

ASSISTA AO WEBINAR

APRESENTAÇÃO DA
**PLATAFORMA
BIGTRADER24**

Hoje às 16h00

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](#)

COMENTÁRIOS DE FECHO

Indicadores Macroeconómicos da Sessão Anterior:

País	Indicador	Período	Estimativa	Actual	
Terça-Feira -22/08/2017					
	Espanha	Trade Balance	Jun	n.d.	-1259m
	Alemanha	ZEW Survey Current Situation	Aug	85.2	86.7
	Alemanha	ZEW Survey Expectations	Aug	15.0	10.0
	Zona Euro	ZEW Survey Expectations	Aug	n.d.	29.3
	EUA	FHFA House Price Index MoM	Jun	0.5%	0.1%
	Portugal	Current Account Balance	Jun	n.d.	12.8m

▲ - Indicadores de destaque

Fonte: Bloomberg

Europa: Os índices europeus tiveram um dia positivo – DAX (+1,35%), CAC (+0,87%), IBEX (+0,51%), FTSE (+0,92%) – com o índice alemão em destaque. O sector da saúde alemão impulsionou os ganhos dos dia, com a Fresenius (+3,10%) e a Bayer (+2,35%) a destacarem-se, num dia em que foi divulgado que a Comissão Europeia vai fazer uma análise aprofundada da fusão entre a Bayer e a Monsanto. Para além do sector da saúde, as acções de empresas exportadoras como a Linde (+2,54%), a BASF (+2,21%) ou a Continental (+2,17%) também subiram significativamente no dia. As taxas de juro da região tiveram um dia misto, com as da periferia a subirem arrastadas pelo mau desempenho da dívida italiana.

Portugal: O índice de referência do mercado accionista nacional encerrou a sessão a avançar 0,47% para 5.191 pontos, evoluindo em linha com a tendência positiva dos congéneres europeus. Apenas dois títulos encerraram com perdas – BCP (-0,66%) e Novabase (-0,16%) em mais um dia de reduzido newsflow empresarial de destaque. Na esfera dos ganhos destaque para a liderança dos ganhos pela Ibersol (+4,17%) num dia em que a empresa anuncia um aumento de capital por incorporação de reservas a realizar-se em 6 de Setembro. A Jerónimo Martins (+1,64%) e Altri (+1,37%) encerram o pódio de maiores ganhos.

EUA: Os principais índices norte-americanos encerraram a sessão com ganhos – Dow Jones (+0,90%), S&P 500 (+0,99%) e Nasdaq (+1,36%) – devido a um crescente optimismo relativamente a reforma fiscal, após comentários de mercado que a Casa Branca e o partido republicano estão a fazer progressos para uma nova legislação fiscal. O sector de imobiliário foi o único a não beneficiar do sentimento positivo (-0,11%), com I&T (+1,45%) e materiais (+1,20%) na liderança deste. A Macy's avançou 4,56% após nomear um executivo da EBay, Hal Lawton, como presidente e anunciar uma reestruturação operacional que permitirá poupanças anuais de USD 30 mn.

Crude: Os futuros do crude para entrega em Setembro avançaram USD 0,30 para USD 47,83/bbl.

Ásia: Os mercados asiáticos fecharam a sessão mistos – Shanghai (+0,06%), Nikkei 100 (+0,26%) – numa sessão em que o sector energético liderou os ganhos no Japão e o sector financeiro na China. Do lado dos perdedores, o sector das utilities foi o que mais perdeu no Japão, enquanto o sector de materiais foi o que mais perdeu na China.

Research:

João Lampreia
Ana Mendonça
Diana Oliveira
Bernardo Câncio
research@big.pt

AGENDA DO DIA

Hora	País	Indicador	Período	Estimativa	Anterior
Quarta-Feira -23/08/2017					
07:00	Japão	Machine Tool Orders YoY	Jul F	n.d.	26.3%
08:00	França	Markit France Manufacturing PMI	Aug P	54.5	54.9
08:00	França	Markit France Services PMI	Aug P	55.9	56.0
08:00	França	Markit France Composite PMI	Aug P	55.6	55.6
08:00	Zona Euro	ECB's Draghi Speaks in Lindau, Germany	n.d.	n.d.	n.d.
08:30	Alemanha	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Aug P	57.5	58.1
08:30	Alemanha	Markit Germany Services PMI	Aug P	53.4	53.1
08:30	Alemanha	Markit/BME Germany Composite PMI	Aug P	54.8	54.7
09:00	Zona Euro	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug P	56.3	56.6
09:00	Zona Euro	Markit Eurozone Services PMI	Aug P	55.4	55.4
09:00	Zona Euro	Markit Eurozone Composite PMI	Aug P	55.4	55.7
15:00	Zona Euro	Consumer Confidence	Aug A	-1.8	-1.7
12:00	EUA	MBA Mortgage Applications	Aug 18	n.d.	n.d.
14:45	EUA	Markit US Manufacturing PMI	Aug P	53.4	53.3
14:45	EUA	Markit US Services PMI	Aug P	54.9	54.7
14:45	EUA	Markit US Composite PMI	Aug P	n.d.	54.6
15:00	EUA	New Home Sales	Jul	610k	610k
15:30	EUA	DOE U.S. Crude Oil Inventories	Aug 18	n.d.	-8945k
15:30	EUA	DOE U.S. Gasoline Inventories	Aug 18	n.d.	22k
Aft-mkt	Portugal	Sonae SGPS SA	R S1 17	n.d.	EUR
Aft-mkt	EUA	PVH Corp	R Q2 18	1.641	USD
n.d.	EUA	Raymond James Financial Inc	V n.d.	n.d.	USD
n.d.	EUA	Lowe's Cos Inc	R Q2 18	1.619	USD
n.d.	Reino Unido	WPP PLC	R S1 17	0.448	GBP
23-08-2017	EUA	Carnival Corp	D 15-09-2017	0.4	USD
23-08-2017	EUA	Hershey Co/The	D 15-09-2017	0.656	USD
23-08-2017	EUA	Office Depot Inc	D 15-09-2017	0.025	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

salesforce.com Inc: A empresa reportou um crescimento de 26% nas receitas trimestrais para USD 2,56 mil mn, que bateram o consenso de mercado de USD 2,52 mil mn. Os lucros por acção ajustados de USD 0,33 bateram as estimativas em USD 0,01 por acção. A empresa reviu em alta as estimativas de receitas anuais para USD 10,40 mil mn. Os lucros por acção ajustados no ano são esperados nos USD 1,29 a USD 1,31. O mercado espera receitas de USD 10,29 mil mn e lucros por acção de USD 1,30.

HIGHLIGHTS

EDP: A cotada veio informar que o fundo de investimento Income Fundo of America aumentou a sua participação na EDP para o equivalente a 2,00% do capital social e direitos de voto.

Jerónimo Martins: A grossista polaca Eurocash pretende comprar a concorrente Mila. A Mila registou receitas de EUR 346 milhões em 2016 e detém 188 lojas.

Orçamento de Estado 2018: O Governo retomou as conversações relativas ao Orçamento de Estado de 2018 com o PCP, tendo começado por discutir um possível aumento de pensões extraordinário para além do que já está previsto na lei. O Governo encontra-se hoje com o Bloco de Esquerda.

Research:

João Lampreia
Ana Mendonça
Diana Oliveira
Bernardo Cândia
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.

Akzo Nobel: Várias empresas de *private-equity* estão a preparar ofertas pela unidade de químicos da Akzo, segundo a imprensa internacional.

BCE: Mario Draghi discursa hoje, pelas 8h25mn (hora portuguesa) em Lindau, Alemanha.

Eleições Alemãs: Uma sondagem aponta para que 46% do eleitorado alemão ainda se encontra indeciso relativamente ao voto nas eleições de 24 de Setembro, representando a maior percentagem dos últimos 20 anos. As intenções de voto colectadas pela sondagem indicam que a coligação liderada por Merkel obterá 39,5% dos votos, o SPD obterá 24,5%, a FDP 10%, o Partido de Esquerda 8%, os Verdes 7,5% e a AfD 7%.

E.On: A empresa foi alvo de um *upgrade* para 'outperform' com um preço alvo de EUR 10,75 por acção.

Innogy: A empresa foi alvo de um *downgrade* para 'underperform' com um preço alvo de EUR 37,50 por acção.

Ryanair/Air Berlin: A imprensa internacional, citando o CEO da Ryanair, avança que a Ryanair está interessada em realizar uma oferta para adquirir a Air Berlin na totalidade, mas que não consegue aceder a informações que permitam medir o nível da reestruturação necessário.

Stoxx Europe 600: A Air France-KLM, ASR Nederland, Drillisch, Spie, Aurubis. Berendsen serão adicionadas ao índice Stoxx Europe 600, com a QuinetiQ, Bilfinger, Domino's Pizza, Drax, Petrifac e Mediaset a serem removidas. A alteração é efectiva na abertura de mercado de 18 de Setembro.

Thyssenkrupp: O governo da Noruega assinou um contrato para a compra de 4 submarinos à empresa em 2019 por EUR 4,3 mil mn, segundo a imprensa internacional.

União Europeia: A imprensa germânica avança que Schaeuble, ministro das finanças alemão, pretende transformar o Mecanismo de Estabilidade Europeu (ESM na sigla inglesa) num orçamento adicional da EU, permitindo que os fundos deste sejam utilizados para auxiliar as economias europeias em eventos de recessão ou desastres naturais, em contraparte de um maior controlo nos orçamentos dos orçamentos de cada nação.

Uniper: A empresa foi alvo de um *downgrade* para 'sector perform' com um preço alvo de EUR 21,50 por acção.

Vodafone: A imprensa internacional avança que a Vodafone está em conversações com a subsidiária Openreach relativamente a investimentos em nova banda-larga ultra-rápida em cidades inglesas.

WPP: A empresa reviu em baixo as projecções de crescimento de receitas comparável e receitas líquidas anuais de 2% para 0% a 1%.

Research:

João Lampreia
Ana Mendonça
Diana Oliveira
Bernardo Cândia
research@big.pt

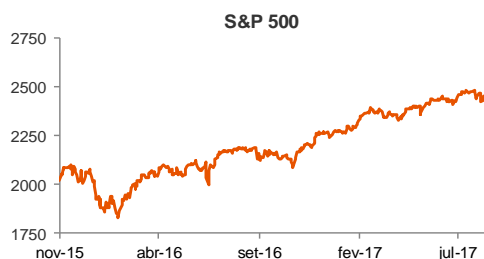
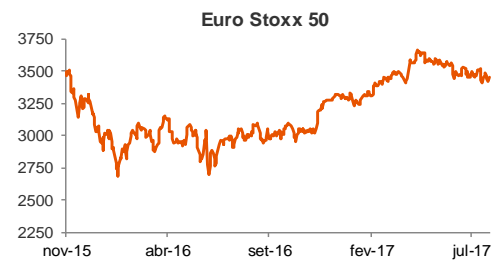
MARKET MOVERS

PSI-20		
Título	Preço	VAR %
IBERSOL SGPS	14,25	4,17
JERONIMO MAR	16,725	1,64
ALTRI SGPS S	3,78	1,37
PHAROL SGPS		
PHAROL SGPS	0,322	0
NOVABASE SGP	3,18	-0,16
BANCO COM PO	0,227	-0,66
EURO STOXX 50		
Título	Preço	VAR %
FRESENIUS SE	70,41	3,1
BAYER AG-REG	108,9	2,35
BASF SE	82,22	2,21
ENI SPA		
ENI SPA	13,14	-0,38
ENEL SPA		
ENEL SPA	5,04	-0,59
INTESA SANPA		
INTESA SANPA	2,876	-0,69
S&P 500		
Título	Preço	VAR %
ARCONIC INC	25,69	4,94
MACY'S INC	20,42	4,56
VERTEX PHARM	155,48	4,34
JM SMUCKER C	119,86	-1,63
MEDTRONIC PL	81,76	-2,11
COTY INC-CL	17,71	-9,41
NASDAQ 100		
Título	Preço	VAR %
VERTEX PHARM	155,48	4,34
ACTIVISION B	64,26	4,01
FASTENAL CO	41,4	3,58
MATTEL INC	16,31	-0,67
INTEL CORP	34,65	-0,77
ULTA BEAUTY	231,65	-1,09

Fonte: Bloomberg

MERCADOS

	FECHO	VAR %	YTD %	YTD € (%)	MTD %	VAR % 5D	VAR % 12M	MAX 52 sem	MIN 52 sem
PSI-20	5191,24	0,47	10,94	10,94	0,04	-0,99	10,45	5359,19	4356,54
DOW JONES	21899,89	0,90	10,81	-0,87	0,04	-0,45	18,08	22179,11	17883,56
S&P 500	2452,51	0,99	9,54	-2,01	-0,72	-0,49	12,15	2490,87	2083,79
NASDAQ 100	5873,33	1,50	20,76	8,02	-0,12	-0,58	21,89	5995,77	4647,59
EURO STOXX 50	3455,59	0,94	5,02	5,02	0,18	-0,18	15,43	3666,80	2922,82
DAX 30	12229,34	1,35	6,52	6,52	0,92	0,43	15,45	12951,54	10174,92
CAC 40	5131,86	0,87	5,54	5,54	0,75	-0,16	16,07	5442,10	4310,88
IBEX 35	10409,80	0,48	11,31	11,31	-0,88	-0,68	21,31	11184,40	8506,30
AEX 25	521,87	1,00	8,01	8,01	-0,68	-0,15	15,41	537,84	436,28
FTSE 100	7381,74	0,86	3,34	-3,94	0,13	-0,03	1,52	7,47	7598,99
NIKKEI 225	19431,94	0,25	1,66	-2,82	-2,48	-1,51	17,79	20318,11	16111,81
SHANGAI	3291,28	0,03	6,05	-0,65	0,56	1,38	6,52	3305,43	2969,13
HANG SENG	27401,67	0,91	24,55	10,43	0,28	0,83	19,14	27876,12	21488,82
BOVESPA	70011,25	2,01	16,25	7,14	6,21	2,42	20,67	70277,66	56459,11



SERVIÇO EQUITY ADVISOR

EQUITY ADVISOR

ISENÇÃO DA ANUIDADE NO PRIMEIRO ANO DO SERVIÇO

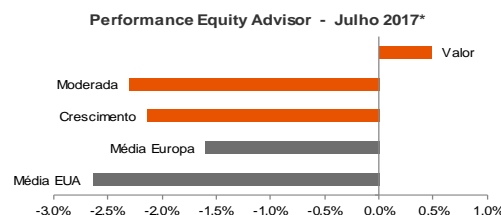
Serviço de aconselhamento de ações. Saiba mais no nosso site.

	10 Yr Yields (%)	Variação (pb)			
		1 D	5 D	1 M	YTD
Portugal	2,78	3	-5	-18	-100
Grécia	5,57	-5	-2	36	-150
Irlanda	0,75	1	-4	-7	-1
Espanha	1,57	3	11	9	18
Itália	2,10	7	5	-4	28
Alemanha	0,40	0	-4	-11	19
EUA	2,21	3	-1	-6	-23

Fonte: Bloomberg

	Última Cotação	VAR %	YTD %	MTD %	VAR % 5D
GBP/USD	1,28	-0,02	3,90	-2,98	-0,54
USD/JPY	109,47	0,08	6,83	0,71	0,65
EUR/GBP	0,92	0,02	-6,93	-2,29	-0,46
Ouro	1285,47	0,02	11,55	1,25	0,16
Prata	16,99	-0,34	6,70	0,93	-0,79
Crude WTI	47,70	-0,23	-11,17	-4,88	2,01
Brent	51,74	-0,27	-8,96	-1,75	2,90

SERVIÇOS BIG RESEARCH



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 Lamprea
Ana Mendonça
Diana Oliveira
Bernardo Cândia
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 Junho 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 Junho de 2017:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	4	40,0%
Stop Loss	4	40,0%
Em Vigor	2	20,0%
Total	10	100,0%

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

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	3	60,0%
Stop Loss	2	40,0%
Em Vigor	0	0,0%
Total	5	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 solicitada. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Research:

João Lampreia
Ana Mendonça
Diana Oliveira
Bernardo Cândia
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 solicitada. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.