



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

12 de agosto 2019 Nº 652

A APP MBOLSA AGORA É **MTRADER** MAIS FÁCIL E INTUITIVA



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

Trabalhar com robôs: uma revolução dinamarquesa

O futuro da indústria será os humanos trabalharem em estreita colaboração com os robôs, mas a segurança é crucial.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A última quinzena foi de correção para os principais índices mundiais, com a guerra comercial a voltar para primeiro plano, depois do Presidente norte-americano anunciar a intenção de aplicar 10% de tarifas sobre o equivalente a \$300 mil milhões de produtos chineses a partir de setembro. A forte depreciação da moeda chinesa foi interpretada como uma medida de retaliação por parte do gigante asiático, escalando o clima de tensão entre as duas nações. A Fed confirmou a primeira descida dos juros desde a última crise financeira, tendo rejeitado a ideia de estarmos perante o início de um ciclo de corte de juros, o que acabou por desiludir alguns intervenientes do mercado. Já o Banco de Inglaterra reviu em baixa as projeções económicas para o Reino Unido, que até entrou em contração no 2º trimestre. De um modo geral, os dados macroeconómicos continuam a mostrar um arrefecimento da economia global e a trazer dúvidas aos investidores, os quais estão a usar o ouro como refúgio (disparou quase 6%).

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
Footsie 100	7253,85	-3,91%	7,81%	S&P 500	2918,65	-3,54%	16,43%	MSCI Emergentes	981,19	-6,43%	1,6%
CAC 40	5327,92	-5,03%	12,62%	Dow Jones	26287,44	-3,33%	12,69%	Crude	54,50	-3,02%	20,0%
IBEX 35	8757,80	-5,07%	2,55%	NASDAQ 100	7646,27	-4,62%	20,79%	Euro-Dólar	1,1211	0,80%	-2,1%
Euro Stoxx	362,48	-5,28%	10,35%	Nikkei 225	20684,82	-4,49%	3,35%	Libra-Euro	1,0769	-3,27%	-3,24%
PSI 20	4859,04	-5,49%	2,70%	Hang Seng	25939,30	-8,66%	0,36%	US 10Y	1,74%	-33pbs	-93.95pbs
DAX	11693,80	-5,85%	10,75%	Shanghai	2774,75	-5,77%	11,26%	Bund 10Y	-0,58%	-20pbs	-81.8pbs

Investidores atentos a dados macroeconómicos

Finda a época de resultados, a agenda macroeconómica reveste-se de especial importância numa altura em que os investidores têm dúvidas quanto ao *outlook* económico. Espera-se uma contração do PIB alemão no 2º trimestre (-0,1%), com o agregado da Zona Euro a mostrar um crescimento de 0,2%, ambos a serem divulgados no dia 14 de agosto. No dia 22 a Markit apresenta os PMI preliminares para a Zona Euro e EUA para o mês de agosto, numa altura em que a indústria tem mostrado sinais pouco encorajadores. Nos EUA, destaque ainda para os dados de inflação no dia 13, esperando-se uma ligeira aceleração, bem como as minutas da última reunião da Fed (dia 21), nesta que marcou a primeira descida dos juros desde a última crise financeira. Os investidores continuam a esperar que a Reserva Federal corte os juros já em setembro.

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	9,08	12,60	38,8%	[12.15 ; 12.9]	5	1	0	6	-1,8%	0,0%	1,7%
CTT	1,862	3,34	79,2%	[3 ; 3.46]	1	4	1	6	-1,3%	-0,9%	4,4%
Sonae Capital	0,651	1,33	104,3%	[1.32 ; 1.35]	3	0	0	3		0,0%	8,3%
Altri	5,505	8,08	46,7%	[7.65 ; 8.46]	5	2	1	8	-7,1%	0,7%	11,6%
Semapa	11,66	22,88	96,3%	[21.5 ; 25.08]	5	0	0	5	2,8%	0,0%	3,4%
Jeronimo Martins	14,47	15,82	9,3%	[14.51 ; 16.98]	14	11	3	28	-0,1%	0,8%	2,3%
Sonae	0,8065	1,29	59,7%	[1.25 ; 1.35]	7	0	0	7	-7,1%	-0,5%	4,8%
REN	2,51	2,65	5,6%	[2.33 ; 2.98]	3	7	2	12	-1,1%	-2,4%	6,7%
NOS	5,52	6,75	22,3%	[6.2 ; 7.3]	10	5	2	17	-1,8%	1,2%	6,0%
EDP	3,368	3,64	8,1%	[3.38 ; 4]	9	9	1	19	0,0%	0,8%	5,8%
BCP	0,2088	0,32	51,7%	[0.31 ; 0.34]	6	5	0	11	-3,3%	-2,5%	0,8%
Galp Energia	13,065	15,90	21,7%	[14.85 ; 16.8]	11	8	4	23	2,1%	0,9%	2,4%
Ibersol	8,3	11,75	41,6%	[11.43 ; 12.08]	3	0	0	3	0,0%	0,0%	1,2%
F. Ramada	6,22	8,60	38,3%	[8.6 ; 8.6]	0	1	0	1	0,0%	0,0%	7,9%
Mota-Engil	1,712	3,40	98,6%	[3.1 ; 3.7]	2	1	0	3	62,5%	0,0%	3,8%
EDP Renovaveis	9,68	9,93	2,6%	[9.64 ; 10.23]	12	4	0	16	3,5%	1,2%	0,8%
Navigator	2,86	4,61	61,1%	[3.98 ; 5.38]	7	0	1	8	-6,1%	-6,5%	6,6%

(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
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	24 jul. 19	31 jul. 19	Neutral	€0,30
Mediobanca	Noemi Peruch	31 jul. 18	31 jul. 19	Neutral	€0,26
JP Morgan	Sofie Peterzens	31 jul. 19	30 jul. 19	Overweight	€0,32
Goldman Sachs	José Abad	11 jul. 18	30 jul. 19	Neutral	€0,30
KBW	Hugo Cruz	23 mai. 19	30 jul. 19	Outperform	€0,33
Autonomous	Gabor Kemeny	14 fev. 18	30 jul. 19	Outperform	€0,34
Axia	Jonas Floriani	16 mai. 18	30 jul. 19	Buy	€0,44
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	3 jun. 19	30 jul. 19	Neutral	€0,34
BBVA	Alfredo Alonso	18 jun. 18	30 jul. 19	Market perform	€0,26
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	3 jul. 19	30 jul. 19	Buy	€0,32
Deutsche Bank	Flora Benhakoun	10 mai. 19	24 jul. 19	Buy	€0,34
Fidentis	Mario Roperó	5 abr. 18	10 mai. 19	Neutral	€0,29-€0,30



ADIRA JÁ AO MTRADER E USUFRUA DE 50% DE DESCONTO

SOBRE AS COMISSÕES BANCÁRIAS
EM TRANSAÇÕES DE BOLSA
NOS MERCADOS EURONEXT



DESTAQUE



Trabalhar com robôs: uma revolução dinamarquesa

Os robôs que tocam violino atraem milhões de visualizações no YouTube. No entanto, os que verdadeiramente estão a revolucionar o mundo são aqueles concebidos para executar tarefas mundanas com um nível elevado de precisão e, em simultâneo, garantir a segurança dos seus colegas humanos.

A construção de robôs, capazes de trabalhar em estreita proximidade com as pessoas, apenas foi conseguida nos últimos anos, graças à maior capacidade de computação e sensores e motores cada vez mais pequenos. Tem-se tornado uma área de especialização concentrada em nichos industriais, como Odense, um anterior centro de construção naval, na Dinamarca, que os membros do Conselho Consultivo do fundo Pictet-Robotics visitaram recentemente.

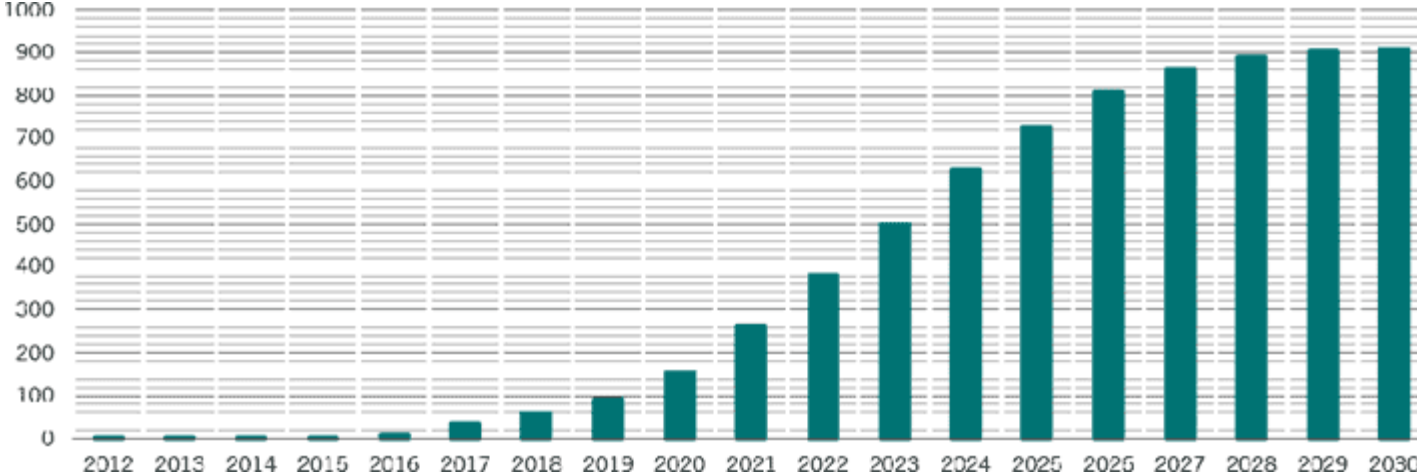
Nos anos 1980, quando os estaleiros navais dinamarqueses lutavam com a concorrência mais barata de outros países, como a Coreia do Sul, a clarividência dos seus proprietários levou-os a procurar formas de automatizar alguns dos trabalhos mais especializados, em particular os trabalhos mais banais, como soldadura de rotina. O financiamento substancial à filial local do Instituto Tecnológico Dinamarquês ajudou a impulsionar o que, atualmente, é um importante centro de robótica. Em Odense, trabalham 4.000 pessoas, o que torna a Dinamarca num dos mais importantes países na área da robótica.

Com enfoque explícito em aplicações comerciais, o trabalho realizado pelas empresas de robótica de Odense são menos glamorosas do que, digamos, as máquinas humanoides desenvolvidas pelos cientistas do MIT. Mas a tecnologia não é menos complexa ou notável - como as máquinas colaborativas fabricadas pela Universal Robots, uma empresa de Odense detida pela Teradyne*.

Por exemplo, os robôs de linha de montagem podem ser, desde há muito, considerados básicos para a indústria, mas os que trabalham autonomamente, sempre em estreita ligação com as pessoas, começam agora a assumir maior protagonismo, segundo o Conselho Consultivo.

O TRIUNFO DOS COBOTS

Vendas Totais Anuais em todo o Mundo dos robôs colaborativos, '000



*Fonte: Barclays Research. Previsões a partir de 15.02.2016.

Os robôs industriais que não se limitam a seguir um conjunto limitado de instruções ou que exigem um operador humano têm o potencial de libertar trabalhadores especializados, que se poderão dedicar a tarefas mais complexas. Tornam-se ainda mais úteis se forem capazes de trabalhar em cooperação, e em estreita proximidade, com esses mesmos trabalhadores.

Por exemplo, os robôs colaborativos podem assumir postos nas linhas de montagem, executar tarefas desconfortáveis, trabalhos de rotina que não agradam às pessoas, libertando os seus colegas humanos para tarefas de maior valor acrescentado, tais como controlo de qualidade e alterações personalizadas.

Ao empregar os componentes prontos para uso, quando possível, de forma a complementar as peças desenhadas internamente, as empresas de Odense podem, rapidamente, montar robôs industriais, com aplicações especializadas e montar sistemas completos de operação que satisfaçam as necessidades dos clientes.

Por isso, não é de admirar que as vendas estimadas destes sistemas de robôs sejam de cerca de 728.000 unidades - com um valor de USD 11,5 mil milhões por ano, até ao final de 2025. Isto compara com um mercado que tem um valor de apenas USD 800 milhões em 2017, um mercado que cresceu de um ponto de partida virtualmente de quase zero em 2012, segundo o Barclays Equity Research, com grande parte da procura a vir das indústrias de automóveis e tecnológicas.

Eliminar o trabalho mais pesado

Como exemplo, este tipo de automatização permite que os trabalhadores deixem as tarefas de rotina de um armazém, como o manuseamento de materiais. Os robôs, como os transportadores planos de paletes, fabricados pela Mobile Industrial Robots*, mais uma empresa sediada em Odense, estão, cada vez mais, a tomar conta dos centros de distribuição. Uma terceira empresa está a trabalhar em soldadura robótica, direcionada a um importante mercado onde a força de trabalho, com as qualificações necessárias para executar esse trabalho, está em declínio (no Reino Unido, por exemplo, a idade média de um soldador é de 55 anos).

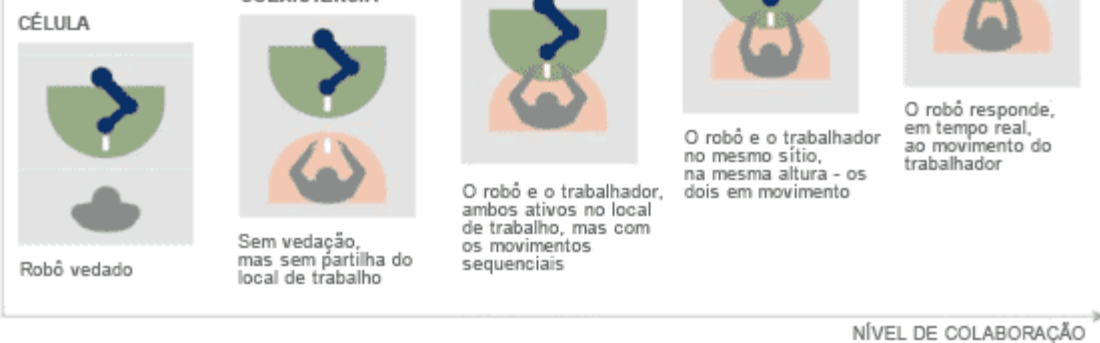
Mas foi um desafio chegar até aqui. A robótica colaborativa, que depende de enormes quantidades de dados dos sensores de elevada qualidade, apenas se tornou possível graças ao desenvolvimento de sensores cada vez mais sofisticados bem como os avanços em capacidade de computação para processar esses dados, segundo o Conselho Consultivo.

A IA também está a facilitar o treinamento dos robôs industriais. Por exemplo, em alguns casos, em vez de terem de ser programados através de um código de computador, os robôs podem ser guiados nas tarefas por operadores humanos, através da manipulação direta dos braços do robô, de forma a que estes aprendam através de "aprender fazendo".

CADA VEZ MAIS PRÓXIMO

Tipos de colaboração com os robôs industriais

EXIGÊNCIAS PARA
CARACTERÍSTICAS DE
SEGURANÇA INTRÍNSECAS
vs SENSORES EXTERNOS



Área verde: local de trabalho dos robôs; área amarela: local de trabalho dos trabalhadores.
Fonte: IRF, com base em: Bauer et al. (2016).

Uma vez que as pessoas não são robôs, a segurança exige que estes robôs autônomos sejam capazes de se adaptar a diversas circunstâncias. Para garantir a segurança, os robôs industriais de colaboração têm que ter a capacidade de estar conscientes dos humanos no seu ambiente e têm que ser capazes de parar, ou de manobrar, de forma a sair do caminho caso exista um risco de lesão ou dano, e posteriormente, regressar, sem percalços, à tarefa que estavam a executar, assim que o perigo desaparecer. A tecnologia mais recente está a tornar isto mais fácil.

Para garantir que os humanos estão em segurança, os fabricantes de robôs estão vinculados às normas e condições estabelecidos pela Organização Internacional de Normalização (ISO). Na verdade, garantir a segurança é o elemento mais caro deste processo, o que é, talvez, a razão pela qual o governo chinês procura afastar-se da ISO e desenvolver as suas próprias normas de segurança. Caso a China o faça, poderá escolher preços mais baixos em detrimento dos riscos para a segurança das pessoas.

À medida que a segurança, custos e adaptabilidade forem sendo resolvidos, as pessoas irão trabalhar cada vez mais com robôs colaborativos. Cada vez mais os robôs irão assumir algumas das nossas tarefas, sobretudo as tarefas mais perigosas e mais monótonas, deixando as tarefas mais interessantes e variadas para os humanos. Ainda mais importante, é que irão trabalhar lado a lado.

*A estratégia Pictet-Robotics investe na Teradyne que detém a Universal Robots e a Mobile Industrial Robots.



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos

Rendibilidade
Classe de risco

1º	BlackRock World Gold Fund A2 EUR	40,66%	7
2º	BlackRock World Gold Fund A2 USD	40,27%	7
3º	BNY Mellon Brazil Equity Fund EUR A Acc	26,05%	7
4º	BNY Mellon Brazil Equity Fund USD A Acc	25,80%	7
5º	MFS Emerging Markets Debt A1 USD	14,42%	4

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 05/08/2019 a 09/08/2019

Fundos

1º	IMGA Euro Taxa Variável
2º	IMGA Alocação Conservadora
3º	IMGA Liquidez
4º	IMGA Rendimento Semestral
5º	IMGA Poupança PPR

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 09/08/2019 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

OURO	23,7%
PRATA	9,8%
UTILITIES	8,7%
DOW JONES	3,1%
NASDAQ 100	2,4%

Os menos rentáveis

BANCA	-28,8%
BRENT	-18,8%
RECURSOS NATURAIS	-15,5%
PSI20	-13,9%
IBEX35	-10,2%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 05/08/2019 a 09/08/2019

Certificados

1º	MSCI WORLD PRICE EUR
2º	EURO STOXX 50
3º	S&P 500 EUR

4º S&P 500

5º DAX



ALERTAS DE INVESTIMENTO

SAIBA TUDO SOBRE OS SEUS INVESTIMENTOS AO MINUTO

Por pop-up ou email, subscreva o Serviço de Alertas de Investimento e receba informações sobre:

- Cotações dos títulos de todos os Mercados
- Situação das suas Ordens de Bolsa



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. ("Oferente" 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	jul-19	jun-19	mar-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%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	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%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	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%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-2,5%	-1,3%	10,0%	-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	5011	5137	5207	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 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: mensagens.fraudulentas@millenniumbcp.pt.

Se não pretende receber emails do tema em epigrafe, envie um email para a caixa 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 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.