



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium  
bcp

29 de outubro 2018 Nº 631

## 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

Furacão também passou pelos mercados

Num mês marcado pela passagem do furacão Leslie em Portugal, o mais forte a atingir o país desde 1842, os mercados de ações também têm enfrentado fortes tempestades em outubro...

[ver +](#)

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Ambiente de correção generalizado nos mercados acionistas. Os investidores estiveram de olhos postos nos resultados empresariais, especialmente no que toca a projeções. A desilusão de gigantes como a Amazon e a Alphabet, bem como o corte

de projeções no setor automóvel ou de semicondutores, figuraram entre as principais fontes de incerteza. A penalizar em parte estão as condições adversas na China, que no 3º trimestre viu abrandar o ritmo de crescimento para o nível mais baixo desde a última crise financeira. Acresce ainda a evolução das yields norte-americanas, que tem penalizado os mercados acionistas, isto depois das atas da última reunião da Fed terem elevado as expectativas de subidas de taxas de juro para além dos 3%, nível definido pela instituição como neutral. Na Europa, confirmou-se a rejeição do Orçamento italiano por parte da Comissão Europeia, um impasse que tem penalizado a Banca. O BCE não trouxe nada de novo, deixando ainda assim uma mensagem positiva para a economia que dá sinais de arrefecimento, demonstrado pelos indicadores de atividade da Markit. Já a economia norte-americana teve um desempenho acima do esperado no 3º trimestre, segundo a primeira estimativa da Bureau of Economic Analysis.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
Footsie 100	6939,56	-0,81%	-9,73%	S&P 500	2658,69	-3,92%	-0,56%	MSCI Emergentes	939,55	-4,14%	-18,9%
PSI 20	4924,95	-1,63%	-8,60%	Dow Jones	24688,31	-2,57%	-0,13%	Crude	67,59	-5,26%	11,9%
IBEX 35	8730,40	-1,93%	-13,08%	NASDAQ 100	6852,40	-4,26%	7,13%	Euro-Dólar	1,1396	-1,44%	-5,2%
Euro Stoxx	345,50	-2,31%	-10,38%	Nikkei 225	21184,60	-6,65%	-6,94%	Libra-Euro	1,1260	-1,05%	0,09%
CAC 40	4967,37	-2,52%	-6,50%	Hang Seng	24717,63	-4,20%	-17,39%	US 10Y	3,08%	-9pbs	67.01pbs
DAX	11200,62	-2,80%	-13,29%	Shanghai	2598,85	-0,31%	-21,42%	Bund 10Y	0,35%	-15pbs	-7.5pbs

## Perspetivas

### Altura para olhar ao mercado nacional sem esquecer o exterior

No rescaldo da vitória de Bolsonaro nas eleições presidenciais brasileiras, que teve uma primeira resposta positiva por parte dos investidores, a apresentação de contas deverá continuar a dominar o flow dos mercados acionistas, com 77% das cotadas nacionais a mostrarem-se aos investidores nestas duas semanas. Em Wall Street, o Facebook (dia 30) e a Apple (dia 1 de novembro) dão por terminada a ronda de resultados entre as FAANG. Na Europa, damos destaque às big caps como BNP Paribas, BBVA, Santander, ING Groep, Volkswagen, Airbus, Telefonica, Sanofi, L'Oreal e Fresenius SE. Na agenda macro, atenções voltadas para os dados de criação de emprego nos EUA (dia 2 de novembro), importante barómetro para a Fed, para o desempenho da economia da Zona Euro no 3º trimestre (dia 30) e ainda para os indicadores de atividade por diversas regiões do globo. A Fed tem agendado a sua reunião para o dia 8 de novembro, esperando que mantenha a taxa de juro de referência nos 2%-2,25%. As decisões do Banco de Inglaterra e do Japão também marcam destaque, tal como o Orçamento britânico.

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	9,81	13,52	37,8%	[13.52 ; 13.52]	2	2	0	4	-13,9%	-1,1%	1,7%
CTT	3,2	3,60	12,5%	[3.3 ; 3.9]	1	5	0	6	14,9%	-8,1%	11,7%
Sonae Capital	0,743	1,13	52,1%	[1.09 ; 1.17]	3	0	0	3		7,6%	6,0%
Altri	7,56	8,10	7,1%	[7.95 ; 8.35]	3	2	2	7	1,9%	13,8%	3,9%
Semapa	16,28	23,43	43,9%	[23.43 ; 23.43]	4	1	0	5	4,1%	0,0%	2,2%
Jeronimo Martins	11,455	15,88	38,6%	[14.98 ; 16.9]	12	12	2	26	-1,6%	-0,6%	4,5%
Sonae	0,855	1,26	46,8%	[1.23 ; 1.28]	4	1	0	5	-9,6%	-2,0%	3,8%
REN	2,336	2,71	16,0%	[2.49 ; 3.01]	5	5	2	12	-1,1%	-0,3%	6,5%
NOS	4,88	6,30	29,1%	[6.25 ; 6.35]	10	8	1	19	-0,8%	1,9%	6,1%
EDP	3,051	3,48	13,9%	[3.28 ; 3.56]	6	13	1	20	-2,4%	1,0%	6,0%
BCP	0,2171	0,30	37,5%	[0.26 ; 0.35]	6	4	2	12	0,0%	0,0%	
Galp Energia	15	17,37	15,8%	[16.7 ; 18.15]	5	12	6	23	1,4%	-0,2%	1,9%
Ibersol	8,56	12,47	45,6%	[12.04 ; 13.25]	3	0	0	3	0,0%	0,0%	0,9%
F. Ramada	8,8	17,37	97,4%	[12.77 ; 12.77]	1	0	0	1		0,0%	18,0%
Mota-Engil	1,668	3,50	109,8%	[3.25 ; 3.75]	1	4	0	5		0,0%	0,0%
EDP Renovaveis	7,98	7,90	-1,0%	[7.88 ; 8.03]	3	16	0	19	0,0%	0,8%	0,7%
Navigator	4,222	5,33	26,1%	[5.26 ; 5.39]	6	1	0	7	6,4%	-1,1%	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

DY baseada em dividendo estimado nos casos em que não existe ainda dividendo proposto

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 Roperó	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



### Furacão também passou pelos mercados

Num mês marcado pela passagem do furacão Leslie em Portugal, o mais forte a atingir o país desde 1842, os mercados de ações também têm enfrentado fortes tempestades em outubro, com a maioria dos principais índices europeus e norte-americanos a tombarem entre 7% e 10% até ao fecho de dia 26. Os investidores estão a lidar com o aumento da volatilidade, fruto de uma época de apresentação de contas que foi trazendo alguns dissabores e de temas quentes como o Orçamento do Estado italiano em divergência com a Comissão Europeia.

### Para Wall Street o problema está no futuro

Sensivelmente a meio da *earnings season* norte-americana relativa às contas do 3º trimestre, na sua globalidade os resultados apresentados pelas cotadas do S&P 500 superaram o estimado pelos analistas em 6,2%. As receitas foram levemente superiores ao aguardado.

Industry (ICB)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
All Securities	240 / 500	0.75%	6.19%
> Oil & Gas	10 / 30	2.74%	7.80%
> Basic Materials	7 / 17	1.71%	6.02%
> Industrials	46 / 88	1.09%	4.02%
> Consumer Goods	28 / 58	1.45%	4.50%
> Health Care	25 / 54	0.66%	5.12%
> Consumer Services	27 / 67	-0.27%	11.96%
> Telecommunications	2 / 3	0.25%	-1.45%
> Utilities	7 / 29	-1.93%	3.47%
> Financials	66 / 102	0.77%	4.64%
> Technology	22 / 52	1.36%	11.57%

Fonte: Bloomberg

Ainda na última sexta-feira os dados preliminares apontaram para que a economia norte-americana tenha crescido a um ritmo superior ao previsto no 3º trimestre. Aliado ao quadro acima percebemos que o maior motivo para a correção nos mercados acionistas não está nas atuais contas, mas sim nas projeções que as empresas apresentaram para o futuro. Os cortes de previsões levados a cabo por várias cotadas do setor Automóvel têm sido o espelho visível dos sinais de arrefecimento na China, uma região chave também para o setor tecnológico.

### Enquanto a Europa já revela dificuldades no presente

A trajetória de arrefecimento da atividade global na Zona Euro está já a ter reflexos no desempenho das empresas do Euro Stoxx. Pese embora a menor aderência do mapa de resultados à realidade dos mercados, uma vez que em algumas geografias, nomeadamente França, as cotadas só apresentam resultados semestralmente, de uma forma global tanto os resultados como as receitas ficam aquém do antecipado pelos analistas.

Industry (ICB)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
All Securities	99 / 282	-1.47%	-5.48%
> Oil & Gas	5 / 10	-9.26%	8.77%
> Basic Materials	7 / 23	1.39%	1.46%
> Industrials	20 / 51	1.55%	-3.26%
> Consumer Goods	23 / 40	-0.47%	-23.49%
> Health Care	10 / 25	-1.46%	-4.39%
> Consumer Services	7 / 25	0.05%	-15.38%
> Telecommunications	4 / 11	-0.23%	-9.64%
> Utilities	3 / 21	3.49%	-3.99%
> Financials	8 / 55	-0.69%	-21.77%
> Technology	12 / 20	-0.13%	4.55%

Fonte: Bloomberg

### Mercados de ações corrigem e ameaçam tendências

A correção de outubro trouxe a maioria das cotadas para múltiplos mais justos, um ponto que é salientado por analistas e que pode ajudar a amenizar o sentimento. Tecnicamente também é cedo para se falar em inversão da tendência longa positiva nos EUA, dado que poderia trazer pressão adicional. Diríamos que os mercados estão num ponto essencial, em que a reação das próximas semanas pode marcar o sentimento de longo prazo.



Cotação do Nasdaq 100 (gráfico superior), Euro Stoxx 50 (azul) e S&P 500 (inferior)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Para concluir, voltamos ao ponto de partida. Tal como as medidas de prevenção para a passagem de um furacão devem ser tomadas antes da sua ocorrência e os danos reparados após a hora de maior turbulência, nos mercados de ações o investidor deve adotar um comportamento similar para minimizar o risco e evitar decisões errôneas tomadas em momentos de pânico (*sell-off*). Os setores mais cíclicos tendem a enfrentar maior volatilidade nestes momentos e por isso se tem maior aversão ao risco deve optar por setores considerados defensivos. Com a subida das taxas de juro é natural que haja um aumento de apetite por empresas designadas "Value" (baixo PER e elevada *dividend yield*), em detrimento das Growth (elevadas perspectivas de crescimento), ainda que a história nos mostre que usualmente a decisão não se traduza em maior rentabilidade.

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 Capital Funds plc Global Technology Fund Class A\$acc	10,77%	5
2º Fidelity Funds Global Health Care Fund A Acc EUR	9,79%	4
3º JPMorgan Investment Funds US Select Equity Fund A (acc) EUR	7,12%	5
4º IMGA Acções América	6,87%	4
5º JPMorgan Investment Funds US Select Equity Fund D (acc) USD	6,33%	5

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 22/10/2018 a 26/10/2018

Fundos
1º IMGA POUPANCA PPR/OICVM
2º IMGA ALOCACAO CONSERVADORA
3º UBS (LUX) SF BALANCED (EUR) N ACC
4º JPMF GLOBAL DYNAMIC FUND D ACC HDG EUR
5º UBS (LUX) SF YIELD (EUR) N ACC

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 26/10/2018 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	30,9%
NASDAQ 100	13,5%

#### Os menos rentáveis

BANCA	-30,4%
IBEX35	-15,6%

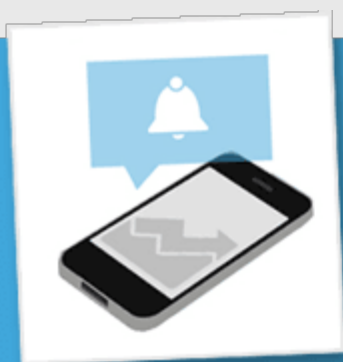
DOW JONES	5,5%	MSCI Emerging Markets	-15,2%
S&P 500	3,8%	WIG20	-15,2%
MSCI WORLD Price Eur	0,7%	DAX30	-14,7%

## TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 22/10/2018 a 26/10/2018

### Certificados

- 1º S&P 500
- 2º EURO STOXX 50
- 3º MSCI WORLD PRICE EUR
- 4º CAC
- 5º S&P 500 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](http://millenniumbcp.pt).

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

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



siga-nos no facebook



### DECLARAÇÕES ("DISCLOSURES")

#### DIVULGAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

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

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

disposições do Código dos Valores Mobiliários relacionadas com recomendações de investimento.

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

## ELABORAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

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

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

6. Recomendações:

- Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
- Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
- Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
- Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.

7. Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.

8. Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).

9. Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.

10. O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.

11. O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.

12. O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.

13. As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.

14. Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.

15. A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rendibilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.

16. O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.

17. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.

18. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.

19. Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..

20. Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("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	set-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	dez-04
Comprar	0%	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%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	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%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	-3,1%	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%	na
PSI 20	5359	5529	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](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 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.