

ASSISTA AO WEBINAR

INTRODUÇÃO AOS INSTRUMENTOS FINANCEIROS

3ª Feira 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% TANB A 3 MESES
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
Ana Mendonça
Diana Oliveira
Bernardo Câncio
research@big.pt

COMENTÁRIOS DE FECHO

Indicadores Macroeconómicos da Sessão Anterior:

País	Indicador	Período	Estimativa	Actual
Sexta-Feira-23/06/2017				
	Nikkei Japan PMI Mfg	Jun P	n.d.	52.0
	GDP QoQ	1QF	n.d.	0.5%
	GDP YoY	1QF	n.d.	1.1%
	Markit France Manufacturing PMI	Jun P	n.d.	55.0
	Markit France Services PMI	Jun P	n.d.	55.3
	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jun P	59.0	59.3
	Markit Germany Services PMI	Jun P	55.4	53.7
	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jun P	56.7	57.3
	Markit Eurozone Services PMI	Jun P	56.2	54.7
	Markit US Manufacturing PMI	Jun P	53.0	52.1
	Markit US Services PMI	Jun P	n.d.	53.0
	New Home Sales MoM	May	5.5%	2.9%
	Baker Hughes U.S. Rig Count	jun-23	n.d.	941

▲ - Indicadores de destaque

Fonte: Bloomberg

Europa: Os índices europeus fecharam a última sessão da semana no vermelho – DAX (-0,47%), CAC (-0,30%), IBEX (-0,72%), FTSE (-0,10%) – com algumas histórias corporativas em destaque. A ASML (+2,30%) beneficiou bastante de uma recomendação positiva de uma casa de investimento internacional, que considera que o título possa dobrar até 2020. A Ahold Delhaize (+3,70%) e a Metro (+3,83%) também estiveram em destaque, com a primeira a subir com a divulgação de previsões positivas em relação ao sector de retalho holandês, e a segunda a beneficiar de uma nota de análise que apontou para a possibilidade de reorganização do grupo. Do lado negativo, o sector da saúde foi o que mais caiu no dia (-0,70%). As taxas de juro da região tiveram um dia misto, com excepção das gregas que caíram significativamente.

Portugal: O índice de referência do mercado accionista nacional encerrou a sessão a recuar 0,85% para os 5.201 pontos. Apenas 3 títulos encerraram no verde – Galp (+0,08%), NOS (+0,53%) e Pharol (+1%). A operadora de telecomunicações apreciou num dia em que uma casa de investimento nacional reviu em baixa o preço-alvo de EUR 7,6 para EUR 7,1 por acção, mantendo a recomendação de ‘comprar’. Na esfera das perdas, destaque para a queda do sector bancário, com a Caixa Económica Montepio Geral a apresentar a maior queda na sessão (-4,40%) e o BCP a recuar 2,16%. A CMEG foi penalizada pelas notícias que a Santa Casa da Misericórdia só deverá avançar com o investimento no Montepio depois do verão. A Sonae, com perdas de 2,20% concluiu o pódio de quedas de maior magnitude.

EUA: Os principais índices norte-americanos encerraram a sessão mistos - Dow Jones (-0,01%), Nasdaq (+0,46%) e S&P 500 (+0,16%) - com o sector de energia (+0,75%) a interromper a tendência de queda consecutiva observada nas últimas 4 sessões. Os sectores financeiro (-0,46%) e de *utilities* (-0,36%) apresentaram as quedas de maior magnitude. A Bed, Bath & Beyond recuou 12,12% após reportar resultados aquém das expectativas do mercado.

Crude: Os futuros do crude para entrega em Agosto avançaram USD 0,27 para USD 43,01/bbl.

Ásia: O Shanghai Composite negocia com ganhos de 0,73%, beneficiando da tendência globalmente positiva na esfera sectorial, liderada pelos sectores de telecomunicações (+1,70%) e imobiliário (+1,45%). O Nikkei 225 encerrou com ganhos ligeiros de 0,10%,

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.

destacando-se os sectores de energia (+0,72%) e financeiro (-0,74%) na liderança dos ganhos e perdas sectoriais, respectivamente.

AGENDA DO DIA

Hora	País	Indicador	Período	Estimativa	Anterior
Segunda-Feira -26/06/2017					
09:00	Alemanha	IFO Business Climate ▲	Jun	114.4	114.6
09:00	Alemanha	IFO Expectations	Jun	106.4	106.5
09:00	Alemanha	IFO Current Assessment	Jun	123.3	123.2
13:30	EUA	Durable Goods Orders	May P	-0.7%	-0.8%
13:30	EUA	Chicago Fed Nat Activity Index	May	n.d.	0.49
13:30	EUA	Durables Ex Transportation	May P	0.4%	-0.5%
13:30	EUA	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	May P	0.3%	0.1%
13:30	EUA	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	May P	0.4%	0.1%
15:30	EUA	Dallas Fed Manf. Activity	Jun	n.d.	17.2
26-06-2017	Espanha	Bankinter	D 28-06-2017	0.059	EUR
26-06-2017	França	STMicroelectronics	D 28-06-2017	0.06	EUR

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

HIGHLIGHTS

EDP: De acordo com a imprensa nacional, a Comissão Europeia está a analisar se a extensão do prazo das concessões de 27 barragens à EDP é compatível com as regras europeias de contratação pública.

Pharol: Comunicou que a Discovery Capital Management passou a deter, após aquisições no dia 21 de Junho, uma participação de 5,14% no capital social da empresa.

Sector Imprensa: A Altice confirmou que iniciou interlocuções exploratórias com a PRISA relativas a uma possível oferta formal pela Media Capital.

Semapa: Indicou que o Fundo Santander Acciones Españolas, reduziu a participação no capital social da empresa para 1,981%.

Allianz: A seguradora vendeu a participação que detinha no Oldenburgisch para o Bremer Kreditbank, numa operação que ascendeu a EUR 300mn.

Alphabet: Os oficiais da autoridade da concorrência na União Europeia recomendaram formalmente que a Google seja condenada por não cumprir com as regulações de concorrência, utilizando o seu serviço de busca para direccionar os utilizadores para os seus próprios produtos. A decisão oficial será tomada pelo conselho de comissários da EU na próxima quarta-feira, 28 de Junho. Em caso de condenação, a empresa poderá ser multada em um valor acima dos EUR 1.000 mn.

Air Berlin: O presidente-executivo da Lufthansa indicou que não projecta uma aquisição da Air Berlin, no momento actual, demonstrando-se no entanto disposto a aumentar a cooperação com a empresa.

Banca italiana: A Comissão Europeia aprovou as medidas de apoio do Estado italiano no montante de EUR 17 mil mn, para facilitar a liquidação de dois bancos regionais, Banca Popolare di Vicenza e Veneto Banca.

Daimler: A imprensa internacional indicou que a Daimler apenas irá fabricar carros Smart

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.

electricos em 2020/2021.

Engie: De acordo com a imprensa internacional, a empresa contratou o Citi para vender as suas fábricas termoelectricas no Chile.

EDF: Uma auditoria ao projecto Hinkley Point indica que o prazo de conclusão esperado de 2025 é demasiado curto e que é muito provável que os custos do projecto derrapem da estimativa actual para mais USD 1.000 mn a USD 3.000 mn.

Grécia: A agência de notação financeira Moody's reviu em alta, mantendo no entanto ainda no nível especulativo, o *rating* atribuído à dívida soberana de 'Caa3' para 'Caa2', com um *outlook* positivo.

J Sainsbury: A empresa prometeu manter a independência da Nisa no decorrer de uma eventual aquisição desta, segundo a imprensa internacional. Esta promessa pretende diminuir os receios dos lojistas, que representam os accionistas da Nisa e cuja aprovação é consequentemente necessária para que a aquisição ocorra.

Nestle: A Third Point, que detém cerca de 40mn de acções da empresa, referiu que a Nestle deverá vender a participação que detém na L'Oreal (actualmente de 23%, estando avalada em USD 25 mil mn).

Rio Tinto: A empresa indicou que irá analisar a nova proposta da Glencore pela unidade Coal & Allied Industries. A nova proposta incluiu uma revisão em alta do preço de oferta para USD 2,68 mil mn.

Siemens: Informou que adquiriu a empresa australiana Perth.

Suez: O título foi alvo de um *upgrade* de 'hold' para 'buy' por parte de uma casa de investimento internacional, com definição de um preço-alvo de EUR 19/acção.

Volkswagen: A empresa chegou a acordo com os colaboradores na Eslováquia para realizar aumentos salariais, de 14% faseados até Novembro de 2018, terminando assim a greve que tinha sido iniciada na última terça-feira.

Research:

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

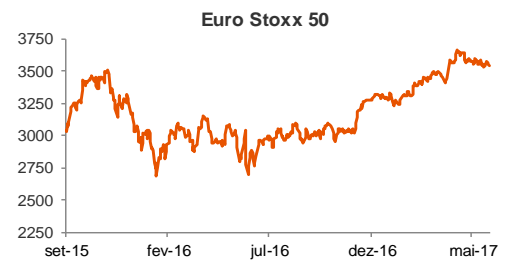
MARKET MOVERS

PSI-20		
Título	Preço	VAR %
PHAROL SGPS	0,304	1
NOS SGPS	5,504	0,53
GALP ENERGIA	13,115	0,08
EURO STOXX 50		
BANCO COM PO	0,2314	-2,16
SONAE	0,933	-2,2
CAIXA ECON M	0,478	-4,4
S&P 500		
EQT CORP	56,19	8
RANGE RESOUR	22,26	3,87
CABOT OIL &	23,74	3,85
WHIRLPOOL CO	188,68	-3,32
SYSCO CORP	49,92	-5,42
BED BATH &BE	29,65	-12,12
NASDAQ 100		
LIBERTY GLOB	29,14	3,96
JD.COM INC-A	42,95	3,92
WESTERN DIGI	93,34	3,42
REGENERON PH	517,33	-1,75
BIOMARIN PHA	95	-2,12
NVIDIA CORP	153,83	-2,87

Fonte: Bloomberg

MERCADOS

	FECHO	VAR %	YTD %	YTD € (%)	MTD %	VAR % 5D	VAR % 12M	MAX 52 sem	MIN 52 sem
PSI-20	5200,64	-0,85	11,14	11,14	-1,69	-1,39	19,22	5359,19	4175,28
DOW JONES	21394,76	-0,01	8,26	1,73	1,84	0,05	22,95	21535,03	17063,08
S&P 500	2438,30	0,16	8,91	2,34	1,10	0,21	19,68	2453,82	1991,68
NASDAQ 100	5803,11	0,40	19,32	12,12	0,25	2,14	35,41	5897,69	4179,74
EURO STOXX 50	3543,68	-0,34	7,69	7,69	-0,31	-0,01	27,65	3666,80	2678,27
DAX 30	12733,41	-0,47	10,91	10,91	0,94	-0,15	33,23	12951,54	9214,10
CAC 40	5266,12	-0,30	8,30	8,30	-0,33	0,05	28,23	5442,10	3955,98
IBEX 35	10630,80	-0,74	13,67	13,67	-2,29	-1,20	36,51	11184,40	7579,80
AEX 25	519,50	0,02	7,52	7,52	-0,87	-0,22	22,47	537,84	409,23
FTSE 100	7424,13	-0,20	3,94	0,91	-1,27	-0,53	5,04	20,94	7598,99
NIKKEI 225	20162,90	0,15	5,49	4,17	2,61	0,47	34,85	20318,11	14864,01
SHANGAI	3184,32	0,84	2,60	-1,67	2,15	1,27	11,56	3301,21	2807,60
HANG SENG	25795,86	0,49	17,25	9,60	0,53	-0,50	27,33	26090,33	19662,70
BOVESPA	61087,14	-0,30	1,43	-7,06	-2,59	-0,88	21,92	69487,58	48954,41



SERVIÇO EQUITY ADVISOR

EQUITY ADVISOR

ISENÇÃO DA ANUIDADE NO PRIMEIRO ANO DO SERVIÇO

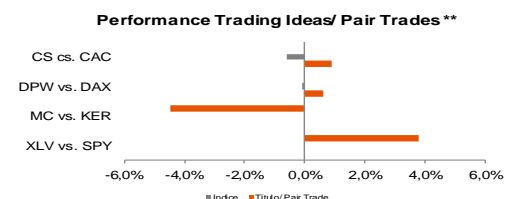
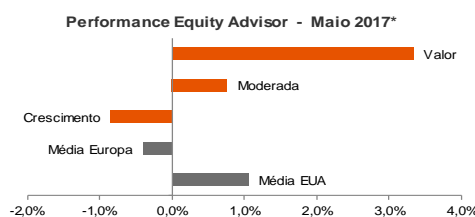
Serviço de aconselhamento de ações. Saiba mais no nosso site.

	10 Yr Yields (%)	Variação (pb)			
		1 D	5 D	1 M	YTD
Portugal	2,93	-3	4	-24	-86
Grécia	5,42	-14	-20	-54	-165
Irlanda	0,67	1	-4	-14	-11
Espanha	1,39	0	-6	-16	-1
Itália	1,92	2	-3	-18	10
Alemanha	0,26	1	-2	-7	5
EUA	2,15	0	-4	-9	-29

Fonte: Bloomberg

	Última Cotação	VAR %	YTD %	MTD %	VAR % 5D
EUR/USD	1,12	-0,02	6,42	-0,46	0,39
GBP/USD	1,27	0,22	3,29	-1,12	0,07
USD/JPY	111,32	-0,04	5,06	-0,49	0,18
EUR/GBP	0,88	0,21	-2,79	-0,65	-0,32
Ouro	1254,11	-0,22	8,83	-1,18	0,85
Prata	16,69	-0,15	4,85	-3,71	1,13
Crude WTI	43,46	1,07	-19,08	-10,04	-1,65
Brent	46,01	1,05	-19,01	-8,53	-1,90

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 31 de Março de 2017:

	Número de Recomendações	%
Acumular/Comprar	5	71,4%
Manter/Neutral	2	28,6%
Reduzir/Vender	0	0,0%
Total	7	100,0%

Fonte: Research

Trading Ideas nos últimos 12 meses e à data de 31 de Março de 2017:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	2	22,2%
Stop Loss	6	66,7%
Em Vigor	1	11,1%
Total	9	100,0%

Pair Trades nos últimos 12 meses e à data de 31 de Março de 2017:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	4	57,1%
Stop Loss	1	14,3%
Em Vigor	2	28,6%
Total	7	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
 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.