



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium  
bcp

12 de novembro 2018 Nº 632

## 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

#### A natureza mutável das recessões

No que diz respeito a crescimento e a crises, provavelmente ainda não vimos tudo, mas as principais economias mundiais parecem mesmo ter estabilizado nas últimas décadas.

[ver +](#)

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A última quinzena foi de recuperação para os índices de ações dos principais blocos mundiais. Os bons dados da economia norte-americana e as contas de algumas *big caps*, aliados a expectativas de que possa vir a haver um entendimento entre Trump

e a China, no que respeita à aplicação de tarifas às importações, ajudaram a suportar o sentimento. A travar a Zona Euro esteve o corte de projeções económicas pela Comissão Europeia, sendo que nas últimas sessões da semana passada a sinalização de que a Fed deverá manter o ritmo estipulado para a subida de juros e proceder a um novo aumento já em dezembro também gerou pressão. No plano macro a confirmação de abrandamento da atividade nos serviços em outubro na Zona Euro, EUA e China já estava incorporado pelo mercado e até foi mais suave que o previsto. O Orçamento italiano e as eleições intercalares nos EUA estiveram em pano de fundo.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
IBEX 35	9134,80	4,63%	-9,05%	S&P 500	2781,01	4,60%	4,02%	MSCI Emergentes	976,17	3,90%	-15,7%
Euro Stoxx	356,52	3,19%	-7,52%	Dow Jones	25989,30	5,27%	5,14%	Crude	60,19	-10,95%	-0,4%
DAX	11529,16	2,93%	-10,75%	NASDAQ 100	7039,15	2,73%	10,05%	Euro-Dólar	1,1332	-0,56%	-5,7%
CAC 40	5106,75	2,81%	-3,87%	Nikkei 225	22250,25	5,03%	-2,26%	Libra-Euro	1,1450	1,69%	1,78%
Footsie 100	7105,34	2,39%	-7,58%	Hang Seng	25601,92	3,58%	-14,43%	US 10Y	3,18%	11pbs	77.65pbs
PSI 20	5020,43	1,94%	-6,83%	Shanghai	2598,87	0,00%	-21,42%	Bund 10Y	0,41%	6pbs	-2.1pbs

## Perspetivas

### Contas ficam fechadas nesta quinzena, mas há outros temas a marcarem a atualidade

A apresentação de contas fica praticamente fechada esta quinzena. Entre as *big caps* temos nos EUA os números de Home Depot, Cisco Systems, WalMart, NVidia e Medtronic. Na Europa apresentam Bayer, Vodafone, Merck KgaA, Linde e Henkel entre as empresas com maior valor de mercado. Em Portugal a Sonae difunde resultados dia 14. De resto teremos a resposta de Itália aos apelos de revisão de Orçamento para 2019, as negociações do Brexit e claro, a Guerra Comercial, como pano de fundo nos mercados acionistas. O relatório mensal da OPEC, que pode ter interferência nos preços do petróleo, as estimativas económicas OCDE, os valores preliminares do PIB do 3º trimestre na Zona Euro e de atividade na indústria e serviços na região em novembro são outras divulgações a marcar na sua agenda. Siga ainda a evolução da Inflação nos dois lados do Atlântico, pela importância nas decisões de política monetárias dos bancos centrais.

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	▲EPS	▲ PT	DY
Corticeira Amorim	9,59	12,61	31,5%	[12.15 ; 12.91]	2	2	0	4	-6,6%	0,0%	1,7%
CTT	3,38	3,24	-4,2%	[3.08 ; 3.34]	1	5	0	6	-19,1%	3,9%	11,7%
Sonae Capital	0,739	1,13	52,9%	[1.09 ; 1.17]	3	0	0	3		0,0%	6,0%
Altri	7,34	9,21	25,5%	[8.3 ; 10.25]	3	2	2	7	-0,9%	9,7%	3,9%
Semapa	15,64	23,82	52,3%	[23.48 ; 24.48]	4	1	0	5	8,1%	0,0%	2,2%
Jeronimo Martins	10,76	15,03	39,7%	[13.1 ; 16.83]	12	12	2	26	-0,9%	-3,6%	4,5%
Sonae	0,866	1,29	48,6%	[1.28 ; 1.31]	4	1	0	5	-9,6%	-1,9%	3,8%
REN	2,444	2,70	10,5%	[2.57 ; 2.94]	5	5	2	12	-1,1%	0,3%	6,5%
NOS	5,195	6,30	21,4%	[6 ; 6.8]	10	8	1	19	0,4%	1,5%	6,1%
EDP	3,11	3,41	9,6%	[3.26 ; 3.58]	6	12	1	19	4,8%	1,1%	6,0%
BCP	0,2567	0,30	16,9%	[0.27 ; 0.33]	7	4	1	12	-9,1%	-1,4%	
Galp Energia	14,775	17,55	18,8%	[16.25 ; 18.15]	5	12	6	23	2,2%	0,6%	1,9%
Ibersol	8,44	12,12	43,5%	[11.51 ; 12.72]	3	0	0	3	0,0%	0,0%	0,9%
F. Ramada	9	17,55	95,0%	[12.77 ; 12.77]	1	0	0	1		0,0%	18,0%
Mota-Engil	1,756	3,50	99,3%	[3.25 ; 3.75]	1	4	0	5		0,0%	0,0%
EDP Renovaveis	7,86	8,12	3,4%	[7.8 ; 8.25]	3	15	0	18	-2,3%	1,7%	0,7%
Navigator	4,114	5,58	35,7%	[5.5 ; 5.8]	6	1	0	7	7,4%	1,7%	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
KBW	Hugo Cruz	30 out. 18	5 nov. 18	Outperform	€ 0,28
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



# APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES  
DE INVESTIMENTO SURGEM  
A QUALQUER MOMENTO



## DESTAQUE



### A natureza mutável das recessões

No que diz respeito a crescimento e a crises, provavelmente ainda não vimos tudo, mas as principais economias mundiais parecem mesmo ter estabilizado nas últimas décadas. Para descobrir o que está a acontecer, fizemos uma retrospectiva da anatomia das recessões que assolaram os EUA desde 1948.

#### Rumo a uma economia mais estável

A nossa pesquisa mostra que a economia dos EUA tem vindo a estabilizar gradualmente nos últimos 70 anos. O crescimento desacelerou, mas as recessões, de modo geral, têm sido mais suaves, e as retomas, mais fracas. E como a diminuição da volatilidade económica tem compensado largamente a desaceleração do ritmo de crescimento, as recessões têm ocorrido com menos frequência ao longo do tempo.

Esta estabilização económica parece dever-se primordialmente à melhor gestão de inventários por parte das empresas norte-americanas e a menores perturbações advindas de grandes oscilações da despesa pública ou da volatilidade no mercado imobiliário. O setor de serviços, que é mais estável do que o da indústria transformadora, também aumentou consideravelmente o seu peso na economia norte-americana desde o fim da Segunda Guerra Mundial.

No entanto, acompanhando esta diminuição dos riscos de perdas para a economia dos EUA, os instrumentos de estímulo ao crescimento têm perdido importância nos últimos anos. Assistimos, nomeadamente, a um esvaziamento da margem que a política orçamental e monetária podia utilizar para estimular processos de retoma em forma de V.

#### Recessões menos frequentes e menos profundas e retomas mais fracas

As nossas simulações, baseadas nos dados da economia norte-americana dos últimos 20 anos, deixam antever que a probabilidade de os EUA entrarem em recessão não deverá ultrapassar os 50% até ao terceiro trimestre de 2022, ou seja, dois trimestres mais tarde do que seria expectável com base na experiência dos últimos 50 anos.

Importa salientar que esta análise não leva em conta nem o atual estímulo orçamental de curto prazo à economia dos EUA nem a sua atual baixa taxa de desemprego, sendo que ambos os fatores aumentam o risco de recessão em 2019 ou 2020, com a descontinuação do estímulo orçamental e a inibição do crescimento económico devido à contração do mercado de trabalho.

No entanto, as tendências económicas a longo prazo indicam que os atuais investidores poderão ter expectativas razoáveis de usufruírem de alguns trimestres de crescimento no ciclo económico, comparativamente aos investidores no passado.

Os investidores poderão igualmente esperar que as futuras crises venham a ser menos severas e que as retomadas venham a ser mais fracas. Em termos médios, a economia dos EUA diminuiu 1,9% em termos reais durante as onze recessões do pós-guerra e cresceu 13,9% nos três anos que se seguiram a cada uma delas.

Com base no comportamento económico dos últimos 20 anos, uma hipotética futura recessão poderá consistir numa queda inferior a 1,4%, do ponto mais alto ao ponto mais baixo, mas a economia só deverá crescer 7,0% nos primeiros três anos de retoma.

## PREVISÃO DO CICLO ECONÓMICO



Fonte: J. P. Morgan Asset Management 2019 Pressupostos dos Mercado de Capitais a Longo Prazo.

<sup>1</sup> Dados referentes a um período de 50 anos que terminou no segundo trimestre de 1998.

<sup>2</sup> Dados referentes aos últimos vinte anos.

<sup>3</sup> 11 recessões dos EUA desde 1948.

As opiniões, estimativas, previsões, projeções e declarações sobre as tendências do mercado financeiro baseiam-se nas condições de mercado na data da publicação, sobre as quais incide a nossa avaliação, e estão sujeitas a alteração sem aviso prévio. Não há qualquer garantia de que venham a ser cumpridas.

## Implicações para os investidores

A nossa análise tem como objetivo, mais do que permitir aos investidores programarem a próxima recessão, ajudá-los a descobrirem onde se encontram os riscos e a refletir sobre a forma como estes poderão evoluir.

Por exemplo, pode dar-se o caso de as retomadas, por serem menos profundas, precisarem do apoio de uma política monetária cada vez mais inventiva, o que significa que, nos próximos dez anos, as taxas de juro poderão ser inferiores às expectativas. A volatilidade do mercado poderá igualmente ser ainda tão aguda como no passado, sobretudo se, numa conjuntura económica mais estável, os desequilíbrios e as bolhas de ativos tiverem mais tempo para surgir.

De modo geral, porém, apesar de os investidores virem a confrontar-se com um crescimento económico mais lento do que tem acontecido no passado, deverão conseguir desfrutar de algum bem-estar numa economia global que provavelmente irá também ela ser mais estável.



## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Fidelity Global Health Care Fund A-Acc-EUR	17,54%	5
2º JPMorgan US Select Equity Fund A (Acc) - EUR	10,36%	5
3º JPMorgan US Select Equity Fund D (Acc) - USD	9,64%	5
4º BNY Mellon Brazil Equity Fund EUR A Acc	9,61%	7
5º IMGA Acções América	9,28%	5

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 05/11/2018 A 09/11/2018

Fundos
1º IMGA Alocação Conservadora
2º IMGA Rendimento Trimestral
3º IMGA Poupança PPR
4º IMGA Alocação Moderada
5º IMGA Euro Taxa Variável

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 09/11/2018 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

NASDAQ 100	11,5%
DOW JONES	10,8%
BRENT	9,8%

#### Os menos rentáveis

BANCA	-24,9%
PRATA	-16,7%
MSCI Emerging Markets	-13,9%

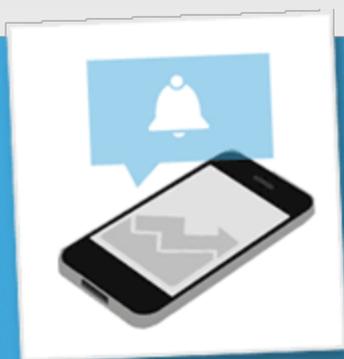
S&P 500	7,6%	DAX30	-12,5%
MSCI WORLD PRICE EUR	3,4%	EUROSTOXX50	-10,6%

## TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 05/11/2018 a 09/11/2018

### Certificados

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



## ALERTAS DE INVESTIMENTOS

O SEU ALIADO NA GESTÃO DA SUA CARTEIRA.

O envio de Alertas via SMS tem um valor associado de 0,10 Eur + IVA. Consulte o preço em [millenniumbcp.pt](http://millenniumbcp.pt).

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

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



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. ("Oferte" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
21. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
22. O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "Joint-Bookrunner" relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota-Engil através de um "accelerated book building" de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
23. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
24. O Millennium investment banking atuou como "Joint-Bookrunner" na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
25. Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como "Joint-Bookrunner" na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
26. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Joint Bookrunner" na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil África.
27. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
28. O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos "Bookrunners - Mandated Lead Arrangers" na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).

29. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).

30. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de um empréstimo obrigacionista "Eurobond" 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP - Energias De Portugal (setembro 2014).

31. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Coordenador Global" da oferta pública de subscrição de ações Sonae Industria a realizar em novembro de 2014.

32. Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	out-18	set-18	jun-18	mar-18	dez-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	-6,1%	-3,1%	2,3%	0,3%	15,2%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5031	5359	5529	5406	5388	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 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.