Dividendos: Favoráveis ou desfavoráveis para os accionistas?

FLASH NOTES

CONSULTE AQUI A ANÁLISE A EMPRESAS DESENVOLVIDA PELO BiG RESEARCH

EQUITY ADVISOR

ISENÇÃO DA ANUIDADE NO PRIMEIRO ANO DO SERVIÇO

Introdução

São muitos os investidores que privilegiam ter na sua carteira, ações que pagam dividendo. No entanto, nem sempre esta é a melhor escolha. Há que ter em conta que o pagamento de dividendos é sujeito a imposto e que a ação reflete essa saída de dinheiro da empresa, através de uma desvalorização na "ex-dividend date". Existem inúmeras empresas que se recusam a pagar dividendo pois investem esse dinheiro no negócio, logo pagamento de dividendos pode também sinalizar que a empresa não vê oportunidades atrativas de investimento nesse momento e por isso prefere devolver o capital aos acionistas.

O que é o dividendo?

O dividendo é uma forma de remuneração da empresa aos acionistas. Normalmente, após um ano de lucros, a empresa reúne os acionistas na sua Assembleia Geral, e aprova-se o pagamento de dividendos.

O que significa o termo "ex-dividend date"?

Depois de aprovado o pagamento de dividendo na AG, estabelece-se uma data de pagamento do dividendo. Algumas empresas pagam o dividendo anual de uma só vez, outras escolhem uma distribuição semi-anual, trimestral ou mesmo mensal.

Estabelece-se também uma data a partir da qual as ações transacionarão sem direito ao dividendo, a "*ex-dividend date*", ou "*ex-date*".

Imaginemos uma empresa com uma capitalização bolsista de €100.000 (1.000 ações em mercado, cotadas a €100 cada), que pagará dividendos relativos ao lucro de €10 por ação.

No dia 18 de Maio esta empresa pagará um dividendo de €10 por ação (€10.000 no total). Logo sairão €10.000 de dinheiro do balanço da empresa que serão pagos aos acionistas.

Se a "*ex-dividend date*" é dia 16 de Maio, os acionistas que comprarem ações a partir desta data, não receberão os €10 por ação. Logo é natural que nesta data as ações desvalorizem pelo montante de dinheiro que sairá da empresa para o pagamento dos dividendos. Neste caso a empresa cotaria teoricamente com uma capitalização bolsista de €90 por ação, tendo uma desvalorização de 10%.

Não contabilizando impostos, um acionista que detinha 1 ação de €100 antes do *ex-dividend date*, terá após o *ex-dividend date*, 1 ação no valor de €90 e o direito a receber €10 de dividendo.

O que significa o termo "Dividend Yield"?

Este termo expressa a rentabilidade do dividendo sobre o investimento que o acionista fez. A fórmula é:

$$Dividend\ Yield = \frac{Dividendo\ por\ ação}{Preço\ da\ ação}$$

Assim, a rentabilidade do dividendo, ou a "Dividend Yield", varia não só com a decisão de pagar mais ou menos dividendos por parte das empresas, mas também devido aos movimentos dos preços das ações.
Atualmente a *dividend yield* do índice acionista americano S&P 500 é de 1,46% e do índice europeu Stoxx 600 de 2,89%.

Analista:
João Calado, CFA

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 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. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

Porquê pagar dividendos?

O montante a pagar em dividendos é sugerido pela equipa de gestão da empresa, no entanto são os acionistas que tomam a decisão final. Assim, porque é que em muitas empresas, os acionistas escolhem não pagar dividendos na Assembleia Geral?

- **É necessário investir no negócio:** Empresas que estão numa fase de elevados investimentos, preferem muitas vezes canalizar todos os fundos disponíveis para aumentar o seu negócio. O objetivo é melhorar margens ou ter um maior volume de negócios da empresa de modo a potencializar o seu lucro futuro.

- **Preferência pela recompra de ações:** Os acionistas podem preferir que a empresa aplique os lucros do ano anterior na recompra das suas ações. Assim, por cada ação detida, os acionistas terão uma parte maior da empresa e consequentemente dos lucros.

Consideremos o exemplo anterior, mas neste caso a empresa em vez de pagar €10.000 em dividendos, vai comprar o montante respetivo das suas ações, ou seja 100 ações. No mercado passarão a existir apenas 900 ações, e assim o lucro por ação passará a ser €10.000 / 900 ações = €11,1.
Assim quando antes, por uma ação de €100 a empresa gerava €10 de lucro, agora por cada ação gerará €11,1 e por isso tenderá a existir uma valorização da ação.
Ou seja, apesar dos acionistas não terem recebido os dividendos, terão acesso a uma maior fatia dos lucros futuros. Assim atrairá mais procura pela empresa e valorizará a ação.

Cuidados a ter com dividendos?

Para pagar dividendos, é fundamental que a empresa tenha lucro. Assim, uma das maneiras de se analisar o quão seguro é o pagamento de dividendos futuros é comparar o nível de lucro da empresa com o montante de dividendo, ou seja, o "*Payout Ratio*":

$$Payout\ Ratio = \frac{Dividendo\ por\ ação}{Lucros\ por\ ação}$$

Se o *Payout Ratio* for de 50%, significa que a empresa paga 50% do lucro em dividendos. Assim, caso o negócio passe por um ano de recessão económica e os lucros caiam 20%, a empresa ainda tem capacidade para manter o dividendo.

Se pelo contrário o *Payout Ratio* for perto ou acima de 100%, será difícil para esta empresa manter o dividendo se não conseguir aumentar os lucros.

As empresas podem também optar por pagar um dividendo extraordinário. Quando por exemplo vendem parte do negócio e decidem transferir esse montante para remuneração aos acionistas ou quando têm um ano bastante favorável de lucros e decidem nesse ano aumentar excecionalmente o dividendo.

É necessário que o investidor perceba se o dividendo que a empresa está a anunciar é algo recorrente e sustentável ou apenas extraordinário.

Analista:
João Calado, CFA

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 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. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

A empresa de Warren Buffett, Berkshire Hathaway, não paga dividendos. Prefere reinvestir no negócio ou recomprar ações.

Os dividendos podem ser pouco benéficos para o investidor:

Quando é pago um dividendo, paga-se um imposto sobre esse rendimento. Desta forma este montante acaba por ser taxado 2 vezes, já que a empresa pagou impostos sobre o lucro do ano, e posteriormente o acionista vai pagar novamente imposto por ter recebido o dividendo.

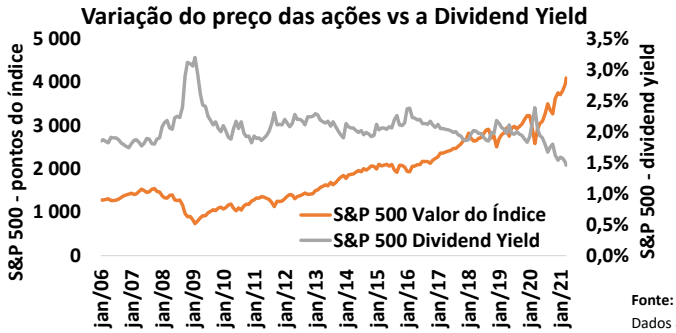
Por outro lado, se a empresa não pagar dividendo e retiver esse montante na empresa, ou recomprar ações, o investidor deverá ter um ganho de capital com a valorização das ações. Ora, se este investimento for para o longo prazo e por isso o investidor não vender a ação, pode ter anos em que não estará a pagar impostos sobre a valorização do seu património.

A vantagem é que terá mais capital investido que irá rentabilizar vs um investidor que paga impostos anuais aos dividendos recebidos.

Warren Buffett é um exemplo de um investidor que retira partido das recompras de ações vs pagamentos de dividendos. A sua empresa não paga dividendos, mas recompra ações. Assim, Buffett enquanto não vender as suas ações da Berkshire Hathaway não é taxado pela valorização desse seu património.

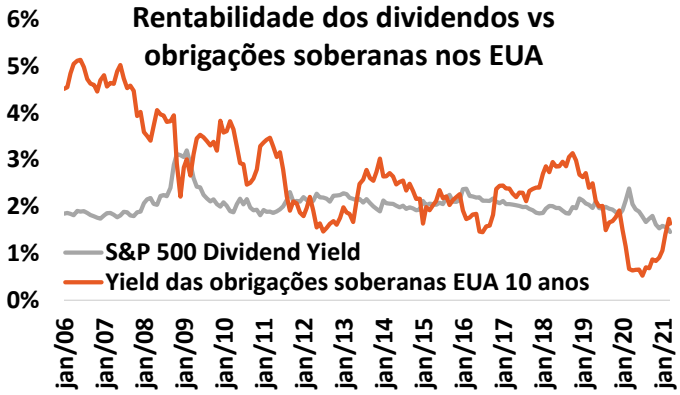
Dividend Yields vs Bond Yields:

Bond Yield é a rentabilidade do investimento em determinada obrigação. É natural que quando as taxas das obrigações se reduzem, haja mais procura por dividendos como remuneração constante nas carteiras. Esta maior procura irá refletir-se num aumento do preço destas ações e assim diminuir a "Dividend Yield".



Fonte: Bloomberg; BiG Research; Dados a 12 de Abril de 2021

O contrário acontece quando há uma subida das Bond Yields como aconteceu recentemente com a taxa de remuneração das obrigações a 10 anos dos EUA. Este movimento diminui a atratividade dos dividendos, já que agora o investidor pode ter uma remuneração através das obrigações a 10 anos dos EUA semelhante ao rendimento dos dividendos do índice acionista americano S&P 500.



Fonte: Bloomberg; BiG Research; Dados a 12 de Abril de 2021

Analista:
João Calado, CFA

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 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. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

Sectores que pagam mais dividendos?

Tal como referido acima, a decisão de pagamento de dividendos depende das necessidades de investimento no negócio. Assim é expectável que empresas que foram fundadas há pouco tempo, ou empresas tecnológicas por exemplo, necessitam de investir no crescimento do seu negócio e por isso não dão prioridade ao pagamento de dividendos.

Pelo contrário, empresas mais maduras, ou seja, com um negócio mais estável (como por exemplo uma industrial cujo crescimento anda à volta dos 3%, ou uma empresa de energia com parte do negócio regulado) têm um nível de investimentos mais baixo e podem por isso disponibilizar um maior montante de remuneração aos acionistas através de dividendos.

Existem também empresas que são obrigadas a pagar parte dos lucros em dividendos, como é o caso das empresas de imobiliário REITS. Os REITS especializam-se em gerir património imobiliário, do qual recebem rendas que usam para remunerar os acionistas. Os REITS são obrigados a distribuir como dividendo 90% do seu lucro, de modo a terem acesso a condições fiscais mais atrativas.

Nome dos índices	Dividend Yield	Payout ratio	Preço / Lucros (est. 2022)	Margem de Lucro	Dívida Líquida / EBITDA	Variação desde início do ano	Variação 1 ano
Stoxx 600	2,3%	91,2	18,3	3,4%	2,9	9,5%	31,7%
Stoxx 600 - Petróleo e Gás	4,6%	nd	14,1	-8,6%	3,6	7,6%	16,8%
Stoxx 600 - Telecomunicações	3,9%	64,5	15,6	5,8%	2,8	11,5%	12,9%
Stoxx 600 - Seguradoras	3,8%	76,9	11,3	3,8%	nd	13,1%	35,4%
Stoxx 600 - Utilities	3,5%	86,1	17,7	4,6%	3,9	1,8%	24,9%
Stoxx 600 - Matérias Primas	3,4%	84,2	9,4	4,7%	1,0	16,5%	70,9%
Stoxx 600 - Automóvel	3,1%	43,9	10,2	0,5%	0,1	22,9%	88,3%
Stoxx 600 - Imobiliário	2,6%	49,6	21,1	17,7%	13,8	1,4%	14,4%
Stoxx 600 - Saúde	2,5%	74,7	19,0	11,3%	1,6	1,7%	5,7%
Stoxx 600 - Serviços Financeiros	2,5%	42,4	15,5	12,5%	-0,2	9,8%	41,4%
Stoxx 600 - Químicos	2,3%	169,0	23,2	4,0%	1,8	8,5%	38,6%
Stoxx 600 - Consumo Essencial	2,2%	71,5	21,2	2,1%	1,4	6,7%	27,6%
Stoxx 600 - Alimentação e bebidas	2,0%	75,3	25,0	8,1%	3,0	5,0%	14,7%
Stoxx 600 - Media	1,7%	nd	19,4	0,9%	3,2	12,5%	35,2%
Stoxx 600 - Construção	1,6%	83,5	20,8	2,8%	2,0	14,7%	42,3%
Stoxx 600 - Industrial	1,5%	71,1	25,8	4,6%	2,0	11,8%	57,9%
Stoxx 600 - Bancos	1,1%	48,9	12,0	5,1%	nd	19,8%	45,3%
Stoxx 600 - Retalho	1,0%	75,1	27,4	1,0%	2,1	8,5%	40,0%
Stoxx 600 - Tecnologia	0,6%	31,5	33,8	13,3%	0,8	15,4%	48,9%
Stoxx 600 - Turismo	0,1%	nd	nd	-32,3%	nd	20,6%	59,0%

Fonte: Bloomberg; BiG Research;
Dados a 12 de Abril de 2021

Analista:
João Calado, CFA

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 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. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

Lista de exemplos de empresas europeias que pagam dividendos:

Ticker	Nome	Sector	Capitalização Bolsista (milhões)	Dividend Yield	Payout ratio	Preço / Lucros 2022E	Margem EBITDA	Margem Lucros	Dívida Líquida / EBITDA	Variação desde início do ano	Variação a 12 Meses	Ex date
TSCO LN Equity	TESCO PLC	Consumo Essencial	17 938	33,1%	96	n.d.	7%	1%	2,8	0,4%	0,1%	20/05/2021
CLN SE Equity	CLARIANT AG-REG	Matérias Primas	6 290	15,8%	66	n.d.	14%	20%	1,9	0,7%	22,9%	n.d.
STLA IM Equity	STELLANTIS NV	Consumo Discricionário	46 683	13,0%	0	7	9%	0%	-0,4	23,7%	142,4%	19/04/2021
DLG LN Equity	DIRECT LINE INSURANCE GROUP	Financeiro	4 135	12,0%	141	10	n.d.	11%	n.d.	-4,6%	13,5%	08/04/2021
LI FP Equity	KLEPIERRE	Imobiliário	6 152	10,7%	n.d.	n.d.	-49%	-56%	n.d.	11,5%	11,5%	21/06/2021
BME LN Equity	B&M EUROPEAN VALUE RETAIL	Consumo Discricionário	5 360	10,2%	113	n.d.	18%	2%	2,2	7,7%	94,9%	14/01/2021
MNG LN Equity	M&G PLC	Financeiro	5 647	10,2%	41	10	n.d.	7%	n.d.	9,7%	57,5%	18/03/2021
TEF SQ Equity	TELEFONICA SA	Telecomunicações	21 056	10,2%	92	7	31%	4%	3,4	17,4%	-11,9%	n.d.
IMB LN Equity	IMPERIAL BRANDS PLC	Consumo Essencial	14 702	8,9%	87	6	22%	9%	2,8	1,2%	-6,7%	18/02/2021
ENG SQ Equity	ENAGAS SA	Utilities	4 847	8,8%	99	13	75%	44%	5,7	3,0%	-7,9%	n.d.
PROX BB Equity	PROXIMUS	Telecomunicações	6 348	8,0%	69	13	35%	10%	1,4	15,9%	-8,4%	28/04/2021
YAR NO Equity	YARA INTERNATIONAL ASA	Matérias Primas	114 358	7,7%	1 448	12	18%	6%	1,4	19,8%	28,0%	07/05/2021
REP SQ Equity	REPSOL SA	Energia	16 008	7,6%	n.d.	9	-1%	-10%	n.d.	23,8%	23,2%	n.d.
BATS LN Equity	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Consumo Essencial	63 985	7,6%	77	n.d.	44%	25%	3,6	3,0%	-7,7%	08/07/2021
TEL2B SS Equity	TELE2 AB-B SHS	Telecomunicações	82 641	7,5%	57	19	46%	28%	2,4	10,2%	-9,2%	23/04/2021
SLA LN Equity	STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	Financeiro	6 459	7,3%	37	27	n.d.	23%	n.d.	5,3%	28,7%	15/04/2021
VOLVB SS Equity	VOLVO AB-B SHS	Indústria	422 476	7,3%	158	15	14%	6%	1,1	11,4%	70,0%	01/04/2021
RIO LN Equity	RIO TINTO PLC	Matérias Primas	93 869	7,2%	92	n.d.	47%	22%	0,0	4,3%	48,0%	04/03/2021
FP FP Equity	TOTAL SE	Energia	99 066	7,1%	n.d.	11	14%	-6%	2,2	6,7%	12,0%	24/06/2021
REE SQ Equity	RED ELECTRICA CORPORACION SA	Utilities	8 130	7,0%	74	12	74%	31%	4,6	-10,4%	-3,0%	29/06/2021
NTGY SQ Equity	NATURGY ENERGY GROUP SA	Utilities	20 236	6,9%	n.d.	19	22%	-2%	3,9	10,1%	29,5%	15/03/2021
BP/ LN Equity	BP PLC	Energia	60 718	6,8%	n.d.	12	2%	-11%	17,8	17,1%	-11,1%	18/02/2021
ELE SQ Equity	ENDESA SA	Utilities	23 981	6,5%	91	14	22%	8%	1,5	1,3%	13,7%	29/06/2021
COV FP Equity	COVIVIO	Imobiliário	6 972	6,5%	95	18	95%	44%	13,4	-2,2%	14,2%	26/04/2021
PHNX LN Equity	PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	Financeiro	7 362	6,4%	59	n.d.	n.d.	4%	n.d.	5,2%	22,9%	01/04/2021
TELIA SS Equity	TELIA CO AB	Telecomunicações	156 919	6,4%	n.d.	23	19%	-26%	5,3	13,0%	11,5%	27/10/2021
SREN SE Equity	SWISS RE AG	Financeiro	29 769	6,3%	n.d.	15	n.d.	-2%	n.d.	12,5%	20,0%	20/04/2021
PSN LN Equity	PERSIMMON PLC	Consumo Discricionário	10 010	6,2%	117	12	24%	19%	-1,5	13,4%	48,6%	n.d.
GSK LN Equity	GLAXOSMITHKLINE PLC	Saúde	65 287	6,2%	69	13	30%	17%	2,1	-3,3%	-16,0%	18/02/2021
EVR LN Equity	EVRAZ PLC	Matérias Primas	8 671	6,2%	69	8	19%	9%	1,8	26,2%	125,2%	27/05/2021
GJF NO Equity	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	Financeiro	100 850	6,1%	99	21	n.d.	17%	n.d.	5,4%	14,5%	25/03/2021
VOD LN Equity	VODAFONE GROUP PLC	Telecomunicações	37 981	6,0%	n.d.	n.d.	47%	-2%	3,2	11,5%	19,3%	n.d.
MRW LN Equity	WM MORRISON SUPERMARKETS	Consumo Essencial	4 407	5,9%	280	n.d.	5%	1%	4,0	3,1%	3,3%	20/05/2021
LGEN LN Equity	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	Financeiro	17 676	5,9%	80	n.d.	n.d.	3%	n.d.	11,3%	39,1%	12/08/2021
SESG FP Equity	SES	Telecomunicações	3 134	5,9%	n.d.	24	58%	-5%	2,6	-11,7%	27,2%	20/04/2021
ORA FP Equity	ORANGE	Telecomunicações	27 503	5,8%	35	9	33%	11%	2,1	6,3%	-9,0%	15/06/2021
TEL NO Equity	TELENOR ASA	Telecomunicações	213 907	5,7%	82	17	48%	14%	2,2	4,8%	-0,1%	28/05/2021
NG/ LN Equity	NATIONAL GRID PLC	Utilities	31 921	5,4%	144	n.d.	31%	9%	6,7	4,0%	-1,0%	n.d.
ENI IM Equity	ENI SPA	Energia	36 640	5,4%	n.d.	13	9%	-20%	4,1	18,9%	9,2%	24/05/2021
BHP LN Equity	BHP GROUP PLC	Matérias Primas	119 348	5,4%	91	8	49%	19%	0,6	10,0%	61,2%	04/03/2021
NN NA Equity	NN GROUP NV	Financeiro	13 958	5,3%	40	n.d.	n.d.	10%	n.d.	18,9%	66,9%	24/05/2021
BAYN GY Equity	BAYER AG-REG	Saúde	52 010	5,3%	n.d.	9	-29%	-25%	n.d.	9,9%	-7,9%	28/04/2021
SSE LN Equity	SSE PLC	Utilities	15 990	5,2%	199	n.d.	35%	-1%	4,2	2,2%	22,8%	14/01/2021
SRG IM Equity	SNAM SPA	Utilities	15 604	5,2%	74	13	79%	40%	6,0	0,9%	17,9%	21/06/2021
SBMO NA Equity	SBM OFFSHORE NV	Energia	2 690	5,2%	72	n.d.	26%	5%	5,6	-8,4%	11,4%	09/04/2021
ZURN SE Equity	ZURICH INSURANCE GROUP AG	Financeiro	57 837	5,2%	77	19	n.d.	7%	n.d.	2,9%	20,4%	09/04/2021
AV/ LN Equity	AVIVA PLC	Financeiro	16 034	5,1%	44	n.d.	n.d.	6%	n.d.	25,5%	54,2%	08/04/2021
ASRNL NA Equity	ASR NEDERLAND NV	Financeiro	5 402	5,1%	47	n.d.	n.d.	8%	n.d.	16,6%	68,3%	21/05/2021
A2A IM Equity	A2A SPA	Utilities	4 889	5,0%	68	16	17%	5%	3,1	19,6%	29,8%	24/05/2021
EN FP Equity	BOUYGUES SA	Indústria	13 088	4,9%	93	12	10%	2%	1,0	2,1%	13,6%	04/05/2021
FORTUM FH Equity	FORTUM OYJ	Utilities	19 889	4,9%	55	15	6%	4%	2,8	13,7%	44,4%	29/04/2021
IG IM Equity	ITALGAS SPA	Utilities	4 352	4,8%	59	13	45%	19%	4,5	3,4%	11,4%	24/05/2021
EMG LN Equity	MAN GROUP PLC/JERSEY	Financeiro	2 404	4,8%	111	12	32%	15%	-2,8	20,0%	32,2%	08/04/2021
AGS BB Equity	AGEAS	Financeiro	9 969	4,6%	43	n.d.	n.d.	9%	n.d.	17,6%	50,1%	02/06/2021
UBSG SE Equity	UBS GROUP AG-REG	Financeiro	57 210	4,6%	20	10	38%	16%	-1,0	18,9%	58,1%	13/04/2021
BAS GY Equity	BASF SE	Matérias Primas	65 285	4,6%	n.d.	16	11%	-2%	2,5	9,8%	51,6%	30/04/2021
DNB NO Equity	DNB ASA	Financeiro	280 849	4,6%	75	14	n.d.	33%	n.d.	7,8%	61,7%	n.d.
ADM LN Equity	ADMIRAL GROUP PLC	Financeiro	9 517	4,6%	93	21	n.d.	41%	n.d.	10,3%	46,6%	06/05/2021
BA/ LN Equity	BAE SYSTEMS PLC	Indústria	16 274	4,6%	57	10	13%	7%	1,5	3,3%	-6,2%	22/04/2021
EOAN GY Equity	E.ON SE	Utilities	26 498	4,6%	116	14	10%	2%	4,4	10,7%	12,5%	20/05/2021
SCMN SE Equity	SWISSCOM AG-REG	Telecomunicações	25 010	4,6%	74	18	39%	14%	1,9	1,2%	-6,6%	06/04/2021
ELUXB SS Equity	ELECTROLUX AB-SER B	Consumo Discricionário	74 917	4,5%	58	19	9%	6%	-0,2	26,6%	88,8%	28/09/2021
IGG LN Equity	IG GROUP HOLDINGS PLC	Financeiro	3 527	4,5%	66	n.d.	55%	36%	-1,0	10,5%	29,8%	28/01/2021
HELN SE Equity	HELVETIA HOLDING AG-REG	Financeiro	5 960	4,4%	108	n.d.	n.d.	3%	n.d.	20,3%	26,5%	04/05/2021
POLY LN Equity	POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	Matérias Primas	6 832	4,4%	17	7	58%	38%	0,8	-14,1%	-4,1%	06/05/2021
COFB BB Equity	COFINIMMO	Imobiliário	3 823	4,4%	131	n.d.	n.d.	41%	n.d.	4,0%	0,6%	17/05/2021
UU/ LN Equity	UNITED UTILITIES GROUP PLC	Utilities	6 612	4,4%	266	16	58%	6%	7,6	8,3%	11,0%	n.d.
KPN NA Equity	KONINKLIJKE KPN NV	Telecomunicações	12 054	4,4%	98	23	46%	11%	2,7	15,3%	31,0%	16/04/2021
ALV GY Equity	ALLIANZ SE-REG	Financeiro	90 354	4,4%	58	11	n.d.	6%	n.d.	9,2%	32,9%	06/05/2021
RUI FP Equity	RUBIS	Utilities	4 146	4,4%	57	n.d.	12%	7%	0,5	5,3%	-1,8%	n.d.
PST IM Equity	POSTE ITALIANE SPA	Financeiro	14 086	4,4%	53	9	21%	11%	25,6	29,6%	29,8%	21/06/2021
ORNBV FH Equity	ORION OYJ-CLASS B	Saúde	4 973	4,3%	96	27	31%	20%	-0,5	-7,1%	-13,6%	26/03/2021
GFC FP Equity	GECINA SA	Imobiliário	9 168	4,3%	252	n.d.	35%	20%	26,3	-5,1%	-5,8%	01/07/2021
SBRY LN Equity	SAINSBURY (J) PLC	Consumo Essencial	5 474	4,3%	57	n.d.	6%	1%	3,2	8,7%	26,9%	n.d.
SHBA SS Equity	SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	Financeiro	192 309	4,2%	52	12	n.d.	34%	n.d.	17,4%	18,1%	25/03/2021
SLHN SE Equity	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	Financeiro	15 220	4,2%	64	n.d.	n.d.	5%	n.d.	15,3%	40,8%	27/04/2021
UPM FH Equity	UPM-KYMMENE OYJ	Matérias Primas	16 546	4,2%	124	21	15%	7%	0,2	1,7%	26,0%	31/03/2021
TRN IM Equity	TERNA SPA	Utilities	12 273	4,2%	69	16	74%	32%	5,0	-2,3%	10,3%	21/06/2021
SKAB SS Equity	SKANSKA AB-B SHS	Indústria	95 403	4,2%	40	14	7%	6%	-0,4	9,8%	33,3%	31/03/2021
ASHM LN Equity	ASHMORE GROUP PLC	Financeiro	2 885	4,2%	66	18	70%	54%	-3,3	-6,1%	10,7%	04/03/2021
OMV AV Equity	OMV AG	Energia	13 804	4,1%	48	8	25%	8%	2,2	27,8%	37,4%	n.d.
SVT LN Equity	SEVERN TRENT PLC	Utilities	5 810	4,1%	151	21	49%	9%	7,2	6,2%	5,9%	n.d.
PHP LN Equity	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	Imobiliário	1 966	4,1%	69	24	n.d.	81%	n.d.	-3,1%	-5,9%	01/04/2021
AD NA Equity	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	Consumo Essencial	26 010	4,1%	67	13	7%	2%	2,2	2,3%	5,4%	16/04/2021
ELISA FH Equity	ELISA OYJ	Telecomunicações	8 164	4,0%	95	25	36%	17%	1,8	8,7%	-9,1%	09/04/2021
ENEL IM Equity	ENEL SPA	Utilities	87 230	4,0%	139	16	25%	4%	3,1	3,7%	33,0%	19/07/2021
LMP LN Equity	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	Imobiliário	1 965	4,0%	n.d.	23	n.d.	-5%	n.d.	-5,7%	6,4%	11/03/2021
GALP PL Equity	GALP ENERGIA SGPS SA	Energia	8 009	4,0%	n.d.	16	9%	-5%	2,6	10,3%	-6,0%	n.d.
VIS SQ Equity	VISCOFAN SA	Consumo Essencial	2 767	4,0%	65	21	26%	13%	0,4	2,5%	20,6%	01/06/2021
LUNE SS Equity	LUNDIN ENERGY AB	Energia	76 113	4,0%	133	10	79%	15%	1,9	19,7%	23,8%	01/07/2021
AED BB Equity	AEDIFICA	Imobiliário	3 309	3,9%	96	n.d.	83%	54%	10,4	1,7%	2,5%	14/05/2021
BALN SE Equity	BALOISE HOLDING AG - REG	Financeiro	7 935	3,9%	66	n.d.	n.d.	5%	n.d.	3,2%	13,8%	04/05/2021
STB NO Equity	STOREBRAND ASA	Financeiro	39 091	3,9%	65	14	n.d.	3%	n.d.	30,2%	94,8%	09/04/2021
AGR LN Equity	ASSURA PLC	Imobiliário	1 952	3,9%	84	n.d.	n.d.	71%	n.d.	-4,9%	-6,8%	11/03/2021
TYRES FH Equity	NOKIAN RENKAAT OYJ	Consumo Discricionário	4 298	3,9%	193	20	21%	7%	-0,1	7,4%	56,4%	03/11/2021
ADEN SE Equity	ADECCO GROUP AG-REG	Indústria	10 675	3,8%	n.d.	15	2%	-1%	2,6	10,6%	64,8%	14/04/2021

Fonte: Bloomberg; BiG Research Dados a 12 de Abril de 2021

Analista:
João Calado, CFA

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 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. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

Ticker	Nome	Sector	Capitalização Bolsista (milhões)	Dividend Yield	Payout ratio	Preço / Lucros 2022E	Margem EBITDA	Margem Lucros	Dívida Líquida / EBITDA	Variação desde início do ano	Variação a 12 Meses	Ex date
TATE LN Equity	TATE & LYLE PLC	Consumo Essencial	3 633	3,8%	56	13	16%	9%	0,7	15,0%	12,6%	n.d.
EVK GY Equity	EVONIK INDUSTRIES AG	Matérias Primas	14 106	3,8%	110	16	15%	4%	1,6	13,5%	35,9%	03/06/2021
BCVN SE Equity	BANQUE CANTONALE VAUDOIS-	Financeiro	8 176	3,8%	93	25	n.d.	33%	n.d.	-1,3%	16,4%	03/05/2021
AOX GY Equity	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	Imobiliário	2 493	3,8%	56	22	106%	93%	6,4	-5,3%	-1,5%	07/05/2021
SEBA SS Equity	SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	Financeiro	238 302	3,8%	57	12	n.d.	29%	n.d.	28,5%	56,5%	31/03/2021
WRT1V FH Equity	WARTSILA OYJ ABP	Indústria	5 355	3,8%	88	23	9%	3%	1,0	11,0%	29,2%	10/09/2021
SPSN SE Equity	SWISS PRIME SITE-REG	Imobiliário	6 777	3,8%	42	26	95%	77%	6,6	4,6%	0,6%	25/03/2021
SAMPO FH Equity	SAMPO OYJ-A SHS	Financeiro	22 370	3,7%	2 552	15	n.d.	0%	n.d.	16,5%	43,7%	20/05/2021
GYC GY Equity	GRAND CITY PROPERTIES	Imobiliário	3 802	3,7%	39	20	120%	74%	4,5	5,5%	12,3%	01/07/2021
SAN FP Equity	SANOFI	Saúde	106 625	3,7%	33	14	48%	33%	0,5	7,6%	3,1%	05/05/2021
NOVN SE Equity	NOVARTIS AG-REG	Saúde	199 042	3,7%	95	14	42%	16%	1,3	-3,6%	-1,8%	04/03/2021
MUV2 GY Equity	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	Financeiro	37 168	3,7%	113	14	n.d.	2%	n.d.	9,3%	37,9%	29/04/2021
UN01 GY Equity	UNIPER SE	Utilities	11 403	3,7%	126	17	3%	1%	0,9	10,3%	31,9%	20/05/2021
FERG LN Equity	FERGUSON PLC	Indústria	20 696	3,7%	0	n.d.	11%	4%	1,0	5,4%	76,7%	25/03/2021
DTE GY Equity	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Telecomunicações	77 621	3,7%	68	13	38%	4%	3,2	9,0%	31,8%	06/04/2021
TRYG DC Equity	TRYG A/S	Financeiro	98 362	3,6%	76	27	n.d.	12%	n.d.	0,5%	4,4%	19/04/2021
EDP PL Equity	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	Utilities	20 463	3,6%	87	30	31%	6%	3,7	0,1%	40,3%	22/04/2021
PNN LN Equity	PENNON GROUP PLC	Utilities	4 331	3,6%	158	37	n.d.	33%	-0,3	8,0%	-5,7%	28/01/2021
CBG LN Equity	CLOSE BROTHERS GROUP PLC	Financeiro	2 436	3,6%	60	15	n.d.	12%	n.d.	16,9%	46,0%	25/03/2021
ULVR LN Equity	UNILEVER PLC	Consumo Essencial	108 732	3,6%	77	n.d.	20%	11%	2,0	-5,8%	0,3%	25/02/2021
AKERBP NO Equity	AKER BP ASA	Energia	83 654	3,6%	633	14	54%	2%	2,3	7,4%	43,4%	10/02/2021
BBVA SQ Equity	BANCO BILBAO VIZCAYA	Financeiro	29 852	3,6%	28	12	n.d.	6%	n.d.	11,0%	49,0%	27/04/2021
BN FP Equity	DANONE	Consumo Essencial	40 875	3,5%	64	n.d.	18%	8%	2,9	10,7%	1,6%	10/05/2021
SOLB BB Equity	SOLVAY SA	Matérias Primas	11 265	3,5%	n.d.	n.d.	17%	-10%	1,5	9,8%	46,5%	17/05/2021
LHN SE Equity	LAFARGEHOLCIM LTD-REG	Matérias Primas	35 133	3,5%	72	n.d.	34%	7%	1,1	17,3%	60,0%	07/05/2021
ALLN SE Equity	ALLREAL HOLDING AG-REG	Imobiliário	3 071	3,5%	64	24	44%	32%	9,4	-5,4%	8,7%	20/04/2021
CMBN SE Equity	CEMBRA MONEY BANK AG	Financeiro	3 210	3,5%	72	n.d.	n.d.	31%	n.d.	-0,2%	20,0%	26/04/2021
IBE SQ Equity	IBERDROLA SA	Utilities	73 360	3,5%	55	19	29%	11%	4,7	-2,3%	25,5%	n.d.
HNR1 GY Equity	HANNOVER RUECK SE	Financeiro	18 952	3,5%	61	15	n.d.	4%	n.d.	20,6%	15,0%	06/05/2021
BBOX LN Equity	TRITAX BIG BOX REIT PLC	Imobiliário	3 196	3,4%	24	26	n.d.	257%	n.d.	10,7%	48,6%	18/03/2021
GBLB BB Equity	GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	Financeiro	14 768	3,4%	98	29	42%	6%	1,7	10,9%	25,4%	04/05/2021
RDSA NA Equity	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	Energia	123 656	3,4%	n.d.	8	15%	-12%	2,8	12,1%	-6,1%	18/02/2021
HL/ LN Equity	HARGREAVES LANSDOWN PLC	Financeiro	7 954	3,3%	83	n.d.	62%	57%	-0,7	10,0%	13,8%	11/02/2021
CAST SS Equity	CASTELLUM AB	Imobiliário	56 783	3,3%	34	19	71%	94%	10,9	-1,9%	19,8%	24/09/2021
EQNR NO Equity	EQUINOR ASA	Energia	533 935	3,2%	n.d.	11	13%	-12%	2,8	13,1%	20,7%	12/05/2021
PSPN SE Equity	PSP SWISS PROPERTY AG-REG	Imobiliário	5 188	3,2%	57	25	107%	84%	8,1	-4,4%	-5,4%	06/04/2021
SECUB SS Equity	SECURITAS AB-B SHS	Indústria	54 321	3,2%	60	15	6%	2%	2,3	12,1%	32,4%	06/05/2021
TEG GY Equity	TAG IMMOBILIEN AG	Imobiliário	3 742	3,2%	33	n.d.	86%	57%	4,6	-1,4%	37,9%	12/05/2021
KNEBV FH Equity	KONE OYJ-B	Indústria	37 545	3,2%	124	35	15%	9%	-1,5	7,5%	37,5%	03/03/2021
SDR LN Equity	SCHRODERS PLC	Financeiro	9 717	3,1%	64	n.d.	29%	19%	1,3	9,2%	37,0%	25/03/2021
LEG GY Equity	LEG IMMOBILIEN SE	Imobiliário	8 284	3,1%	20	20	253%	213%	3,4	-9,6%	14,2%	28/05/2021
CS FP Equity	AXA SA	Financeiro	57 277	3,1%	109	n.d.	n.d.	3%	n.d.	21,4%	52,5%	07/05/2021
ORK NO Equity	ORKLA ASA	Consumo Essencial	85 622	3,0%	63	17	13%	9%	1,1	-1,7%	-4,6%	16/04/2021
HER IM Equity	HERA SPA	Utilities	4 924	3,0%	54	15	16%	4%	2,8	10,9%	2,3%	05/07/2021
GALE SE Equity	GALENICA AG	Saúde	3 033	3,0%	52	22	9%	5%	1,9	2,8%	-6,6%	17/05/2021
ROG SE Equity	ROCHE HOLDING AG-	Saúde	267 130	3,0%	55	n.d.	39%	25%	0,1	-0,7%	-0,6%	18/03/2021
SGSN SE Equity	SGS SA-REG	Indústria	20 685	2,9%	124	32	22%	9%	1,7	2,4%	22,1%	25/03/2021
SKG ID Equity	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	Matérias Primas	10 320	2,9%	55	0	17%	6%	1,6	4,7%	49,8%	08/04/2021
ROR LN Equity	ROTORK PLC	Indústria	3 124	2,9%	95	24	26%	15%	-1,1	12,4%	43,4%	08/04/2021
QLT LN Equity	QUILTER PLC	Financeiro	2 865	2,8%	88	n.d.	4%	2%	-375,0	5,5%	36,1%	08/04/2021
III LN Equity	3I GROUP PLC	Financeiro	12 048	2,8%	170	7	n.d.	61%	n.d.	6,9%	60,1%	n.d.
CSGN SE Equity	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	Financeiro	24 061	2,8%	26	11	n.d.	12%	n.d.	-13,8%	15,8%	04/05/2021
AZN LN Equity	ASTRAZENECA PLC	Saúde	94 845	2,8%	115	19	31%	12%	1,5	-1,4%	1,5%	25/02/2021
VPK NA Equity	VOPAK	Energia	5 125	2,8%	50	n.d.	53%	25%	4,1	-5,2%	-11,9%	23/04/2021
BMW GY Equity	BAYERISCHE MOTOREN WERKE	Consumo Discricionário	57 497	2,8%	33	9	17%	4%	2,9	23,1%	75,0%	13/05/2021
VALMT FH Equity	VALMET OYJ	Indústria	4 815	2,8%	58	19	11%	6%	0,2	37,5%	72,9%	24/03/2021
MNDI LN Equity	MONDI PLC	Matérias Primas	9 199	2,8%	50	n.d.	19%	9%	1,4	10,2%	40,3%	08/04/2021
RHM GY Equity	RHEINMETALL AG	Indústria	3 794	2,8%	n.d.	11	11%	0%	0,0	0,6%	38,8%	12/05/2021
ABBN SE Equity	ABB LTD-REG	Indústria	63 592	2,7%	568	25	10%	20%	0,7	18,7%	66,6%	29/03/2021
COLR BB Equity	COLRUYT SA	Consumo Essencial	6 751	2,7%	42	n.d.	9%	4%	0,0	2,3%	-7,3%	n.d.
VNA GY Equity	VONOVIA SE	Imobiliário	32 595	2,7%	30	23	128%	77%	4,4	-3,6%	26,6%	19/04/2021
CABK SQ Equity	CAIXABANK SA	Financeiro	20 966	2,7%	12	42	n.d.	16%	n.d.	23,8%	49,1%	20/05/2021
SGE LN Equity	SAGE GROUP PLC/THE	Tecnologia	7 030	2,7%	61	27	28%	16%	0,3	11,2%	5,2%	14/01/2021
SRAIL SE Equity	STADLER RAIL AG	Indústria	4 504	2,7%	87	25	8%	4%	2,4	11,4%	1,4%	10/05/2021
ICP LN Equity	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	Financeiro	5 760	2,7%	93	21	n.d.	26%	n.d.	14,9%	80,9%	n.d.
FABG SS Equity	FABEGE AB	Imobiliário	42 671	2,6%	37	27	n.d.	113%	n.d.	-0,3%	2,2%	28/09/2021
RKT LN Equity	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Consumo Essencial	47 312	2,6%	109	n.d.	19%	8%	3,4	1,4%	7,6%	06/05/2021
AVST LN Equity	AVAST PLC	Tecnologia	4 786	2,6%	97	18	47%	19%	1,7	-13,5%	19,4%	13/05/2021
SKFB SS Equity	SKF AB-B SHARES	Indústria	113 769	2,6%	69	16	15%	6%	0,3	17,1%	77,9%	26/03/2021
RAND NA Equity	RANDSTAD NV	Indústria	11 431	2,6%	201	17	4%	1%	0,3	16,7%	81,4%	24/09/2021
WDP BB Equity	WAREHOUSES DE PAUW SCA	Imobiliário	5 246	2,6%	43	27	n.d.	121%	n.d.	2,1%	17,4%	29/04/2021
BILL SS Equity	BILLERUDKORSNAS AB	Matérias Primas	34 908	2,6%	132	25	11%	3%	1,7	15,2%	44,5%	06/05/2021
MF FP Equity	WENDEL	Financeiro	4 937	2,5%	n.d.	26	15%	-4%	2,9	12,7%	36,6%	01/07/2021
LAND LN Equity	LAND SECURITIES GROUP PLC	Imobiliário	5 264	2,5%	n.d.	17	-159%	-110%	n.d.	5,4%	4,9%	25/02/2021
BKG LN Equity	BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	Consumo Discricionário	5 586	2,5%	40	n.d.	24%	21%	-2,1	-3,1%	15,5%	04/03/2021
BKT SQ Equity	BANKINTER SA	Financeiro	5 242	2,5%	52	10	n.d.	17%	n.d.	31,8%	66,4%	25/02/2021
ANDR AV Equity	ANDRITZ AG	Indústria	4 143	2,5%	48	13	9%	3%	-0,3	6,3%	26,3%	26/03/2021
SIE GY Equity	SIEMENS AG-REG	Indústria	118 388	2,5%	68	21	15%	7%	2,8	18,5%	89,2%	04/02/2021
KESKOB FH Equity	KESKO OYJ-B SHS	Consumo Essencial	9 867	2,5%	69	25	10%	4%	2,1	20,0%	83,6%	30/09/2021
NESN SE Equity	NESTLE SA-REG	Consumo Essencial	312 012	2,5%	65	n.d.	22%	14%	1,7	3,9%	5,9%	19/04/2021
BVIC LN Equity	BRITVIC PLC	Consumo Essencial	2 316	2,5%	61	n.d.	14%	7%	3,2	6,8%	22,4%	n.d.
WIHL SS Equity	WIHLBORGS FASTIGHETER AB	Imobiliário	27 822	2,5%	36	n.d.	n.d.	72%	n.d.	-2,4%	27,0%	28/04/2021
HSBA LN Equity	HSBC HOLDINGS PLC	Financeiro	88 343	2,5%	0	12	n.d.	10%	n.d.	14,2%	0,9%	11/03/2021
ENTRA NO Equity	ENTRA ASA	Imobiliário	35 279	2,5%	16	24	81%	221%	10,6	-0,3%	50,7%	26/04/2021
COL SQ Equity	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	Imobiliário	4 141	2,5%	2 685	31	88%	1%	15,5	1,6%	-7,3%	n.d.
BAER SE Equity	JULIUS BAER GROUP LTD	Financeiro	13 697	2,5%	54	14	n.d.	18%	n.d.	20,0%	75,1%	16/04/2021
PSON LN Equity	PEARSON PLC	Telecomunicações	6 006	2,4%	34	24	21%	9%	0,8	17,1%	52,6%	25/03/2021
ESSITYB SS Equity	ESSITY AKTIEBOLAG-B	Consumo Essencial	196 682	2,4%	46	19	20%	8%	1,7	5,8%	-1,8%	26/03/2021
EMSN SE Equity	EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	Matérias Primas	19 366	2,4%	92	n.d.	n.d.	24%	n.d.	-2,9%	37,2%	n.d.
JMT PL Equity	JERONIMO MARTINS	Consumo Essencial	8 989	2,4%	58	22	7%	2%	1,3	3,4%	-4,7%	04/05/2021
AAL LN Equity	ANGLO AMERICAN PLC	Matérias Primas	37 887	2,4%	17	7	27%	7%	0,7	24,9%	107,1%	18/03/2021
REL LN Equity	RELX PLC	Indústria	36 933	2,4%	74	23	33%	17%	3,0	6,6%	6,7%	29/04/2021
CRH ID Equity	CRH PLC	Matérias Primas	31 866	2,4%	80	18	14%	4%	1,5	19,2%	48,1%	18/03/2021
NHY NO Equity	NORSK HYDRO ASA	Matérias Primas	109 160	2,4%	139	13	11%	1%	0,5	32,4%	143,1%	07/05/2021
DPW GY Equity	DEUTSCHE POST AG-REG	Indústria	60 076	2,4%	56	15	13%	4%	1,7	19,7%	88,9%	07/05/2021
DCC LN Equity	DCC PLC	Indústria	6 182	2,4%	58	n.d.	5%	2%	1,0	21,1%	17,1%	n.d.
PAH3 GY Equity	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	Consumo Discricionário	29 088	2,3%	26	11	-25%	2475%	n.d.	68,4%	114,6%	n.d.
FER SQ Equity	FERROVIAL SA	Indústria	16 190	2,3%	n.d.	n.d.	7%	-6%	7,8	-2,3%	-4,4%	n.d.
RWE GY Equity	RWE AG	Utilities	23 350	2,3%	74	25	5%	7%	-5,2	-0,1%	34,6%	29/04/2021
HUH1V FH Equity	HUHTAMAKI OYJ	Matérias Primas	4 161	2,3%	54	19	14%	5%	1,9	-8,6%	21,4%	23/04/2021

Fonte: Bloomberg; BiG Research Dados a 12 de Abril de 2021

Analista:

João Calado, CFA

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 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. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

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 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.
- Para mais informações consulte o nosso documento de Disclaimers online neste link, https://big.pt/InformacaoMercados/AnalisesBig/Outros , ou por favor contacte research@big.pt.

DISCLAIMER

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. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

Analista:
João Calado, CFA

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 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. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.