Starbucks	
Tiicker Site BiG	SBUX
Ticker Bloomberg	SBUX US
Ticker Reuters	SBUX.OQ
Preço Entrada (USD)	56,90
Stop Loss (USD)	54,06

Preço e Performance (Valores em USD)	
Preço	56,64
Máx de 52 semanas	64,00
Mín de 52 semanas	42,05
YTD	-5,6%
Volume médio diário (mn)	9.612.034
Capitalização bolsista (mn)	82.977
Beta	0,92
Dividendo	0,68
EPS	1,84

Fonte: Bloomberg

Consenso de analistas (últimos 12m)	
Comprar	25
Manter	6
Vender	0

Fonte: Bloomberg

Informação Financeira	
Vendas (USD mn)	19.163
EBITDA (USD mn)	4.535
Nº de empregados	238.000
ROA	20,6%
ROE	45,8%
D/E	0,04
Dividend Yield	1,41%

Nota:
Todas as cotações foram actualizadas na Bloomberg às 15H20 do dia 30 de Junho 2016.

Informações relevantes
Para consultar as últimas recomendações consulte o nosso site em: https://www.big.pt/InformacaoMercados/TradingIdeas/Index/-1

O histórico de recomendações dos últimos doze meses pode ser consultado em: https://www.big.pt/pdf/Newsletters/nld.pdf

Starbucks

Descrição

A Starbucks é uma empresa que maioritariamente produz e vende produtos derivados de café, outras bebidas quentes e produtos de pastelaria através das suas mais de 20.000 *coffehouses* espalhadas por todo o mundo. A empresa opera directamente cerca de 10.000 das suas *coffehouses* e cede licenças de *franchising* às restantes 10.000.

Newsflow recente

27 Junho: A Starbucks vai expandir a capacidade da sua fábrica de café na India com o objectivo de alimentar a expansão da cadeia de lojas no país.

15 Junho: No próximo ano vai ser aberta a primeira loja da Starbucks em Itália.

Racional de Investimento

- O investimento vai continuar a gerar crescimento das receitas. No ano fiscal findo a Setembro de 2015, a empresa investiu cerca de USD 1.304 mn em activos fixos e em 2016 prevê abrir cerca de 1.800 novas *coffeehouses*, que ajudarão a atingir o objectivo de crescimento de receitas de 10%.

- Em termos fundamentais, o título está mais caro que os comparáveis do sector, mas consideramos que este prémio é justificado pela penetração que a Starbucks tem tido no mercado Chinês e que se prepara para ter no mercado Indiano e pelo baixo endividamento da empresa.

	P/E 2016E	P/BV	YTD %	Dividend Yield	BETA	ROE	ROA	D/E	EV/Sales 2015
Panera Breads	31,7	27,0	8,9	3,5	0,5	26,3	11,5	81,7	2,0
Dunkin' Brands	19,6	17,7	1,5	2,6	0,5	na	3,6	na	7,9
McDonalds Corp	21,6	27,2	1,4	2,9	0,7	63,1	14,6	340,3	5,1
Yum! Brands	22,3	213,8	12,2	2,2	0,9	141,9	16,0	436,6	2,7
Chipotle Mexican	89,9	7,7	-16,1	na	0,3	17,8	13,5	0,0	3,0
Cheesecake Factory	17,5	3,9	2,4	1,7	0,6	22,4	10,5	0,0	1,2
Wendy's Co	24,2	3,4	-13,0	2,5	0,9	13,0	3,8	322,2	2,7
Domino's Pizzq	27,2	16,7	-6,8	2,1	0,6	58,1	28,3	12,7	5,2
Starbucks Corp	29,9	16,3	-5,6	1,3	0,9	45,8	20,6	40,3	4,5
média	24,3	37,1	-1,7	2,4	0,7	48,5	13,6	154,2	3,8

Fonte: Bloomberg.

- Do ponto de vista técnico, o título resistiu muito bem à turbulência do Brexit e reagiu em alta junto da base de um triângulo de consolidação, o que sugere que manterá a tendência positiva nas próximas sessões. Numa óptica de *trading* aconselhamos a colocação de um *stop loss* de 5%, nos USD 54,06.

Fonte: BiGlobal Trade

Analista:
João Lampreia

Research:
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** 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. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilidade. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. 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 2016:

	Número de Recomendações	%
Acumular/Comprar	5	55,6%
Manter/Neutral	4	44,4%
Reduzir/Vender	0	0,0%
Total	9	100,0%

Trading Ideas nos últimos 12 meses e à data de 31 de Março de 2016:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	3	37,5%
Stop Loss	5	62,5%
Em Vigor	0	0,0%
Total	8	100,0%

Pair Trades nos últimos 12 meses e à data de 31 de Março de 2016:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	3	50,0%
Stop Loss	2	33,3%
Em Vigor	1	16,7%
Total	6	100,0%

Fonte: Research

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.

Analista:
João Lampreia

Research:
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** 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. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilidade. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. 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.