

10 de dezembro 2018 Nº 634

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

Por que (nos) importam os critérios ESG

O investimento sustentável é uma das áreas que maior crescimento tem registado dentro da indústria de fundos de investimento.

[ver +](#)

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



O acordo alcançado entre os EUA e a China que suspende a guerra comercial por 90 dias foi dos pontos altos da última quinzena para os mercados de ações, mas a incerteza quanto à efetividade do mesmo, bem como da possível redução e remoção das tarifas aplicadas à importação de veículos vindos dos EUA, acabou por gerar algum desconforto. Paralelamente tivemos na última semana um cruzamento dos juros da dívida norte-americana a 2 e a 3 anos acima da *yield* dos 5 anos, que levantou receios de arrefecimento económico. As bolsas europeias acabaram por registar uma performance negativa, enquanto os maiores ganhos vieram de Wall Street. Incertezas em torno do Brexit e do orçamento italiano continuam a ser pontos de pressão na Europa, pelo que a revelação de que a atividade global na Zona Euro e nos EUA teve um desempenho acima do previsto em novembro foi deixada para segundo plano. Última nota para o acordo de corte da produção de petróleo na OPEP+, impulsionando os preços da matéria-prima.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
PSI 20	4836,73	0,75%	-10,24%	S&P 500	2633,08	0,02%	-1,52%	MSCI Emergentes	981,37	1,26%	-15,3%
IBEX 35	8815,50	-1,13%	-12,23%	Dow Jones	24388,95	0,42%	-1,34%	Crude	52,61	4,34%	-12,9%
Footsie 100	6778,11	-2,51%	-11,83%	NASDAQ 100	6613,28	1,32%	3,39%	Euro-Dólar	1,1395	0,53%	-5,2%
Euro Stoxx	336,33	-2,58%	-12,75%	Nikkei 225	21678,68	0,15%	-4,77%	Libra-Euro	1,1172	-1,13%	-0,69%
CAC 40	4813,13	-2,71%	-9,40%	Hang Seng	26063,76	0,52%	-12,89%	US 10Y	2,85%	-19pbs	43.96pbs
DAX	10788,09	-3,61%	-16,49%	Shanghai	2605,89	1,02%	-21,20%	Bund 10Y	0,25%	-9pbs	-17.8pbs

Perspetivas

Brexit, BCE, BoE e preliminares de atividade marcam quinzena

A votação do Brexit no parlamento do Reino Unido promete ser um dos pontos de relevo desta quinzena, que se espera muito rica em termos macroeconómicos, pois a divulgação de alguns indicadores habituais ao fim do mês será antecipada em virtude da quadra natalícia. Um exemplo são os dados preliminares de atividade na indústria e serviços na Zona Euro e EUA (dia 14), numa altura em que se receia o abrandamento económico. Já esta quinta-feira os holofotes voltam-se para as conclusões da reunião do BCE, onde sendo certa a manutenção da taxa de juro diretora para a Zona Euro nos 0% os investidores vão estar atentos às perspetivas económicas para 2019. O Banco de Inglaterra pronuncia-se dia 20. Os dados de inflação nos EUA (dia 12) e espaço Euro (dia 17) são outros pontos de interesse. Paralelamente algumas contas empresariais vão aparecer nos radares, como Inditex (dia12), Adobe e da Costco (ambas dia 13), Oracle (dia 17) ou Nike (dia 20).

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	9,42	12,03	27,7%	[11.65 ; 12.55]	2	2	0	4	-11,1%	-2,0%	1,7%
CTT	3,34	3,49	4,5%	[3.14 ; 3.58]	1	5	0	6	0,0%	7,9%	11,7%
Sonae Capital	0,848	1,27	49,4%	[1.23 ; 1.3]	3	0	0	3	-30,0%	12,1%	6,0%
Altri	5,93	8,61	45,1%	[7.81 ; 9.84]	3	4	0	7	-1,7%	-6,6%	3,9%
Semapa	13,6	23,73	74,5%	[23.2 ; 24.65]	4	1	0	5	-1,8%	0,0%	2,2%
Jeronimo Martins	10,495	14,51	38,3%	[12.73 ; 16.33]	12	11	2	25	0,0%	-2,3%	4,5%
Sonae	0,83	1,30	56,4%	[1.25 ; 1.36]	6	1	0	7	1,3%	-1,1%	3,8%
REN	2,404	2,65	10,4%	[2.56 ; 2.85]	5	6	3	14	1,7%	-1,5%	6,5%
NOS	5,305	6,33	19,3%	[6.05 ; 6.65]	11	7	1	19	0,8%	0,5%	6,1%
EDP	3,093	3,41	10,1%	[3.26 ; 3.58]	6	13	1	20	-4,1%	-0,6%	6,0%
BCP	0,239	0,31	29,2%	[0.27 ; 0.34]	8	3	1	12	5,0%	5,2%	
Galp Energia	14,52	17,24	18,7%	[15.88 ; 18.08]	6	11	5	22	0,3%	-0,6%	1,9%
Ibersol	8,14	12,12	48,8%	[11.51 ; 12.72]	3	0	0	3	18,8%	0,0%	0,9%
F. Ramada	8,7	17,24	98,1%	[12.77 ; 12.77]	1	0	0	1		0,0%	18,0%
Mota-Engil	1,608	3,37	109,4%	[3.05 ; 3.55]	2	3	0	5		-3,8%	0,0%
EDP Renovaveis	7,67	8,17	6,6%	[7.6 ; 8.35]	4	15	0	19	-0,8%	0,2%	0,7%
Navigator	3,612	5,57	54,3%	[5.4 ; 5.8]	6	1	0	7	0,9%	-0,2%	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:

Mediobanca

Instituição	Analista	Alteração mais	Nota mais	Recomendação	Price Target
-------------	----------	----------------	-----------	--------------	--------------

recente

recente

CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	27 nov. 18	27 nov. 18	Buy	€0.34
Axia	Jonas Floriani	16 mai. 18	16 nov. 18	Buy	€0.44
JP Morgan	Sofie Peterzens	9 nov. 18	9 nov. 18	Overweight	€0.35
Mediobanca	Noemi Peruch	6 nov. 18	6 nov. 18	Neutral	€0.27
KBW	Hugo Cruz	13 nov. 18	5 nov. 18	Outperform	€0.31
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	5 nov. 18	Underperform	€0.25
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	2 mai. 18	2 mai. 18	Buy	€0.39
Fidentiis	Mario Roperero	5 abr. 18	5 abr. 18	Neutral	€0.29-€0.30
Goldman Sachs	José Abad	8 mar. 18	5 nov. 18	Neutral	€0.30
Autonomous	Gabor Kemeny	14 fev. 18	15 fev. 18	Buy	€0.34



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



DESTAQUE



Por que (nos) importam os critérios ESG

O investimento sustentável é uma das áreas que maior crescimento tem registado dentro da indústria de fundos de investimento. A aplicação dos critérios ambientais, sociais e de governação corporativa (ESG, na sigla em inglês) tornou-se um requisito mais que indispensável no momento de lançar um novo produto de investimento no mercado, seja este um fundo de gestão ativa ou um produto de gestão indexada.

As empresas de análise dispõem de informação relevante sobre o setor e dados financeiros que remontam a décadas atrás. Estas empresas são capazes de fornecer informação crucial – muito difícil de conseguir de forma independente – com o objetivo de nos mostrar uma imagem mais ampla e o mais contextualizada possível. A capacidade que têm para criar um termo de comparação – com referências através de letras, números ou qualquer outra combinação – tornam-nas ferramentas perfeitas. No entanto, o foco deve ser mais alargado se o objetivo for entrar no mundo ESG e, para isso, temos de estar preparados.

Muitos investidores começam a descobrir que a análise financeira tradicional baseada em fluxos de caixa, no valor contabilístico, no ativo face ao passivo, entre outros fatores, poderá não refletir adequadamente alguns aspetos de uma empresa. Serão estas análises capazes de nos ajudar a prever o impacto económico caso seja descoberta alguma fraude interna? Que repercussão terá na empresa um desastre natural? Ou em que medida a afetaria ter colaboradores infelizes?

As abordagens baseadas em ESG, que analisam a classificação do comportamento das empresas face a critérios ambientais, sociais e de governação corporativa, oferecem um serviço único aos investidores, uma vez que lhes proporcionam dados que as análises financeiras tradicionais não refletem.

Este tipo de análise está a ajudar a responder a estas e muitas outras perguntas. Os fornecedores destes dados, cuja abordagem

se baseia nos mesmos critérios, utilizam sistemas de análise sofisticados para medir o comportamento corporativo sustentável, apoiados em dados governamentais, de agências, redes sociais, entre outras fontes. Os resultados deste tipo de análises podem refletir a capacidade de uma empresa para abordar riscos sistémicos e idiossincráticos. As métricas tradicionais como, por exemplo, o valor contabilístico, já demonstraram não constituir tão bons indicadores para medir as práticas comerciais éticas ou a vulnerabilidade de uma empresa face às alterações climáticas.

A análise de informação sustentada em critérios ESG pode também revelar oportunidades de investimento que não devemos ignorar. Com o passar do tempo e graças à pesquisa, temos percebido que as empresas com altas qualificações ESG têm um menor custo de capital e os seus lucros têm menos volatilidade. Este tipo de empresas também desempenha um papel crucial nas carteiras de ativos, dado que oferecem uma grande diversificação na hora de enfrentar momentos de stress de mercado. Saber onde determinada empresa se encontra no espetro da sustentabilidade pode ajudar os investidores a estabelecer expectativas de rendimento e a reduzir a volatilidade das suas carteiras.

As classificações ESG são, sem dúvida, uma ferramenta analítica valiosa para estruturar as nossas carteiras. Além disso, para muitos investidores representam também um mecanismo útil para alinhar os seus valores com os seus objetivos financeiros. De facto, segundo um estudo elaborado pela Morgan Stanley, cerca de 76% das mulheres e 84% dos *millennials* estão interessados em investir de forma ética e sustentável.

É importante assinalar que o investimento sustentável não é um conceito novo: o primeiro fundo socialmente responsável foi lançado há 30 anos. No entanto, até há pouco tempo, os chamados 'fundos verdes' consideravam-se produtos de nicho, eram caros e ofereciam rendimentos reduzidos. Hoje em dia tudo isto mudou, e ainda que os fundos de gestão ativa com critérios ESG sejam relativamente pequenos, o seu crescimento ver-se-á notavelmente reforçado nos próximos anos.

À medida que a tecnologia evolui e a informação está cada vez mais ao alcance dos investidores, a oferta deste tipo de produtos também aumentará. Uma maior transparência e o aumento da consciencialização sobre os critérios ESG ajudarão, com o passar dos anos, a estruturar carteiras muito mais sustentáveis.

Andre Themudo, Blackrock

BLACKROCK®



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º BNY Mellon Brazil Equity Fund EUR A Acc	14,01 %	7
2º BNY Mellon Brazil Equity Fund USD A Acc	13,92 %	7
3º Fidelity Funds Global Health Care Fund A Acc EUR	13,56 %	5
4º Janus Henderson Capital Funds plc Global Technology Fund Class A\$acc	7,19 %	6
5º JPMorgan Investment Funds US Select Equity Fund A (acc) EUR	6,58 %	5

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 03/12/2018 A 07/12/2018

Fundos

- 1º IMGA ALOCACAO CONSERVADORA
- 2º IMGA POUPANCA PPR/OICVM
- 3º FIDELITY FD GLOBAL HEALTH CARE A ACC EUR
- 4º UBS (LUX) SF BALANCED (EUR) N ACC

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 07/12/2018 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	4,7%
DOW JONES	0,7%
S&P 500	-0,1%
OURO	-0,4%
BRENT	-0,9%

Os menos rentáveis

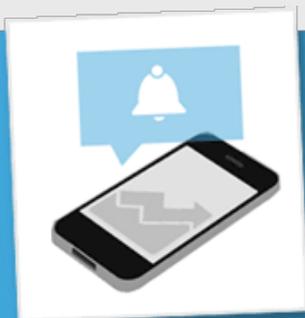
BANCA	-30,6%
DAX30	-17,3%
EUROSTOXX50	-14,4%
IBEX35	-14,1%
MSCI Emerging Markets	-10,8%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 03/12/2018 a 07/12/2018

Certificados

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



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.

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

28. O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos "Bookrunners - Mandated Lead Arrangers" na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).

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

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

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