



18 de dezembro 2017 Nº 596

MTRADER

Transfira a sua
Carteira de Títulos
e usufrua de
vantagens exclusivas.

Visite a área de Investimentos do site do Millennium bcp

MERCADOS

- Análise de Mercados e Perspetivas
- Empresas e Setores
- Recomendações e Price Targets
- Serviço de Alertas

RANKING

- Fundos
- Certificados



ESTA SEMANA

Investir em Fatores

Compreender como os fatores funcionam pode ajudar a chegar à correta combinação de ativos e estratégias, ajudando a cumprir os objetivos específicos das carteiras de investimento.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Na semana passada a Fed confirmou o 3º aumento de juros este ano e admitiu que não espera um *boom* da economia norte-americana para o longo prazo, mantendo a visão de 3 aumentos de juros para 2018. O BCE manteve a sua política monetária, reiterou a necessidade da existência de estímulos e reviu em alta as projeções económicas para a Zona Euro. Os indicadores de atividade da Markit confirmam o bom momento da economia da região. O mercado interpretou um maior pessimismo por parte da instituição liderada por Draghi quanto à inflação no longo prazo. Este facto ajudou a atenuar a escalada do euro que se tinha assistido no início da semana. O comité de política monetária do Banco de Inglaterra votou a favor da manutenção da taxa de juro diretora nos 0,5%. A performance acionista trouxe-nos uma divergência entre a Europa e os EUA..

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7490,57	1,31%	4,87%	S&P 500	2675,81	0,92%	19,52%	MSCI Emergentes	1118,50	0,70%	29,72%
PSI 20	5385,63	0,47%	15,10%	Dow Jones	24651,74	1,33%	24,74%	Crude	57,30	-0,10%	6,66%
DAX	13103,56	-0,38%	14,13%	NASDAQ 100	6466,32	1,92%	32,95%	Euro-Dólar	1,1765	0,08%	11,55%
Euro Stoxx	388,41	-0,91%	10,89%	Nikkei 225	22553,22	-1,13%	17,99%	Libra-Euro	1,1322	-0,65%	-3,27%
CAC 40	5349,30	-0,92%	10,02%	Hang Seng	28848,11	0,73%	31,12%	US 10Y	2,35%	-2.3pbs	-9.14pbs
IBEX 35	10150,40	-1,65%	8,54%	Shanghai	3266,14	-0,73%	5,24%	Bund 10Y	0,30%	-0.5pbs	9.4pbs

Perspetivas

Catalunha e política norte-americana em destaque

As eleições na Catalunha marcadas para o dia 21 são um dos temas em destaque na Europa, no mesmo dia em que é divulgada a última estimativa do PIB norte-americano para o 3º trimestre. Não se esperam revisões na leitura. A política norte-americana estará sob o olhar dos mercados, com o Congresso a ter até sexta-feira, dia 22, para evitar um *shutdown* do Governo. A versão final do *tax plan* deverá ser aprovada esta semana.

Agenda da semana discriminada e com evolução prevista para os vários indicadores:

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	Alemanha	09:00	IFO (dez.)	117,6	117,5
	Alemanha	09:00	IFO - Expectativas (dez.)	110,8	111,0
	Alemanha	09:00	IFO - Situação Actual (dez.)	124,7	124,4
	Portugal	11:00	IPP (h) (nov.)	-	2,70%
	EUA	13:30	Casas em início de construção (m) (nov.)	-3,50%	13,70%
	EUA	13:30	Licenças de Construção (m) (nov.)	-3,10%	5,90%
4ªfeira	Alemanha	07:00	IPP (h) (nov.)	2,60%	2,70%
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (nov.)	0,90%	2,00%
5ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (GfK) (dez.)	-12,0	-12,0
	França	07:45	Confiança dos Consumidores (dez.)	111,0	111,0
	França	07:45	Índice Confiança Industrial (dez.)	113,0	112,0
	Reino Unido	09:30	Dívida Líquida Setor Público (nov.)	8.5b	7.5b
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (3ºTrim. F)	3,30%	3,30%
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	233k	225k
	EUA	13:30	Consumo (3ºTrim. F)	-	2,30%
	EUA	13:30	Índice de Preços do PIB (3ºTrim. F)	2,10%	2,10%
	EUA	13:30	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (dez.)	20,5	22,7
	EUA	13:30	Deflador do Consumo (3ºTrim. F)	-	1,40%
	UEM	15:00	Confiança dos consumidores (dez. A)	0,20	0,10
EUA	15:00	Leading Index (nov.)	0,30%	1,20%	
6ªfeira	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (GfK) (jan.)	10,7	10,7
	França	07:45	IPP (h) (nov.)	-	1,50%
	França	07:45	Gastos dos Consumidores (h) (nov.)	0,40%	-0,60%
	França	07:45	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,50%	0,50%
	Espanha	08:00	IPP (h) (nov.)	-	2,80%
	Reino Unido	09:30	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,40%	0,40%
	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (nov.)	0,40%	0,40%
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (nov.)	0,40%	0,30%
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (nov. P)	2,00%	-0,80%
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (nov. P)	0,50%	0,90%
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (nov.)	-5,10%	6,20%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (dez. F)	97,2	96,8

(h) - Variação homóloga; (m) - Variação mensal; P - Valor preliminar; F - Valor final; K - mil; M - Milhões; B - Mil Milhões

¹ Estimativas de consenso a 15/12/2017

² Valor relativo ao período anterior

Saiba mais sobre os Principais Mercados Financeiros em Mercados, na área de Investimentos do *site* do Millennium bcp.

Fonte: Millennium investment banking

EMPRESAS E SETORES



Em território nacional, o PSI20 acabou com saldo semanal positivo e valorizou 0,47% para 5.385,63 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Sonae	Retalho	6,40%	8,65%	↑
Semapa	Recursos Naturais	3,41%	3,06%	↑
Navigator	Recursos Naturais	1,98%	-1,57%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	1,34%	-6,08%	↑
BCP	Banca	1,04%	5,64%	↓
REN	Utilities	-0,86%	-3,07%	↑
Jeronimo Martins	Retalho	-1,65%	1,71%	↑
Altri	Recursos Naturais	-1,77%	2,85%	↑
CTT	Industrial	-3,53%	-0,41%	↑
Pharol	Telecomunicações	-11,22%	-29,37%	↓

Notas:

5S - Variação nas últimas 5 sessões; 20S - Variação das 20 sessões anteriores à semana passada

* Relação entre volume médio de 5S e volume médio 20S

Sentimento: forte/fraco (aumento/diminuição de pressão compradora na subida semanal ou diminuição/aumento de pressão vendedora na descida)

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	11,39	12,23	7,5%	[11.5 ; 13.35]	0	4	0	4	0,0%	-8,4%	1,7%
CTT	3,28	4,29	30,8%	[3.98 ; 4.7]	2	8	1	11	-3,3%	1,8%	8,4%
Sonae Capital	0,872	1,01	15,8%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2			10,2%
Altri	5,432	5,06	-6,9%	[4.65 ; 5.3]	1	4	1	6	0,9%	1,0%	5,7%
Semapa	17,75	19,93	12,3%	[19 ; 21.28]	3	1	0	4	-3,4%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,045	16,60	3,4%	[15.88 ; 17.93]	7	15	7	29	-0,6%	-0,3%	3,6%
Sonae	1,163	1,19	2,3%	[1.14 ; 1.29]	6	1	0	7	6,8%	5,6%	4,1%
REN	2,422	2,73	12,5%	[2.32 ; 3.01]	3	4	4	11	-3,0%	0,4%	5,7%
NOS	5,63	6,61	17,4%	[6 ; 7]	8	8	0	16	0,0%	0,1%	3,6%
EDP	2,928	3,17	8,1%	[2.9 ; 3.45]	8	10	6	24	-3,8%	-0,4%	5,8%
BCP	0,263	0,25	-4,0%	[0.22 ; 0.31]	6	1	3	10	0,0%	-1,0%	
Galp Energia	15,5	15,74	1,5%	[15 ; 16.5]	8	16	2	26	1,2%	2,3%	1,8%
Ibersol	11,87	12,10	1,9%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,03	3,70	22,1%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	0,0%		4,4%
Mota-Engil	3,72	3,13	-15,8%	[2.95 ; 3.25]	2	2	1	5	0,0%	0,0%	4,9%
EDP Renovaveis	6,711	7,69	14,6%	[7.63 ; 8]	11	11	1	23	1,4%	0,4%	0,7%
Navigator	4,334	4,58	5,6%	[4.3 ; 4.78]	5	1	0	6	0,0%	1,4%	5,8%

(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

CTT informam sobre venda de imobiliário

- Empresa de correios informou que assinou no dia 15 de dezembro de 2017 a escritura pública de venda definitiva da antiga sede da empresa. A operação representará uma mais-valia contabilística de € 16 milhões (€ 0,10/ ação), com um impacto fiscal de € 2 milhões

REN: Oman Oil reduz posição

EDPR ganha leilão no Canadá

- Foi atribuída à EDPR pela Alberta Electricity System Operator um contrato de entrega de 248,4 MW de energia eólica onshore no Canadá

EDP: ERSE publica tarifas de eletricidade para 2018 e parâmetros regulatórios para 2018-2020

- O preço da eletricidade no mercado regulado vai recuar pela primeira vez em 18 anos. A descida é de 0,2%
- Os proveitos regulados da EDP Distribuição foram revistos em baixa em € 14 milhões para os € 1,062 mil milhões nas tarifas para 2018 face à proposta preliminar apresentada no dia 13 de outubro

Fonte: Millennium investment banking

RECOMENDAÇÕES E PRICE TARGETS



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
Goldman Sachs	Izabel Cameron	04-12-2017	04-12-2017	Neutral	€ 0,24
JP Morgan	Sofie Peterzens	29-11-2017	29-11-2017	Overweight	€ 0,30
Caixa BI	André Rodrigues	09-11-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,31
Autonomous	Gabor Kemeny	19-09-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,28
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	15-09-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,33
Fidentiis	Mario Roperero	31-07-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,29 - € 0,30
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	11-10-2017	13-11-2017	Buy	€ 0,33
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	09-06-2017	13-11-2017	Buy	€ 0,32
Axia	Jonas Floriani	03-10-2017	13-11-2017	Buy	€ 0,32



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



Investir em Fatores

A utilização de fatores na gestão de carteiras não é uma novidade. Há décadas que investidores institucionais e gestores ativos o fazem, mas a verdade é que a evolução da tecnologia, que tem impactado quase todos os aspetos do nosso quotidiano, tem feito com que conceitos tão clássicos como o "investimento em fatores" sofram uma metamorfose a uma velocidade tão vertiginosa que chega a ser difícil de acompanhar.

Desde os anos 30 que os fatores têm sido objeto de investigação e análise por parte da comunidade académica e a criação do primeiro fundo de fatores remonta a 1971. Mas como podemos defini-los hoje em dia? A BlackRock considera-os os "nutrientes" que alimentam as carteiras. Os fatores constituem a base de uma carteira - são as forças que têm gerado rendimentos de ações, obrigações e outros ativos. Atualmente, o investimento em fatores tem em conta os avanços quer ao nível do tratamento de informação, quer da tecnologia, para deliberadamente encontrar estes fatores de rendimento e incorporar nas diferentes carteiras.

Existem dois tipos principais de fatores que condicionam os resultados: os fatores macroeconómicos, que têm em conta os riscos alargados nas classe de ativos; e os fatores de estilo, que ajudam a explicar os rendimentos e riscos nas classes de ativos.

Compreender como os fatores funcionam pode ajudar a chegar à correta combinação de ativos e estratégias, ajudando a cumprir os objetivos específicos das carteiras de investimento.

André Themudo, Director, BlackRock Ibéria

BLACKROCK®



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Henderson Global Technology Fund Class A€ Acc(Hedged)	36,67%	4
2º IMGA Ações Portugal	25,33%	5
3º Janus Henderson Global Technology Fund Class A\$ Acc	23,64%	4
4º Schroder International Selection Fund Greater China A EUR Acc	23,24%	5
5º BNP Paribas Smallcap Euroland Classic C	23,11%	4

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 11/12/2017 A 15/12/2017

Fundos

- 1º IMGA Poupança PPR
- 2º IMGA Liquidez
- 3º UBS (Lux) SF Balanced (EUR) N-Acc
- 4º UBS (Lux) SF Yeld (EUR) N-Acc
- 5º IMGA Prestige Moderado

RANKING DE CERTIFICADOS



TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

NASDAQ 100	31,1%
MSCI Emerging Markets	30,3%
WIG20	26,5%
DOW JONES	24,2%
COBRE	19,8%

Os menos rentáveis

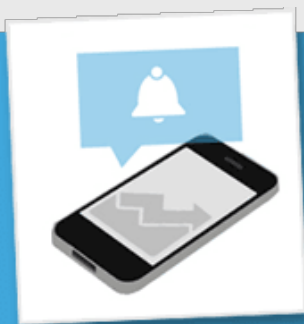
TELECOMUNICAÇÕES	-2,9%
PRATA	0,3%
TRIGO	2,2%
MSCI WORLD Price Eur	5,2%
FOOTSIE	7,0%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 11/12/2017 A 15/12/2017

Certificados

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



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. ("Oferteante" 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	nov-17	out-17	set-17	jun-17	mar-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	-2,1%	1,2%	5,0%	2,9%	7,0%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5363	5476	5410	5153	5008	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

Se não pretende receber este tipo de informação via e-mail ou se pretende alterar o seu endereço eletrónico, aceda ao Homebanking no site do Millennium bcp e, no menu "área M", seleccione a opção "Criar / Alterar endereço de e-mail".

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.