



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

20 de maio 2019 Nº 645

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

Desmistificar o investimento sustentável

Até que ponto conhece os seus investimentos? A maioria das pessoas investe para proteger o seu futuro e o das suas famílias.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A última quinzena foi negativa para os mercados de ações. O clima de tensão entre os EUA e a China no âmbito da guerra comercial foi o principal foco de pressão. Depois das conversações entre as duas nações colapsarem, os EUA anunciaram o aumento das tarifas em alguns produtos importados da China, levando o gigante asiático a retaliar. Neste ambiente foram os setores cíclicos os mais pressionados. A última semana ainda assim serviu para atenuar as perdas. No Brexit, Theresa May mostrou a intenção de levar o seu acordo para a saída do Reino Unido da União Europeia ao Parlamento, nesta que seria a 4ª vez, isto numa altura em que o partido de May e de Corbyn falharam em chegar a um consenso.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
Footsie 100	7353,26	-0,37%	9,30%	S&P 500	2859,53	-2,49%	14,07%	MSCI Emergentes	996,39	-6,23%	3,2%
IBEX 35	9274,70	-0,60%	8,60%	Dow Jones	25764,00	-2,55%	10,44%	Crude	63,66	2,27%	40,2%
DAX	12212,67	-0,60%	15,66%	NASDAQ 100	7503,68	-3,73%	18,54%	Euro-Dólar	1,1160	-0,38%	-2,5%
CAC 40	5422,65	-1,11%	14,63%	Nikkei 225	21301,73	-4,30%	6,43%	Libra-Euro	1,1417	-2,35%	2,58%
Euro Stoxx	371,67	-1,49%	13,15%	Hang Seng	27757,87	-4,97%	7,40%	US 10Y	2,40%	-7pbs	-28.62pbs
PSI 20	5115,79	-3,50%	8,12%	Shanghai	2870,60	-1,23%	15,11%	Bund 10Y	-0,10%	-10pbs	-33.8pbs

Perspetivas

Eleições europeias, PMIs e PIB dos EUA na agenda

As eleições para o Parlamento europeu, marcadas para o dia 26, dominam as atenções dos investidores. Será importante para monitorizar a expressão dos partidos extremistas, assim como as intenções dos britânicos. De resto, mercado atento aos indicadores de atividade (PMI) por diversas regiões do globo para o mês de maio, um importante barómetro sobre a saúde da economia. A Fed divulga as atas da sua última reunião (dia 22). No final do mês teremos a segunda estimativa do PIB dos EUA do 1º trimestre.

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	▲EPS	▲PT	DY
Corticeira Amorim	10,46	12,60	20,5%	[12.18 ; 12.98]	5	1	0	6	-2,2%	0,0%	1,7%
CTT	2,18	3,31	51,9%	[3 ; 3.44]	1	4	1	6	-0,5%	0,0%	4,4%
Sonae Capital	0,869	1,35	54,8%	[1.34 ; 1.35]	3	0	0	3	0,0%	0,0%	8,5%
Altri	6,4	8,06	25,9%	[7.6 ; 8.6]	3	3	1	7	0,0%	-4,8%	11,3%
Semapa	13,24	21,50	62,4%	[20 ; 23]	4	1	0	5	0,0%	0,0%	3,4%
Jeronimo Martins	12,89	14,95	16,0%	[13.5 ; 16]	15	9	3	27	0,0%	2,0%	2,3%
Sonae	0,9155	1,32	44,2%	[1.25 ; 1.37]	8	0	0	8	10,8%	0,5%	4,8%
REN	2,56	2,58	0,6%	[2.45 ; 2.75]	2	8	3	13	0,6%	1,1%	6,7%
NOS	5,815	6,39	9,9%	[6 ; 6.8]	10	5	2	17	1,6%	-3,3%	6,0%
EDP	3,256	3,58	10,1%	[3.28 ; 3.88]	9	9	1	19	2,3%	-1,8%	5,8%
BCP	0,2524	0,31	21,6%	[0.27 ; 0.33]	6	4	1	11	0,0%	1,1%	0,8%
Galp Energia	14,205	16,27	14,5%	[15.25 ; 17.7]	8	10	5	23	-3,4%	0,5%	2,4%
Ibersol	8,02	11,57	44,2%	[11.15 ; 11.8]	3	0	0	3	0,0%	0,0%	1,2%
F. Ramada	7,7	8,60	11,7%	[8.6 ; 8.6]	0	1	0	1	0,0%	0,0%	7,8%
Mota-Engil	2,106	3,25	54,3%	[2.88 ; 3.63]	3	0	0	3	0,0%	0,0%	3,5%
EDP Renovaveis	8,60	9,28	7,9%	[8.4 ; 10]	11	5	0	16	8,0%	4,7%	0,8%
Navigator	3,522	5,28	49,8%	[5.03 ; 5.5]	6	0	0	6	-1,8%	-5,6%	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
Axia	Jonas Floriani	16 mai. 18	13 mai. 19	Buy	€0,44
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	11 mar. 19	10 mai. 19	Buy	€0,34
JP Morgan	Sofie Peterzens	12 mar. 19	12 mar. 19	Overweight	€0,30
Goldman Sachs	José Abad	8 mar. 18	22 fev. 19	Neutral	€0,30
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



ADIRA JÁ AO MTRADER E USUFRUA DE 50% DE DESCONTO

SOBRE AS COMISSÕES BANCÁRIAS
EM TRANSAÇÕES DE BOLSA
NOS MERCADOS EURONEXT



DESTAQUE



Desmistificar o investimento sustentável

O investimento responsável é muito mais do que apenas evitar as ações "do pecado". E também pode fazer sentido em termos financeiros.

Até que ponto conhece os seus investimentos? A maioria das pessoas investe para proteger o seu futuro e o das suas famílias. No entanto, nem sempre temos em consideração a forma como as empresas em que investimos podem ter impacto nesse futuro. Será que respeitam o ambiente, a sociedade, os seus colaboradores ou os seus acionistas?

É aí que entram as considerações ambientais, sociais e de *governance* das empresas - ou *Governance Socioambiental* (GSA, abreviadamente). Para os grandes investidores institucionais, como os fundos de pensões e as seguradoras, integrar a GSA nos seus processos de investimento é, hoje em dia, uma exigência básica. O que também se está a tornar, cada vez mais, uma preocupação para os particulares.

Cuidar do nosso planeta e da nossa sociedade é um fator importante. Mas os benefícios do investimento responsável vão muito para além de um "halo de moralidade". A aplicação de um filtro de GSA pode abrir novas oportunidades de investimento, pôr em evidência problemas corporativos antes do seu aparecimento nos resultados financeiros e nos retornos do investimento de futuro garantido no longo prazo, com o desenvolvimento da regulamentação e dos hábitos de consumo.

Iniciar a viagem - a escolha entre vários caminhos

Como é que funciona na prática? De uma forma geral, existem quatro abordagens diferentes ao investimento em GSA. Todas estão disponíveis aos investidores particulares através da escolha dos fundos em que investem ou dos gestores ativos a quem confiam o seu dinheiro.

A primeira é a triagem. Esta é a forma mais antiga e mais conhecida de investimento responsável - evitar os produtos potencialmente controversos, como tabaco, armamento, jogo e álcool. As organizações caritativas, fundações e grupos religiosos são normalmente os investidores que tendem a favorecer esta abordagem e levam-na muito a sério.

A segunda abordagem é a administração - ou a forma como os seus gestores de investimentos se relacionam com as empresas em que investem, de forma a impulsionar uma alteração positiva.

Quatro caminhos para o investimento responsável

A terceira abordagem é a integração das considerações materiais de GSA na tomada de decisões e na análise do investimento. Não se trata necessariamente de excluir empresas, mas sim de estar consciente das suas características de sustentabilidade e de tomar a decisão de investimento ciente desse conhecimento.

A quarta abordagem é, sem dúvida, a mais direta e pode ser realizada sem se incluir qualquer dimensão moral ou outras. Centra-se no investimento em temas relacionados com a sustentabilidade, como energia com baixa utilização de carbono, saúde ou água, que têm um bom potencial para atingir retornos atrativos no longo prazo.

Triagem	Administração	Integração	Temática
Evitar os piores: tabaco, armamento controverso. Incluir os melhores: "as melhores práticas"	Exercer uma propriedade/administração ativa (votação e relacionamento).	Inclusão dos riscos materiais da GSA nas análises/decisões de investimento	Alocação a áreas de procura de temas sustentáveis e,g, energia renovável, eficiência energética, água
Objetivo	Objetivo	Objetivo	Objetivo
Alinhamento da missão/valores	Melhorias da empresa/mercado (redução do risco)	Perspetiva mais abrangente do risco/oportunidade	Crescimento no longo prazo e impacto positivo

Existem muitas estratégias de investimento interessantes nesta área que já não se limitam às ações cotadas, mas incluem também infraestruturas, *private equity* e rendimento fixo. A energia limpa e renovável, em particular, está a atrair uma grande

atenção, com base no aumento da vontade dos investidores institucionais de “descarbonizar” as suas carteiras.

Preparação para a alteração climática

Atualmente, a alteração climática é um problema que nunca está longe das manchetes. É um bom exemplo das oportunidades que a abordagem GSA pode apresentar e os riscos que pode ajudar a evitar. À primeira vista, parece uma cruzada mais adequada aos políticos do que aos fundos de pensões.

Então, porque é que os investidores se deverão preocupar com isso? As medidas políticas necessárias para resolver a alteração climática - que serão sentidas mais cedo do que os impactos físicos - irão criar, sem dúvida, impactos económicos materiais e, portanto, serão sentidos pelos investidores nas suas carteiras.

De acordo com o Tratado de Paris¹, 196 países assumiram o compromisso de manter o aquecimento global até um máximo de dois graus Celcius (2DC) a partir de agora e até 2100 - um limiar reconhecido como o ponto crítico para além do qual a alteração climática poderá ter sérias consequências no nosso planeta. Uma vez que se prevê que a população mundial cresça dos 7 mil milhões para 10 ou até mesmo 12 mil milhões nessa altura - e mais pessoas implica maior necessidade energética e material - o que, na verdade, apresenta um grande desafio em termos de parar ou reduzir as emissões dióxido de carbono (CO2). Para cumprir com o objetivo 2DC serão necessárias muitas políticas e regulamentações novas, bem como novas formas e mais melhoradas (i.e. menor, utilização de carbono) de produzir energia. O research da consultora *Mercer* demonstra que os retornos do investimento deverão sofrer o impacto de cenários de dois, três ou quatro graus - tornando-se particularmente importante que os investidores entendam os impactos ao nível das classes de ativos e setoriais².

Por exemplo, num cenário de 2DC, as ações de mercados desenvolvidos, de uma forma geral - e os setores de Energia e Serviços Básicos, em particular - deverão ressentir-se devido ao nível significativo de restrições que serão implementadas nas indústrias de “elevada utilização de carbono”. Por outro lado, as ações de mercados emergentes deverão beneficiar das injeções de capital no sentido de as ajudar na transição para uma economia com menor utilização de carbono. Para os ativos reais, como infraestruturas e imobiliário, serão necessários incentivos para tornar os novos ativos “verdes” desde o início e para “descarbonizar” os ativos existentes.

No entanto, nem tudo é risco. Existem oportunidades para ganhar dinheiro com a resolução dos desafios criados pela alteração climática. O que se observa através do aumento do interesse dos investidores em estratégias com o tema da sustentabilidade, mas também através de uma alteração tranquila do enfoque em muitas indústrias tradicionais, como automóveis e energia. Compreender a GSA beneficia os investidores.

¹ Tratado de Paris das Nações Unidas, assinado a 12.12.2015

² Investing in a time of climate change, Mercer, 2015



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE
ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Morgan Stanley US Property Fund A	16,60%	6
2º Janus Henderson Global Technology Fund - Class A USD acc	15,91%	6
3º Fidelity Global Health Care A Acc EUR	14,03%	5
4º Bradesco Brazilian Hard Currency Bond Fund USD R USD	12,74%	4
5º BlackRock Asian Tiger Bond Fund A2 USD	12,73%	3

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 13/05/2019 a 17/05/2019

Fundos

- 1º IMGA ALOCACAO CONSERVADORA
- 2º IMGA POUPANCA PPR
- 3º UBS (LUX) SF-BALANCED (EUR) N-ACC
- 4º PARVEST BOND EURO GOVERNMENT C-CAP EUR
- 5º UBS (LUX) SF-YIELD (EUR) N-ACC

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 17/05/2019 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

NASDAQ 100	8,7%
MSCI WORLD Price Eur	5,2%
S&P 500	5,1%
DOW JONES	4,2%
UTILITIES	3,8%

Os menos rentáveis

BANCA	-26,3%
RECURSOS NATURAIS	-14,3%
MSCI Emerging Markets	-12,9%
PRATA	-12,6%
PSI20	-11,0%

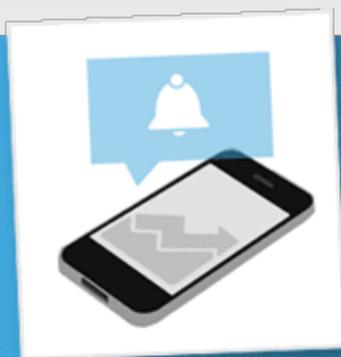
TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 13/05/2019 a 17/05/2019

Certificados

- 1º MSCI WORLD PRICE EUR

- 2º S&P 500 EUR
- 3º EURO STOXX 50
- 4º S&P 500
- 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. 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	abr-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
Compra	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%
Variação	3,5%	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	5391	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.