx | 379,39 | -0,56% | -1,58% | NASDAQ 100 | 7654,55 | 2,26% | 19,67% | Euro-Dólar | 1,1595 | -0,25% | -3,6% |
| PSI 20 | 5422,58 | -1,36% | 0,64% | Nikkei 225 | 22865,15 | 1,17% | 0,44% | Libra-Euro | 1,1178 | 1,11% | -0,64% |
| Footsie 100 | 7432,42 | -1,91% | -3,32% | Hang Seng | 27888,55 | 0,78% | -6,79% | US 10Y | 2,86% | 5.05pbs | 45.49pbs |
| IBEX 35 | 9399,10 | -1,99% | -6,42% | Shanghai | 2725,25 | -0,15% | -17,60% | Bund 10Y | 0,33% | -1.8pbs | -10.1pbs |

Perspetivas

Quinzena de muita atividade, com ações de Bancos Centrais e uma curiosidade

As próximas semanas são marcadas pelos indicadores de atividade transformadora e terciária um pouco por todo o globo. Até à próxima sexta-feira espera-se a confirmação de que uma aceleração do ritmo de crescimento nos serviços possa ter compensado o arrefecimento da atividade industrial em agosto. Na próxima semana esteja atento às decisões de política monetária do banco de Inglaterra e do BCE no dia 13. Se tem investimentos em território nipónico os dados sobre o desempenho da economia japonesa (dia 10) são importantes. A reter também a evolução da inflação nos EUA (dia 13), pelo impacto nas decisões da Fed. No global há curiosidade em perceber até que ponto o movimento *bullish* que levou Wall Street a máximos históricos é para continuar.

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

Fonte: Millennium investment banking

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 | 11,50 | 13,11 | 14,0% | [12.9 ; 13.51] | 2 | 2 | 0 | 4 | 0,0% | 0,0% | 1,7% |
| CTT | 3,35 | 3,65 | 9,0% | [3.1 ; 4.2] | 1 | 5 | 0 | 6 | 0,0% | 0,0% | 11,7% |
| Sonae Capital | 0,86 | 1,20 | 39,9% | [1.13 ; 1.28] | 3 | 0 | 0 | 3 | 0,0% | 0,0% | 6,0% |
| Altri | 7,96 | 8,18 | 2,7% | [7.73 ; 8.35] | 2 | 2 | 3 | 7 | 0,0% | 0,0% | 3,9% |
| Semapa | 17,8 | 25,53 | 43,4% | [23.2 ; 28.05] | 4 | 1 | 0 | 5 | 0,0% | 0,0% | 2,2% |
| Jeronimo Martins | 12,905 | 15,80 | 22,5% | [13.9 ; 17.15] | 12 | 11 | 2 | 25 | 0,0% | 0,0% | 4,5% |
| Sonae | 0,917 | 1,26 | 36,9% | [1.23 ; 1.28] | 3 | 0 | 0 | 3 | 0,0% | -3,8% | 3,8% |
| REN | 2,44 | 2,70 | 10,8% | [2.57 ; 2.98] | 5 | 5 | 3 | 13 | 0,0% | -0,4% | 6,5% |
| NOS | 4,916 | 6,26 | 27,4% | [5.94 ; 6.5] | 9 | 8 | 1 | 18 | 0,0% | 0,6% | 6,1% |
| EDP | 3,365 | 3,39 | 0,8% | [3.23 ; 3.58] | 6 | 14 | 1 | 21 | 0,0% | 1,2% | 6,0% |
| BCP | 0,2508 | 0,32 | 25,6% | [0.27 ; 0.39] | 6 | 4 | 2 | 12 | 0,0% | -0,4% | |
| Galp Energia | 17,47 | 17,13 | -1,9% | [16 ; 18] | 6 | 12 | 5 | 23 | 1,2% | 0,2% | 1,9% |
| Ibersol | 9,6 | 12,47 | 29,9% | [12.04 ; 13.25] | 3 | 0 | 0 | 3 | 0,0% | 0,0% | 0,9% |
| F. Ramada | 10 | 17,13 | 71,3% | [12.77 ; 12.77] | 1 | 0 | 0 | 1 | | 0,0% | 18,0% |
| Mota-Engil | 2,675 | 3,67 | 37,1% | [3.5 ; 4] | 1 | 4 | 0 | 5 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| EDP Renovaveis | 8,55 | 8,02 | -6,2% | [7.9 ; 8.3] | 4 | 16 | 0 | 20 | 0,0% | 0,1% | 0,7% |
| Navigator | 4,304 | 5,61 | 30,3% | [5.4 ; 5.6] | 3 | 4 | 0 | 7 | -3,2% | 0,0% | 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 Roperio | 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

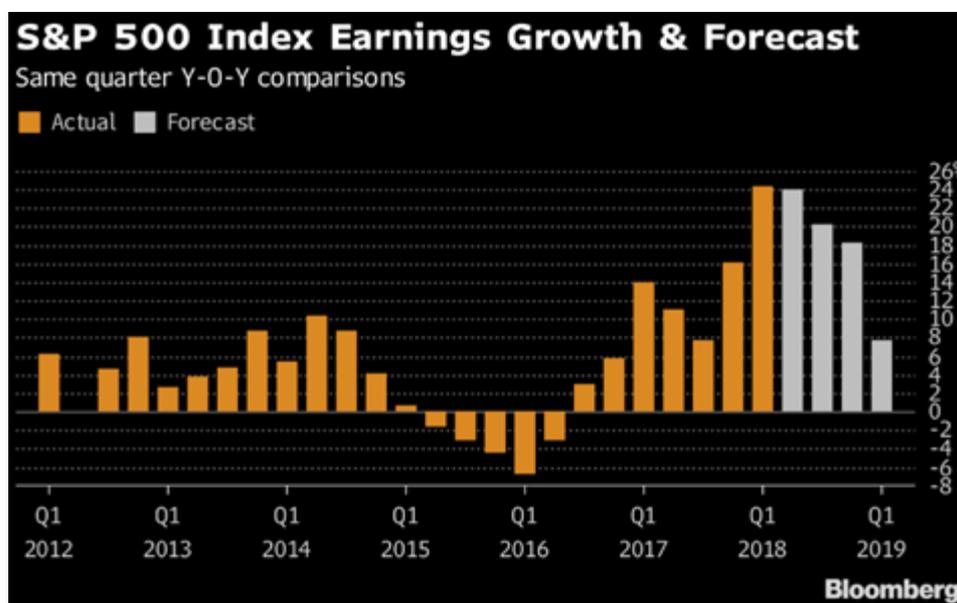


DESTAQUE



Vamos às (re)compras?

A reforma fiscal levada a cabo por Trump tem sido um importante catalisador para Wall Street, trazendo taxas de crescimento nos lucros acima dos 20% nestes últimos dois trimestres no índice S&P 500.



A descida da taxa de imposto (35% para 21%) tem gerado uma espécie de almofada, permitindo às empresas ir acumulando mais *cash* e com isto alocá-lo via investimentos ou retorno aos acionistas (dividendos/recompra de ações).

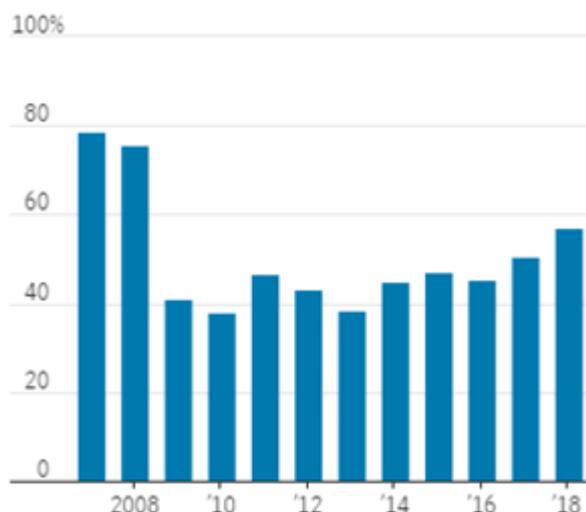
É esperado que as empresas norte-americanas gastem níveis recorde em programa de recompras de ações em 2018. Ao todo são \$800 mil milhões, segundo estimativas de analistas, ultrapassando os níveis de 2007.

Quando uma empresa avança para este tipo de programa traz implicitamente uma mensagem de confiança ao mercado, pois se o faz é porque as ações estão teoricamente em níveis atrativos. Por outro lado, reduz o número de ações em circulação, permitindo taxas de crescimento mais elevadas nos lucros por ação (via redução de denominador).

Mas será que conseguimos tirar ganhos extra?

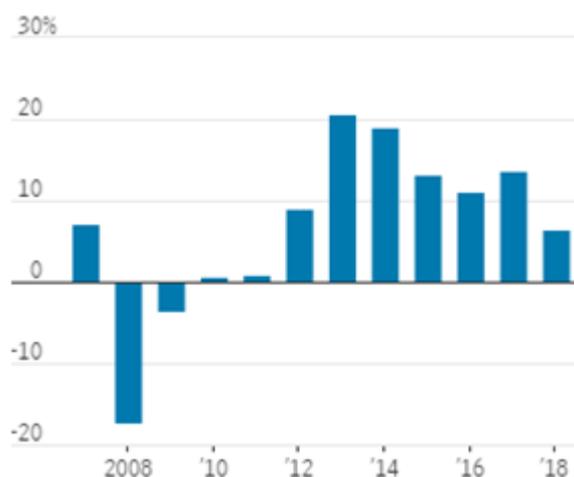
O índice S&P 500 Buyback, que mede a performance das 100 ações com os maiores rácios de *buyback*, tem apresentado um *underperform* face ao índice S&P 500 desde o início do ano até julho (+4,9% vs. 5,3%).

Adicionalmente, o Wall Street Journal dá conta que cerca de 57% das empresas do S&P 500 que têm programa de recompra de ações ativo apresentam um *underperform* face ao *benchmark*. Essa percentagem tem vindo a aumentar.



Fonte: Factset, WSJ

A Fortuna Advisors, que tem analisado esta temática desde 2007, espera que o ROI (*return on investment*) das empresas que tenham realizado *buybacks* seja de 6,4%, o mais baixo desde 2011.



Fonte: Fortuna Advisors, WSJ

Adicionalmente, os analistas estão preocupados com a compra de ações em níveis considerados caros (tendo em conta as avaliações face à média histórica) e que o *cash* não seja canalizado para a economia via investimento.

Em conclusão, face aos dados apresentados, os programas de recompra de ações próprias aparentemente não serão *driver* para as cotações em bolsa, como demonstra o facto da rentabilidade das empresas, com os maiores rácios de recompra nos EUA, ser inferior à do S&P 500 como um todo. Quer isto dizer que o investidor deve focar-se noutros *triggers*, como crescimento de resultados e/ou receitas, bem como a capacidade que a empresa tem para surpreender os analistas. Na estação MTrader, separador Research, encontra diariamente múltiplas notas empresariais e macroeconómicas que o podem ajudar na sua formulação de ideias de investimento.

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

| Fundos | Rendibilidade | Classe de risco |
|--|---------------|-----------------|
| 1º Janus Henderson Global Technology Fund Class A USD acc | 32,69% | 5 |
| 2º BlackRock World Energy Fund E2 | 26,19% | 6 |
| 3º Janus Henderson Global Technology Fund Class A EUR acc (Hedged) | 26,03% | 5 |
| 4º BlackRock World Energy Fund E2 EUR | 25,78% | 6 |
| 5º JPMorgan US Select Equity Fund A (acc) EUR | 20,78% | 5 |

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 27/08/2018 a 31/08/2018

| Fundos |
|-------------------------------|
| 1º IMGA Poupança PPR / OICVM |
| 2º IMGA Alocação Conservadora |
| 3º UBS SF Balanced EUR N ACC |
| 4º UBS SF Yield EUR N ACC |
| 5º IMGA Alocação Moderada |

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 31/08/2018 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

47,8%

Os menos rentáveis

BANCA

-20,7%

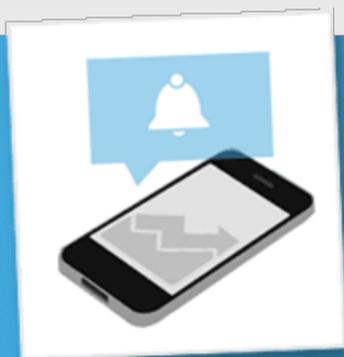
| | | | |
|------------|-------|--------|--------|
| NASDAQ 100 | 27,8% | PRATA | -16,9% |
| DOW JONES | 18,3% | IBEX35 | -8,7% |
| S&P 500 | 17,4% | OURO | -8,9% |
| NIKKEI225 | 16,4% | WIG20 | -7,1% |

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 27/08/2018 a 31/08/2018

Certificados

- 1º S&P 500
- 2º EURO STOXX 50
- 3º NASDAQ
- 4º S&P 500 EUR
- 5º MSCI WORLD PRICE EUR



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 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. ("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 | ago-18 | jul-18 | jun-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 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Compra | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 55% | 77% | 68% | 79% | 63% | 54% | 41% | 37% | 30% |
| Manter | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 23% | 12% | 11% | 7% | 15% | 4% | 27% | 11% | 40% |
| Reduzir | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 18% | 4% | 0% | 0% | 7% | 0% | 0% | 21% | 5% |
| Vender | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 5% | 4% | 7% | 4% | 4% | 0% | 14% | 16% | 5% |
| Sem Recom./Sob Revisão | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 0% | 4% | 14% | 11% | 11% | 42% | 18% | 16% | 20% |
| Varição | -3.5% | 1.7% | 2.3% | 0.3% | 4.6% | 10.1% | -11.9% | 10.7% | -26.8% | 16.0% | 2.9% | -28% | -10% | 33% | -51% | 16% | 30% | 13% |
| PSI 20 | 5423 | 5620 | 5529 | 5406 | 5388 | 5153 | 4679 | 5313 | 4799 | 6559 | 5655 | 5494 | 7588 | 8464 | 6341 | 13019 | 11198 | 8619 |

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 caráter 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 emails do tema em epigrafe, envie um email para a caixa [newsletter.remove.campanhas\[@\]e-mail.millenniumbcp.pt](mailto: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](mailto: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.