

Sector Overview

EUA



Europa



Atualização trimestral da visão para os próximos 12 meses

BiG RESEARCH

Visão Positiva



Saúde

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

Utilities

Procura estável (+) / Transição energética (+)

Tecnologia

Digitalização da economia (+) / Margens elevadas (+)

Energia

Margens elevadas (+) / Remuneração Acionista (+)

Visão Negativa



Consumo Discricionário

Aumento custos (-) / Redução poder de compra (-)

Industrial

Redução da procura (-) / Compressão das margens (-)

Matérias-Primas

Baixo crescimento económico (-)

Visão Neutral



Bens de Consumo

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

Comunicações

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

Financeiro

Margem financeira (+) / Incerteza de curto prazo (-)

Imobiliário

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

Alterações face ao trimestre anterior

Utilities

Neutral



Positivo

- (+) O programa norte-americano *Inflation Reduction Act 2022* – que providencia incentivos ao investimento na transição energética – deverá acelerar o investimento na indústria, que já tem vindo aumentar nos últimos anos, o que fomenta o crescimento do setor.
- (+) O recuar dos preços do gás natural, sobretudo na Europa, tem permitido às empresas produtoras de eletricidade através desta matéria-prima reduzir os custos de produção.
- Num cenário de recessão macroeconómica, fruto da redução do poder de compra das famílias causado pelo aumento da inflação e dos custos de financiamento, as características de resiliência do setor podem servir como refúgio para os investidores.

Financeiro

Positivo



Neutral

- (+) O atual contexto de taxas de juro elevadas beneficia a posição financeira das empresas do setor, de forma geral. No caso dos bancos, os rácios de capitalização e liquidez estão em níveis superiores ao de recessões anteriores. Assim sendo, e uma vez que existe uma maior flexibilidade no ajuste das taxas nos créditos, comparando com os depósitos os bancos beneficiam de margens financeiras mais elevadas.
- (-) O ambiente de incerteza sobre a banca regional norte-americana e a proximidade a eventos importantes no setor bancário europeu fazem com que tenhamos uma postura mais defensiva relativamente ao setor, sobretudo nos próximos trimestres.

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



Utilities

- Procura estável
- Transição energética

A transição energética e o conseqüente aumento do investimento no setor, que deverá acelerar fruto dos incentivos implementados nos EUA e na Europa, tem sido um dos principais catalisadores de crescimento. Paralelamente, as *utilities* apresentam características defensivas que podem servir de refúgio para os investidores num cenário de recessão económica, que ainda não pode ser excluído. Adicionalmente, a queda do preço do gás natural, sobretudo na Europa, tem permitido às empresas produtores de eletricidade através desta matéria-prima reduzir os custos de produção.



Tecnologia

- Digitalização das empresas
- Margens elevadas

Apesar do abrandamento da procura vivenciado na atualidade, o setor tecnológico deverá continuar a beneficiar da digitalização da economia, sobretudo em empresas bem estabelecidas nos mercados e nas regiões geográficas onde operam. Por outro lado, o maior controlo de custos na generalidade das empresas deste setor, evidenciado pelas inúmeras reduções na força de trabalho, e as inerentes maiores expectativas de crescimento provenientes de novas oportunidades que vão surgindo, como é o caso da inteligência artificial, contribuirão para a preservação das margens em valores tradicionalmente elevados em comparação com os demais setores.

Enviesamento: *Software; Cloud; Consultoria tecnológica*



Energia

- Margens elevadas
- Remuneração acionista

Apesar da queda recente dos preços do gás natural, os níveis atuais de preços, sobretudo no petróleo, mantêm-se historicamente atrativos para as empresas do setor. Para além disto, aliando os lucros elevados no ano passado e a pouca atratividade para investir os lucros em novos projetos, é esperado que as empresas incrementem consideravelmente a remuneração acionista.

Enviesamento: Petrolíferas verticalmente integradas

Visão Negativa



Consumo Discricionário

- Redução do poder de compra
- Aumentos dos custos

A inflação persistente, bem como taxas de juro elevadas, deverão 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) e disrupções nas cadeias de fornecimento.



Industrial

- Redução da procura
- Compressão das margens

A ciclicidade deste setor faz com que, na presença de um quadro macroeconómico mais desafiante, surjam maiores dificuldades na obtenção de bons resultados. O contexto de abrandamento económico atual, conjugado com níveis de taxas de juro elevadas, coloca bastante pressão neste setor, uma vez que existe uma redução da procura por bens e serviços industriais, conjugado com uma aumento dos custos de financiamento. Apesar de verificarmos uma diminuição nos preços das principais matérias-primas energéticas, a pressão nas margens do setor deve manter-se.



Matérias-Primas

- Baixo crescimento económico

Dado o risco de retração económica e as modestas expectativas de crescimento económico fornecidas, sobretudo no principal país consumidor de inúmeras matérias-primas, a China, é esperado uma correlação positiva entre a redução dos volumes consumidos e a procura por matérias-primas. Aliado a isto, não se prevê nenhum catalisador no curto prazo que faça aumentar significativamente o nível atual de preços, como se verificou aquando da invasão russa à Ucrânia.

Overview do mercado norte-americano

Setores	Retorno total		P/E Próximo ano	Retorno Dividendo	Retorno Fluxo de Caixa Livre
	Último ano	3 anos (Anualizado)			
Bens de consumo	-1,5	14,7	20,2	2,6	3,5
Comunicações	16,0	9,2	15,8	1,0	4,9
Consumo Discricionário	9,7	12,6	23,0	1,0	1,7
Energia	-7,9	48,2	9,9	4,3	13,0
Financeiro	-8,2	16,7	12,9	2,0	12,4
Imobiliário	-4,5	7,7	33,5	4,0	0,3
Industrial	0,0	20,6	18,7	1,8	3,6
Matérias-Primas	0,1	23,1	17,0	2,3	5,1
Saúde	-6,5	16,3	17,1	1,7	5,3
Tecnologia	16,0	23,3	24,9	1,0	3,5
Utilities	-6,5	9,2	17,6	3,2	-6,7
S&P 500	3,43	17,87	18,10	1,73	4,65

Fonte: BiG Research; Bloomberg 30/03/2023

Overview do mercado europeu

Setores	Retorno total		P/E Próximo ano	Retorno Dividendo	Retorno Fluxo de Caixa Livre
	Último ano	3 anos (Anualizado)			
Bens de consumo	5,8	11,1	20,6	2,3	3,4
Comunicações	12,0	12,2	14,6	3,8	10,7
Consumo Discricionário	13,2	18,8	16,5	3,2	6,2
Energia	-3,4	25,4	6,4	4,6	19,9
Financeiro	1,7	18,8	8,8	5,6	6,3
Imobiliário	-9,5	-5,3	13,0	5,4	-2,5
Industrial	10,3	20,4	17,2	2,4	5,7
Matérias-Primas	-1,4	24,9	11,7	4,8	4,4
Saúde	2,1	11,5	17,7	2,3	4,4
Tecnologia	16,2	17,6	24,3	1,1	3,3
Utilities	4,1	11,6	13,2	4,4	-0,1
STOXX 600	5,72	16,48	12,74	3,41	8,29

Fonte: BiG Research; Bloomberg 30/03/2023

Glossário

Consumo discricionário:

- Automóvel
- Vestuário
- 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
- Construção

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.