



14 de janeiro 2019 Nº 636

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

Cinco razões para manter as ações europeias no radar

existem oportunidades entre as empresas europeias e razões suficientes para as manter no radar de investimento...

[ver +](#)

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Os mercados de ações entraram com o pé direito em 2019. Apesar de alguns dados macroeconómicos apontarem para uma desaceleração da economia global, os investidores seguraram-se nos sinais positivos das reuniões entre os responsáveis norte-americanos e chineses no âmbito da guerra comercial. Adicionalmente, foram chegando mensagens de uma maior flexibilidade da Fed quanto à sua política monetária e isso trouxe ânimo. No Brexit o ambiente de incerteza mantém-se, com as últimas notas da imprensa a indicarem que o Governo britânico já admite adiar a saída da União Europeia. A não esquecer o *shutdown* parcial do Governo norte-americano, que já é o mais longo na sua história.

Europa	Fecha	YTD	Mundo	Fecha	YTD	Outros	Fecha	YTD
PSI 20	4958,61	4,80%	S&P 500	2596,26	3,57%	MSCI Emergentes	1001,11	3,7%
IBEX 35	8877,10	3,95%	Dow Jones	23995,95	2,87%	Crude	51,59	13,6%
DAX	10887,46	3,11%	NASDAQ 100	6601,40	4,29%	Euro-Dólar	1,1483	0,3%
Euro Stoxx	338,30	2,99%	Nikkei 225	20359,70	1,72%	Libra-Euro	1,1199	0,62%
Footsie 100	6918,18	2,82%	Hang Seng	26667,27	3,18%	US 10Y	2,70%	1.65pbs
CAC 40	4781,34	1,07%	Shanghai	2553,83	2,40%	Bund 10Y	0,24%	-0.3pbs

Perspetivas

Pontapé de saída nas contas empresariais centra atenções dos investidores

Na próxima quinzena o foco estará no arranque da época de resultados nos EUA, com o setor financeiro em força já esta semana (Citigroup, JPMorgan, Wells Fargo, BofAML, Goldman Sachs, American Express). Nas capitalizações bolsistas acima dos \$100 mil milhões reportam UnitedHealth Group, Netflix, JNJ, IBM, Abbott Laboratories, Comcast, Procter & Gamble, Microsoft, Intel, Union Pacific e AbbVie. Há grande expectativa em perceber como se comportaram as empresas num período que mostrou arrefecimento da atividade. O Brexit vive uma semana crucial com o Parlamento britânico a votar o plano do Governo. No plano macroeconómico curiosidade em perceber se teremos a divulgação de dados cuja divulgação foi adiada em virtude do *shutdown* que afetou alguns serviços nos EUA e que dura há três semanas, um tema que também afeta os mercados acionistas. Na semana que inicia a 21 de janeiro destacamos três eventos: Divulgação do PIB da China no 4º trimestre, dos valores preliminares de atividade em janeiro e reunião do BCE.

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	9,46	12,03	27,2%	[11.65 ; 12.55]	2	2	0	4	0,0%	0,0%	1,7%
CTT	3,07	3,48	13,2%	[3.06 ; 3.58]	1	4	1	6	-8,6%	0,0%	11,7%
Sonae Capital	0,865	1,27	46,4%	[1.23 ; 1.3]	3	0	0	3	0,0%	0,0%	6,0%
Altri	6,28	8,61	37,0%	[7.81 ; 9.84]	3	4	0	7	0,0%	0,0%	3,9%
Semapa	14,46	23,73	64,1%	[23.2 ; 24.65]	4	1	0	5	0,0%	0,0%	2,2%
Jeronimo Martins	10,69	14,07	31,6%	[11.95 ; 15.94]	12	11	2	25	0,0%	-1,5%	4,5%
Sonae	0,8585	1,30	51,0%	[1.25 ; 1.36]	6	1	0	7	0,0%	0,0%	3,8%
REN	2,544	2,67	4,8%	[2.53 ; 2.89]	5	6	3	14	0,0%	0,3%	6,5%
NOS	5,45	6,34	16,3%	[6 ; 6.5]	11	6	1	18	-1,1%	0,0%	6,1%
EDP	3,085	3,41	10,5%	[3.26 ; 3.55]	6	13	1	20	-8,0%	-0,9%	6,0%
BCP	0,2444	0,31	25,8%	[0.27 ; 0.34]	7	3	1	11	5,0%	-0,4%	
Galp Energia	14,65	17,08	16,6%	[16 ; 18]	9	10	4	23	-0,2%	-1,1%	1,9%
Ibersol	8,72	12,22	40,1%	[11.66 ; 12.77]	3	0	0	3	-2,6%	0,8%	0,9%
F. Ramada	7,7	17,08	121,8%	[12.77 ; 12.77]	1	0	0	1		0,0%	18,0%
Mota-Engil	1,766	3,05	72,7%	[3.03 ; 3.08]	3	2	0	5	-27,3%	-15,7%	0,0%
EDP Renovaveis	7,97	8,10	1,6%	[7.5 ; 8.2]	6	13	0	19	-2,8%	1,2%	0,7%
Navigator	3,872	5,59	44,4%	[5.36 ; 5.83]	6	1	0	7	0,0%	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

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
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
Fidentis	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



Cinco razões para manter as ações europeias no radar

O ano que acabou não foi particularmente favorável para muitos investidores em ações europeias e as nuvens que toldam o horizonte de um crescimento económico robusto acabaram por criar um ambiente de exagerada volatilidade nos mercados.

Estes sentimentos de incerteza, em que pesam também as preocupações decorrentes do aperto das políticas monetárias, dos aumentos de taxas de juro e da inflação, e das penalizações do comércio internacional, além de contribuírem para movimentos de venda que poucos beneficiaram, levaram também muitos investidores a assumir uma posição de mercado essencialmente defensiva - e em certos casos relutante - em relação às ações europeias.

Será que ele se justifica? Encontramos pelo menos cinco razões para dizer que não:

1. Apesar de um 2018 pouco favorável, muitas ações europeias estão a transacionar a valores abaixo do seu potencial e, em média, muito abaixo do que acontece com as ações dos EUA, embora várias empresas europeias estejam estrategicamente robustas para produzir bons resultados no médio e longo prazo.
2. Há também muitas empresas europeias com balanços saudáveis e que continuam posicionadas para distribuir um dividendo atrativo. Em especial quando as comparamos com as ações norte-americanas, o rendimento dos dividendos europeus mantém-se atrativo (3,7% segundo o MSCI Europe, a 31 de outubro último);
3. Há vários setores que continuam a ser encarados como se nos mantivéssemos em recessão, mas que poderão beneficiar

do crescimento económico, mesmo sabendo que este crescimento será modesto;

4. O aumento de inflação que se antecipa para 2019 poderá favorecer setores que têm sido preteridos;
5. A volatilidade, inclusive a que resulta de incertezas políticas na Europa, a exemplo das preocupações em torno do Brexit e do orçamento italiano, está a gerar um sentimento internacional de ceticismo face às ações europeias, criando bolsas de oportunidade que podem e devem ser aproveitadas por quem conseguir fazer uma abordagem tática.

Isto não significa que obter retornos sustentáveis das ações europeias será fácil e que o ambiente dos mercados e das economias não será desafiante. Pelo contrário. Mas significa que existem oportunidades entre as empresas europeias e razões suficientes para as manter no radar de investimento, porque nelas encontramos oportunidades de valor e retorno compensadores.

Significa também que conseguir este valor e retorno compensadores implica uma análise extensa, profunda e contínua do mercado, que permita integrar as ações europeias em carteiras diversificadas e equilibradas, e uma gestão ativa capaz de conciliar posições estratégicas de média e longa duração, sem com isto descurar posições táticas de curto ou médio prazo.

Onde procurar valor?

Assumir posições táticas em setores mais sensíveis à economia, como por exemplo na indústria, que tem sido afastada do horizonte de investimento por quem procura ativos tipicamente mais seguros (e favorece, por exemplo, produtos de grande consumo), pode parecer contra intuitivo e pouco consensual, mas é em alguns setores da indústria que pensamos quando analisamos perspectivas de valor, resiliência e desempenho acima da média.

Empresas em áreas como o hardware ou a indústria automóvel e espacial, que continuam a ser avaliadas como se vivêssemos uma recessão, têm potencial para crescer mesmo no atual contexto de baixo crescimento.

Já o aumento da inflação poderá apoiar algumas empresas da área financeira, que se encontram igualmente baratas, como algumas nos seguros por exemplo, se bem que este continua a ser um setor sensível e onde se aconselha forte seletividade.

Em paralelo, estamos atentos a ações que possam gerar crescimento e a empresas que possam contribuir para a valorização do preço das suas ações, mas cujo desempenho é menos dependente do ambiente do mercado. Nesta vertente, temos empresas que podem beneficiar de mudanças organizacionais ou que se destacam face às congéneres por exemplo, mas em que o preço das ações não reflete o valor e as oportunidades que lhes identificamos.

Mário Pires

Diretor de clientes institucionais e do mercado português Schroders.



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º BNY Mellon Brazil Equity Fund EUR A Acc	16,53%	7
2º BNY Mellon Brazil Equity Fund USD A Acc	16,52%	7
3º Amundi Funds Absolute Volatility World Equities AU C	9,63%	5
4º Fidelity Funds Global Health Care Fund A Acc EUR	8,49%	5
5º Parvest Money Market USD Classic Capitalisation	7,14%	4

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 07/01/2019 A 11/01/2019

Fundos

- 1º IMGA ALOCACAO MODERADA
- 2º IMGA ALOCACAO CONSERVADORA
- 3º UBS (LUX) SF BALANCED (EUR) N ACC
- 4º BRADESCO GF BRAZILIAN HARD CCY BND R EUR
- 5º IMGA POUPANCA PPR/OICVM

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 11/01/2019 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

UTILITIES	1,0%
NASDAQ 100	-1,6%
OURO	-2,4%
MSCI WORLD Price Eur	-5,4%
EPRA EUROPA	-5,8%

Os menos rentáveis

BANCA	-34,4%
DAX30	-17,5%
RECURSOS NATURAIS	-16,9%
MSCI Emerging Markets	-16,4%
IBEX35	-14,9%

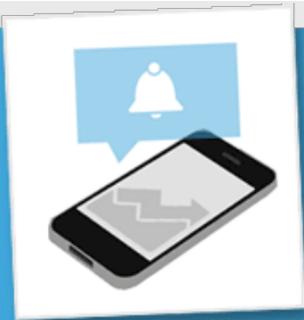
TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 24/12/2018 a 28/12/2018

Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º MSCI WORLD PRICE EUR
- 3º S&P 500
- 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	dez-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	-11,7%	-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	4731	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 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@\[j\]millenniumbcp.pt](mailto:informacoes.clientes@[j]millenniumbcp.pt)

Se não pretende receber emails do tema em epigrafe, envie um email para a caixa [newsletter.remove.campanhas@\[j\]e-mail.millenniumbcp.pt](mailto:newsletter.remove.campanhas@[j]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@\[j\]e-mail.millenniumbcp.pt](mailto:newsletter.remove.campanhas@[j]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 4.725.000.000,00 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.