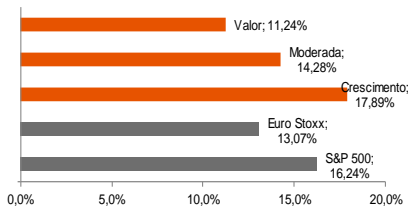


SERVIÇOS BIG RESEARCH

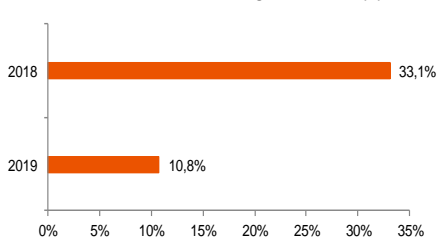
▲ AGENDA DO DIA

Performance Equity Advisor - Year-To-Date Total Return (%)



Fonte: Bloomberg & BiG Research

Performance Cumulativa Trading Ideas fechadas (%)



Fonte: Bloomberg & BiG Research

Conheça o calendário dos seminários organizados pelo BiG e inscreva-se gratuitamente. [Inscreva-se aqui.](#)

Hora	País	Indicador	Período	Estimativa	Anterior
Sexta-Feira-24/05/2019					
00:30	Japão	Natl CPI YoY	Apr	0.9%	0.5%
09:30	Reino Unido	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Apr	4.1%	6.2%
09:30	Reino Unido	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Apr	4.7%	6.7%
13:30	EUA	Durable Goods Orders	Apr P	-1.5%	2.6%
13:30	EUA	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Apr P	n.a.	1.4%
18:00	EUA	Baker Hughes U.S. Rig Count	May 24	n.a.	n.a.
Bef-mkt	EUA	Foot Locker Inc	R Q1 20	1,61	USD
24-05-2019	França	Credit Agricole Sa	D 28-05-2019	0,69	EUR
24-05-2019	EUA	Johnson & Johnson	D 11-06-2019	0,95	USD
24-05-2019	Alemanha	Deutsche Bank Ag-Registered	D 28-05-2019	0,11	EUR

Legenda: R (Resultados); V (Vendas); D (Dividendos); ▲ - Indicadores de destaque

Nota: A referência a distribuição de dividendos no quadro acima corresponde à *ex-date*, à data de pagamento e ao valor a pagar. Fonte: Bloomberg

▲ RESULTADOS

Jerónimo Martins: A empresa apresentou os resultados do primeiro trimestre de 2019, com as receitas a aumentarem em 1,1% (3,2% excluindo impacto cambial, mas like for like de 0%). O maior driver de vendas foi a Biedronka na Polónia (68,2% das vendas totais) que aumentou receitas em 2% em moeda local (-1,1% lfl), apesar de menores dias de vendas devido à proibição de vendas ao domingo. O Pingo Doce em Portugal (21,3% das vendas) aumentou receitas em 2,6% face ao período homólogo (+1,7% lfl) e a Ara na Colômbia (4% das vendas) cresceu 26,6% em euros. O EBITDA do grupo ascendeu a EUR 214 mi (0,6% abaixo do primeiro trimestre de 2018) e o resultado líquido a EUR 72 mi (14,5% abaixo devido aos menores dias de vendas e depreciação do zloty).

Lions Gate: No trimestre as receitas ascenderam a USD 914 mi vs est. USD 947,7 mi e os resultados por acção a USD 0,11 vs est. USD 0,22. A queda nas receitas deveu-se a um número reduzido de filmes produzidos pela empresa e menores receitas televisivas. A acção desvalorizou cerca de 8% em mercado *after-hours*.

▲ HIGHLIGHTS

Brexit: Após mais uma vaga de contestação ao seu plano para Brexit, na sequência da apresentação da sua nova proposta, comentários de mercado avançam que a primeira-ministra Theresa May irá apresentar os detalhes do seu plano de sucessão após uma reunião que terá hoje com elemento sénior do Partido Conservador. As mesmas fontes referem 10 de Junho como a data em que May poderá efectivamente demitir-se da liderança Tory e do cargo de primeira-ministra.

Tensões comerciais EUA – China: O presidente norte-americano, Donald Trump, afirmou ontem que uma potencial solução para o actual caso com a Huawei Technologies Co. poderá integrar um acordo comercial com a China.

Itália: A imprensa italiana avança que o Banca Carige poderá ainda encontrar o potencial interessado para a sua aquisição dentro da banca italiana.

Research:

João Lampreia
João Sãágua
João Calado, CFA
Nuno Vaz
Kamilé Bertašūtė
Guilherme Carpinteiro
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do que aqui consta como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração, em função de modificações que se venham a verificar na evolução do meio envolvente da empresa analisada ou a modificação dos pressupostos, previsões e métodos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Petróleo e Gás: O dia de ontem foi de grande perda para os preços de petróleo e gás devido à continuação dos receios em volta de guerras comerciais e o seu efeito na economia mundial. Nas regiões de Centro e Sul, dos Estados Unidos, uma série de tempestades tem afetado a capacidade de algumas plantas e refinarias em produzir petróleo. As más condições climáticas continuarão até ao final da semana.

Amazon: A sua subsidiária no Japão vai interromper a venda directa de produtos feitos pela Huawei como por exemplo smartphones e tablets. O top de pesquisas por produtos da Huawei no site da Amazon Japan já não encontra nenhum produto vendido directamente pela Amazon. Vendedores terceiros ainda vão conseguir disponibilizar produtos Huawei.

Chipotle: A cadeia de comida “fast food” anunciou que estima que a febre suína que prolifera na China e que tem afetado seriamente os preços da carne de porco não terá grande impacto nos seus custos, pois a carne de porco só representa 2% dos seus custos.

Denso Corp: A empresa está a planear abrir um centro de R&D nos EUA com vista a comercializar serviços de mobilidade. Este plano visa ainda uma parceria com a unidade da Amazon Web Services para disponibilizar uma plataforma para os clientes, incluindo os produtores de carros.

Deutsche Bank: Numa reunião tensa em Frankfurt, os accionistas da instituição financeira alemã pressionaram o actual chairman, Paul Achleitner, a demitir-se. Em causa, está a muito fraca performance das acções do banco e a alegada falta de visão da equipa de gestão após o fracasso da operação de fusão com o Commerzbank.

Dow: Uma casa de investimento internacional melhorou a recomendação para “Neutral”, com um preço alvo de USD 49.

Facebook: De acordo com a imprensa internacional, o Facebook está a trabalhar na possibilidade de usar criptomoedas na sua plataforma. Segundo fontes da imprensa, a empresa já falou com a Jump, a DRW, a Gemini e a Coinbase acerca da criação de um mercado líquido e que facilite transações entre criptomoedas e dinheiro real.

GlaxoSmithKline: O regulador de saúde Chinês, aprovou a vacina Shingrix da empresa.

Intel: A agência de rating S&P baixou o outlook para estável mas manteve o rating em A+.

McDonald's: Vários candidatos democratas, nos EUA, juntaram-se a um protesto contra as fracas condições de trabalho nos restaurantes da McDonald's. Os protestantes exigem um aumento do salário mínimo e mais medidas para lutar contra o assédio sexual das mulheres no trabalho.

Research:

João Lampreia
João Sâagua
João Calado, CFA
Nuno Vaz
Kamilé Bertašūtė
Guilherme Carpinteiro
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do que aqui consta como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração, em função de modificações que se venham a verificar na evolução do meio envolvente da empresa analisada ou a modificação dos pressupostos, previsões e métodos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Nissan: A agência de rating Moody's reviu em baixa o rating da empresa para A3 com um outlook negativo.

Royal Mail: Uma casa de investimento internacional, melhorou a recomendação para "Buy" com um preço alvo de GBP 3,2.

Ryanair: Segundo fontes da imprensa internacional, a empresa chegou a acordo com a Boeing, determinando a compensação pelos aviões 737 Max que não puderam ser usados devidos às restrições impostas depois dos últimos acidentes.

Shell: A empresa iniciou recentemente a produção no projeto Appomattox, de perfuração em águas profundas, situado no Golfo do México. No seu pico de intensidade, a produção vinda deste campo de petróleo ficará à volta dos 175 mil barris por dia.

Swatch: A empresa produtora de relógios anunciou que tem intenção de criar um modelo de drive-thru semelhante ao das empresas de "fast food", como a McDonald's, onde a intenção é vender, de forma rápida, os seus relógios baratos e outros artigos de joalheria.

Vivendi: O CEO reuniu-se com o conselho de administração para estudar a possibilidade de lançar um programa de recompra de ações até 5% do capital e por um preço inferior a EUR 25 por ação.

Vodafone: Uma casa de investimento internacional, melhorou a recomendação para "Buy" com um preço alvo de GBP 1,6.

Research:

João Lampreia
João Sâagua
João Calado, CFA
Nuno Vaz
Kamilė Bertašiūtė
Guilherme Carpinteiro
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do que aqui consta como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração, em função de modificações que se venham a verificar na evolução do meio envolvente da empresa analisada ou a modificação dos pressupostos, previsões e métodos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

MARKET MOVERS

PSI-20		
Título	Preço	VAR %
REN-REDE ENE	2,43	0,21
BANCO COM PO	0,2506	-0,12
EDP	3,263	-0,18

GALP ENERGIA	13,965	-2,92
MOTA ENGL S	2,088	-3,06
SONAE CAPITA	0,815	-8,32
EURO STOXX 50		
Título	Preço	VAR %
ANHEUSER-BUS	73,7	0,37
SANOFI	74,9	0
DEUTSCHE TEL	15,046	-0,29

VIVENDI	23,57	-3,99
NOKIA OYJ	4,405	-4,01
DAIMLER AG	47,33	-6,89
S&P 500		
Título	Preço	VAR %
L BRANDS INC	24,26	12,84
COPART INC	69,94	7,95
MEDTRONIC PL	91,64	3,24

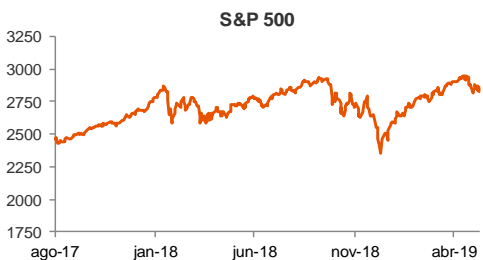
DEVON ENERGY	27,17	-7,3
HESS CORP	59,01	-7,93
NETAPP INC	61,66	-8,11
NASDAQ 100		
Título	Preço	VAR %
MERCADOLIBRE	580,67	1,96
INCYTE CORP	80,5	1,87
SYNOPSIS INC	117,01	1,67

WYNN RESORTS	113,86	-5,05
JD.COM INC-A	26,7	-5,42
NETAPP INC	61,66	-8,11

Fonte: Bloomberg

MERCADOS

	FECHO	VAR %	YTD %	YTD € (%)	MTD %	VAR % 5D	VAR % 12M	MAX 52 sem	MIN 52 sem
PSI-20	5057,92	-0,98	6,90	6,90	-6,17	-1,39	-10,67	5712,29	4551,84
DOW JONES	25490,47	-1,11	9,27	12,05	-4,15	-1,44	2,74	26951,81	21712,53
S&P 500	2822,24	-1,19	12,58	15,44	-4,20	-1,88	3,46	2954,13	2346,58
NASDAQ 100	7307,93	-1,52	15,45	18,38	-6,09	-3,59	5,15	7851,98	5895,12
EURO STOXX 50	3327,20	-1,76	10,85	10,85	-5,33	-3,24	-5,52	3560,56	2908,70
DAX 30	11952,41	-1,78	13,20	13,20	-3,17	-2,91	-7,02	13170,05	10279,20
CAC 40	5281,37	-1,81	11,64	11,64	-5,46	-3,06	-4,81	5601,38	4555,99
IBEX 35	9114,00	-1,28	6,72	6,72	-4,77	-2,05	-8,82	10092,20	8286,20
AEX 25	543,71	-1,67	11,44	11,44	-4,88	-2,76	-3,19	576,90	472,19
FTSE 100	7231,04	-1,41	7,47	9,43	-2,52	-1,67	4,00	-6,29	7803,45
NIKKEI 225	21093,40	-0,27	5,39	8,16	-5,24	-0,74	-5,99	24448,07	18948,58
SHANGHAI	2855,64	0,11	14,51	16,53	-7,23	-0,92	-9,48	3288,45	2440,91
HANG SENG	27355,57	0,32	5,84	8,31	-7,89	-2,11	-11,07	31521,13	24540,63
BOVESPA	93910,03	-0,48	6,85	5,15	-2,54	4,32	17,21	100438,90	69068,77



	10 Yr Yields (%)	Variação (pb)			
		1 D	5 D	1 M	YTD
Portugal	1,01	-1	-4	-18	-71
Grécia	3,43	2	0	9	-93
Irlanda	0,51	-1	2	-4	-39
Espanha	0,85	-2	-2	-25	-56
Itália	2,64	0	-2	-4	-10
Alemanha	-0,12	-3	-2	-13	-36
EUA	2,32	-6	-7	-18	-36

Fonte: Bloomberg

	Última Cotação	VAR %	YTD %	MTD %	VAR % 5D
EUR/USD	1,12	0,02	-2,48	-0,29	0,22
GBP/USD	1,27	0,06	-0,71	-2,82	-0,47
USD/JPY	109,60	0,02	0,09	1,67	0,45
EUR/GBP	0,88	0,04	1,80	-2,57	-0,66
Ouro	1284,18	0,05	0,13	0,04	0,51
Prata	14,59	-0,09	-5,89	-2,46	1,20
Crude WTI	58,61	1,24	29,11	-8,26	-6,58
Brent	68,68	1,34	27,64	-5,67	-4,90

Research:

João Lampreia
 João Sãagua
 João Calado, CFA
 Nuno Vaz
 Kamilė Bertašiūtė
 Guilherme Carpinteiro
 research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do que aqui consta como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem suscetíveis de alteração, em função de modificações que se venham a verificar na evolução do meio envolvente da empresa analisada ou a modificação dos pressupostos, previsões e métodos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BiG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

DISCLOSURES

- O Banco de Investimento Global, S.A. é uma instituição registada e regulada pelo Banco de Portugal e pela Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários, as duas principais entidades responsáveis pela regulação de actividades financeiras em Portugal.
- O BIG dispõe de um Código de Conduta, aplicável a todos os colaboradores que desempenham a actividade de analistas financeiros, no sentido de continuar a assegurar o rigor, a competência e a excelência que caracterizam a sua imagem institucional. O referido documento está disponível para consulta externa, caso se verifique uma requisição nesse sentido.
- Os analistas que compõem a equipa de Research do BIG encontram-se, para todos os efeitos, devidamente registados junto da CMVM.
- Os membros da equipa de Research do BIG não recebem nem irão receber qualquer tipo de compensação no âmbito do exercício regular das suas recomendações, as quais reflectem opiniões estritamente pessoais.
- Não existe uma política de cobertura pré-definida no que respeita a selecção dos títulos alvo de recomendações de investimento.
- Clarificação dos termos qualitativos implícitos às recomendações:
 - Comprar, expectativa de retorno absoluto superior a 15%;
 - Acumular, expectativa de retorno absoluto entre +5% a +15%;
 - Manter/Neutral, expectativa de retorno absoluto entre -5% a +5%;
 - Reduzir, expectativa de retorno absoluto entre -5% a -15%;
 - Vender, expectativa de retorno absoluto inferior a -15%;
 A tipologia de investimento supra mencionada mostra-se meramente indicativa e não, globalmente, estrita.
- Salvo disposição em contrário, a validade dos preços-alvo no âmbito das recomendações de investimento emitidas pela Equipa de Research do BiG consiste em 12 meses.
- A actualização dos nossos modelos e respectivos preços-alvo das recomendações de investimento proceder-se-á, habitualmente, num período entre 6 a 12 meses.
- O BIG pode ter, no presente e/ou no futuro, algum tipo de relação comercial com as empresas mencionadas neste relatório, nomeadamente ao nível da prestação de serviços de assessoria de investimento.
- O histórico relativo às recomendações de investimento elaboradas pela equipa de Research encontra-se nas tabelas em baixo, sendo que a consulta externa detalhada das respectivas performances poderá ser disponibilizada mediante uma requisição nesse sentido.

PSI20 Notes nos últimos 12 meses e à data de 31 de Março de 2019:

	Número de Recomendações	%
Acumular/Comprar	1	33,3%
Manter/Neutral	1	33,3%
Reduzir/Vender	1	33,3%
Total	3	100,0%

Trading Ideas nos últimos 12 meses e à data de 31 de Março de 2019:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	8	50,0%
Stop Loss	8	50,0%
Em Vigor	0	0,0%
Total	16	100,0%

Pair Trades nos últimos 12 meses e à data de 31 de Março de 2019:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	0	0%
Stop Loss	0	0%
Em Vigor	0	0%
Total	0	0%

Fonte: BiG 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.

Research:

João Lampreia
 João Sâagua
 João Calado, CFA
 Nuno Vaz
 Kamilé Bertašūtė
 Guilherme Carpinteiro
 research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do que aqui consta como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração, em função de modificações que se venham a verificar na evolução do meio envolvente da empresa analisada ou a modificação dos pressupostos, previsões e métodos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.