

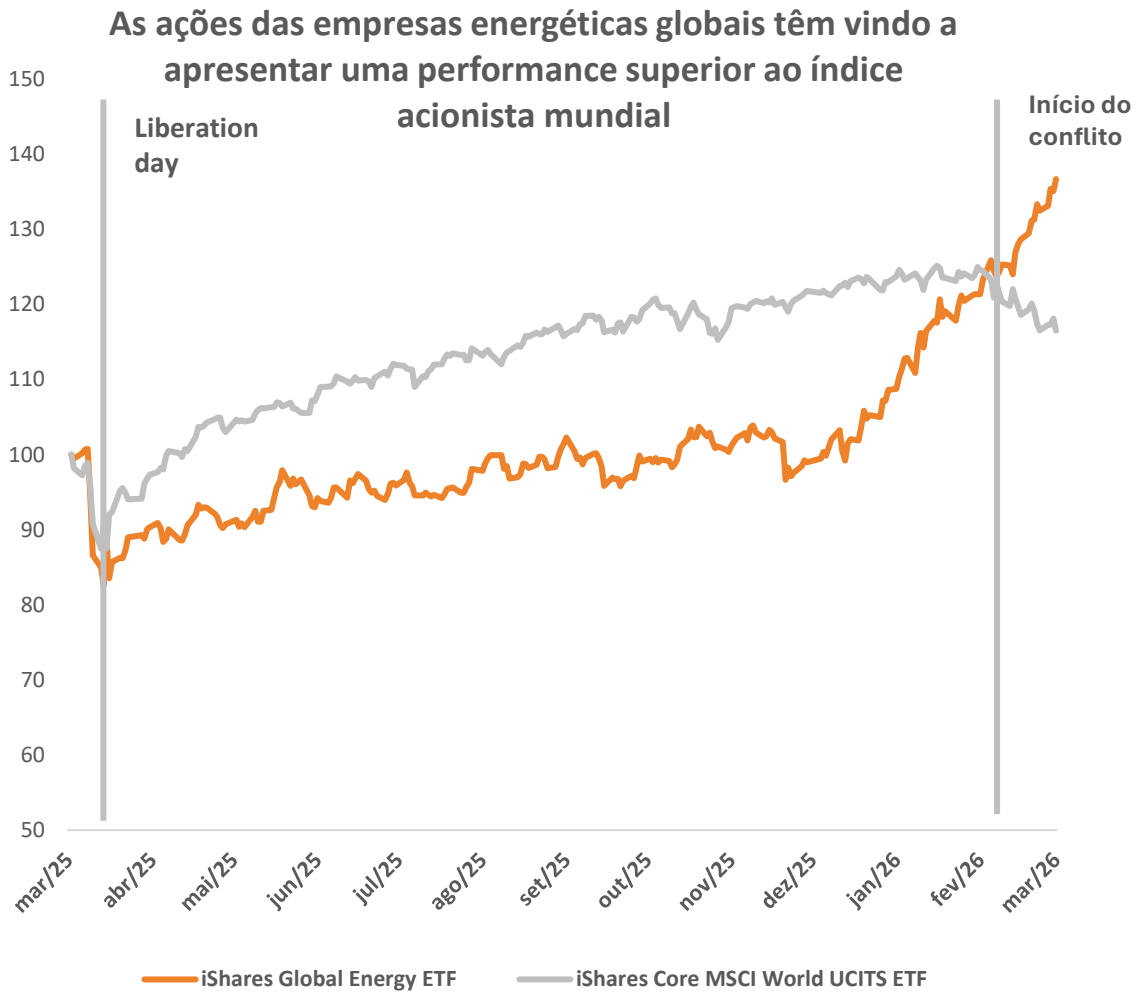
STOCK RADAR

BiG Intel

Março 2026

BiG CONTEÚDOS

Energia: o conflito no Médio Oriente impulsionou uma valorização expressiva no setor



- As **ações das empresas de energia globais** têm beneficiado da recente subida do preço do petróleo, impulsionada pela **intensificação do conflito no Médio Oriente** e pela escalada das tensões geopolíticas. Após vários meses de recuperação, desde o *liberation day*, **o setor tem liderado as valorizações globais** e superado o desempenho do principal índice acionista mundial.

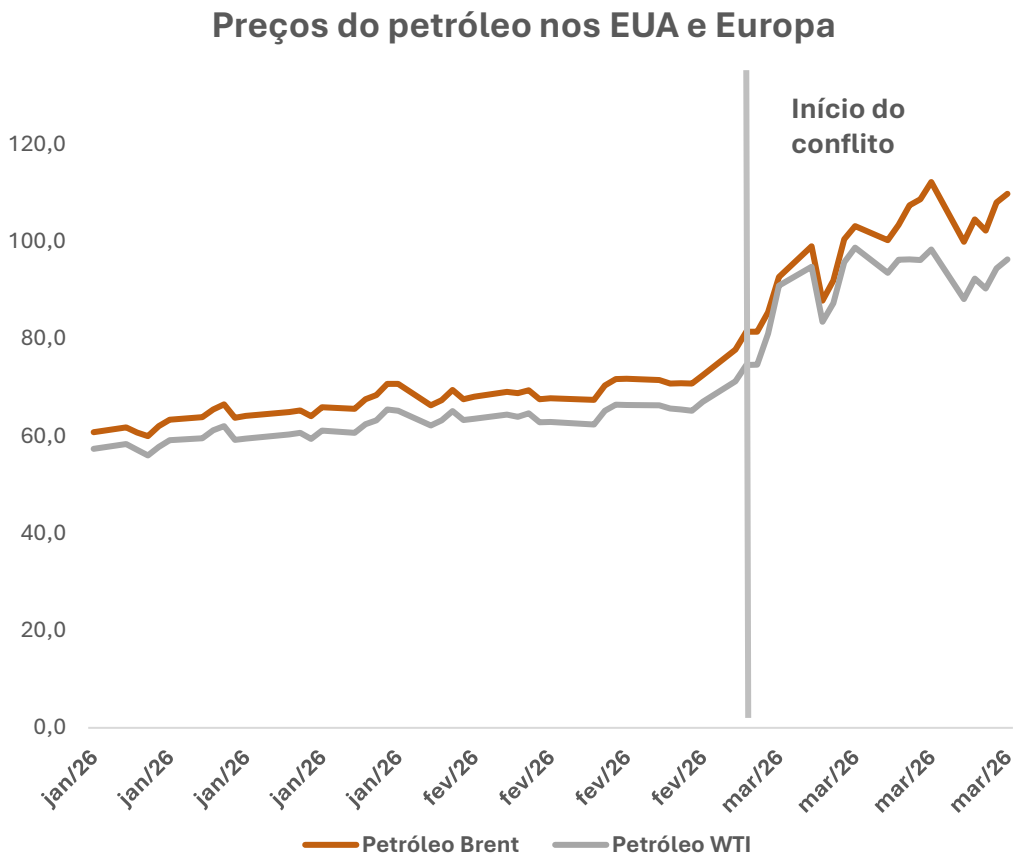
- Com o **Estreito de Ormuz praticamente encerrado**, um ponto essencial de escoamento de cerca de 30 % do petróleo bruto transportado por via marítima a nível global e 20 % do abastecimento global de GNL, os **preços do petróleo e gás têm-se mantido a negociar em níveis elevados**, apesar da volatilidade induzida do fluxo de notícias relacionado com os recentes desenvolvimentos no conflito.

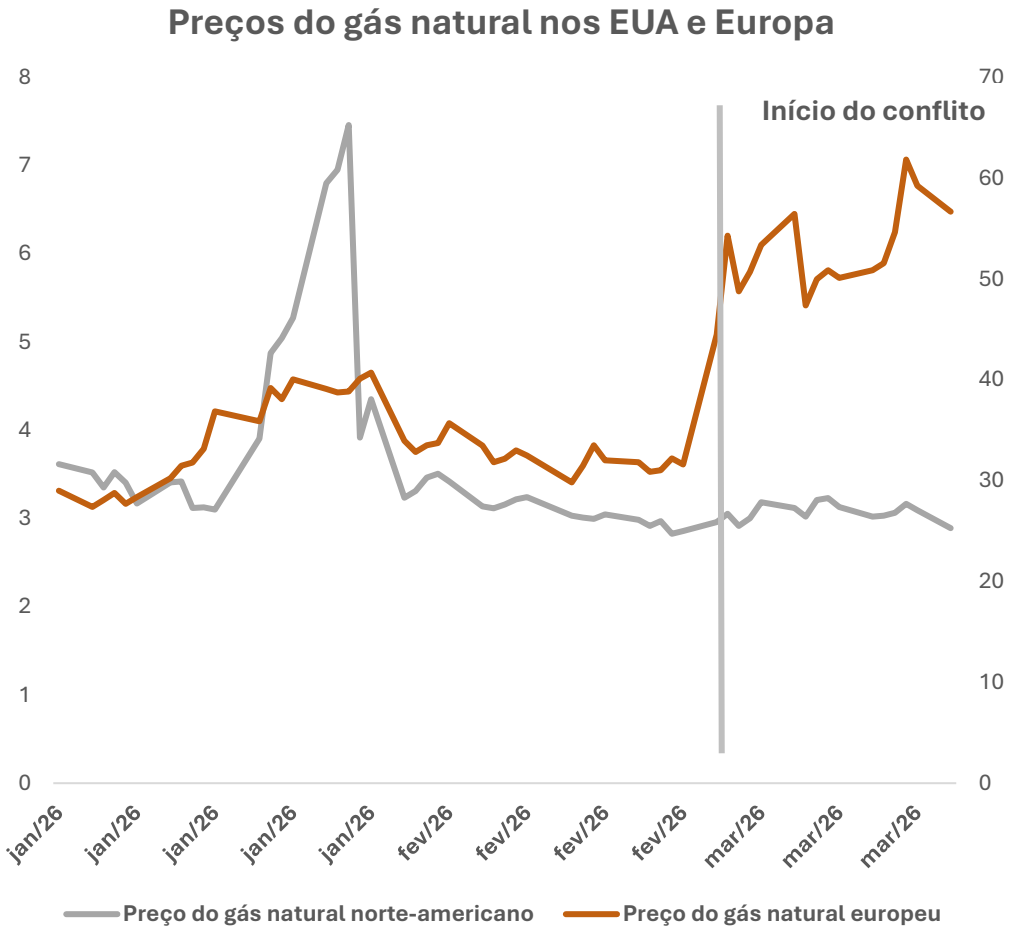
- Este patamar assegura **níveis de rentabilidade confortáveis para as empresas de energia**, permitindo margens operacionais robustas, reforço da geração de caixa e consequentemente, maior capacidade de distribuição acionista, reforçando assim o papel da **exposição ao setor energético como elemento de proteção de um portefólio perante riscos geopolíticos.**

Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

BiG CONTEÚDOS

Energia: o preço das matérias tem vindo a revelar-se mais favorável para as empresas energéticas europeias

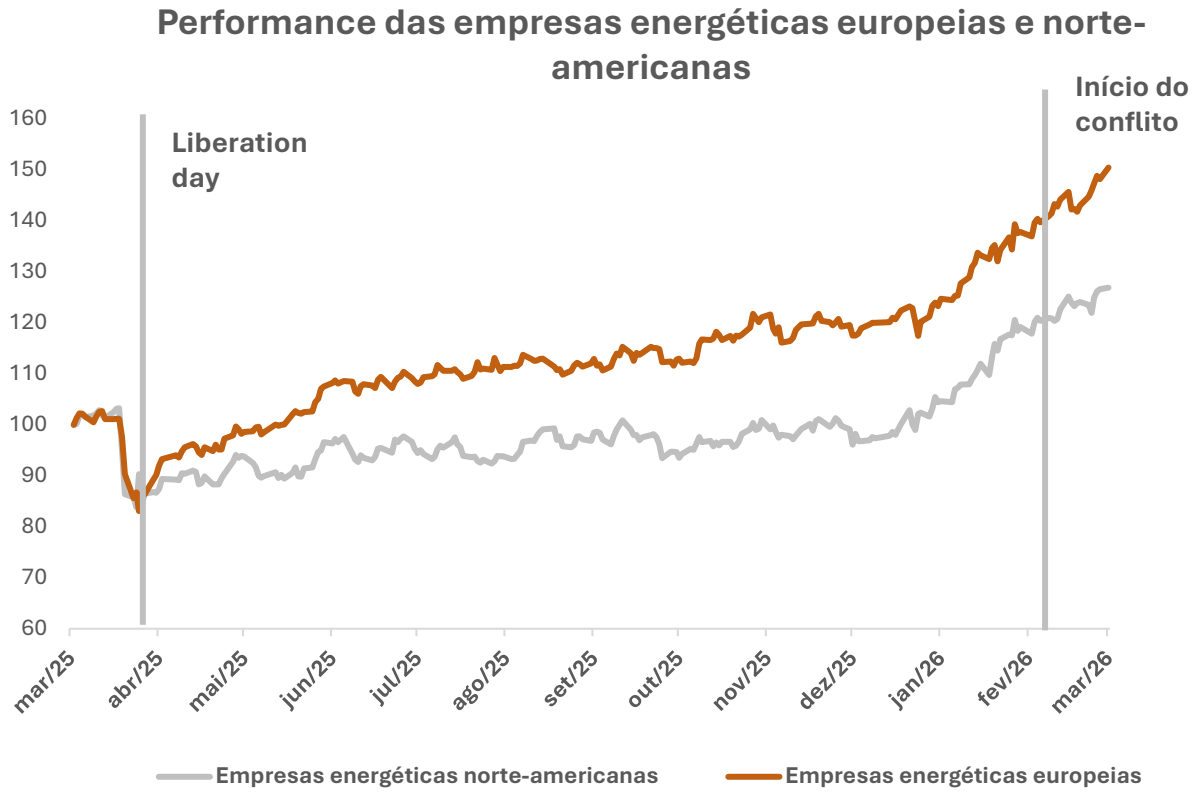


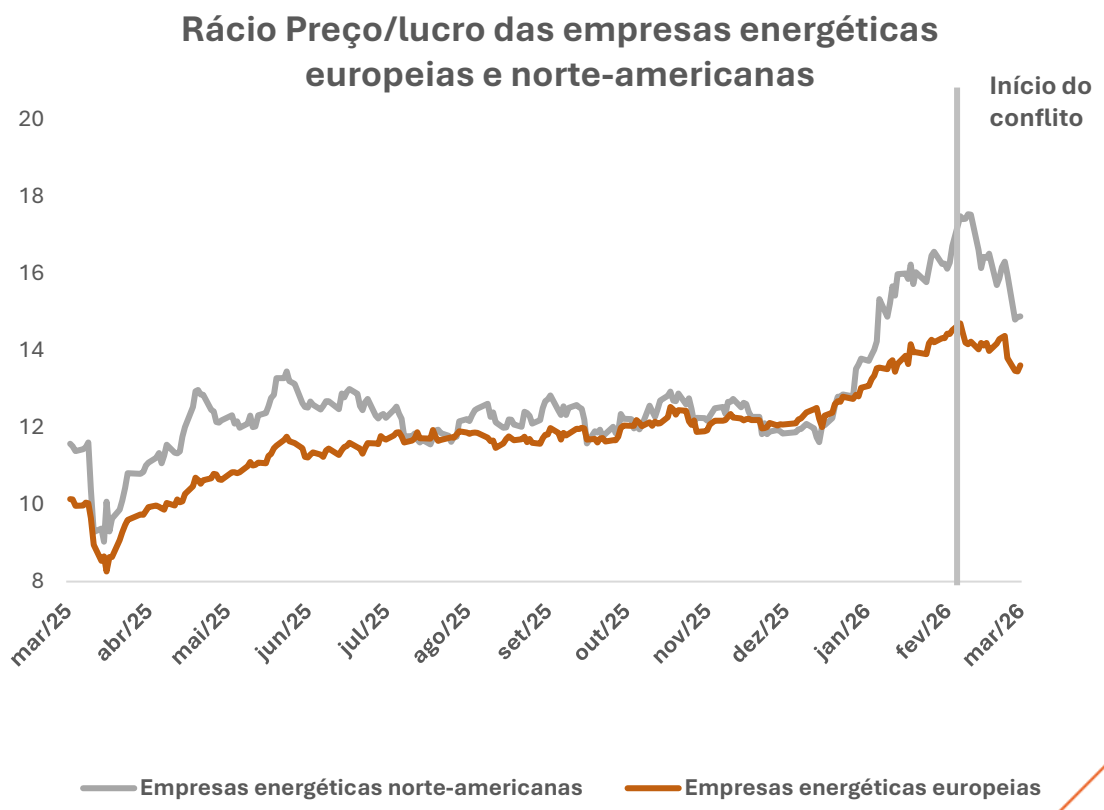


Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

BiG CONTEÚDOS

Energia: apesar das valorizações recentes, as ações das empresas energéticas europeias continuam a negociar a múltiplos de avaliação mais baixos do que as norte-americanas



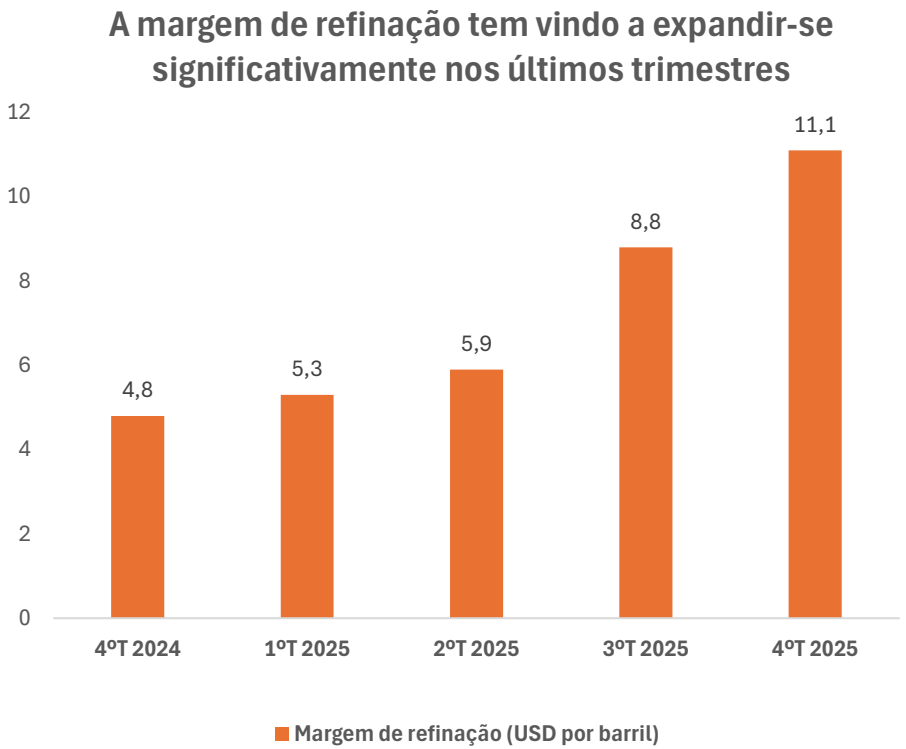


Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

BiG CONTEÚDOS

Repsol - ambiente favorável na refinação aumenta geração de caixa

Grande Capitalização



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Repsol** é uma empresa energética integrada, com atividade em várias etapas da cadeia de valor, incluindo exploração, produção de petróleo e gás, refinação, negócio industrial e comercialização de energia. **Em termos operacionais a empresa não tem qualquer tipo de exposição ao Golfo Pérsico.** A ausência deste risco permite-lhe beneficiar do efeito positivo de preços mais elevados do petróleo sem enfrentar interrupções potenciais ou constrangimentos operacionais associados à região.

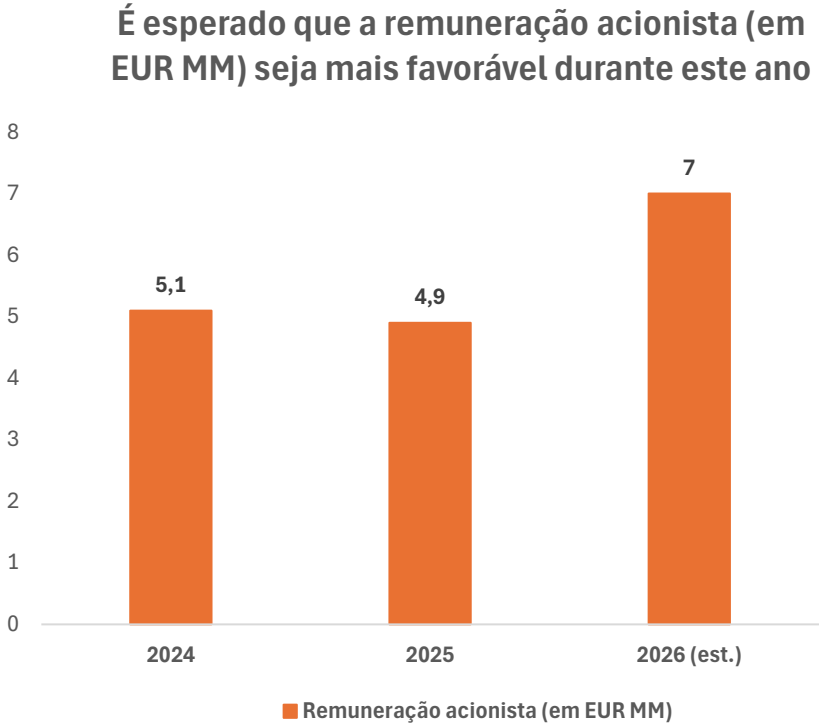
- A empresa está a beneficiar de forma significativa do bom momento do segmento de refinação. **Os produtos refinados têm mantido diferenciais elevados face ao crude**, o que tem vindo a expandir as margens da empresa que atingiram USD 11 por barril no 4ºT de 2025. Além disso, **a obtenção de todas as licenças necessárias para operar e vender produtos na Venezuela abre uma nova oportunidade de crescimento** e reforça o acesso a crude mais barato, num período de maior volatilidade no mercado.

- Aos preços das matérias energéticas atuais e com os diferenciais de produtos refinados bastante favoráveis **a geração de caixa da empresa aumenta consideravelmente.** Deste modo, **a taxa de fluxo de caixa livre esperada para 2026 encontra-se em cerca de 10%, acima da média do setor de 7,5%.**

BiG CONTEÚDOS

ENI – elevada sensibilidade aos preços das matérias-primas reforça a distribuição acionista

Grande Capitalização



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Eni** destaca-se como uma empresa integrada de petróleo e gás com elevada **exposição e sensibilidade aos preços das matérias-primas**, graças ao forte peso das atividades de exploração e produção no seu modelo de negócio. **Embora mantenha alguma exposição operacional ao Médio Oriente, essa presença é amplamente diluída por um portefólio global diversificado e por uma alavancagem operacional** que lhe permite transformar movimentos favoráveis no mercado energético em geração de caixa substancial.

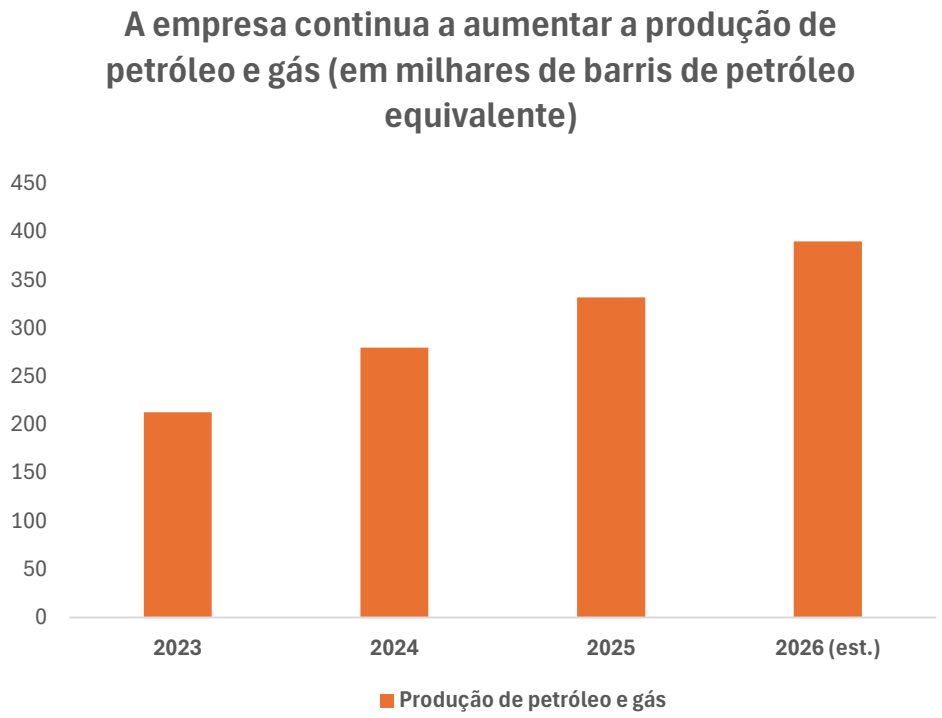
- A empresa opera com um modelo eficiente e custos de produção baixos, **esta eficiência ajuda a limitar o impacto de eventuais quedas nos preços e ao mesmo tempo permite prolongar a geração de caixa** mesmo tendo exposição ao Médio Oriente.

- Durante este ano, **a remuneração aos acionistas deverá ser particularmente atrativa, a empresa planeia recomprar cerca de EUR 1,5 MM em ações próprias e aumentar o dividendo em 5% para EUR 1,10 por ação.** Além disso, se o preço do Petróleo Brent se mantiver acima de USD 90, a empresa distribuirá um dividendo especial, podendo a distribuição totalizar cerca de EUR 7 MM neste ano.

BiG CONTEÚDOS

Vår Energi - atividade concentrada na Noruega apoia exposição positiva ao mercado europeu de gás

Média Capitalização



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Vår Energi** é uma das maiores empresas de exploração e produção de petróleo e gás na Noruega, operando exclusivamente na plataforma continental norueguesa, **sem qualquer exposição operacional ao Médio Oriente.** Uma geografia que **beneficia** particularmente **de custos de produção e exploração baixos.**

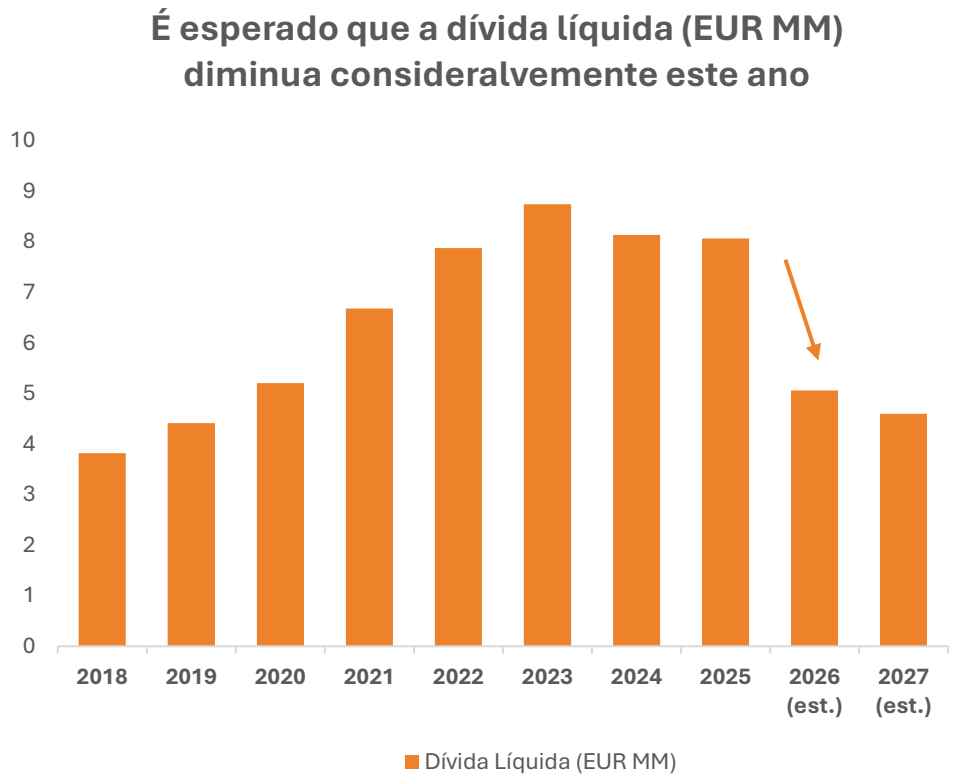
- A combinação do seu perfil de produção e da **atual dinâmica do mercado europeu de gás posiciona a empresa para beneficiar da melhoria de preços no setor** (cerca de 25% dos volumes da empresa). A empresa é uma das maiores exportadoras de gás natural da Noruega para a Europa, algo que ganha importância num contexto em que o continente procura soluções fiáveis e de longo prazo para a sua segurança energética. **O aumento de produção esperado durante este ano pretende capitalizar nos preços mais elevados das matérias.**

- Apesar da elevada volatilidade recente nos preços de energia, a empresa destaca-se pela combinação de resiliência operacional e **elevada sensibilidade ao preço do gás europeu e petróleo Brent**, refletindo-se num **aumento significativo na geração de caixa e consequente distribuição aos acionistas.**

BiG CONTEÚDOS

SBM Offshore - posicionamento mais defensivo com menor risco geopolítico

Média Capitalização



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

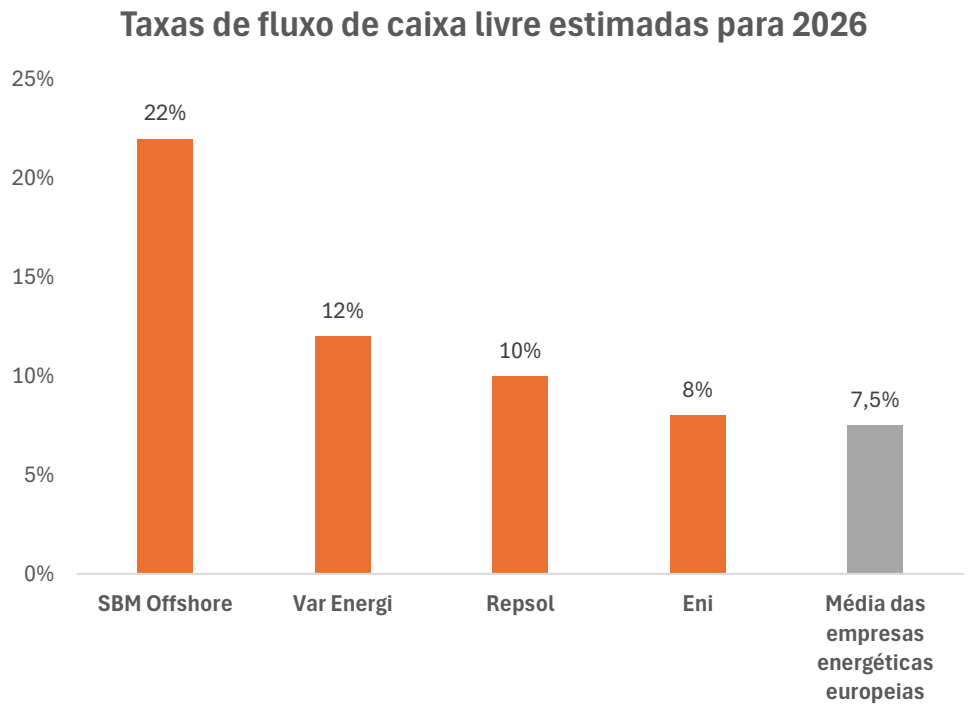
- A **SBM offshore** é uma empresa dos Países Baixos que opera no segmento de serviços energéticos, sobretudo em **infraestruturas oceânicas de produção energética.** O modelo de negócio da empresa assenta fundamentalmente em dois pilares: o segmento de leasing e operação, no qual a organização constrói e gere as unidades, e o segmento dedicado à construção e comercialização de infraestruturas, apoiado pela prestação de serviços de engenharia.

- Nos últimos anos, **tem-se tornado menos intensiva em capital**, dado o aumento de projetos em que apenas constrói e presta serviços de engenharia, o que reduz a necessidade de financiamento. Adicionalmente, a empresa atua predominantemente na América do Sul, **não possuindo exposição direta ao Médio Oriente**, diminuindo assim o risco geopolítico direto associado. Num contexto de preços de energia mais elevados e persistentes, **a procura pelos serviços da empresa tende a aumentar** à medida que mais investimento é feito fora das zonas do conflito.

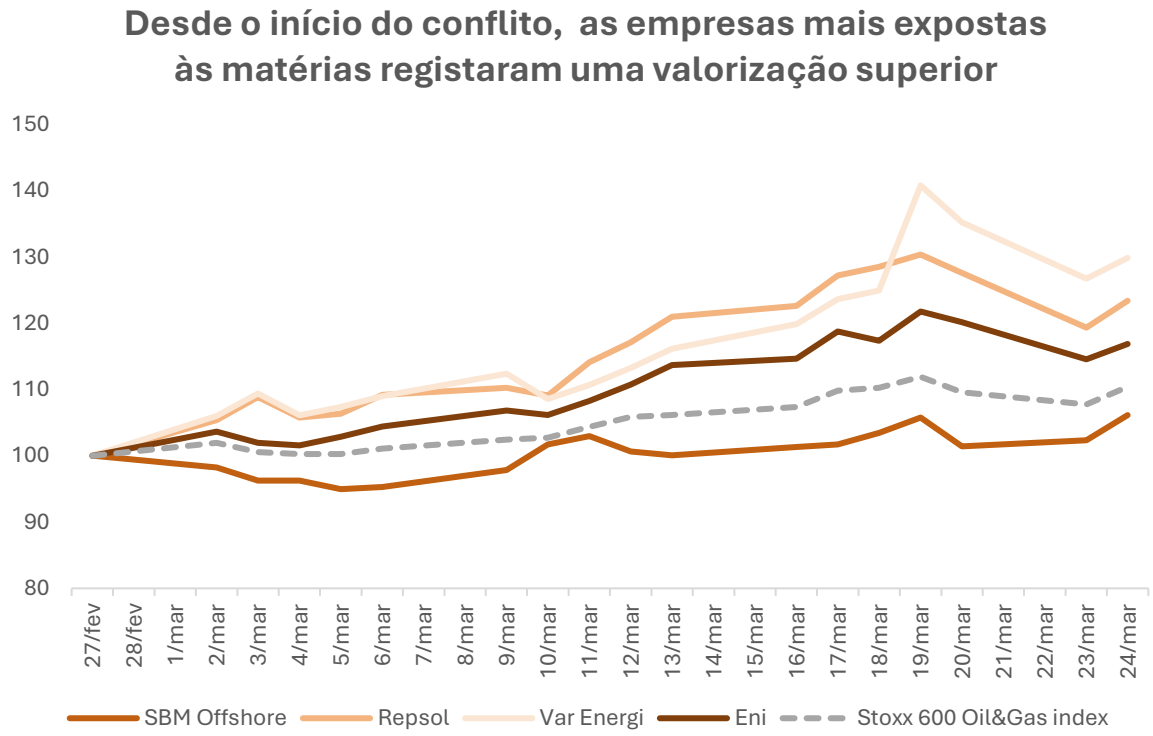
- A diminuição do nível de alavancagem fruto desta mudança permite que a empresa **consiga começar a distribuir capital aos acionistas**, seja através de dividendos ou recompra de ações próprias.

BiG CONTEÚDOS

Estas quatro empresas energéticas europeias com fundamentais sólidos e exposição limitada ao conflito do Médio Oriente apresentam níveis de geração de fluxo de caixa acima da média do setor



Taxa de fluxo de caixa livre estimada para 2026 Fonte: Bloomberg; BiG Intel.



Evolução do preço das ações (indexado a 100) Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

Taxa de fluxo de caixa livre: é rácio que compara o fluxo de caixa livre que é esperado que a empresa gere nos próximos 12 meses com o preço atual da sua ação. Um valor elevado pode sugerir que a empresa está a gerar muita caixa face ao valor de mercado, podendo ser distribuída aos acionistas.

BiG CONTEÚDOS

Disclaimer

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral. Não deve entender-se nada do aqui disponibilizado é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são suscetíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. 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.

BiG. O banco que entende os seus valores.

Esta apresentação é propriedade exclusiva do Banco de Investimento Global, S.A.



Esta apresentação é propriedade exclusiva do Banco de Investimento Global, S.A.