



NEWSLETTER

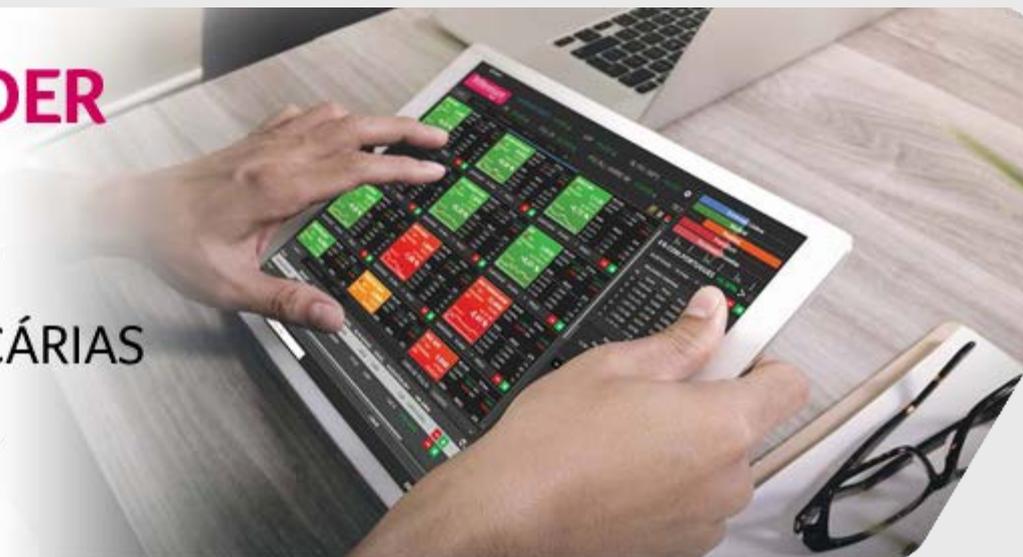
INVESTIMENTOS

Millennium  
bcp

11 de março 2019 Nº 640

## 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

5 razões para tirar partido do crescimento da Ásia

O papel crescente da Ásia como líder tecnológico reformulou os seus mercados nos últimos anos.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A última quinzena ficou marcada por um alívio dos ganhos acumulados de 2019. As dúvidas quanto ao *outlook* da economia mundial acabaram por ditar um período de correção para as bolsas, com o sentimento a ser despoletado pelas revisões em baixa das projeções económicas por parte do BCE e OCDE, assim como pelos fracos dados da balança comercial chinesa em fevereiro e encomendas às fábricas alemãs em janeiro. Os dados do emprego nos EUA trouxeram diferentes mensagens, com a fraca criação de emprego em fevereiro a ser compensada por uma aceleração do crescimento dos salários e a baixa taxa de desemprego. A atenuar esteve o bom desempenho da economia norte-americana no 4º trimestre, bem como o registo acima do esperado do ritmo de atividade industrial na China e Zona Euro. O BCE sinalizou um adiamento da subida de juros até pelo menos ao final de 2019 e anunciou um novo programa de LTRO (financiamento à banca). Do lado da Fed, Jerome Powell reiterou a mensagem de que a Reserva Federal será paciente no que toca a novos aumentos de juros.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
PSI 20	5181,05	0,55%	9,50%	S&P 500	2743,07	-1,78%	9,42%	MSCI Emergentes	1030,13	-2,69%	6,7%
CAC 40	5231,22	0,29%	10,58%	Dow Jones	25450,24	-2,23%	9,10%	Crude	56,07	-2,08%	23,5%
Euro Stoxx	360,15	0,06%	9,64%	NASDAQ 100	7015,69	-1,06%	10,83%	Euro-Dólar	1,1240	-0,93%	-1,9%
DAX	11457,84	0,00%	8,51%	Nikkei 225	21025,56	-2,87%	5,05%	Libra-Euro	1,1575	0,49%	4,00%
IBEX 35	9129,30	-0,82%	6,90%	Hang Seng	28228,42	-2,04%	9,22%	US 10Y	2,63%	-2pbs	-5.57pbs
Footsie 100	7104,31	-1,03%	5,59%	Shanghai	2969,86	5,91%	19,09%	Bund 10Y	0,07%	-3pbs	-17.3pbs

## Perspetivas

### Fed, BoE, Atividade, Trump, Brexit e Contas são palavras-chave nesta quinzena

Na agenda macroeconómica teremos já esta semana a revelação do comportamento das exportações e importações alemãs e portuguesas, bem como a evolução da inflação nos EUA e Zona Euro. Terça-feira Donald Trump deverá apresentar uma proposta do Orçamento para o ano fiscal de 2020. No Reino Unido dia 12 haverá votação do acordo do Brexit. Caso seja rejeitado teremos novas votações nos dias seguintes. Dia 14 a OPEP reporta o relatório mensal, que pode mexer com as cotações do petróleo. Na semana seguinte as decisões de política monetária e perspetivas económicas da Fed e do Banco de Inglaterra assumem papel central, chegando ainda dados preliminares de atividade na indústria e serviços da Zona Euro e EUA em março. A época de apresentação de resultados está praticamente concluída. Nos EUA, Oracle, Adobe, FedEx, Micron Technology, Broadcom e NIKE são as cotadas de maior capitalização bolsista a apresentarem números. Na Europa de destacar Inditex, Adidas, Hermes, Enel, BMW, RWE e E.On. Em território nacional, EDP (12), Altri e Cofina (13), Sonae e REN (21) divulgam resultados. Derivado à mudança de hora nos EUA, Wall Street está a iniciar a sessão às 13h30m (hora de Lisboa) até dia 29 de março.

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	10,72	12,53	16,8%	[12.1 ; 12.98]	5	1	0	6	6,1%	0,0%	1,7%
CTT	2,766	3,31	19,8%	[3 ; 3.44]	1	4	1	6	4,6%	-6,5%	11,7%
Sonae Capital	0,887	1,31	48,1%	[1.3 ; 1.35]	3	0	0	3	0,0%	2,5%	6,0%
Altri	7,23	9,01	24,6%	[8.1 ; 10.25]	3	4	0	7	-1,1%	2,3%	3,9%
Semapa	14,9	24,03	61,3%	[23.2 ; 25.1]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,2%
Jeronimo Martins	12,975	14,29	10,1%	[12.5 ; 16]	14	9	3	26	-0,8%	-2,1%	4,5%
Sonae	0,957	1,34	39,6%	[1.32 ; 1.36]	7	0	0	7	0,0%	2,0%	3,8%
REN	2,658	2,57	-3,4%	[2.33 ; 2.8]	4	6	4	14	0,0%	-0,2%	6,5%
NOS	5,365	6,34	18,1%	[5.9 ; 6.8]	11	5	2	18	2,9%	-0,1%	6,1%
EDP	3,23	3,41	5,6%	[3.2 ; 3.6]	6	12	1	19	0,0%	-0,3%	6,0%
BCP	0,2275	0,29	29,4%	[0.27 ; 0.32]	7	3	1	11	0,0%	-5,5%	
Galp Energia	14,405	16,24	12,7%	[15.29 ; 17.13]	9	10	4	23	-5,6%	-1,7%	1,9%
Ibersol	8,06	11,75	45,8%	[11.43 ; 12.08]	3	0	0	3	0,0%	0,0%	0,9%
F. Ramada	7,75	16,24	109,6%	[8.6 ; 8.6]	0	1	0	1	0,0%	0,0%	18,0%
Mota-Engil	2,115	3,25	53,7%	[2.88 ; 3.63]	3	2	0	5	0,0%	16,1%	0,0%
EDP Renovaveis	8,52	8,34	-2,1%	[8 ; 8.7]	7	9	0	16	0,0%	-1,6%	0,7%
Navigator	4,298	5,39	25,4%	[5.1 ; 5.8]	6	0	0	6	4,7%	-1,6%	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
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	11 mar. 19	11 mar. 19	Buy	€0,32
Axia	Jonas Floriani	16 mai. 18	22 fev. 19	Buy	€0,44
Goldman Sachs	José Abad	8 mar. 18	22 fev. 19	Neutral	€0,30
JP Morgan	Sofie Peterzens	22 fev. 19	22 fev. 19	Overweight	€0,32
Autonomous	Gabor Kemeny	14 fev. 18	22 fev. 19	Buy	€0,34
BBVA	Alfredo Alonso	18 jun. 18	22 fev. 19	Market perform	€0,26
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	24 jan. 19	22 fev. 19	Buy	€0,35
Mediobanca	Noemi Peruch	13 nov. 18	22 fev. 19	Neutral	€0,27
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	18 jan. 19	22 fev. 19	Underperform	€0,22
KBW	Hugo Cruz	10 jan. 19	21 fev. 19	Outperform	€0,33
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	13 fev. 19	13 fev. 19	Neutral	€0,28
Fidentiis	Mario Roperio	5 abr. 18	5 abr. 18	Neutral	€0,29-€0,30



# APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES  
DE INVESTIMENTO SURGEM  
A QUALQUER MOMENTO



## DESTAQUE



### 5 razões para tirar partido do crescimento da Ásia

#### 1. Uma geração de transformação

A contribuição da Ásia para o índice MSCI AC World aumentou nos últimos 20 anos. No entanto, como a percentagem de receitas e de lucros líquidos da Ásia tem crescido a um ritmo superior ao da sua capitalização de mercado, esta região, em termos práticos, tem sofrido uma desvalorização em relação ao resto do mundo.

Estamos em crer que, ao longo da próxima geração, as oportunidades para os investidores resultarão de um crescimento ainda mais transformacional dos ganhos, bem como de avaliações que reflitam de forma mais cabal a mudança positiva.

#### A crescente relevância da Ásia a nível mundial



Source: J.P.Morgan Asset Management, data as of Sep 1999 and Dec 2018. Data based on index breakdown of MSCI AC World, all in USD. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

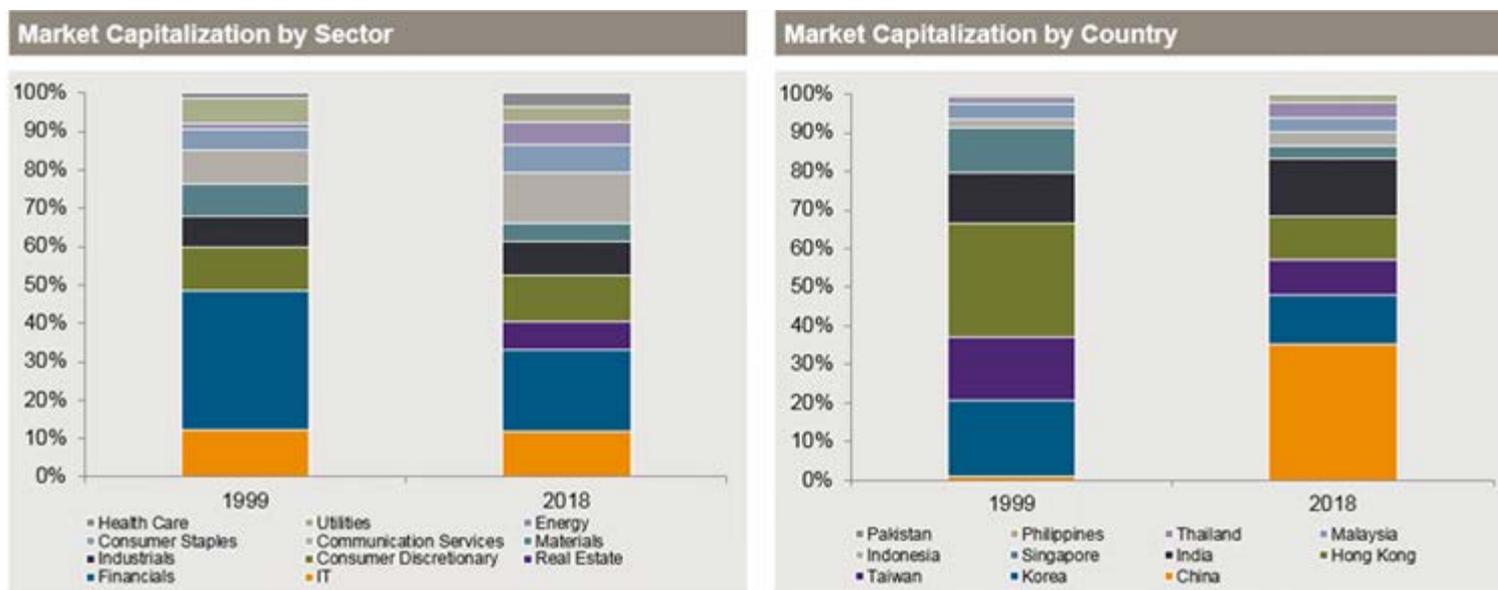
#### 2. Um conjunto de oportunidades em evolução

O papel crescente da Ásia como líder tecnológico reformulou os seus mercados nos últimos anos. Setores como as *utilities* e o setor financeiro perderam importância, enquanto os serviços de Internet, as comunicações (meios de comunicação social e software, bem como as telecomunicações) e as empresas de tecnologias da informação ganharam força.

A nível de países, esta diferenciação é ainda mais flagrante: Hong Kong e Singapura reduziram a sua participação, enquanto a Índia cresceu, e a China tornou-se o maior componente do Índice.

Como as cidades-estado da Ásia perderam importância em prol de mercados como a Índia e a China, os quais, apesar de menos abastados, têm uma dimensão muito maior, operou-se não só uma mudança, mas também uma expansão do conjunto de oportunidades. Estamos em crer que esta tendência se irá manter.

### Uma história de mudança, bem como de crescimento



Source: J.P. Morgan Asset Management, data as of Sep 1999 and Dec 2018. Based on index breakdown of MSCI AC Asia ex Japan, all in USD. As of 1st September 2016 MSCI included Real Estate as a separate sector as a result of the evolving investment landscape. Telecommunication Services Sector has been renamed to Communication Services on 1<sup>st</sup> October 2018.

### 3. Mudanças estruturais

O crescimento demográfico da Ásia está a propiciar alterações que, ao longo do tempo, acabam por se tornar independentes dos ciclos do mercado. O setor financeiro está a beneficiar da crescente penetração de créditos hipotecários, seguros e produtos de investimento, enquanto a crescente classe média asiática está a gastar mais em cuidados de saúde, bem como em educação de qualidade para os filhos e para os netos.

No que diz respeito ao consumidor, o aumento da riqueza leva à "premiumização", ou seja, à transição para bens e serviços de maior qualidade. No Vietname e na China, por exemplo, as empresas de laticínios estão a expandir-se, oferecendo produtos premium aos consumidores com crescente poder de compra.

Enquanto isso, as empresas locais são atores fulcrais nas mudanças tecnológicas que estão a ocorrer na Ásia e noutras partes do mundo – inovação constante em áreas como redes de comunicação, veículos elétricos e autónomos, inteligência alternativa e automatização dos processos de fabrico.

### 4. A revolução das ações da categoria A

Embora a transformação económica da China tenha exercido um papel determinante no século XXI até ao momento, o sucesso económico deste país nem sempre se tem refletido nos seus mercados de ações. Por isso mesmo, importa não esquecer que os investidores de ações compram empresas, e não economias.

As primeiras empresas chinesas cotadas em bolsas estrangeiras eram empresas estatais que nem sempre davam prioridade aos interesses dos seus acionistas minoritários. Hoje em dia, porém, há um leque maior de oportunidades que estão a ficar à disposição dos investidores estrangeiros através da abertura do mercado interno de ações da categoria A a investidores estrangeiros. O mercado é vasto, líquido e bastante diversificado por setor, proporcionando acesso a empresas de elevada qualidade e permitindo aos investidores tirarem partido das tendências a longo prazo, as quais, a nosso ver, constituem o aspeto mais emocionante da história de crescimento da Ásia.

## 5. Um universo de investimento diversificado

Obviamente, as oportunidades de investimento no mercado asiático não estão confinadas à China. A Coreia é o país mais inovador do mundo, de acordo com o Índice de Inovação da Bloomberg em 2019 - o que se deve não só a um peso pesado como a Samsung Electronics propriamente dita, como também ao efeito de *trickle-down* da sua cadeia de abastecimentos e da economia em geral, para além do quadro regulador que incentiva as *start-ups*<sup>1</sup>.

Os dez países da ASEAN, em conjunto, constituem um dos mercados mais diversificados do mundo, proporcionando terreno fértil para os investidores que procuram ações de forma ascendente.<sup>2</sup> E, apesar de as dificuldades da Índia serem do conhecimento geral, este mercado alberga muitas empresas de excelência, com gestão focada nos acionistas, as quais estão bem posicionadas para tirarem partido do longo e empolgante caminho de crescimento do país.

Não quer isto dizer que todas as empresas da Ásia sejam geridas com igual proficiência, nem que todos os modelos de negócio sejam igualmente atraentes. A região caracteriza-se pela sua variedade - um argumento favorável à gestão de ativos de empresas nucleares, que possam proporcionar um crescimento intensificado a longo prazo.

<sup>1</sup> Fonte: Bloomberg; janeiro de 2019.

<sup>2</sup> A ASEAN (Associação dos países do Sudeste Asiático) inclui a Indonésia, a Tailândia, a Malásia, Singapura, as Filipinas, o Vietname, o Camboja, Mianmar, Brunei e Laos.

**J.P.Morgan**  
Asset Management



## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Morgan Stanley US Property Fund A	20,53 %	6
2º Fidelity Global Health Care Fund A Acc-EUR	19,99 %	5
3º Morgan Stanley Asian Property Fund A	16,74 %	5
4º BNY Mellon Global Real Return Fund (USD) A Acc	15,73 %	3
5º Bradesco Brazilian Hard Currency Bond Fund USD R USD	13,74 %	4

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 18/02/2019 A 22/02/2019

## Fundos

- 1º IMGA ALOCACAO CONSERVADORA
- 2º IMGA EURO TX VARIAVEL
- 3º IMGA POUPANCA PPR/OICVM
- 4º UBS (LUX) SF BALANCED (EUR) N ACC
- 5º IMGA ALOCACAO MODERADA

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 08/03/2019 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	13,3%
MSCI WORLD Price Eur	5,9%
BRENT	3,3%
EPRA Europa	2,8%
DOW JONES	2,2%

#### Os menos rentáveis

BANCA	-29,9%
MSCI Emerging Markets	-13,8%
DAX30	-7,3%
PRATA	-6,9%
IBEX35	-5,4%

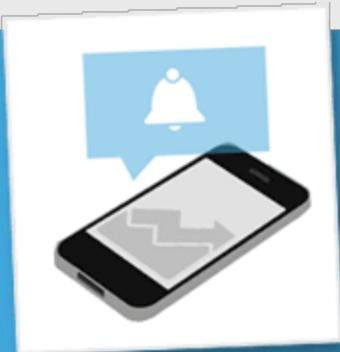
## TOP 5 NEGOCIAÇÃO

### SEMANA DE 04/03/2019 a 08/03/2019

#### Certificados

- 1º MSCI WORLD PRICE EUR
- 2º S&P 500
- 3º EURO STOXX 50
- 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. Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
2. O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
3. 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.
4. Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
5. Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
6. Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses:
7. 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.
8. O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
9. O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
10. 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. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
11. 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.
12. A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
13. O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
14. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
15. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
16. 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..

17. 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.).

18. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.

19. O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "joint-book runner" 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.

20. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.

21. 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.

22. 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.

23. 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 Africa.

24. 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.

25. 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).

26. 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).

27. 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).

28. 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.

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

Recomendação	fev-19	jan-19	dez-18	jun-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	1,1%	8,4%	-14,4%	2,6%	15,2%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5185	5129	4731	5529	5388	4679	5313	4799	6559	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

30. 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[[@](mailto:informacoes.clientes@millenniumbcp.pt)]millenniumbcp.pt**

Se não pretende receber emails do tema em epigrafe, envie um email para a caixa newsletter.remove.campanhas[[@](mailto:newsletter.remove.campanhas@millenniumbcp.pt)]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[[@](mailto:newsletter.remove.campanhas@millenniumbcp.pt)]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.