

ASSISTA AO WEBINAR

**INTRODUÇÃO AOS CFDS
SOBRE ACCÇÕES,
ÍNDICES E ETFS**

Hoje às 17h00

INSCRIÇÃO GRATUITA

Conheça o calendário dos seminários organizados pelo BiG e inscreva-se gratuitamente.
Inscriva-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
Ana Mendonça
Diana Oliveira
Bernardo Cância
research@big.pt

COMENTÁRIOS DE FECHO

Indicadores Macroeconómicos da Sessão Anterior:

País	Indicador	Período	Estimativa	Actual	
Terça-Feira -23/05/2017					
	Japão	All Industry Activity Index MoM	Mar	-0.5%	-0.6%
	Japão	Machine Tool Orders YoY	Apr F	n.d.	34.7%
	Alemanha	GDP SA QoQ	1QF	0.6%	0.6%
	Alemanha	GDP WDA YoY	1QF	1.7%	1.7%
	França	Manufacturing Confidence	May	109	109
	França	Markit France Manufacturing PMI	May P	n.d.	54.0
	França	Markit France Services PMI	May P	n.d.	58.0
	França	Markit France Composite PMI	May P	n.d.	57.6
	Alemanha	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	May P	58.0	59.4
	Alemanha	Markit Germany Services PMI	May P	55.5	55.2
	Alemanha	Markit/BME Germany Composite PMI	May P	56.7	57.3
	Alemanha	IFO Business Climate	May	113.1	114.6
	Alemanha	IFO Expectations	May	105.7	106.5
	Alemanha	IFO Current Assessment	May	120.9	123.2
	Zona Euro	Markit Eurozone Manufacturing PMI	May P	56.5	57.0
	Zona Euro	Markit Eurozone Services PMI	May P	56.4	56.2
	Zona Euro	Markit Eurozone Composite PMI	May P	56.7	56.8
	Reino Unido	PSNB ex Banking Groups	Apr	9.5b	10.4b
	EUA	Markit US Manufacturing PMI	May P	53.4	52.5
	EUA	Markit US Services PMI	May P	n.d.	54.0
	EUA	Markit US Composite PMI	May P	n.d.	53.9
	EUA	New Home Sales	Apr	615k	569k
	EUA	Richmond Fed Manufact. Index	May	15	1

▲ - Indicadores de destaque

Fonte: Bloomberg

Europa: Os principais índices europeus encerraram a sessão no verde – DAX (+0,31%), CAC (+0,47%) e IBEX (+1,11%) - beneficiando de indicadores macroeconómicos na Zona Euro que superaram o esperado pelo mercado. O euro negocia praticamente inalterado enquanto a libra recuperou das ligeiras perdas de início de sessão em seguimento do atentado em Manchester, já reivindicado pelo Estado Islâmico. A nível corporativo, a valorização da Nokia (+6,79%) impulsionou o sector de tecnologias de informação (+1,78%), com a empresa a beneficiar da notícia de que terminou a disputa que tinha com a Apple, o que permite uma poupança anual de EUR 100mn para a Nokia. A Schneider avançou 1,49% beneficiando de um *upgrade* para *'outperform'* por parte de uma casa de investimento internacional.

Portugal: O PSI-20 (+0,70%) fechou a sessão de hoje no verde, a acompanhar a tendência europeia maioritariamente positiva. Destaque em termos corporativos para o BCP (+2,35%) que foi dos títulos que mais subiu num dia em que anunciou que vendeu a sua participação na Pharol (-1,18%), representativa de 6,17% do capital social da empresa. A Altri (+1,86%) e a Navigator (+1,27%) também se destacaram, continuando a beneficiar da tendência positiva que o preço da pasta de papel tem registado. As taxas de juro das obrigações soberanas a 10 anos subiram ligeiramente no dia.

EUA: Os índices norte-americanos fecharam a sessão de ontem ligeiramente positivos – S&P 500 (+0,18%), Dow Jones 30 (+0,21%), Nasdaq 100 (+0,07%) – num dia em que a administração de Trump divulgou detalhes da sua proposta orçamental. O sector das utilities (+0,70%) foi o que mais subiu no dia, enquanto o sector de consumo discricionário (-0,40%) foi o único a fechar no vermelho.

Crude: Os futuros do crude para entrega em Julho avançaram USD 0,34 para USD 51,47/bbl.

Ásia: Os principais índices asiáticos encerraram a sessão mistos. O Nikkei 225 avançou 0,66% com apenas o sector de telecomunicações no vermelho (-0,04%) enquanto o sector financeiro liderou os ganhos (+1,12%). O Shanghai Composite recuava 0,22%, mantendo a tendência negativa da semana, penalizado pelos sectores de telecomunicações (-1,25%) e de energia (-0,55%).

AGENDA DO DIA

Hora	País	Indicador	Período	Estimativa	Anterior
Quarta-Feira -24/05/2017					
01:30	Japão	Nikkei Japan PMI Mfg	May P	n.d.	52.7
07:00	Alemanha	GfK Consumer Confidence	Jun	10.2	10.2
12:00	EUA	MBA Mortgage Applications	May 19	n.d.	-4.1%
14:00	EUA	FHFA House Price Index MoM	Mar	n.d.	0.8%
15:00	EUA	Existing Home Sales	Apr	5.67m	5.71m
15:30	EUA	DOE U.S. Crude Oil Inventories	May 19	n.d.	-1753k
15:30	EUA	DOE U.S. Gasoline Inventories	May 19	n.d.	-413k
19:00	EUA	FOMC Meeting Minutes	n.d.	n.d.	n.d.
n.d.	Reino Unido	Marks & Spencer Group PLC	R	Y 2017	0.29 Gbp
Aft-mkt	EUA	HP Inc	R	Q2 2017	0.39 USD
Bef-mkt	EUA	Lowe's Cos Inc	R	Q1 2018	1.061 USD
Bef-mkt	EUA	Tiffany & Co	R	Q1 2018	0.699 USD
Bef-mkt	EUA	Advance Auto Parts Inc	R	Q1 2017	2.155 USD
24-05-2017	Portugal	Sonae Capital SGPS	D	26-05-2017	0.1 EUR
24-05-2017	Portugal	Sonaecom SGPS	D	26-05-2017	0.077 EUR
24-05-2017	França	Michelin	D	26-05-2017	3.25 EUR
24-05-2017	EUA	Nordstrom	D	12-06-2017	0.37 USD
24-05-2017	EUA	International Paper	D	15-06-2017	0.4625 USD
24-05-2017	EUA	Carnival Corp	D	16-06-2017	0.4 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

Marks & Spencer Group: A empresa reportou receitas que ascenderam a GBP 10,62 mil mn, superando os GBP 10,58 mil mn esperados pelo mercado. O lucro antes de imposto foi de GBP 613,8mn (vs. GBP 596mn estimados), tendo sido proposto um dividendo por acção de GBP 11,90. Para o próximo ano a empresa espera um CAPEX de GBP 400mn.

HIGHLIGHTS

BCP: O BCP concluiu a emissão de EUR 1.000 mn em obrigações hipotecárias, com uma taxa de juro implícita de 0,876%. Segundo o banco, a operação foi colocada com grande sucesso num conjunto muito diversificado de investidores institucionais europeus. A procura angariada atingiu mais de 180%.

NOS: A cotada veio informar que a Citadel GP LLC reduziu a participação no seu capital social de 2,00% para 1,814%.

ADP: A empresa francesa está em negociações exclusivas para vender a participação de 80% na Hub Safe para a Samsic.

BCE: Mario Draghi irá discursar hoje em Madrid (13h45m) sendo que os investidores procuram por comentários relativamente aos mais recentes indicadores

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.

macroeconómicos.

Carrefour: A retalhista deverá dar seguimento ao seu plano de IPO da sua unidade brasileira, não obstante os actuais riscos políticos.

Credit Agricole: A agência de notação financeira Fitch, reviu em alta o rating do banco para 'A+' (anteriormente em 'A'), mantendo o Outlook em 'estável'.

Deutsche Telekom: O título foi alvo de um *downgrade* de 'buy' para 'hold' por parte de uma casa de investimento internacional, com um preço alvo de EUR 19/acção.

Fiat Chrysler: O departamento de justiça dos EUA iniciou um processo contra a fabricante de automóveis relativamente ao caso de emissões a diesel.

Glencore: De acordo com a imprensa internacional, a empresa terá feito uma proposta 'informal' de compra pela Bunge, com o objectivo de expandir a sua unidade de agricultura. No entanto, a Bunge já veio referir que não está em negociações com a Glencore.

Royal Dutch Shell: A imprensa internacional avançou que a empresa deverá vender a participação de 8,8% na Canadian Natural Resources, avaliada em USD 4,1 mil mn.

Telefonica: A Telefonica e a Colômbia estão a considerar um IPO da operadora que detém em conjunto, a Colombia Telecomunicaciones. O Governo poderá utilizar o IPO para deixar de deter uma participação na empresa.

UBS: A imprensa internacional avançou que a UBS adquiriu a Autovia Del Camino, em Espanha, ao Deutsche Bank por um total de EUR 450mn.

Research:

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

MARKET MOVERS

PSI-20		
Título	Preço	VAR %
NOVABASE SGP	3,351	4
BANCO COM PO	0,218	2,35
MOTA ENGL S	2,685	2,17
EURO STOXX 50		
Título	Preço	VAR %
EDP RENOVAVE	6,951	-0,84
IBERSOL SGPS	14,4	-0,93
PHAROL SGPS	0,252	-1,18
S&P 500		
Título	Preço	VAR %
AGILENT TECH	58,66	4,6
ARCHER-DANIE	43,04	3,71
NUCOR CORP	58,64	3,31
BROWN-FORMAN	53,38	-6,22
ALEXION PHAR	104,64	-9,34
AUTOZONE INC	581,4	-11,84
NASDAQ 100		
Título	Preço	VAR %
MYLAN NV	39,59	2,46
MONSTER BEVE	49,43	2,25
EBAY INC	34,61	2,22
TRACTOR SUPP	54,29	-3,57
XILINX INC	63,97	-5,26
ALEXION PHAR	104,64	-9,34

Fonte: Bloomberg

MERCADOS

	FECHO	VAR %	YTD %	YTD € (%)	MTD %	VAR % 5D	VAR % 12M	MAX 52 sem	MIN 52 sem
PSI-20	5214,18	0,70	11,43	11,43	3,59	0,36	6,96	5291,59	4175,28
DOW JONES	20937,91	0,21	5,95	-0,29	-0,01	-0,20	18,25	21169,11	17063,08
S&P 500	2398,42	0,18	7,13	0,82	0,60	-0,09	15,53	2405,77	1991,68
NASDAQ 100	5703,35	0,07	17,27	10,36	2,15	-0,37	28,33	5724,71	4179,74
EURO STOXX 50	3595,03	0,52	9,25	9,25	1,00	-1,29	19,43	3666,80	2678,27
DAX 30	12659,15	0,31	10,26	10,26	1,78	-1,14	25,87	12841,66	9214,10
CAC 40	5348,16	0,47	9,99	9,99	1,53	-1,07	20,68	5442,10	3955,98
IBEX 35	10916,30	1,14	16,73	16,73	1,87	-0,60	22,41	11184,40	7579,80
AEX 25	528,17	0,06	9,31	9,31	1,35	-1,42	19,59	537,84	409,23
FTSE 100	7485,29	-0,15	4,79	4,79	3,91	-0,49	9,61	20,36	7533,70
NIKKEI 225	19739,32	0,64	3,27	-2,81	2,83	-0,38	19,64	19998,49	14864,01
SHANGAI	3037,89	-0,79	-2,12	-7,88	-3,70	-2,14	7,66	3301,21	2780,76
HANG SENG	25369,21	-0,13	15,31	8,52	3,06	0,30	27,93	25486,98	19662,70
BOVESPA	62662,48	1,60	4,04	-2,08	-4,19	-8,77	26,99	69487,58	48066,67



SERVIÇO EQUITY ADVISOR

EQUITY ADVISOR

ISENÇÃO DA ANUIDADE NO PRIMEIRO ANO DO SERVIÇO

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

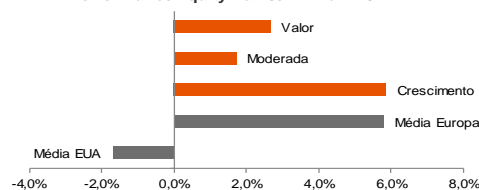
	10 Yr Yields (%)	Variação (pb)			
		1 D	5 D	1 M	YTD
Portugal	3,18	3	-3	-60	-58
Grécia	5,79	15	8	-98	-130
Irlanda	0,86	0	1	-8	10
Espanha	1,63	0	6	-7	23
Itália	2,12	-2	-3	-12	30
Alemanha	0,41	1	3	14	20
EUA	2,28	2	5	1	-17

Fonte: Bloomberg

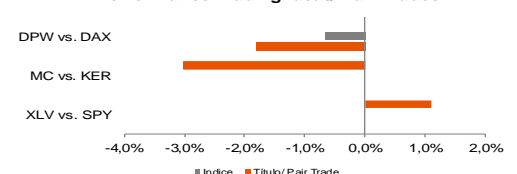
	Última Cotação	VAR %	YTD %	MTD %	VAR % 5D
EUR/USD	1,12	-0,07	6,26	2,57	0,14
GBP/USD	1,30	0,05	5,08	0,12	-0,02
USD/JPY	111,92	-0,13	4,50	-0,38	-0,97
EUR/GBP	0,86	0,12	-0,96	-2,37	-0,17
Ouro	1248,82	-0,19	8,38	-1,54	-0,98
Prata	16,93	-0,80	6,35	-1,60	0,16
Crude WTI	51,60	0,19	-4,00	4,54	5,09
Brent	54,29	0,22	-4,49	4,91	3,95

SERVIÇOS BIG RESEARCH

Performance Equity Advisor - Abril 2017*



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