

BUY	
Nome	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Chemicals
Ticker (Bloomberg)	CHM FP
Preço Entrada	88,02
SELL	
Nome	Euro Stoxx 50
Ticker (Bloomberg)	SX5E Index
Preço Entrada	3245

Fonte: Bloomberg

Rácio de Preço	
Rácio de Entra	0,0271
Stop Loss	0,0258

Fonte: Bloomberg

Evolução Correlação:



Fonte: Bloomberg

Correlação Actual: 0,96

Nota:

Todas as cotações foram actualizadas na Bloomberg às 08h20 do dia 16 de Dezembro.

Informações relevantes

Para consultar as últimas recomendações consulte o nosso site em:

<https://www.big.pt/InformacaoMercados/AnalisesBig/PairTrades>

O histórico de recomendações dos últimos doze meses pode ser consultado em:

<https://www.big.pt/pdf/Newsletters/nld.pdf>

Lyxor ETF STOXX Europe 600 Chemicals (Longo) vs Euro Stoxx 50 (Curto)

Lyxor ETF Stoxx Europe 600 Chemicals (CHM FP)

O objectivo de investimento do Fundo é replicar a performance do subíndice Euro Stoxx Chemicals (SX4E Index), que incluiu as principais empresas públicas que operam no segmento de químicos. O fundo não procede à distribuição de dividendos.

Triggers Longo:

- Os comentários de mercado, que indiciam negociações entre a Dow Chemical e a Dupont, dois dos maiores *players* do mercado, sustentam um racional de consolidação no sector, como resposta à empresa que resultará da supracitada combinação de negócios.
- A possível consolidação poderá centrar a atenção dos investidores num dos sectores preteridos pelo mercado no ano vigente, o que se evidencia pelo respectivo desempenho comparativo YTD (+0,52% vs +3,35%).
- O sector observou um desempenho inferior a outros sectores do Euro Stoxx no decorrer de 2015, observando-se assim uma maior oportunidade de *upside* no período que antecede as celebrações natalícias – associado tipicamente a um menor nível de volatilidade observada nos mercados.
- No período que vigora desde o início de Dezembro, o sector de Químicos regista uma *underperformance* significativa face ao Eurostoxx 50 (-10,28% vs -7,56%), a qual foi desencadeada por um *profit warning* anunciado pela Linde e por um agregado de *newsflow* desfavorável que penalizou o segmento. Acreditamos que tanto numa lógica de menor volatilidade, como num eventual *pick-up* dos índices accionistas nas próximas semanas, o índice ETF do sector de Químicos deverá superar o desempenho verificado pelo índice de referência Europeu.

Euro Stoxx 50 (SX5E Index)

A tomada de uma posição curta no Euro Stoxx 50 poderá ser realizada através de 2 opções: entrada num ETF curto (XSSX GY) ou entrada curta via CFDs no índice.

Triggers Curto:

- Não obstante a evolução volátil ao longo de 2015, os índices de referência dos mercados accionistas europeus apresentam-se como *outperformers* quando comparado com os congéneres americanos, em parte devido às distintas políticas monetárias encetadas pelos respectivos bancos centrais.
- Para além da reunião do FOMC (comité que delibera relativamente à política monetária do Fed) no próximo dia 16/12, não perspectivamos acontecimentos no curto prazo que originem volatilidade nos mercados accionistas europeus.
- O trigger curto para o Euro Stoxx 50 assenta num racional essencialmente tático, uma vez que o nível de avaliação fundamental entre os constituintes deste *Pair Trade* evidenciam um conjunto de métricas de avaliação fundamental globalmente idênticas.

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 disponibilizada. 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.

Analista:

João Lampreia

Research:

research@big.pt

Lyxor ETF Stoxx Europe 600 Chemicals

Preço e Performance (Valores em EUR)	
Preço	88,02
Máx de 52 semanas	106,46
Mín de 52 semanas	78,44
YTD (%)	5,32

Nota: Valores de 16/12/2015
Fonte: Bloomberg

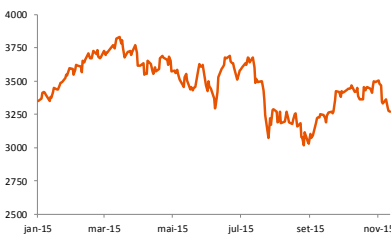


Fonte: Bloomberg

Euro Stoxx 50

Preço e Performance (Valores em EUR)	
Preço	3245
Máx de 52 semanas	3836
Mín de 52 semanas	2922
YTD (%)	3,35

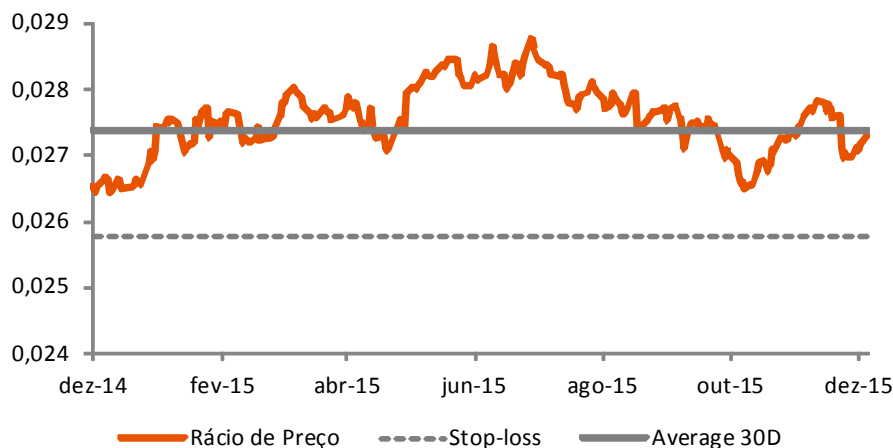
Nota: Valores de 16/12/2015
Fonte: Bloomberg



Fonte: Bloomberg

▲ **Evolução do Rácio**

Evolução do Rácio de Entrada



Fonte: Bloomberg

▲ **Análise Comparativa**

	YTD %	QTD %	MTD %	PER	P/BV	EV/EBITDA	EV/T12M Sales
ESTX Chemicals € Pr	0,52	0,74	-10,28	19,91	10,61	8,75	1,50
Euro Stoxx 50 Pr	3,35	4,54	-7,56	21,28	3,08	7,70	1,21

Fonte: Bloomberg

Não obstante o perfil de múltiplos misto apresentado pelo sector de químicos quando contrastado com o Euro Stoxx 50, estamos em crer que as actuais expectativas de consolidação no sector poderão despoletar um estreitamento do diferencial da performance verificada entre o subíndice de Químicos e o índice representativo do mercado accionista europeu.

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 disponibilizada. 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%;
- 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 2015:

	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 30 de Setembro de 2015

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	2	25,0%
Stop Loss	5	62,5%
Em Vigor	1	12,5%
Total	8	100,0%

Pair Trades nos últimos 12 meses e à data de 30 de Setembro de 2015:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	4	80,0%
Stop Loss	1	20,0%
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 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 disponibilizada. 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.