RESUMO DO MÊS DE FEVEREIRO

COMENTÁRIO GERAL

Taxa de juro da dívida a 10 anos			
Emitente	*Yield to Maturity* (%)		
	27/fev	30/jan	31/dez
Portugal	**3,00%**	3,20%	3,15%
Itália	**3,27%**	3,46%	3,55%
Espanha	**3,06%**	3,21%	3,29%
Alemanha	**2,64%**	2,84%	2,85%
EUA	**3,94%**	4,24%	4,24%
RU	**4,23%**	4,52%	4,47%

Fonte: Bloomberg

Taxa de Referência			
Banco Central	Atual	Final 2026 (est.)	Final 2027 (est.)
BCE	**2,00%**	1,79%	1,89%
FED	**3,75%**	3,03%	2,80%
BoE	**3,75%**	3,20%	3,57%
BoJ	**0,75%**	1,17%	1,24%

Fonte: Bloomberg
Nota: Estimativas derivadas das taxas de juro implícitas pelo mercado. Atualizado às 10:30 do dia 06/03/2026.

Próximas Reuniões Monetárias			
Data	BCE	FED	BoE
2026			
Março	19	18	19
Abril	30	29	30
Maio	-	-	-

Nota: Mês e dias das reuniões;



Bancos Centrais

Banco Central Europeu: em fevereiro, o BCE manteve as taxas de juro inalteradas pela quinta reunião consecutiva, ficando a taxa de depósito nos 2%. As condições económicas atuais ainda não justificaram mudanças, embora o BCE reconheça que o cenário continua incerto devido a tensões geopolíticas e incertezas no comércio global. O Banco afirmou que a inflação deverá estabilizar na meta de 2% a médio prazo e destacou que a economia da Zona Euro permanece resiliente, apoiada pelo baixo desemprego, pela solidez do setor privado, pelo aumento gradual da despesa pública e pelos efeitos positivos dos cortes anteriores das taxas de juro. Christine Lagarde, a Presidente do BCE, reforçou que o Banco continuará a decidir reunião a reunião, sem compromisso prévio sobre o rumo futuro das taxas de juro, sempre baseado nos dados e na avaliação dos riscos para a inflação. O Vice-Presidente do BCE, Luis de Guindos, não considerou a recente apreciação verificada no euro como um motivo para preocupação, visto que tem negociado dentro do intervalo que é consistente com as projeções do banco.

Reserva Federal: apesar de não ter sido realizada nenhuma reunião durante o mês, foram divulgadas as minutas da reunião de janeiro, os responsáveis do Fed mostraram-se divididos em relação a novos cortes nas taxas de juro, reiterando que só apoiariam essa decisão se a trajetória da inflação mostrasse sinais claros de abrandamento. Um grupo minoritário não abdicou da possibilidade de subidas de juros, caso a inflação se mantenha elevada. Para além disto, o percurso de política monetário foi comentado por diversos membros ao longo do mês, que consideram que cortes nas taxas em 2026 continuam possíveis, mas dependem da evolução da inflação que ainda se encontra acima do objetivo. No seguimento, a governadora da FED, Lisa Cook, alertou que num cenário de forte produtividade impulsionada pela IA, um aumento do desemprego pode não refletir fraqueza económica, o que dificulta o uso das ferramentas tradicionais de política monetária sem aumentar a pressão inflacionária.

Banco de Inglaterra: na reunião de fevereiro, os membros do comité de política monetária, numa votação de 5 para 4, optaram por deixar a taxa do banco inalterada nos 3,75%, com o voto do Governador Andrew Bailey a ser novamente determinante. A maioria dos membros do comité de política monetária considerou adequado manter a taxa, defendendo que é necessário garantir que a descida da inflação seja sustentável no médio prazo e não apenas resultado de fatores temporários, como a evolução dos preços da energia ou das medidas do Orçamento de 2026. Embora seja esperado que a inflação regresse a cerca de 2% a partir de abril, o Comité preferiu manter uma postura cautelosa até haver maior evidência de que as pressões inflacionistas estão efetivamente a dissipar-se. No entanto, mostraram abertura e sinalizaram potenciais cortes nas taxas de juro em 2026 apoiados pela diminuição da inflação ao longo do ano.

Nota: As cotações apresentadas neste documento foram atualizadas na Bloomberg às 10:30 do dia 06/03/2026.

GLOSSÁRIO DE TERMOS FINANCEIROS

***Yield-to-maturity*:** Retorno total a obter numa obrigação detida até à sua maturidade;

***Yield Curve*:** Relação entre o retorno obtido (*yield*) nas obrigações e a respetiva maturidade;

***Spread* de crédito:** Diferença na *yield* entre obrigações corporativas e obrigações do tesouro com a mesma maturidade

Taxa de Juro de referência: Taxa de juro de curto prazo determinada pelo banco central. As taxas de juro de referência impactam diversas taxas de juro praticadas no mercado monetário;

Breakevens: Os *Breakevens* são calculados como a diferença entre a *yield* nominal e a *yield* das obrigações indexadas à inflação do mesmo emitente e espelham a expectativa do mercado para a taxa de inflação média durante um determinado período;

Mercado primário: Mercado onde a obrigação é vendida pela primeira vez por parte do emitente de modo a angariar capital;

Mercado secundário: Títulos que já foram vendidos em mercado primário podem ser transacionados numa data futura;

Taxa de juro neutral: Taxa de juro não observável que não estimula nem contrai a atividade económica;

Taxa de juro real: corresponde à taxa nominal descontando a expectativa de inflação;

Investment Grade: Empresas/países com um *rating* de crédito de baixo risco, ou seja, igual ou superior a 'BBB-' e 'Baa3' pela S&P e a Moody's, respetivamente;

High Yield: Empresa/países com um *rating* de crédito de alto risco, ou seja, igual ou inferior a 'BB+' e 'Ba1' pela S&P e a Moody's, respetivamente;

Treasuries: dívida soberana norte-americana;

Pontos base (p.b.): Um ponto base corresponde a 0,01 pontos percentuais;

***Dot-Plot*:** Gráfico apresentado pela Fed para sinalizar a projeção dos governadores para a evolução da taxa de juro de referência;

***Hawkish (Agressivo) / Dovish (Acomodatício)*:** Termos utilizados para descrever a postura dos bancos centrais. Um banco central *hawkish* tende a estar mais focado no controlo da inflação, enquanto um banco central *dovish* está mais focado em promover o crescimento económico e a criação de emprego;

***Terminal rate*:** taxa de juro-alvo que o respetivo banco central pretende atingir;

Obrigações Soberanas e Corporativas

O mês de fevereiro ficou marcado por decisões ao nível das políticas dos bancos centrais, aumento das tensões geopolíticas e dados económicos mistos que moldaram os movimentos das taxas de rendimento e o desempenho do crédito. No plano geopolítico, as tensões intensificaram-se entre os EUA e o Irão, aumentando a aversão ao risco global. Paralelamente, as políticas tarifárias introduzidas pela administração de Donald Trump foram colocadas em causa, quando o Supremo Tribunal dos EUA considerou a introdução de tarifas ao abrigo do IEEPA ilegal, embora tenha rapidamente sido anunciado uma nova tarifa global de 10% com base noutros enquadramentos legais.

Assim, as *yields* recuaram ao longo da curva nos EUA e na Europa. Os *spreads* de crédito de *Investment Grade* alargaram 6 pontos base nos EUA e na Europa alargaram 4 pontos base. Os *spreads* de crédito de *High Yield* expandiram 36 pontos base nos EUA e 13 pontos base na europa.

Nos EUA, o foco centrou-se no agravamento das tensões geopolíticas entre os EUA e o Irão e nos receios crescentes de uma potencial disrupção corporativa provocada pela inteligência artificial, fatores que reforçaram a procura pelas obrigações do Tesouro como ativo de refúgio. Paralelamente, os dados económicos divulgados ao longo do mês desempenharam um papel determinante na direção das *yields*. No mercado laboral, a divulgação de um relatório de emprego acima do esperado, com a economia norte-americana a criar 130 mil postos de trabalho não agrícolas face aos 65 mil antecipados, levou o mercado a ajustar para uma trajetória de política monetária menos acomodatícia por parte da Reserva Federal. Como resultado, as expectativas de cortes nas taxas foram adiadas para mais tarde no ano e a yield da obrigação a 2 anos avançou 6 pontos base. A inflação estabilizou em dezembro com um aumento de 2,7% YoY, já a leitura core registou um aumento abaixo do esperado de 2,6% YoY. A movimentação nos *breakevens* verificada durante o mês acompanhou a direção desta leitura e foi verificada uma ligeira diminuição da expectativa do mercado de uma inflação mais persistente a longo prazo.

A curva de rendimentos nos EUA diminuiu a sua inclinação positiva, com as *yields* das maturidades mais longas a recuarem mais do que as maturidades mais curtas da curva. Esta movimentação nas maturidades mais longas reflete o cenário de aversão ao risco e consequente procura por ativos de refúgio. Por outro lado, a estabilidade das maturidades mais curtas reflete a incorporação do mercado de um cenário de política monetária menos acomodatícia derivada de dados económicos mais positivos e recente

Na Zona Euro, a curva de rendimentos diminuiu a sua inclinação positiva, com a zona mais curta da curva a manter-se mais estável e a zona mais longa a verificar uma diminuição. A resiliência observada nos títulos de dívida soberana de curto prazo reflete a expetativa do mercado de que o BCE continue a manter as taxas de juro nos níveis atuais. A movimentação nos títulos de dívida soberana com maturidades mais longas, reflete sobretudo uma menor expetativa de inflação a longo prazo aliada à movimentação verificada no euro durante o mês.

O euro acabou por reverter parte da apreciação observada no mês anterior, reduzindo as preocupações dos membros do BCE quanto ao seu potencial impacto na economia da região. Em termos de dados económicos, a inflação abrandou em janeiro verificando um aumento de 1,7% YoY, situando-se abaixo do objetivo do BCE. A atividade manufatureira registou uma melhoria significativa, regressando ao território de expansão e assinalando a melhor evolução das condições operacionais desde junho de 2022. A atividade do setor dos serviços manteve o seu ritmo de expansão, contribuindo para que a leitura compósita permanecesse em território expansionista, de acordo com os dados do PMI.

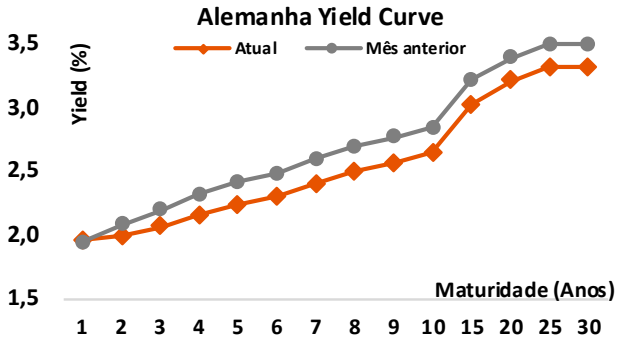
Nota: As cotações apresentadas neste documento foram atualizadas na Bloomberg às 10:30 do dia 06/03/2026.

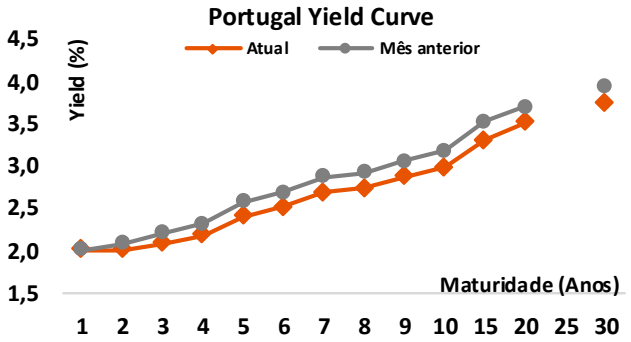
Considerações

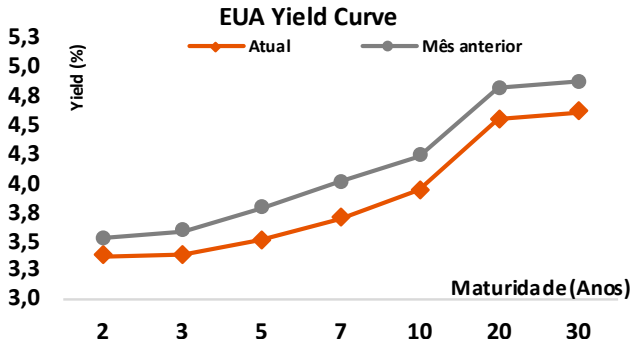
O preço da obrigação varia inversamente com a variação nas taxas de juro, e nas obrigações de maior maturidade a sensibilidade do preço a alterações na taxa de juro é mais acentuada. No entanto, **se o investidor estiver confiante em relação à capacidade de o emitente repagar a dívida, a variação no preço da obrigação não afetará o retorno do investidor se mantiver a obrigação até à maturidade**. Os retornos são contratuais, i.e., o emitente recebe o dinheiro do credor prometendo um juro e o capital emprestado. Neste sentido, o retorno não advém do mercado, mas sim do emitente. Ou seja, taxas de juro superiores apresentam uma oportunidade para o investidor de rendimento fixo reinvestir os cupões obtidos a taxas de juro mais atrativa.

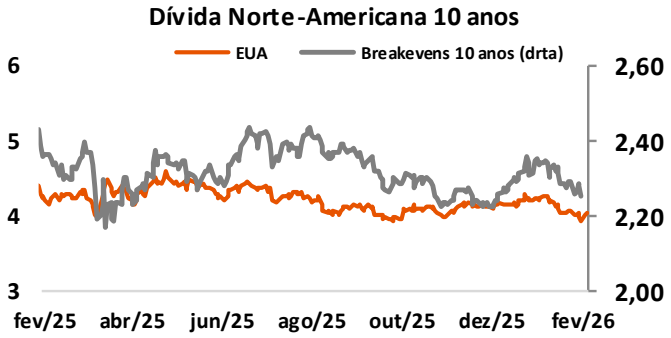
Subscrição: Para continuar a receber este conteúdo mensal, por favor subscreva o mesmo no seguinte link: https://www.big.pt/InformacaoMercados/AnalisesBig/Subscricoes

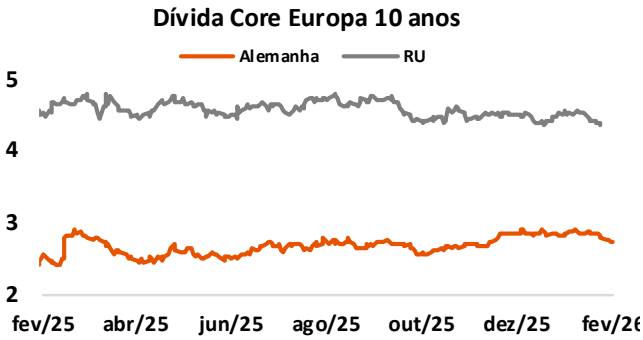
OVERVIEW DO MERCADO OBRIGACIONISTA

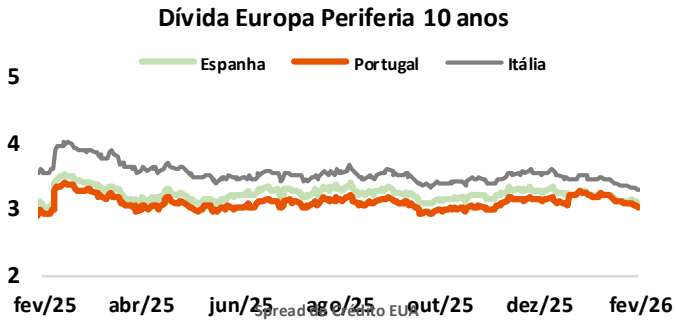




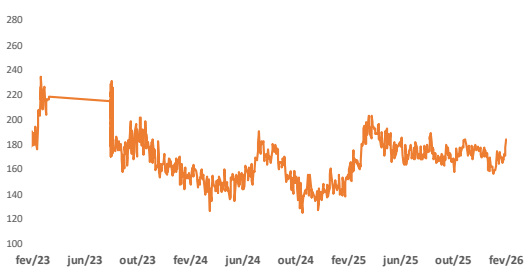








Spreads de Crédito			
Emissor	Spread	Variação (pb) 1 M	YTD
Corporate Investment Grade USD	56	+6,6	+5,9
Corporate High Yield USD	332	+35,8	+15,5
Mercados Emergentes USD	135	+7,3	+10,5
Corporate Investment Grade EUR	56	+4,2	+4,9
Corporate High Yield EUR	260	+13	+16



Nota: Diferença na taxa de juro entre as obrigações corporativas com maturidades a 10 anos com rating *Investment Grade* e as obrigações do tesouro norte americano com a mesma maturidade

Nota: As cotações apresentadas neste documento foram atualizadas na Bloomberg às 10:30 do dia 06/03/2026.

TABELAS DE OBRIGAÇÕES DISPONÍVEIS NO SITE DO BIG

Financeiras séniores preferenciais e não perferenciais (EUR)

ISIN	Nome	*Ticker*	*YTM (%)*	Preço (EUR)	QTD Minima (EUR)	Tipo Cupão	Cupão (%)	*Mifid Complex*	País
FR0014012ID6	SOCIETE GENERALE	SOCGEN 3 3/4 09/02/33	3,72	100,38	100 000	Variável	3,75	Y	França
FR0014015J95	BANQUE FED CRED MUTUEL	BFCM 3 1/2 07/21/33	3,62	99,53	100 000	Variável	3,50	Y	França
FR0014015K76	BPCE SA	BPCEGP 3 3/8 12/19/31	3,43	99,96	100 000	Variável	3,38	Y	França
XS2705604234	BANCO SANTANDER SA	SANTAN 4 7/8 10/18/31	3,42	107,51	100 000	Fixo	4,88	Y	Espanha
PTBCPNOM0043	BANCO COMERC PORTUGUES	BCPPL 3 1/4 05/05/32	3,37	99,64	100 000	Variável	3,25	Y	Portugal
PTCCCPOM0003	CRL CREDITO AGRICOLA MUT	CRLPL 3 1/4 01/29/31	3,35	99,84	100 000	Variável	3,25	Y	Portugal
IT0005678955	BANCA MONTE DEI PASCHI S	MONTE 3 1/4 02/20/32	3,30	99,94	100 000	Variável	3,25	Y	Itália
AT0000A3S0M6	ERSTE GROUP BANK AG	ERSTBK 3 1/8 05/03/32	3,29	99,44	100 000	Variável	3,13	Y	Áustria
FR0014014P49	CREDIT AGRICOLE SA	ACAFP 3 1/8 07/03/31	3,27	99,63	100 000	Variável	3,13	Y	França
PTNOBNOM0009	NOVO BANCO SA	NOVBNC 3 3/8 01/22/31	3,25	100,66	100 000	Variável	3,38	Y	Portugal
FR001400WLJ1	BNP PARIBAS	BNP 3.583 01/15/31	3,22	101,51	100 000	Variável	3,58	Y	França
XS2673808726	INTESA SANPAOLO SPA	ISPIM 5 1/8 08/29/31	3,21	109,67	100 000	Fixo	5,13	Y	Itália
ES0265936072	ABANCA CORP BANCARIA SA	ABANCA 3 1/4 02/14/31	3,20	100,39	100 000	Variável	3,25	Y	Espanha
DE000DJ9AZ18	DZ BANK AG	DZBK 3.129 11/27/31	3,19	99,94	100 000	Variável	3,13	Y	Alemanha
PTBCP7OM0004	BANCO COMERC PORTUGUES	BCPPL 3 1/8 06/24/31	3,17	100,01	100 000	Variável	3,13	Y	Portugal
XS2782109016	BANCO DE SABADELL SA	SABSM 4 1/4 09/13/30	3,15	103,79	100 000	Variável	4,25	Y	Espanha
IT0005695454	BANCO BPM SPA	BAMIIM 3 02/16/31	3,14	99,55	100 000	Fixo	3,00	Y	Itália
IT0005654592	UNICREDIT SPA	UCGIM 3.1 06/10/31	3,14	100,04	100 000	Variável	3,10	Y	Itália
XS3121029436	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	BBVASM 3 1/8 07/15/30	3,13	100,17	100 000	Fixo	3,13	Y	Espanha
PTCGDFOM0034	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS	CXGD 3 10/07/31	3,12	99,69	100 000	Variável	3,00	Y	Portugal
DE000A460DW4	DEUTSCHE BANK AG	DB 3 02/07/31	3,11	99,80	100 000	Variável	3,00	Y	Alemanha
PTCMGAOM0046	CAIXA ECO MONTEPIO GERAL	MONTPI 3 1/2 06/25/29	3,11	101,05	100 000	Variável	3,50	Y	Portugal
PTCCCOOM0004	CRL CREDITO AGRICOLA MUT	CRLPL 3 5/8 01/29/30	3,07	101,70	100 000	Variável	3,63	Y	Portugal
XS2676814499	CAIXABANK SA	CABKSM 4 1/4 09/06/30	3,00	105,37	100 000	Fixo	4,25	Y	Espanha

Financeiras Subordinadas (EUR)

ISIN	Nome	*Ticker*	*Yield (%)*	Preço (EUR)	QTD Minima (EUR)	Tipo Cupão	Coupão (%)	*Mifid Complex*	País
IT0005690471	UNICREDIT SPA	UCGIM 5.8 PERP	5,91	99,42	200 000	Varável	5,80	Y	Itália
FR0014016B43	BNP PARIBAS	BNP 5 5/8 PERP	5,88	98,76	200 000	Varável	5,63	Y	França
BE6369832363	AGEAS	AGSBB 5 7/8 PERP	5,68	101,48	200 000	Varável	5,88	Y	Bélgica
XS3226545617	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	BBVASM 5 5/8 PERP	5,66	100,02	200 000	Varável	5,63	Y	Espanha
XS3298382931	INTESA SANPAOLO SPA	ISPIM 5 1/2 PERP	5,66	99,41	200 000	Varável	5,50	Y	Itália
FR0014012P25	SOCIETE GENERALE	SOCGEN 6 1/8 PERP	5,61	102,81	100 000	Varável	6,13	Y	França
FR001400XJP0	CREDIT AGRICOLE SA	ACAFP 5 7/8 PERP	5,38	103,75	100 000	Varável	5,88	Y	França
PTCGHFOM0006	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS	CXGD 5.98 03/03/28	5,16	101,70	50 000	Fixo	5,98	Y	Portugal
ES0840609061	CAIXABANK SA	CABKSM 6 1/4 PERP	5,01	106,93	200 000	Varável	6,25	Y	Espanha
XS3206365150	AXA SA	AXASA 5 1/8 PERP	5,00	100,78	100 000	Varável	5,13	Y	França
DE000A289FK7	ALLIANZ SE	ALVGR 2 5/8 PERP	4,83	91,21	200 000	Varável	2,63	Y	Alemanha
XS3195977510	GENERALI	ASSGEN 4 3/4 PERP	4,66	100,60	200 000	Varável	4,75	Y	Itália
PTFIDDOM0007	FIDELIDADE SEGUROS PT	FIDELI 4 1/4 02/17/46	4,40	99,10	100 000	Varável	4,25	Y	Portugal
FR0014013DU9	LA MONDIALE	LAMON 4 3/8 10/20/35	4,17	101,71	100 000	Fixo	4,38	Y	França
PTTRVDOM0008	GAMALIFE CIA DE SEG	GAMALF 5 1/4 10/09/35	4,14	104,50	100 000	Varável	5,25	Y	Portugal
PTFIDAOM0000	FIDELIDADE SEGUROS PT	FIDELI 7 3/4 PERP	4,13	111,01	200 000	Varável	7,75	Y	Portugal
XS3270893822	GENERALI	ASSGEN 4.126 01/14/36	4,11	100,33	200 000	Fixo	4,13	Y	Itália
PTBCPMOM0051	BANCO COMERC PORTUGUES	BCPPL 4 3/4 03/20/37	4,03	103,87	100 000	Varável	4,75	Y	Portugal
PTCMG3OM0038	CAIXA ECO MONTEPIO GERAL	MONTPI 8 1/2 06/12/34	3,45	114,38	100 000	Varável	8,50	Y	Portugal

TABELAS DE OBRIGAÇÕES DISPONÍVEIS NO SITE DO BIG

Corporativas (EUR)

ISIN	Nome	*Ticker*	*Yield (%)*	Preço (EUR)	QTD Minima (EUR)	Tipo Cupão	Coupão (%)	*Mifid Complex*	País
XS3090092233	**STELLANTIS NV**	STLA 4 5/8 06/06/35	**4,68**	99,79	100 000	Fixo	4,63	Y	Países Baixos
PTMEN2OM0007	**MOTA ENGIL SGPS SA**	EGLPL 4 1/2 05/23/30	**4,43**	100,45	500	Fixo	4,50	N	Portugal
PTEDP6OM0007	**EDP SA**	EDPPL 4 3/8 12/02/55	**4,36**	100,29	100 000	Varável	4,38	Y	Portugal
XS3277147834	**NORTEGAS ENERGIA GRUPO S**	NORTEG 4 1/8 01/21/33	**4,19**	99,78	100 000	Fixo	4,13	Y	Espanha
XS3271042098	**ENEL SPA**	ENELIM 4 1/8 PERP	**4,15**	100,06	100 000	Varável	4,13	Y	Itália
FR0014016QK5	**CARREFOUR SA**	CAFP 3 7/8 12/05/35	**4,10**	98,45	100 000	Fixo	3,88	Y	França
FR0014013BG2	**ENGIE SA**	ENGIFP 4 PERP	**4,09**	99,78	100 000	Varável	4,00	Y	França
XS2977890313	**IREN SPA**	IREIM 4 1/2 PERP	**4,04**	101,81	100 000	Varável	4,50	Y	Itália
XS3307259237	**IBERDROLA FINANZAS SAU**	IBESM 3.95 PERP	**4,04**	99,70	100 000	Varável	3,95	Y	Espanha
PTGNVAOM0000	**GREENVOLT ENERGIAS**	GVOLT 4 11/10/28	**4,02**	100,14	10 000	Step	4,00	Y	Portugal
XS3281650823	**TERNA RETE ELETTRICA**	TRNIM 3 7/8 PERP	**4,01**	99,51	100 000	Varável	3,88	Y	Itália
FR0014012L86	**ENGIE SA**	ENGIFP 3 7/8 09/11/37	**3,96**	99,41	100 000	Fixo	3,88	Y	França
FR0014015H97	**AIR FRANCE-KLM**	AFFP 3 7/8 01/14/31	**3,91**	100,05	100 000	Fixo	3,88	Y	França
FR0014012S89	**CAPGEMINI SE**	CAPFP 3 1/2 09/25/34	**3,90**	97,33	100 000	Fixo	3,50	Y	França
XS2185868051	**AIRBUS SE**	AIRFP 2 3/8 06/09/40	**3,88**	83,97	100 000	Fixo	2,38	Y	Países Baixos
XS3073629530	**NATURGY FINANCE IBERIA S**	NTGYSM 3 7/8 05/21/35	**3,87**	100,24	100 000	Fixo	3,88	Y	Espanha
DE000A3829J7	**VONOVIA SE**	ANNGR 4 1/4 04/10/34	**3,79**	103,27	100 000	Fixo	4,25	Y	Alemanha
XS3008889175	**ENEL FINANCE INTL NV**	ENELIM 3 1/2 02/24/36	**3,79**	97,86	100 000	Fixo	3,50	Y	Países Baixos
FR0014015EO5	**RCI BANQUE SA**	RENAUL 3 3/4 02/16/32	**3,74**	100,24	100 000	Fixo	3,75	Y	França
XS2636745882	**AUTOSTRADE PER L'ITALIA**	ATOSTR 5 1/8 06/14/33	**3,72**	108,75	100 000	Fixo	5,13	Y	Itália
XS3192254632	**MUNDYS SPA**	ATLIM 3.7 09/29/31	**3,68**	100,29	100 000	Fixo	3,70	Y	Itália
FR0014012B88	**ACCOR SA**	ACFP 3 5/8 09/03/32	**3,65**	100,02	100 000	Fixo	3,63	Y	França
XS3017216097	**ITALGAS SPA**	IGIM 3 1/2 03/06/34	**3,63**	99,31	100 000	Fixo	3,50	Y	Itália
FR0014015BK9	**VEOLIA ENVIRONNEMENT SA**	VIEFP 3.639 01/14/34	**3,60**	100,49	100 000	Fixo	3,64	Y	França
XS3106109849	**TOTALENERGIES CAP INTL**	TTEFP 3.647 07/01/35	**3,59**	100,62	100 000	Fixo	3,65	Y	França
XS3072230744	**IBERDROLA FINANZAS SAU**	IBESM 3 1/2 05/16/35	**3,53**	99,98	100 000	Fixo	3,50	Y	Espanha
XS3296399085	**REN FINANCE BV**	RENEPL 3 3/8 02/18/34	**3,51**	99,27	100 000	Fixo	3,38	Y	Países Baixos
XS3036647777	**FRESENIUS MEDICAL CARE A**	FMEGR 3 3/4 04/08/32	**3,50**	101,51	1 000	Fixo	3,75	Y	Alemanha
XS2948768556	**DEUTSCHE TELEKOM AG**	DT 3 1/4 06/04/35	**3,44**	98,70	1 000	Fixo	3,25	Y	Alemanha
FR001400XRB3	**PERNOD RICARD SA**	RIFP 3 1/4 03/03/32	**3,36**	99,59	100 000	Fixo	3,25	Y	França
XS2978594989	**E.ON SE**	EOANGR 3 1/2 04/16/33	**3,35**	101,10	1 000	Fixo	3,50	Y	Alemanha
XS2517103334	**CIE DE SAINT-GOBAIN SA**	SGOFP 2 5/8 08/10/32	**3,34**	96,14	100 000	Fixo	2,63	Y	França
XS3096163160	**SNAM SPA**	SRGIM 3 1/4 07/01/32	**3,34**	99,71	100 000	Fixo	3,25	Y	Itália
FR001400D8K2	**VINCI SA**	DGFP 3 3/8 10/17/32	**3,32**	100,48	100 000	Fixo	3,38	Y	França
XS2135801160	**BP CAPITAL MARKETS PLC**	BPLN 2.822 04/07/32	**3,32**	97,49	100 000	Fixo	2,82	N	Reino Unido
XS3286252963	**EDP SERVICIOS FIN ESP SA**	EDPPL 3 1/4 02/04/32	**3,30**	99,91	100 000	Fixo	3,25	Y	Espanha
XS3073629290	**NATURGY FINANCE IBERIA S**	NTGYSM 3 3/8 05/21/31	**3,29**	100,58	100 000	Fixo	3,38	Y	Espanha
XS3003427872	**TERNA RETE ELETTRICA**	TRNIM 3 1/8 02/17/32	**3,20**	99,78	100 000	Fixo	3,13	Y	Itália
FR00140144B5	**ORANGE SA**	ORAFP 3 1/8 11/13/31	**3,19**	99,84	100 000	Fixo	3,13	Y	França
FR001400CND2	**AIR LIQUIDE FINANCE**	AIFP 2 7/8 09/16/32	**3,18**	98,42	100 000	Fixo	2,88	Y	França
FR001400L263	**THALES SA**	HOFP 4 1/4 10/18/31	**3,15**	105,56	100 000	Fixo	4,25	Y	França
XS2743711298	**RWE AG**	RWE 3 5/8 01/10/32	**3,09**	102,89	1 000	Fixo	3,63	Y	Alemanha
XS2862984510	**ENBW INTL FINANCE BV**	ENBW 3 1/2 07/22/31	**3,06**	102,25	1 000	Fixo	3,50	Y	Alemanha
DE000A2TSTG3	**SAP SE**	SAPGR 1 5/8 03/10/31	**3,06**	93,63	100 000	Fixo	1,63	Y	Alemanha
XS0922885362	**MICROSOFT CORP**	MSFT 2 5/8 05/02/33	**3,01**	97,78	100 000	Fixo	2,63	Y	Estados Unidos

Soberanas (USD)

ISIN	Nome	*Ticker*	*YTM (%)*	Preço (USD)	QTD Minima (USD)	Tipo Cupão	Cupão (%)	*Mifid Complex*	País
US195325EP60	**REPUBLIC OF COLOMBIA**	COLOM 7 3/4 11/07/36	**7,27**	103,64	200 000	Fixo	7,75	Y	Colômbia
XS2176897754	**ARAB REPUBLIC OF EGYPT**	EGYPT 7 5/8 05/29/32	**7,08**	102,88	200 000	Fixo	7,63	N	Egito
US900123DT49	**REPUBLIC OF TURKIYE**	TURKEY 6.3 03/14/33	**6,56**	98,78	200 000	Fixo	6,30	N	Turquia
US105756CQ19	**FED REPUBLIC OF BRAZIL**	BRAZIL 6 1/4 05/22/36	**6,19**	100,65	200 000	Fixo	6,25	N	Brasil
XS3307981491	**ROMANIA**	ROMANI 5 3/4 07/04/36	**5,89**	99,07	2 000	Fixo	5,75	N	Roménia
US91087BAZ31	**UNITED MEXICAN STATES**	MEX 6 05/07/36	**5,73**	102,20	200 000	Fixo	6,00	Y	México
US455780EF92	**REPUBLIC OF INDONESIA**	INDON 4.95 02/21/36	**5,12**	98,87	200 000	Fixo	4,95	Y	Indonésia
XS2890436087	**BULGARIA**	BGARIA 5 03/05/37	**4,98**	100,34	2 000	Fixo	5,00	N	Bulgária
XS3267901174	**SAUDI INTERNATIONAL BOND**	KSA 4 7/8 01/12/36	**4,91**	99,91	200 000	Fixo	4,88	N	Arábia Saudita
US91282CPZ85	**US TREASURY N/B**	T 4 1/8 02/15/36	**4,15**	100,01	100	Fixo	4,13	N	Estados Unidos
US91282CQD64	**US TREASURY N/B**	T 3 1/2 02/28/31	**3,74**	99,11	100	Fixo	3,50	N	Estados Unidos

TABELAS DE OBRIGAÇÕES DISPONÍVEIS NO SITE DO BIG

Corporativas (USD)

ISIN	Nome	Ticker	Yield (%)	Preço (EUR)	QTD Minima (EUR)	Tipo Cupão	Coupão (%)	Mifid Complex	País
US68389XDZ50	ORACLE CORP	ORCL 5.7 02/04/36	5,82	99,28	2 000	Fixo	5,70	Y	Estados Unidos
US126650EK24	CVS HEALTH CORP	CVS 5.45 09/15/35	5,09	102,85	2 000	Fixo	5,45	Y	Estados Unidos
US92343VHG23	VERIZON COMMUNICATIONS	VZ 5 01/15/36	5,06	99,75	2 000	Fixo	5,00	Y	Estados Unidos
US00206RNH11	AT&T INC	T 5 1/8 04/30/36	5,05	100,77	2 000	Fixo	5,13	Y	Estados Unidos
US46647PFJ03	JPMORGAN CHASE & CO	JPM 4.898 01/22/37	4,94	99,85	2 000	Variável	4,90	Y	Estados Unidos
US023135CV68	AMAZON.COM INC	AMZN 4.65 11/20/35	4,73	99,59	2 000	Fixo	4,65	Y	Estados Unidos
US61748UAS15	MORGAN STANLEY	MS 4.493 01/16/32	4,53	100,05	1 000	Variável	4,49	Y	Estados Unidos
US931142FP35	WALMART INC	WMT 4.9 04/28/35	4,49	103,16	2 000	Fixo	4,90	Y	Estados Unidos
US594918BS26	MICROSOFT CORP	MSFT 3.45 08/08/36	4,49	91,63	2 000	Fixo	3,45	Y	Estados Unidos
US79466LAJ35	SALESFORCE INC	CRM 1.95 07/15/31	4,39	88,64	2 000	Fixo	1,95	Y	Estados Unidos
US037833FB15	APPLE INC	AAPL 4 3/4 05/12/35	4,39	102,81	2 000	Fixo	4,75	Y	Estados Unidos

Soberanas (EUR)

ISIN	Nome	Ticker	YTM (%)	Preço (USD)	QTD Minima (USD)	Tipo Cupão	Coupão (%)	Mifid Complex	País
XS3183160236	REPUBLIC OF COLOMBIA	COLOM 5 5/8 02/19/36	6,52	93,78	100 000	Fixo	5,63	N	Colômbia
XS2770921315	ROMANIA	ROMANI 5 5/8 02/22/36	5,43	101,70	1 000	Fixo	5,63	N	Roménia
XS3293834662	REPUBLIC OF TURKIYE	TURKEY 5.15 03/10/34	5,03	100,99	100 000	Fixo	5,15	N	Turquia
XS3185370973	UNITED MEXICAN STATES	MEX 4 1/2 03/19/34	4,52	100,04	100 000	Fixo	4,50	N	México
XS2388562139	REPUBLIC OF SERBIA	SERBIA 2.05 09/23/36	4,51	79,93	100 000	Fixo	2,05	N	Sérvia
XS3004338557	REPUBLIC OF ALBANIA	ALBANI 4 3/4 02/14/35	4,43	102,53	100 000	Fixo	4,75	N	Albania
FR001400OHF4	FRANCE (GOVT OF)	FRTR 3 1/4 05/25/55	4,33	82,47	1	Fixo	3,25	N	França
XS3037625319	REPUBLIC OF MONTENEGRO	MONTEN 4 7/8 04/01/32	4,32	102,99	100 000	Fixo	4,88	N	Montenegro
XS3307444482	REPUBLIC OF INDONESIA	INDON 4.1 03/04/34	4,16	99,81	100 000	Fixo	4,10	N	Indonésia
XS2408608219	REPUBLIC OF PERU	PERU 1.95 11/17/36	4,03	82,37	100 000	Fixo	1,95	N	Peru
EU000A4EG039	EUROPEAN UNION	EU 4 10/12/55	4,01	99,92	1	Fixo	4,00	N	União Europeia
PTOTE3OE0025	OBRIGACOES DO TESOURO	PGB 3 5/8 06/12/54	3,90	95,47	0	Fixo	3,63	N	Portugal
XS3268043554	REPUBLIC OF POLAND	POLAND 3 5/8 06/15/36	3,60	100,41	1 000	Fixo	3,63	N	Polónia
IT0005676504	BUONI POLIENNALI DEL TES	BTPS 3.45 02/01/36	3,53	99,76	1 000	Fixo	3,45	N	Itália
PTOTE4OE0008	OBRIGACOES DO TESOURO	PGB 3 3/8 06/15/40	3,53	98,48	0	Fixo	3,38	N	Portugal
XS0191352847	HELLENIC REPUBLIC	GREECE 5.2 07/17/34	3,49	112,38	1 000	Fixo	5,20	N	Grécia
XS3124345631	BULGARIA	BGARIA 3 3/8 07/18/35	3,49	99,27	1 000	Fixo	3,38	N	Bulgária
XS3194153352	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIA 3 1/2 10/02/35	3,48	100,33	1 000	Fixo	3,50	N	Letónia
FR0014012II5	FRANCE (GOVT OF)	FRTR 3 1/2 11/25/35	3,45	100,57	1	Fixo	3,50	N	França
SK4000018958	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SLOVGB 0 3/8 04/21/36	3,44	74,37	1	Fixo	0,38	N	Eslovakia
BE0000366758	BELGIUM KINGDOM	BGB 3.4 06/22/36	3,36	100,55	0	Fixo	3,40	N	Bélgica
XS3015244711	SAUDI INTERNATIONAL BOND	KSA 3 3/8 03/05/32	3,35	100,36	100 000	Fixo	3,38	N	Arábia Saudita
ES0000012Q08	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	SPGB 3.3 04/30/36	3,28	100,34	1 000	Fixo	3,30	N	Espanha
XS3303026150	CROATIA	CROATI 3 1/4 02/25/36	3,28	99,95	100 000	Fixo	3,25	N	Croácia
XS2975303483	REPUBLIC OF CHILE	CHILE 3 3/4 01/14/32	3,28	102,62	100 000	Fixo	3,75	N	Chile
SI0002105227	REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3.275 03/12/36	3,26	100,29	1 000	Fixo	3,28	N	Eslovénia
XS3281842578	REPUBLIC OF CYPRUS	CYPRUS 3 1/4 01/28/36	3,26	100,13	1 000	Fixo	3,25	N	Chipre
XS3281842578	REPUBLIC OF CYPRUS	CYPRUS 3 1/4 01/28/36	3,26	100,13	1 000	Fixo	3,25	N	Chipre
XS2765498717	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 3 1/2 02/13/34	3,24	102,00	1 000	Fixo	3,50	N	Lituania
PTOTEDOE0010	OBRIGACOES DO TESOURO	PGB 3 1/4 06/13/36	3,21	100,56	0	Fixo	3,25	N	Portugal
FR001400L834	FRANCE (GOVT OF)	FRTR 3 1/2 11/25/33	3,20	102,23	1	Fixo	3,50	N	França
EU000A4D8KD2	EUROPEAN UNION	EU 3 3/8 12/12/35	3,17	101,91	1	Fixo	3,38	N	União Europeia
AT0000A3RVH9	REPUBLIC OF AUSTRIA	RAGB 3.2 02/20/36	3,11	100,93	100	Fixo	3,20	N	Austria
IE000O6GBYC9	IRELAND GOVERNMENT BOND	IRISH 3.1 06/18/36	3,09	100,29	0	Fixo	3,10	N	Irelanda
PTOTEAOE0005	OBRIGACOES DO TESOURO	PGB 3 06/15/35	3,09	99,47	0	Fixo	3,00	N	Portugal
FI4000587415	FINNISH GOVERNMENT	RFGB 3 09/15/35	3,09	99,46	1 000	Fixo	3,00	N	Finlândia
XS2740429076	REPUBLIC OF ESTONIA	ESTONI 3 1/4 01/17/34	3,07	101,42	1 000	Fixo	3,25	N	Estónia
PTOTEQOE0023	OBRIGACOES DO TESOURO	PGB 2 7/8 10/14/33	2,92	99,87	0	Fixo	2,88	N	Portugal
NL0015002F72	NETHERLANDS GOVERNMENT	NETHER 2 1/2 07/15/35	2,89	97,01	1	Fixo	2,50	N	Países Baixos
EU000A4ED0K0	EUROPEAN UNION	EU 2 3/4 12/13/32	2,86	99,52	1	Fixo	2,75	N	União Europeia
DE000BU2Z064	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 2.9 02/15/36	2,83	100,79	0	Fixo	2,90	N	Alemanha
XS2259627235	CHINA GOVT INTL BOND	CHINA 0 5/8 11/25/35	2,78	82,08	100 000	Fixo	0,63	N	China
FR001400HI98	FRANCE (GOVT OF)	FRTR 2 3/4 02/25/29	2,50	100,91	1	Fixo	2,75	N	França
PTOTEROE0014	OBRIGACOES DO TESOURO	PGB 3 7/8 02/15/30	2,43	105,58	0	Fixo	3,88	N	Portugal
EU000A4D5QM6	EUROPEAN UNION	EU 2 5/8 07/04/28	2,37	100,75	1	Fixo	2,63	N	União Europeia
PTOTEXOE0024	OBRIGACOES DO TESOURO	PGB 1.95 06/15/29	2,33	99,02	0	Fixo	1,95	N	Portugal

Fonte: Bloomberg

Nota: As tabelas acima contêm dados provenientes de fontes externas adaptados pelo BiG – os valores apresentados são indicativos e podem alterar consoante variações de mercado.

DISCLAIMER

O Banco de Investimento Global, S.A. é uma instituição registada e regulada pelo Banco de Portugal e pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários. Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é 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 preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. 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. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. 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. Este documento é puramente de caráter informativo e visa apenas acrescentar valor nas decisões de investimento dos receptores desta informação.



BiG Intel

Diogo Perneta | Marcelo Silva

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é 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. 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. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. 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.