Investimento em dividendos no contexto atual

Introdução

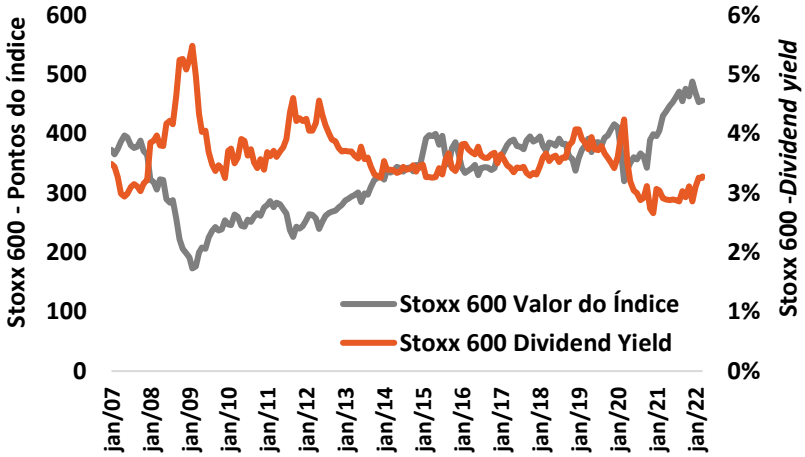
Investir em empresas que procuram recompensar os acionistas através da distribuição de dividendos, e de preferência de forma consistente e crescente, tem sido uma das principais estratégias de investimento em ações. No entanto, o passado ciclo de baixas taxas de juro aliado a um período de expansão económica beneficiou empresas que cotavam com perspetivas de crescimento superiores.

Recentemente, dada a presença de elevados registos de inflação, subidas nas taxas de juro e, consequentemente, possível abrandamento económico, as ações de dividendos tornam-se um investimento mais apelativo.

Contexto atual

As taxas de juro têm aumentado de forma generalizada no mundo ocidental. Numa primeira fase as taxas de juro superiores causam uma desvalorização dos ativos de risco e, consequentemente, um aumento do retorno via dividendos (‘*dividend yield*’).

Variação do preço das ações vs *Dividend Yield*



Fonte: BiG Research (07/04/2022)

Adicionalmente, à medida que a inflação continua galopante na maioria das economias ocidentais, os investidores tendem a procurar ‘refúgio’ em ativos que geram fluxo de caixa real (dividendos) no momento atual em detrimento de empresas que poderão gerar retorno via ganhos de capital incertos, i.e., via valorização das suas ações.

Considerações a ter

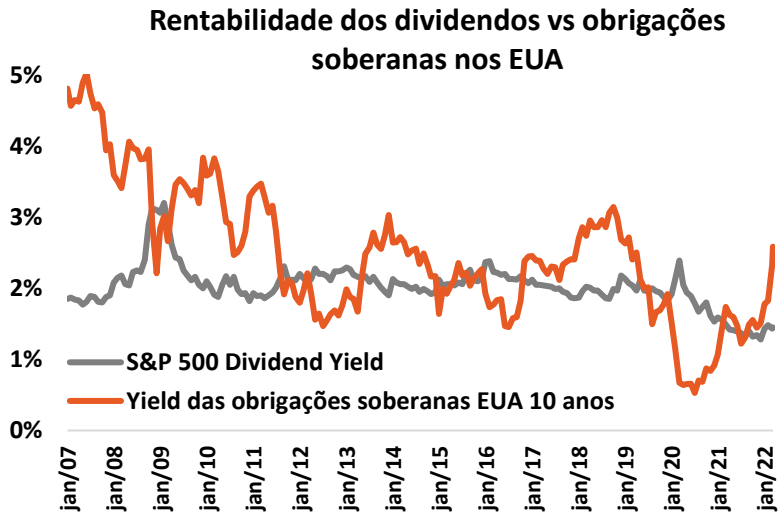
- A procura por dividendos nem sempre é a melhor estratégia de investimento, pois o pagamento de dividendos está sujeito a imposto e a ação reflete essa saída de dinheiro da empresa através de uma desvalorização concordante na data ‘*ex-dividend date*’ (para mais informação sobre dividendos, consultar BiG Nota Temática Dividendos 2021.pdf)

Analistas:
Francisco Fonseca
Francisco Cavaco

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.

- Empresas com alta *dividend yield* podem estar perante uma situação financeira delicada, pois essa elevada taxa de recompensa pode refletir algum risco de incapacidade de a empresa assegurar o pagamento do dividendo ou mesmo a sua estabilidade financeira.
- Em situação de maior incerteza económica, como a que vivemos atualmente, certas empresas poderão sentir pressão nos seus resultados, limitando a sua capacidade de recompensar os acionistas. O investidor que procure um rendimento via dividendos, deve procurar empresas saudáveis que tenham capacidade e disciplina para sustentar os pagamentos futuros dos seus dividendos.
- Adicionalmente, caso as taxas de juro continuem em tendência crescente, o investimento em rendimento fixo (obrigações) torna-se mais apelativo, reduzindo assim o apetite pelo mercado acionista, afetando consequentemente o investimento em empresas de dividendos.



Fonte: BiG Research (07/04/2022)

Analistas:
Francisco Fonseca
Francisco Cavaco

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:

Capitalização bolsista acima de EUR 10 MM e *dividend yield* superior a 3,5% (Parte 1/7)

Ticker	Nome	Indústria	Capitalização Bolsista (EUR MM)	Dividend Yield (%)
		Alemanha		
BMW GY Equity	**Bayerische Motoren Werke AG**	Consumo Discricionário	49,9	**7,5%**
MBG GY Equity	**Mercedes-Benz Group AG**	Consumo Discricionário	66,5	**7,0%**
BAS GY Equity	**BASF SE**	Matérias-Primas	46,3	**6,9%**
VOW3 GY Equity	**Volkswagen AG**	Consumo Discricionário	94,2	**5,5%**
ALV GY Equity	**Allianz SE**	Financeiro	87,6	**5,4%**
EOAN GY Equity	**E.ON SE**	Utilities	27,0	**5,0%**
MUV2 GY Equity	**Munich Re**	Financeiro	33,2	**4,9%**
DTG GY Equity	**Daimler Truck Holding AG**	Industrial	19,4	**4,9%**
PAH3 GY Equity	**Porsche Automobil Holding SE**	Consumo Discricionário	25,8	**4,8%**
DPW GY Equity	**Deutsche Post AG**	Industrial	49,2	**4,7%**
VNA GY Equity	**Vonovia SE**	Imobiliário	32,5	**4,4%**
DTE GY Equity	**Deutsche Telekom AG**	Telecomunicações	87,4	**4,0%**
CON GY Equity	**Continental AG**	Consumo Discricionário	12,7	**3,8%**
SIE GY Equity	**Siemens AG**	Industrial	100,6	**3,6%**

Fonte: Bloomberg; BiG Research;

Nota: Dados: 7 de Abril de 2022; *Dividend Yield*: estimativas Bloomberg para os próximos 12 meses.

Capitalização bolsista acima de EUR 10 MM e *dividend yield* superior a 3,5% (Parte 2/7)

Ticker	Nome	Indústria	Capitalização Bolsista (EUR MM)	Dividend Yield (%)
		França		
ACA FP Equity	**Credit Agricole SA**	Financeiro	30,5	**8,9%**
ENGI FP Equity	**Engie SA**	Utilities	28,6	**7,8%**
GLE FP Equity	**Societe Generale SA**	Financeiro	18,3	**7,6%**
BNP FP Equity	**BNP Paribas SA**	Financeiro	58,4	**7,6%**
AMUN FP Equity	**Amundi SA**	Financeiro	12,1	**6,7%**
ORA FP Equity	**Orange SA**	Telecomunicações	28,9	**6,6%**
CS FP Equity	**AXA SA**	Financeiro	60,6	**6,5%**
TTE FP Equity	**TotalEnergies SE**	Energia	119,1	**6,2%**
EN FP Equity	**Bouygues SA**	Industrial	11,6	**5,9%**
ML FP Equity	**Michelin**	Consumo Discricionário	21,0	**4,9%**
PUB FP Equity	**Publicis Groupe SA**	Telecomunicações	13,9	**4,8%**
CNP FP Equity	**CNP Assurances**	Financeiro	15,0	**4,7%**
VIE FP Equity	**Veolia Environnement SA**	Utilities	19,5	**4,4%**
DG FP Equity	**Vinci SA**	Industrial	51,2	**4,3%**
SGO FP Equity	**Cie de Saint-Gobain**	Industrial	26,2	**4,0%**
BN FP Equity	**Danone SA**	Consumo Essencial	34,8	**4,0%**
SAN FP Equity	**Sanofi**	Saúde	124,3	**3,6%**

Fonte: Bloomberg; BiG Research;

Nota: Dados: 7 de Abril de 2022; *Dividend Yield*: estimativas Bloomberg para os próximos 12 meses.

Capitalização bolsista acima de EUR 10 MM e *dividend yield* superior a 3,5% (Parte 3/7)

Ticker	Nome	Indústria	Capitalização Bolsista (EUR MM)	Dividend Yield (%)
		Espanha		
BBVA SQ Equity	**Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA**	Financeiro	32,4	**7,2%**
TEF SQ Equity	**Telefonica SA**	Telecomunicações	26,2	**6,6%**
CABK SQ Equity	**CaixaBank SA**	Financeiro	24,8	**6,0%**
ELE SQ Equity	**Endesa SA**	Utilities	21,2	**5,9%**
ITX SQ Equity	**Industria de Diseno Textil SA**	Consumo Discricionário	61,5	**5,5%**
SAN SQ Equity	**Banco Santander SA**	Financeiro	52,7	**5,5%**
REP SQ Equity	**Repsol SA**	Energia	18,8	**5,2%**
REE SQ Equity	**Red Electrica Corp SA**	Utilities	10,3	**5,1%**
IBE SQ Equity	**Iberdrola SA**	Utilities	69,2	**4,4%**
NTGY SQ Equity	**Naturgy Energy Group SA**	Utilities	27,4	**4,3%**

Fonte: Bloomberg; BiG Research;

Nota: Dados: 7 de Abril de 2022; *Dividend Yield*: estimativas Bloomberg para os próximos 12 meses.

Analistas:

Francisco Fonseca
Francisco Cavaco

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.

Capitalização bolsista acima de EUR 10 MM e *dividend yield* superior a 3,5% (Parte 4/7)

Ticker	Nome	Indústria	Capitalização Bolsista (EUR MM)	Dividend Yield (%)
		Itália		
ISP IM Equity	**Intesa Sanpaolo SpA**	Financeiro	38,5	**9,3%**
STLA IM Equity	**Stellantis NV**	Consumo Discricionário	44,6	**8,5%**
ENEL IM Equity	**Enel SpA**	Utilities	63,1	**6,6%**
ENI IM Equity	**Eni SpA**	Energia	48,3	**6,5%**
PST IM Equity	**Poste Italiane SpA**	Financeiro	13,1	**6,4%**
UCG IM Equity	**UniCredit SpA**	Financeiro	20,6	**6,2%**
G IM Equity	**Assicurazioni Generali SpA**	Financeiro	31,6	**5,7%**
SRG IM Equity	**Snam SpA**	Utilities	17,7	**5,3%**
ATL IM Equity	**Atlantia SpA**	Industrial	15,7	**4,1%**
TRN IM Equity	**Terna - Rete Elettrica Nazionale**	Utilities	15,9	**4,0%**
		Países Baixos		
INGA NA Equity	**ING Groep NV**	Financeiro	36,3	**7,0%**
NN NA Equity	**NN Group NV**	Financeiro	15,0	**5,8%**
ABN NA Equity	**ABN AMRO Bank NV**	Financeiro	10,7	**5,2%**
AGN NA Equity	**Aegon NV**	Financeiro	10,5	**4,6%**
KPN NA Equity	**Koninklijke KPN NV**	Telecomunicações	13,4	**4,4%**

Fonte: Bloomberg; BiG Research;
Nota: Dados: 7 de Abril de 2022; *Dividend Yield*: estimativas Bloomberg para os próximos 12 meses.

Capitalização bolsista acima de EUR 10 MM e *dividend yield* superior a 3,5% (Parte 5/7)

Ticker	Nome	Indústria	Capitalização Bolsista (EUR MM)	Dividend Yield (%)
		Polónia*		
PZU PW Equity	**Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA**	Financeiro	6,3	**8,0%**
PEO PW Equity	**Bank Polska Kasa Opieki SA**	Financeiro	6,4	**5,3%**
PKO PW Equity	**PKO Bank Polski**	Financeiro	10,7	**5,2%**
PKN PW Equity	**Polski Koncern Naftowy ORLEN SA**	Energia	7,1	**4,4%**
LPP PW Equity	**LPP SA**	Consumo Discricionário	4,2	**3,9%**
KGH PW Equity	**KGHM Polska Miedz SA**	Matérias-Primas	7,3	**3,3%**
		Portugal*		
NOS PL Equity	**NOS SGPS SA**	Telecomunicações	2,0	**7,3%**
NVG PL Equity	**Navigator Co SA/The**	Matérias-Primas	2,5	**6,7%**
RENE PL Equity	**REN**	Utilities	1,9	**5,7%**
SON PL Equity	**Sonae SGPS SA**	Consumo Essencial	2,0	**5,2%**
GALP PL Equity	**Galp Energia SGPS SA**	Energia	9,6	**4,6%**
CTT PL Equity	**CTT-Correios de Portugal SA**	Industrial	0,7	**4,6%**
ALTR PL Equity	**Altri SGPS SA**	Matérias-Primas	1,3	**4,5%**
EDP PL Equity	**EDP - Energias de Portugal SA**	Utilities	18,3	**4,3%**
EGL PL Equity	**Mota-Engil SGPS SA**	Industrial	0,4	**4,1%**
SEM PL Equity	**Semapa**	Matérias-Primas	1,0	**3,5%**
COR PL Equity	**Corticeira Amorim SGPS SA**	Matérias-Primas	1,3	**3,2%**
JMT PL Equity	**Jeronimo Martins SGPS SA**	Consumo Essencial	13,6	**2,5%**

Fonte: Bloomberg; BiG Research;
Nota: Dados: 7 de Abril de 2022; *Dividend Yield*: estimativas Bloomberg para os próximos 12 meses; Polónia e Portugal possuem empresas com capitalização bolsista acima de EUR 1 MM e *dividend yield* acima de 2,5%.

Analistas:
Francisco Fonseca
Francisco Cavaco

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.

Capitalização bolsista acima de EUR 10 MM e *dividend yield* superior a 3,5% (Parte 6/7)

Ticker	Nome	Indústria	Capitalização Bolsista (EUR MM)	Dividend Yield (%)
		Reino Unido		
RIO LN Equity	**Rio Tinto PLC**	Matérias-Primas	122,2	**9,5%**
IMB LN Equity	**Imperial Brands PLC**	Consumo Essencial	19,0	**8,7%**
AV/ LN Equity	**Aviva PLC**	Financeiro	19,7	**7,1%**
BATS LN Equity	**British American Tobacco PLC**	Consumo Essencial	90,6	**7,0%**
VOD LN Equity	**Vodafone Group PLC**	Telecomunicações	43,6	**6,0%**
AAL LN Equity	**Anglo American PLC**	Matérias-Primas	65,0	**5,6%**
BARC LN Equity	**Barclays PLC**	Financeiro	28,9	**5,5%**
LLOY LN Equity	**Lloyds Banking Group PLC**	Financeiro	38,0	**5,2%**
BP/ LN Equity	**BP PLC**	Energia	89,7	**4,5%**
NG/ LN Equity	**National Grid PLC**	Utilities	53,5	**4,3%**
HSBA LN Equity	**HSBC Holdings PLC**	Financeiro	127,1	**4,3%**
BT/A LN Equity	**BT Group PLC**	Telecomunicações	22,2	**4,2%**
ULVR LN Equity	**Unilever PLC**	Consumo Essencial	107,6	**4,2%**
TSCO LN Equity	**Tesco PLC**	Consumo Essencial	25,0	**4,0%**
SHELL NA Equity	**Shell PLC**	Energia	192,7	**3,9%**
BA/ LN Equity	**BAE Systems PLC**	Industrial	27,8	**3,6%**

Fonte: Bloomberg; BiG Research;

Nota: Dados: 7 de Abril de 2022; *Dividend Yield*: estimativas Bloomberg para os próximos 12 meses.

Capitalização bolsista acima de EUR 10 MM e *dividend yield* superior a 3,5% (Parte 7/7)

Ticker	Nome	Indústria	Capitalização Bolsista (EUR MM)	Dividend Yield (%)
		Suíça		
GLEN LN Equity	**Glencore PLC**	Matérias-Primas	82,0	**9,7%**
SREN SE Equity	**Swiss Re AG**	Financeiro	27,3	**7,1%**
BAER SE Equity	**Julius Baer Group Ltd**	Financeiro	11,2	**5,3%**
ZURN SE Equity	**Zurich Insurance Group AG**	Financeiro	67,2	**5,3%**
HOLN SE Equity	**Holcim Ltd**	Matérias-Primas	26,0	**5,2%**
SLHN SE Equity	**Swiss Life Holding AG**	Financeiro	18,8	**4,6%**
SCMN SE Equity	**Swisscom AG**	Telecomunicações	27,7	**4,0%**
KNIN SE Equity	**Kuehne + Nagel International AG**	Industrial	29,2	**4,0%**
NOVN SE Equity	**Novartis AG**	Saúde	201,2	**3,8%**
		Outros países		
MAERSKB DC Equity	**AP Moller - Maersk A/S**	Industrial	46,4	**13,8%**
CARLB DC Equity	**Carlsberg AS**	Consumo Essencial	16,7	**3,1%**
NDA FH Equity	**Nordea Bank Abp**	Financeiro	36,5	**7,2%**
DNB NO Equity	**DNB Bank ASA**	Financeiro	30,9	**5,5%**
EQNR NO Equity	**Equinor ASA**	Energia	113,8	**3,5%**
SWEDA SS Equity	**Swedbank AB**	Financeiro	16,1	**6,6%**
VOLVB SS Equity	**Volvo AB**	Industrial	33,8	**6,5%**
SEBA SS Equity	**Skandinaviska Enskilda Banken AB**	Financeiro	21,5	**5,9%**
HMB SS Equity	**H & M Hennes & Mauritz AB**	Consumo Discricionário	21,1	**5,7%**

Fonte: Bloomberg; BiG Research;

Nota: Dados: 7 de Abril de 2022; *Dividend Yield*: estimativas Bloomberg para os próximos 12 meses.

Analistas:

Francisco Fonseca
Francisco Cavaco

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 americanas que pagam dividendos:

Capitalização bolsista acima de USD 50 MM e *dividend yield* superior a 2% (Parte 1/4)

Ticker	Nome	Indústria	Capitalização Bolsista (USD MM)	Dividend Yield (%)
MO UN Equity	**Altria Group Inc**	Consumo Essencial	97,8	**7,1%**
T UN Equity	**AT&T Inc**	Telecomunicações	171,6	**6,8%**
PM UN Equity	**Philip Morris International Inc**	Consumo Essencial	153,5	**5,3%**
IBM UN Equity	**IBM**	Tecnologia	116,4	**5,3%**
VZ UN Equity	**Verizon Communications Inc**	Telecomunicações	223,3	**4,9%**
GILD UW Equity	**Gilead Sciences Inc**	Saúde	76,3	**4,8%**
XOM UN Equity	**Exxon Mobil Corp**	Energia	354,1	**4,3%**
C UN Equity	**Citigroup Inc**	Financeiro	99,7	**4,2%**
EOG UN Equity	**EOG Resources Inc**	Energia	69,3	**4,1%**
MMM UN Equity	**3M Co**	Industrial	85,5	**4,1%**
TFC UN Equity	**Truist Financial Corp**	Financeiro	72,7	**3,7%**
USB UN Equity	**US Bancorp**	Financeiro	78,7	**3,6%**
MS UN Equity	**Morgan Stanley**	Financeiro	148,1	**3,6%**
SO UN Equity	**Southern Co/The**	Utilities	81,1	**3,6%**
DUK UN Equity	**Duke Energy Corp**	Utilities	88,7	**3,5%**
CVX UN Equity	**Chevron Corp**	Energia	321,0	**3,5%**
MRK UN Equity	**Merck & Co Inc**	Saúde	214,8	**3,4%**
ABBV UN Equity	**AbbVie Inc**	Saúde	298,3	**3,4%**

Fonte: Bloomberg; BiG Research;
Nota: Dados: 7 de Abril de 2022; *Dividend Yield*: estimativas Bloomberg para os próximos 12 meses.

Capitalização bolsista acima de USD 50 MM e *dividend yield* superior a 2% (Parte 2/4)

Ticker	Nome	Indústria	Capitalização Bolsista (USD MM)	Dividend Yield (%)
JPM UN Equity	**JPMorgan Chase & Co**	Financeiro	386,6	**3,2%**
AMGN UW Equity	**Amgen Inc**	Saúde	133,4	**3,2%**
UPS UN Equity	**United Parcel Service Inc**	Industrial	169,3	**3,2%**
PFE UN Equity	**Pfizer Inc**	Saúde	298,6	**3,1%**
D UN Equity	**Dominion Energy Inc**	Utilities	71,2	**3,1%**
CCI UN Equity	**Crown Castle International Corp**	Imobiliário	85,6	**3,1%**
AEP UW Equity	**American Electric Power Co Inc**	Utilities	52,7	**3,1%**
PNC UN Equity	**PNC Financial Services**	Financeiro	75,7	**3,1%**
INTC UW Equity	**Intel Corp**	Tecnologia	194,4	**3,0%**
CME UW Equity	**CME Group Inc**	Financeiro	87,5	**3,0%**
BMY UN Equity	**Bristol-Myers Squibb Co**	Saúde	160,1	**2,9%**
MET UN Equity	**MetLife Inc**	Financeiro	57,8	**2,9%**
CSCO UW Equity	**Cisco Systems Inc**	Tecnologia	225,9	**2,8%**
KO UN Equity	**Coca-Cola Co/The**	Consumo Essencial	273,5	**2,8%**
AVGO UW Equity	**Broadcom Inc**	Tecnologia	245,8	**2,8%**
SRE UN Equity	**Sempra Energy**	Utilities	53,2	**2,8%**
APD UN Equity	**Air Products and Chemicals Inc**	Matérias-Primas	55,5	**2,8%**
GS UN Equity	**Goldman Sachs Group Inc/The**	Financeiro	112,7	**2,7%**

Fonte: Bloomberg; BiG Research;
Nota: Dados: 7 de Abril de 2022; *Dividend Yield*: estimativas Bloomberg para os próximos 12 meses.

Analistas:
Francisco Fonseca
Francisco Cavaco

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.

Capitalização bolsista acima de USD 50 MM e *dividend yield* superior a 2% (Parte 3/4)

Ticker	Nome	Indústria	Capitalização Bolsista (USD MM)	Dividend Yield (%)
TXN UW Equity	**Texas Instruments Inc**	Tecnologia	163,7	**2,7%**
NEM UN Equity	**Newmont Corp**	Matérias-Primas	63,0	**2,7%**
F UN Equity	**Ford Motor Co**	Consumo Discricionário	61,8	**2,7%**
PEP UW Equity	**PepsiCo Inc**	Consumo Essencial	238,5	**2,7%**
BLK UN Equity	**BlackRock Inc**	Financeiro	114,0	**2,6%**
HD UN Equity	**Home Depot Inc/The**	Consumo Discricionário	309,0	**2,6%**
LMT UN Equity	**Lockheed Martin Corp**	Industrial	121,2	**2,6%**
SBUX UW Equity	**Starbucks Corp**	Consumo Discricionário	95,9	**2,5%**
CL UN Equity	**Colgate-Palmolive Co**	Consumo Essencial	66,2	**2,4%**
JNJ UN Equity	**Johnson & Johnson**	Saúde	479,2	**2,4%**
ITW UN Equity	**Illinois Tool Works Inc**	Industrial	64,0	**2,4%**
BAC UN Equity	**Bank of America Corp**	Financeiro	320,2	**2,3%**
MDLZ UW Equity	**Mondelez International Inc**	Consumo Essencial	87,8	**2,3%**
WFC UN Equity	**Wells Fargo & Co**	Financeiro	182,1	**2,3%**
PG UN Equity	**Procter & Gamble Co/The**	Consumo Essencial	375,9	**2,3%**
CMCSA UW Equity	**Comcast Corp**	Telecomunicações	216,4	**2,3%**
AMT UN Equity	**American Tower Corp**	Imobiliário	122,6	**2,3%**
MCD UN Equity	**McDonald's Corp**	Consumo Discricionário	187,0	**2,3%**

Fonte: Bloomberg; BiG Research;
Nota: Dados: 7 de Abril de 2022; *Dividend Yield*: estimativas Bloomberg para os próximos 12 meses.

Capitalização bolsista acima de USD 50 MM e *dividend yield* superior a 2% (Parte 4/4)

Ticker	Nome	Indústria	Capitalização Bolsista (USD MM)	Dividend Yield (%)
ETN UN Equity	**Eaton Corp PLC**	Industrial	57,9	**2,2%**
EMR UN Equity	**Emerson Electric Co**	Industrial	57,1	**2,2%**
RTX UN Equity	**Raytheon Technologies Corp**	Industrial	146,7	**2,2%**
CVS UN Equity	**CVS Health Corp**	Saúde	134,0	**2,2%**
GD UN Equity	**General Dynamics Corp**	Industrial	67,0	**2,2%**
CAT UN Equity	**Caterpillar Inc**	Industrial	115,9	**2,2%**
PSA UN Equity	**Public Storage**	Imobiliário	71,6	**2,1%**
UNP UN Equity	**Union Pacific Corp**	Industrial	152,7	**2,1%**
COP UN Equity	**ConocoPhillips**	Energia	126,4	**2,1%**
HON UW Equity	**Honeywell International Inc**	Industrial	132,7	**2,1%**
QCOM UW Equity	**QUALCOMM Inc**	Tecnologia	157,0	**2,0%**
NEE UN Equity	**NextEra Energy Inc**	Utilities	169,9	**2,0%**
NSC UN Equity	**Norfolk Southern Corp**	Industrial	66,6	**2,0%**
PAYX UW Equity	**Paychex Inc**	Tecnologia	51,0	**2,0%**
TJX UN Equity	**TJX Cos Inc/The**	Consumo Discricionário	71,1	**2,0%**
PGR UN Equity	**Progressive Corp/The**	Financeiro	68,4	**2,0%**

Fonte: Bloomberg; BiG Research;
Nota: Dados: 7 de Abril de 2022; *Dividend Yield*: estimativas Bloomberg para os próximos 12 meses.

Analistas:
Francisco Fonseca
Francisco Cavaco

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.

Analistas:

Francisco Fonseca
Francisco Cavaco

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.