

SEMINÁRIOS BiG

ASSISTA AO NOVO
WEBINAR SEMANAL

▲ FOREX WEEKLY
TODAS AS 3ª FEIRAS
ÀS 9:30

INSCRIÇÃO GRATUITA

Conheça o calendário dos seminários organizados pelo BiG e inscreva-se gratuitamente.

[Inscreva-se aqui.](#)

EQUITY ADVISOR

ISENÇÃO DE ANUIDADE
NA SUBSCRIÇÃO
DE PERFIL COMPLETO

Equity Advisor

[Saiba mais no nosso site](#)

BiG NOVOS CLIENTES
SUPER DEPÓSITO

2% A 3 MESES
TANB MIN 500€
MÁX 50.000€

Depósito válido para novos recursos, nos primeiros 3 meses como cliente. Limitado a uma constituição por morada. Condições válidas na presente data.

[Saiba mais no nosso site](#)

Research:

João Lampreia
Annika Hofmann
Diana Oliveira
Bernardo Cândia
João Sâagua
research@big.pt

AGENDA DO DIA

Hora	País	Indicador	Período	Estimativa	Anterior		
Sexta-Feira-20/10/2017							
09:00		Espanha	Trade Balance	Aug	n.d.	-2099m	
09:30		Reino Unido	PSNB ex Banking Groups	Sep	6.7b	5.7b	
15:00		EUA	Existing Home Sales	Sep	5.30m	5.35m	
18:00		EUA	Baker Hughes U.S. Rig Count	Oct 20	n.d.	n.d.	
n.d.		Portugal	Current Account Balance	Aug	n.d.	787.3m	
06:30		Alemanha	METRO AG	V	Q4 2017	n.d.	EUR
06:30		Alemanha	Daimler AG	R	Q3 17	2.08	EUR
07:00		Bélgica	UCB SA	V	Q3 2017	n.d.	EUR
07:00		Reino Unido	InterContinental Hotels Group PLC	V	Q3 2017	n.d.	USD
Bef-mkt		EUA	General Electric Co	R	Q3 17	0.488	USD
11:45		EUA	Baker Hughes a GE Co	R	Q3 17	0.12	USD
12:00		EUA	Procter & Gamble Co/The	R	Q1 18	1.073	USD
12:00		EUA	Schlumberger Ltd	R	Q3 17	0.418	USD
14:30		EUA	Honeywell International Inc	R	Q3 17	1.746	USD
20-10-2017		EUA	Apache Corp	D	22-11-2017	0.25	USD
20-10-2017		EUA	Colgate-Palmolive Co	D	15-11-2017	0.4	USD
20-10-2017		EUA	Caterpillar Inc	D	20-11-2017	0.78	USD
20-10-2017		EUA	Hormel Foods Corp	D	15-11-2017	0.17	USD

Legenda: R (Resultados); V (Vendas); D (Dividendos); ▲ - Indicadores de destaque

Nota: A referência a distribuição de dividendos no quadro acima corresponde à ex-date, à data de pagamento e ao valor a pagar. Fonte: Bloomberg

RESULTADOS

Accor: A empresa apresentou um crescimento comparável de receitas de 6,4% no trimestre, com as receitas a ascenderem aos EUR 504 mn. A Accor estima um EBIT anual no limite superior do intervalo de EUR 460 mn – EUR 480 mn.

Daimler: A empresa reportou receitas trimestrais de EUR 40,8 mil mn, acima dos EUR 40,41 mil mn esperados pelo mercado. O EBIT, por outro lado, desapontou face às estimativas, totalizando um valor de EUR 3,46 mil mn (vs. EUR 3,55 mil mn). O resultado líquido ascendeu aos EUR 2,18 mil mn. A empresa confirmou as estimativas de um crescimento de receitas ‘significativo’ em 2017. Para o segmento de camiões a empresa espera um EBIT acima do reportado em 2016, com o EBIT do segmento de autocarros a ser revisto em baixa, sendo esperado um EBIT ligeiramente abaixo do esperado (vs. crescimento ligeiro estimado anteriormente).

Metro AG: A empresa apresentou um crescimento de 1,6% nas vendas trimestrais, que ficaram ligeiramente aquém do esperado, totalizando os EUR 9,2 mil mn (vs. EUR 9,3 mil mn).

Michelin: A empresa apresentou receitas trimestrais de EUA 5,335 mil mn o que representa um aumento de 3%. O mercado esperava receitas de EUR 5,35 mil mn. A empresa reiterou as estimativas anuais mas caucionou que o impacto negativo cambial está a piorar, projectando uma redução de lucros entre os EUR 110 mn - EUR120 mn no ano relativo a este efeito (anteriormente esperava um impacto negativo de EUR 85 mn - EUR 115 mn).

UCB: A cotada belga apresentou um aumento de receitas nos 9M17 de 14%, beneficiando da evolução positiva dos principais produtos. A empresa espera receitas entre os EUR 4,4 mil mn – EUR 4,5 mil mn e lucros por acção de EUR 4,1-EUR 4,5 no ano.

Paypal Holdings: A empresa reportou receitas de USD 3,24 mil mn no trimestre, acima dos USD 3,18 mil mn esperados pelo mercado. A PayPal apresentou lucros de USD 0,46

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do que aqui consta como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração, em função de modificações que se venham a verificar na evolução do meio envolvente da empresa analisada ou a modificação dos pressupostos, previsões e métodos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BiG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

por acção, comprando favoravelmente face ao valor esperado de USD 0,46. A empresa reviu em alta as estimativas anuais, projectando lucros por acção de USD 1,86 - USD 1,88 e receitas de USD 12,92 mil mn - USD 12,98 mil mn.

▲ HIGHLIGHTS

BCP: O Norges Bank reduziu a sua posição no BCE de 2,469% para 1,96% do capital social do banco.

ASML: A empresa foi alvo de um *upgrade* para 'add'.

Allianz: A seguradora foi alvo de um *downgrade* para 'sector perform', com o preço-alvo nos EUR 200 por acção.

Abertis: A empresa de italiana de infra-estruturas Atlantia tem intenção de abordar a Criteria, principal accionista da espanhola Abertis, com o intuito de melhorar a sua oferta para aquisição do capital desta. A imprensa comenta que a Atlantia poderá subir o valor oferecido por acção de €16,5 para €20.

Air Liquide: A empresa francesa de químicos criou uma *joint venture* com a Sinopec para desenvolver a operação na China.

Arcelor Mittal: A Comissão Europeia recebeu uma proposta de solução oriunda da empresa holandesa especializada em aço para resolver o impasse da aquisição por parte da Arcelor Mittal de alguns activos da italiana Ilva.

Airbus: A empresa norte-americana de leasing de aviões Air Lease afirmou que o novo consórcio entre a francesa Airbus e a Bombardier para produção dos aviões C-series para o mercado chinês não deverá ter uma elevada de capacidade de expansão de receitas.

Barclays (I): A instituição financeira britânica foi judicialmente processada por um fundo, em USD 850 mn, devido a situações de abuso de mercado nas transacções de cobre.

Barclays (II): A instituição financeira foi alvo de um *upgrade* para 'hold'.

Crude: As exportações de crude do Iraque para a Turquia continuam a diminuir em função do conflito militar que ocorre em Kirkuk. Este conflito levou ao encerramento da produção nesta cidade curda do norte do Iraque.

Eleições Japonesas: Decorre este fim-de-semana eleições parlamentares antecipadas no Japão. As sondagens apontam para o partido Democrata Liberal de Shinzo Abe, o actual 1º ministro, como o vencedor.

Fresenius: A empresa alemã do sector de cuidados de saúde recebeu uma segunda solicitação por parte da FTC sobre o negócio com a norte-americana NxStage.

Kering: Uma casa de investimento internacional iniciou a cobertura da cotada com uma recomendação de 'buy' e um preço-alvo de EUR 425 por acção.

Saint-Gobain: A empresa foi alvo de um *upgrade* para 'buy' por uma casa de investimento internacional.

RWE: A RWE estará interessada em alguns activos da Uniper se a Fortrum proceder à alinação destes, de acordo com a imprensa internacional.

Research:

João Lampreia
Annika Hofmann
Diana Oliveira
Bernardo Câncio
João Sâágua
research@big.pt

Ryanair: A Air Line Pilots Association, o maior sindicato de pilotos no mundo, aprovou a proposta de dar apoio financeiro e logístico para os esforços de criação de um sindicato de pilotos na Ryanair.

Reino Unido: Na sequência da cimeira da União Europeia que começou esta quinta-feira, em que o Brexit representa um dos temas centrais, Merkel assume uma postura encorajadora relativamente a Theresa May, mostrando grande vontade de chegar a um acordo. Do seu lado, Theresa May afirmou que estaria disposta a uma maior oferta no que diz respeito ao valor a pagar no divórcio do Reino Unido com a União Europeia.

Swiss Re: A empresa estima que as perdas combinadas dos furacões nos Estados Unidos e os terremotos no México atinjam cerca de USD 3,6 mil mn.

Telefonica: A empresa foi alvo de um *upgrade* para 'equal-weight'.

Telecom Italia: A empresa está aberta a um potencial *spinoff* da unidade de rede fixa, segundo comentários de mercado, respondendo assim as preocupações do governo relativamente à influência da Vivendi num activo considerado como de 'interesse nacional'.

Vivendi/Telecom Italia: A Vivendi está a considerar iniciar um processo legal a disputar o uso do 'golden power' pelo governo italiano em unidades da Telecom Italia, segundo a imprensa internacional.

Research:

João Lampreia
Annika Hofmann
Diana Oliveira
Bernardo Câncio
João Sâágua
research@big.pt

MARKET MOVERS

PSI-20		
Título	Preço	VAR %
SONAE	1,028	0,78
EDP RENOVAVE	7,081	0,78
GALP ENERGIA	15,725	0,77

MOTA ENGL S	3,25	-1,13
CORTICEIRA A	11,72	-1,35
PHAROL SGPS	0,462	-5,52
EURO STOXX 50		
Título	Preço	VAR %
ASML HOLDING	148,5	2,38
ENGIE	14,43	1,37
KONINKLUKE	16,265	0,65

TELEFONICA	8,826	-1,56
ADIDAS AG	186,85	-1,92
UNILEVER NV-	49,2	-5,84
S&P 500		
Título	Preço	VAR %
ADOBE SYS IN	171,73	12,24
ENVISION HEA	45,08	10,9
DANAHER CORP	90,1	4,71

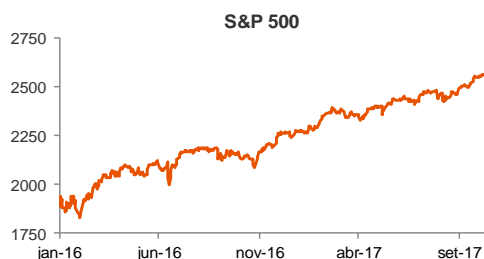
NORWEGIAN CR	54,17	-5,74
GENUINE PART	89,71	-8,5
UNITED CONTI	59,78	-12,08
NASDAQ 100		
Título	Preço	VAR %
ADOBE SYS IN	171,73	12,24
ULTA BEAUTY	204,62	3,15
VIA COM INC-B	26,53	2,75

SKYWORKS SOL	103,32	-3,75
NORWEGIAN CR	54,17	-5,74
CTRIPO.COM-AD	49,8	-8,24

Fonte: Bloomberg

MERCADOS

	FECHO	VAR %	YTD %	YTD € (%)	MTD %	VAR % 5D	VAR % 12M	MAX 52 sem	MIN 52 sem
PSI-20	5460,35	-0,02	16,69	16,69	0,94	0,06	15,28	5474,02	4356,54
DOW JONES	23163,04	0,02	17,21	4,39	3,38	1,41	27,53	23172,93	17883,56
S&P 500	2562,10	0,03	14,44	1,93	1,70	0,44	19,65	2564,11	2083,79
NASDAQ 100	6092,62	-0,36	25,27	11,57	1,90	0,37	26,07	6129,49	4647,59
EURO STOXX 50	3602,08	-0,49	9,47	9,47	0,20	-0,10	17,08	3666,80	2937,98
DAX 30	12990,10	-0,41	13,14	13,14	1,26	0,06	21,39	13094,76	10174,92
CAC 40	5368,29	-0,29	10,41	10,41	0,72	0,14	18,24	5442,10	4344,88
IBEX 35	10197,50	-0,74	9,04	9,04	-1,77	-0,76	12,54	11184,40	8512,40
AEX 25	544,56	-0,57	12,71	12,71	1,40	0,32	19,41	549,45	436,28
FTSE 100	7523,04	-0,26	5,32	-0,28	2,04	-0,44	5,68	7,06	7598,99
NIKKEI 225	21458,92	0,05	12,27	3,38	5,42	1,44	24,50	21503,85	16111,81
SHANGAI	3370,39	0,01	8,59	1,92	0,64	-0,59	9,27	3410,17	3016,53
HANG SENG	28405,58	0,88	29,11	14,26	3,09	-0,25	21,52	28798,78	21488,82
BOVESPA	76283,16	-0,40	26,66	15,64	2,68	-0,49	19,50	78024,09	56828,55



SERVIÇO EQUITY ADVISOR

EQUITY ADVISOR

ISENÇÃO DA ANUIDADE NO PRIMEIRO ANO DO SERVIÇO

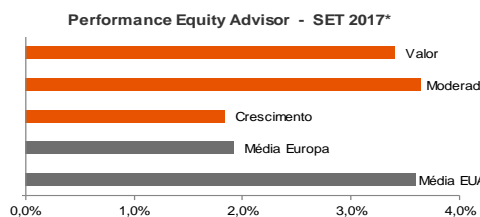
Serviço de aconselhamento de acções.
Saiba mais no nosso site.

	10 Yr Yields (%)	Variação (pb)			
		1 D	5 D	1 M	YTD
Portugal	2,31	-4	-3	-7	-145
Grécia	5,56	4	2	-2	-151
Irlanda	0,63	0	-1	-10	-13
Espanha	1,64	2	3	6	25
Itália	2,03	-1	-5	-1	21
Alemanha	0,39	0	-1	-6	19
EUA	2,35	1	8	10	-9

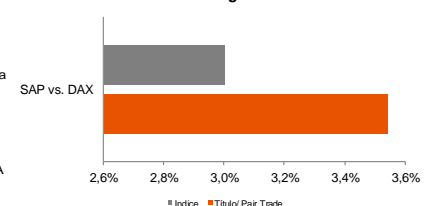
Fonte: Bloomberg

	Última Cotação	VAR %	YTD %	MTD %	VAR % 5D
EUR/USD	1,18	-0,37	12,28	-0,05	-0,10
GBP/USD	1,31	-0,33	6,28	-2,11	-1,28
USD/JPY	113,16	-0,55	3,36	-0,57	-1,18
EUR/GBP	0,90	0,04	-5,20	-2,04	-1,18
Ouro	1283,91	-0,47	11,43	0,30	-1,58
Prata	17,18	-0,45	7,94	3,18	-1,39
Crude WTI	51,51	0,43	-4,11	-0,31	0,12
Brent	57,42	0,33	1,06	-0,21	0,44

SERVIÇOS BIG RESEARCH



Performance Trading Ideas/ Pair Trades**



Fonte: Bloomberg & BiG Research

*Performance comparativa desde a última revisão de carteiras Equity Advisor;

** Performance comparativa desde o lançamento da respectiva Trading Idea/ Pair Trades.

Research:

João Lampreia
Annika Hofmann
Diana Oliveira
Bernardo Câncio
João Sâagua
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do que aqui consta como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração, em função de modificações que se venham a verificar na evolução do meio envolvente da empresa analisada ou a modificação dos pressupostos, previsões e métodos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BiG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

DISCLOSURES

- O Banco de Investimento Global, S.A. é uma instituição registada e regulada pelo Banco de Portugal e pela Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários, as duas principais entidades responsáveis pela regulação de actividades financeiras em Portugal.
- O BIG dispõe de um Código de Conduta, aplicável a todos os colaboradores que desempenham a actividade de analistas financeiros, no sentido de continuar a assegurar o rigor, a competência e a excelência que caracterizam a sua imagem institucional. O referido documento está disponível para consulta externa, caso se verifique uma requisição nesse sentido.
- Os analistas que compõem a equipa de Research do BIG encontram-se, para todos os efeitos, devidamente registados junto da CMVM.
- Os membros da equipa de Research do BIG não recebem nem irão receber qualquer tipo de compensação no âmbito do exercício regular das suas recomendações, as quais reflectem opiniões estritamente pessoais.
- Não existe uma política de cobertura pré-definida no que respeita a selecção dos títulos alvo de recomendações de investimento.
- Clarificação dos termos qualitativos implícitos às recomendações:
 - Comprar, expectativa de retorno absoluto superior a 15%;
 - Acumular, expectativa de retorno absoluto entre +5% a +15%;
 - Manter/Neutral, expectativa de retorno absoluto entre -5% a +5%;
 - Reduzir, expectativa de retorno absoluto entre -5% a -15%;
 - Vender, expectativa de retorno absoluto inferior a -15%;A tipologia de investimento supra mencionada mostra-se meramente indicativa e não, globalmente, estrita.
- Salvo disposição em contrário, a validade dos preços-alvo no âmbito das recomendações de investimento emitidas pela Equipa de Research do BiG consiste em 12 meses.
- A actualização dos nossos modelos e respectivos preços-alvo das recomendações de investimento proceder-se-á, habitualmente, num período entre 6 a 12 meses.
- O BIG pode ter, no presente e/ou no futuro, algum tipo de relação comercial com as empresas mencionadas neste relatório, nomeadamente ao nível da prestação de serviços de assessoria de investimento.
- O histórico relativo às recomendações de investimento elaboradas pela equipa de Research encontra-se nas tabelas em baixo, sendo que a consulta externa detalhada das respectivas performances poderá ser disponibilizada mediante uma requisição nesse sentido.

PSI20 Notes nos últimos 12 meses e à data de 30 de Setembro de 2017:

	Número de Recomendações	%
Acumular/Comprar	4	66,7%
Manter/Neutral	2	33,3%
Reduzir/Vender	0	0,0%
Total	6	100,0%

Fonte: Research

Trading Ideas nos últimos 12 meses e à data de 30 de Setembro de 2017:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	7	63,6%
Stop Loss	3	27,3%
Em Vigor	1	9,1%
Total	11	100,0%

Pair Trades nos últimos 12 meses e à data de 30 de Setembro de 2017:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	3	75,0%
Stop Loss	1	25,0%
Em Vigor	0	0,0%
Total	4	100,0%

DISCLAIMER

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizadas. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Research:

João Lampreia
Annika Hofmann
Diana Oliveira
Bernardo Cândia
João Sâagua
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do que aqui consta como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração, em função de modificações que se venham a verificar na evolução do meio envolvente da empresa analisada ou a modificação dos pressupostos, previsões e métodos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.