

Sector Overview

EUA



Europa



Atualização trimestral da visão para os próximos 12 meses

BiG RESEARCH

Visão Positiva



Saúde

Consumo pouco elástico (+) / Geração de dinheiro (+)

Financeiro

Aumento taxas de juro (+) / Resiliência financeira (+)

Tecnologia

Digitalização da economia (+) / Cotação bolsista (+)

Energia

Desequilíbrio procura-oferta (+) / Margens elevadas (+)

Visão Negativa



Industrial

Pressão sobre os custos (-) / Aumento das taxas de juro (-)

Matérias-Primas

Redução da procura (-) / Abrandamento global (-)

Consumo Discricionário

Aumento custos (-) / Redução da procura (-)

Visão Neutral



Bens de Consumo

Receitas resiliente (+) / Pressão sobre os custos (-)

Comunicações

Receitas estáveis (+) / Aumento das taxas de juro (-)

Utilities

Geração de energia (não-gás) (+) / Através de gás natural (-)

Imobiliário

Proteção inflação (+) / Aumento das taxas de juro (-)

Alterações face ao trimestre anterior



- (+) A mudança de comportamento do governo americano relativamente à Reserva Estratégica de Petróleo dos EUA (i.e. reposição do nível das reservas) e a política de cortes de produção agressivos por parte da OPEC+ podem agravar o desequilíbrio entre a procura e a oferta deste setor. Adicionalmente, a reabertura da economia chinesa pode levar a um aumento dos níveis de consumo de energia, o que agravará ainda mais este défice.
- (+) O respetivo desequilíbrio no mercado, aliado à continuação do conflito na Ucrânia e persistência das sanções europeias à Rússia – 2º maior produtor de gás natural e 3º de petróleo –, pode levar à manutenção do nível elevado dos preços. Consequentemente poderemos assistir à manutenção das margens excecionalmente elevadas das empresas produtoras destes tipos de energia.

Visão Positiva



Saúde

- Consumo pouco elástico
- Geração de dinheiro

Dada a resiliência ao nível da procura, a evolução dos lucros das empresas de saúde acabam por ser pouco influenciados pelos ciclos económicos, o que é atrativo em cenários de recessão. Adicionalmente, o setor é composto por empresas caracterizadas por uma geração de fluxos de caixa com maior nível de previsibilidade e consistência.

Enviesamento: Farmacêuticas



Financeiro

- Aumento taxas de juro
- Resiliência financeira

Após anos de taxas de juro extremamente deprimidas os bancos voltarão a beneficiar de taxas de juro superiores. Dada a maior flexibilidade no ajuste das taxas no crédito (face aos depósitos), os bancos beneficiam de uma maior margem financeira. Apesar do risco de recessão, os bancos possuem um nível de capitalização e liquidez superior ao de recessões passadas por via de uma maior preocupação regulatória.

Enviesamento: Bancos



Tecnologia

- Digitalização das empresas
- Cotação bolsista

Apesar do potencial cenário de recessão económica e consequente abrandamento da procura, o setor tecnológico deverá continuar a beneficiar da digitalização da economia sobretudo corporações de grande dimensão com posições bem estabelecidas nos mercados onde operam e com capacidade de financiar o seu crescimento. A correção das avaliações verificada ao longo de 2022 permitiu aos múltiplos de preço do setor retornar a valores mais próximos da média histórica.

Enviesamento: *Software (vs hardware); Cloud; Consultoria tecnológica*



Energia

- Desequilíbrio entre a procura e a oferta
- Manutenção das margens
- Resiliência setorial

Estão reunidas as condições para a procura de petróleo e gás natural continuar a superar a oferta, criando um ambiente propício para os preços se manterem elevados, ou mesmo para aumentarem. Apesar do nível atual de preços ser consideravelmente inferior aos máximos históricos dos últimos 5 anos observados o ano passado, o nível de preço manter-se-á muito atrativo para as empresas produtoras deste tipo de energia, e alicerçado na resiliência do setor perante ciclos económicos desfavoráveis, espera-se a permanência de margens e lucros acima dos níveis habituais.

Enviesamento: Petrolíferas verticalmente integradas

Visão Negativa



Consumo Discricionário

- Redução do poder de compra
- Aumentos dos custos

O forte aumento da inflação, sobretudo na energia e nos bens essenciais, bem como o aumento das taxas de juro vão reduzir o poder de compra dos consumidores, o que terá um impacto direto na procura por consumo não-essencial. Paralelamente, as empresas desta indústria estão a sofrer pressão nas margens de lucro por motivos como acumulação de inventário (que conduz à implementação de descontos), aumento dos custos de transporte e disrupções nas cadeias de fornecimento.



Industrial

- Pressão sobre os custos
- Aumento das taxas de juro

O setor industrial tende a ser muito cíclico, beneficiando de períodos de crescimento económico e de elevado investimento. Em períodos de abrandamento económico e de taxas de juro superiores, tende a haver um menor investimento em capital por parte das empresas, reduzindo assim a procura por bens e serviços industriais. Paralelamente, o custo mais elevado das matérias-primas e da energia vai reduzir as margens operacionais das empresas, que devido à natureza do setor tendem a ser baixas.



Matérias-Primas

- Redução da procura
- Abrandamento global

Com a reabertura das economias as matérias-primas, desde metais necessários à construção a bens agrícolas, beneficiaram expressivamente da procura pendente causada pela pandemia. Adicionalmente, a invasão da Rússia à Ucrânia e as sanções aplicadas limitaram a oferta de inúmeras matérias, acentuando o desequilíbrio entre a procura / oferta, levando as matérias-primas a atingir máximos das últimas décadas. Dado o risco de recessão e de possível abrandamento na China (principal consumidor de inúmeras matérias-primas) bem como a nível global, o preço de várias matérias tem sofrido uma forte correção, havendo ainda espaço para o continuar da tendência negativa.

Overview do mercado norte-americano

Setores	Retorno total		P/E Próximo ano	Retorno Dividendo
	Último ano	3 anos (Anualizado)		
Comunicações	-27,5%	11,8%	23,5	1,1%
Imobiliário	-22,7%	14,1%	20,7	1,2%
Tecnologia	-31,8%	3,5%	15,2	0,8%
Consumo Discricionário	-18,8%	4,5%	45,2	3,6%
Matérias-Primas	-7,9%	8,8%	14,8	2,2%
Financeiro	-7,2%	15,4%	19,4	2,1%
Industrial	-1,4%	10,8%	21,9	1,8%
Saúde	0,4%	10,0%	22,7	2,6%
Bens de consumo	6,2%	16,9%	21,6	1,6%
Utilities	4,1%	6,9%	19,9	3,1%
Energia	52,0%	19,0%	10,2	3,2%
S&P 500	-17,4%	7,4%	18,8	1,7%

Fonte: BiG Research; Bloomberg 05/01/2023

Nota: 1) Valores são calculados tendo em conta o peso de cada empresa no respetivo setor; 2) 'P/E' apenas considera valor positivos

Overview do mercado europeu

Setores	Retorno total		P/E Próximo ano	Retorno Dividendo
	Último ano	3 anos (Anualizado)		
Imobiliário	-26,6%	-7,7%	15,9	5,2%
Tecnologia	-22,1%	11,5%	23,6	1,5%
Consumo Discricionário	-8,1%	-19,8%	20,2	3,0%
Industrial	-8,1%	10,2%	18,6	2,6%
Financeiro	4,3%	6,1%	10,0	5,4%
Utilities	-0,8%	7,7%	15,1	4,8%
Matérias-Primas	-1,4%	12,7%	16,3	4,1%
Saúde	3,3%	11,7%	20,2	2,4%
Bens de Consumo	-5,0%	3,5%	19,6	2,9%
Comunicações	-1,9%	1,5%	16,2	4,5%
Energia	29,6%	9,1%	5,7	5,3%
STOXX 600	-7,9%	4,8%	15,1	3,5%

Fonte: BiG Research; Bloomberg 05/01/2023

Nota: 1) Valores são calculados tendo em conta o peso de cada empresa no respetivo setor; 2) 'P/E' apenas considera valor positivos

Glossário

Consumo discricionário:

- Automóvel
- Vestuário
- Construção
- Viagens / Hospitalidade
- Retalho
- Restauração

Bens de consumo:

- Tabaco
- Alimentação
- Bebidas não alcoólicas
- Bebidas alcoólicas
- Retalho
- Higiene

Energia:

- Petróleo
- Gás Natural
- Produtos derivados
- Produtos e serviços para a indústria

Financeiros:

- Banca
- Seguros
- Serviços financeiros
- Investimento

Saúde:

- Hospitais
- Farmacêuticas
- *Biotech*
- Equipamentos de saúde
- Serviços de saúde

Industrial:

- Equipamentos industriais
- Produção industrial
- Aviação
- Defesa
- Transportadora

Tecnologia:

- *Hardware*
- *Software*
- Armazenamento de dados
- Componentes
- Pagamentos
- Cibersegurança
- Semicondutores
- Consultoria tecnológica

Matérias-primas:

- Papel
- Minérios
- Químicos
- Embalagens
- Gases
- Fertilizantes
- Plásticos

Imobiliário:

- Residencial
- Comercial
- Armazenamento de dados
- Hospitalidade
- Saúde

Comunicações:

- Telecomunicações
- *Streaming*
- Redes sociais
- Entretenimento
- Videojogos
- *Serviços online*

Utilities:

- Eletricidade
- Gás (transmissão)
- Energias renováveis

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 correcção 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 objectivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG, ou seus colaboradores, poderão dete; a qualquer momento, uma posição, sujeita a alterações, em quaisquer dos títulos referenciados nesta nota. 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.

BiG. O banco que entende os seus valores.