

STOCK RADAR

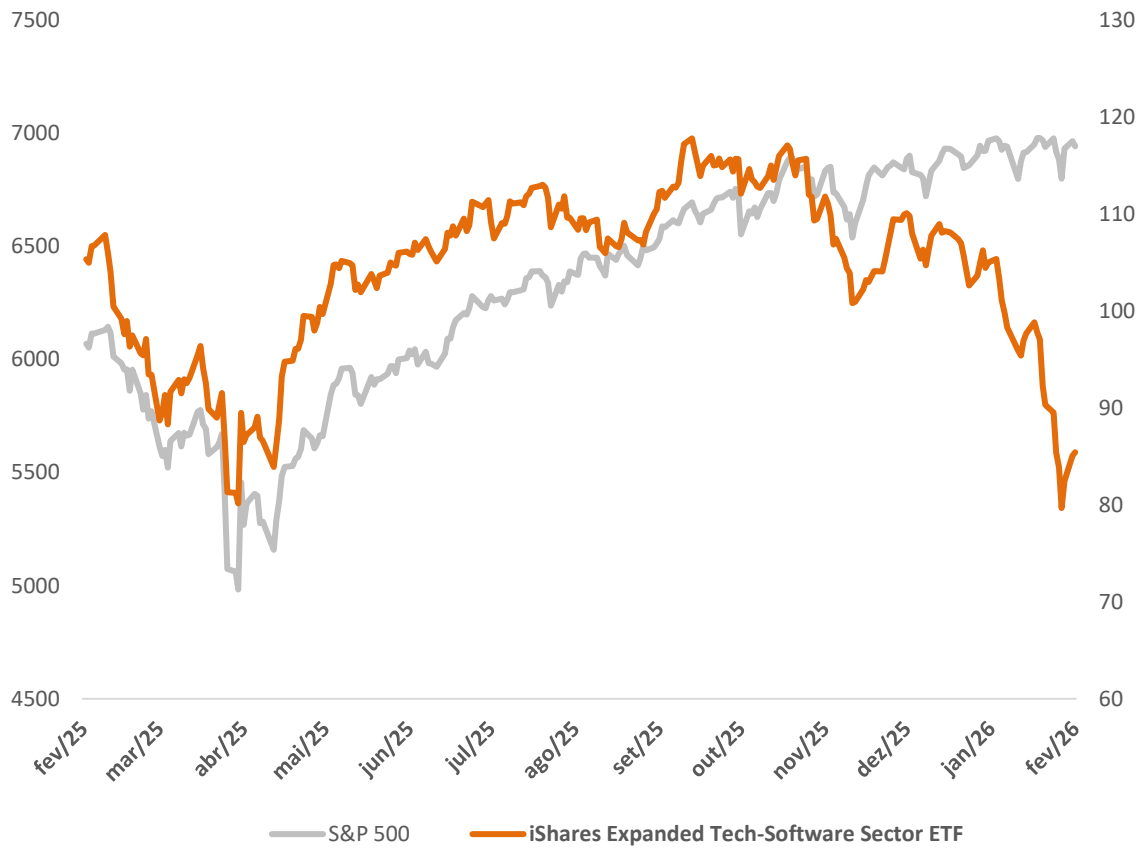
BiG Intel

Fevereiro 2026

BiG CONTEÚDOS

Software *sell-off*: preocupações com a disrupção da IA penalizam as ações do setor

As ações das empresas de Software desvalorizaram cerca de 30% desde outubro 2025

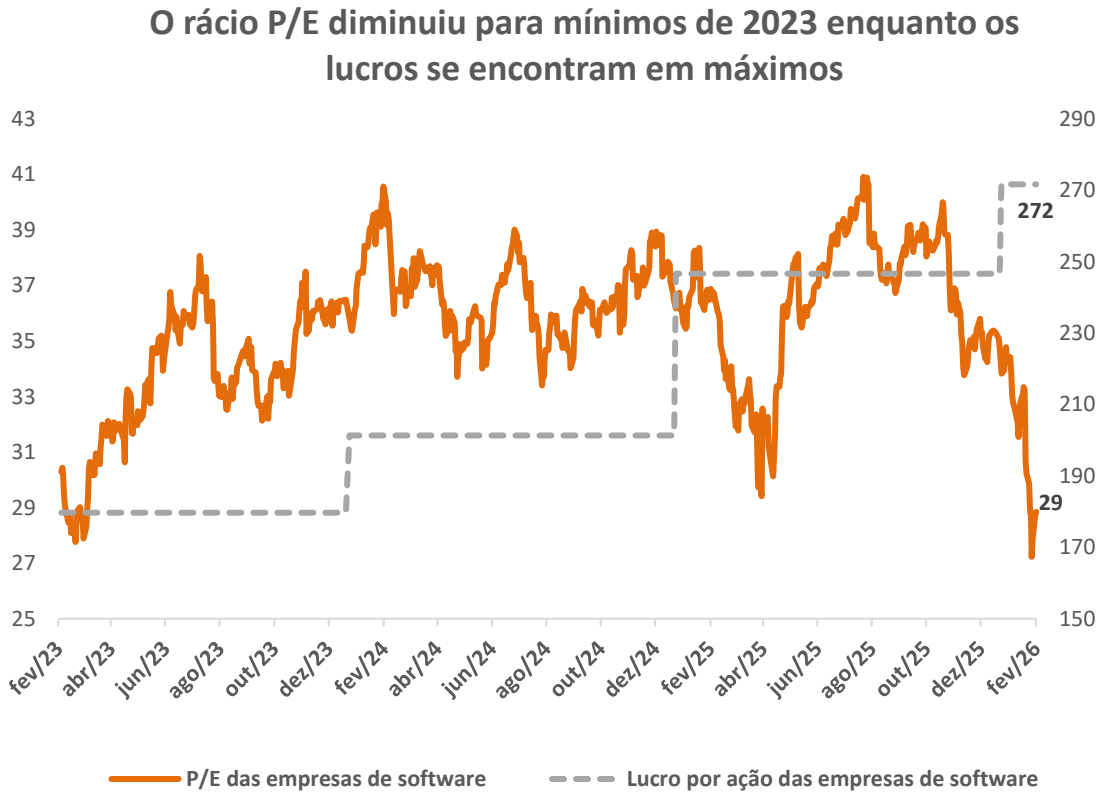


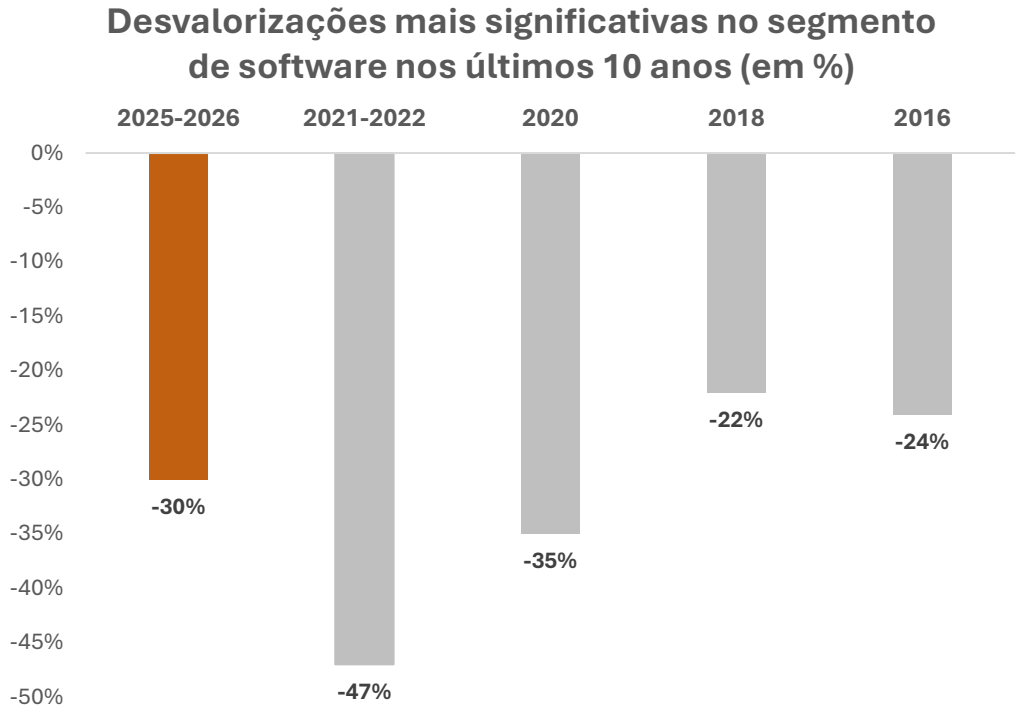
- As ações das **empresas de software** têm vindo a ser penalizadas nos últimos meses contam com uma desvalorização de **mais de 30% desde outubro de 2025**.
- Esta desvalorização foi desencadeada por preocupações do mercado sobretudo com **fatores ligados à emergência de ferramentas de IA** que facilitam a criação e o desenvolvimento de software de forma muito mais acelerada a um custo mais baixo.
- Estes fatores centram-se na possibilidade das empresas poderem criar o próprio software ou mesmo estas ferramentas de IA realizarem estas estas funções**, colocando em causa a posição das atuais empresas estabelecidas neste segmento**.
- **Embora os fundamentais continuem sólidos atualmente**, a incerteza em torno dos modelos de negócios futuros e da dinâmica competitiva levou os investidores a adotarem uma postura negativa.

Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

BiG CONTEÚDOS

Apesar da incerteza em torno do potencial impacto da IA, os fundamentais continuam sólidos



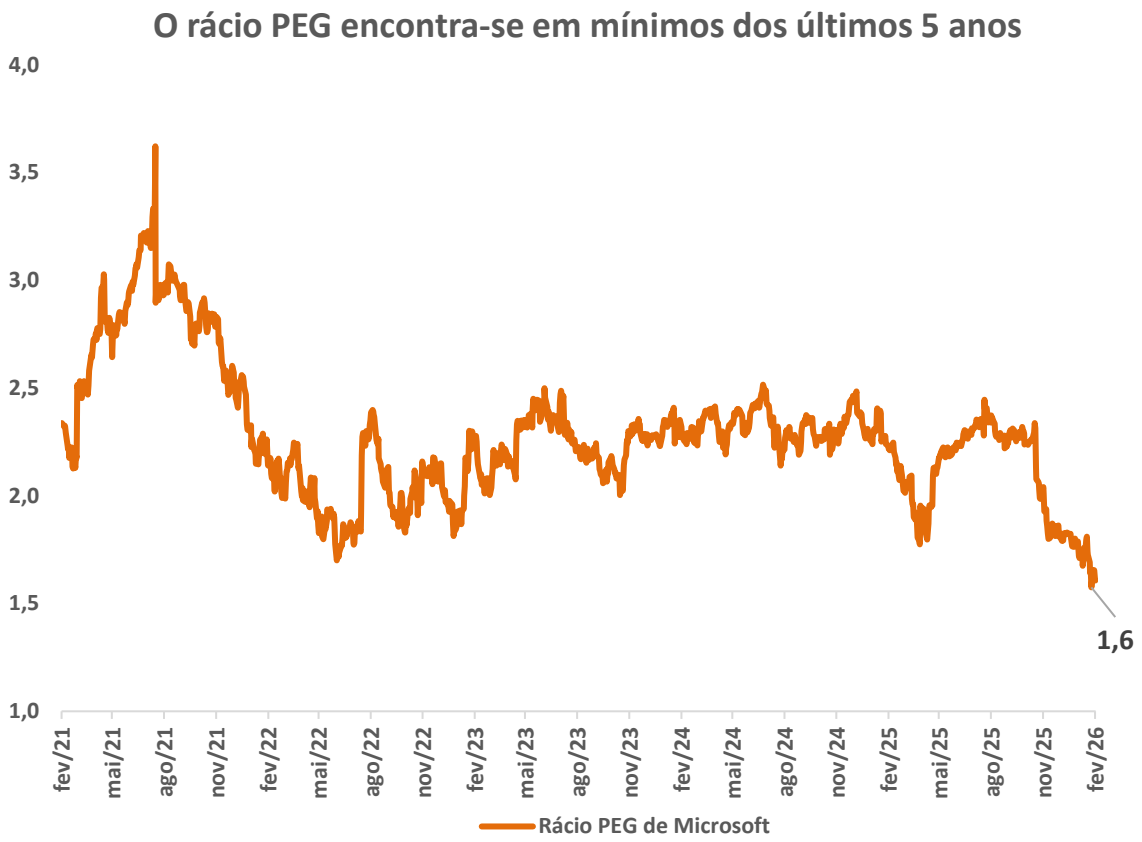


Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

Rácio P/E: é o rácio que compara o preço da ação face ao lucro por ação das empresas nos últimos 12 meses. Um valor mais baixo pode indicar subavaliação.

BiG CONTEÚDOS

Microsoft



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

Rácio PEG: é o rácio que compara o preço da ação face ao crescimento esperado dos lucros da empresa para os próximos 12 meses. Um valor mais baixo pode indicar subavaliação.

- A **Microsoft** destaca-se como uma das empresas tecnológicas com **resistência estrutural a uma possível disrupção provocada pela IA**, estando simultaneamente **posicionada para capturar valor significativo** desta transformação tecnológica.

- A empresa continua a ser **uma das principais beneficiadas da adoção acelerada de IA generativa** no segmento empresarial, impulsionada pela integração do Copilot no seu ecossistema de produtividade. Paralelamente, o segmento de infraestrutura de cloud através do **Azure mantém um crescimento robusto, com um crescimento de receitas superior a 20% ao ano**.

- O sentimento de mercado mais negativo dos últimos meses traduziu-se numa desvalorização de aproximadamente 30%, que colocou os **múltiplos de avaliação nos níveis mais baixos dos últimos cinco anos**. O rácio PEG situa-se atualmente nos 1,6, sugerindo uma **relação preço/crescimento equilibrada face ao histórico da empresa**.

BiG CONTEÚDOS

Snowflake



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

Rácio Preço/Receitas: é o rácio que compara o preço da ações face às vendas da empresa nos últimos 12 meses. Um valor mais baixo pode indicar subavaliação.

- A **Snowflake** detém uma **posição crítica na infraestrutura *cloud*** das empresas, funcionando como uma camada central de gestão de dados que permite operar de forma integrada entre os principais fornecedores de *cloud*, como a AWS, Azure e Google Cloud.

- **O modelo de negócio baseado em consumo posiciona a empresa para beneficiar com a expansão da IA**. À medida que as empresas implementam agentes e modelos de IA em produção, o volume de dados processados e armazenados na plataforma cresce proporcionalmente, traduzindo-se diretamente em maior receita. Por outro lado, a recente aquisição da Observe permitiu adicionar capacidades de diagnóstico em tempo real das ações dos agentes de IA, uma funcionalidade cada vez mais crítica.

- O sentimento de mercado mais negativo dos últimos meses levou a numa desvalorização superior a 35% desde novembro de 2025, pressionando os múltiplos de avaliação para mínimos dos últimos 5 anos. **O rácio Preço/Receitas situa-se em 14x, numa altura em que o seu crescimento permanece entre os mais elevados do setor.**

BiG CONTEÚDOS

Autodesk



- A **Autodesk** detém uma **posição dominante nas áreas de arquitetura, engenharia e construção**, através de um software que se tornou o padrão da indústria, com fluxos de trabalho profundamente integrados nos processos dos clientes, difíceis de replicar e com um **posicionamento sólido para capturar o crescimento da IA generativa a longo prazo.**

- **A natureza técnica e regulatória dos setores onde atua aprofunda ainda mais esta vantagem competitiva.** Num ambiente onde reguladores, engenheiros e demais intervenientes exigem rigor na validação de ficheiros e dados, mudar de plataforma implica riscos operacionais e regulatórios elevados.

- O sentimento de mercado mais negativo dos últimos meses traduziu-se numa desvalorização superior a 30%, pressionando os rácios de avaliação para os níveis mais baixos dos últimos três anos. **O rácio PEG situa-se atualmente em cerca de 0,9, sugerindo uma relação preço/crescimento mais favorável face ao histórico da empresa.**

Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

Rácio PEG: é o rácio que compara o preço da ação face ao crescimento esperado dos lucros da empresa para os próximos 12 meses. Um valor mais baixo pode indicar subavaliação.

BiG CONTEÚDOS

Synopsys



- A **Synopsys** possui uma **posição central e líder nos fluxos de design, verificação e aprovação de semicondutores**, colocando-a estruturalmente mais protegida de uma possível disrupção causada pela IA. O software da empresa está profundamente integrado nos processos dos clientes, com custos de mudança elevados, longos ciclos de certificação e requisitos de verificação que não toleram margem de erro.

- **A crescente complexidade no design de chips, impulsionada pela IA,** tanto para treinar modelos como para ser implementada em hardware, **funciona como um catalisador para o negócio da empresa.** Isto deve-se à necessidade de ciclos de verificação e simulação significativamente mais intensos antes da fase de fabricação.

- **Para conseguir capitalizar no crescimento da IA tem estabelecido parcerias estratégicas com as maiores empresas de semicondutores globais**, incluindo a Nvidia, que recentemente realizou um investimento de USD 2 MM no âmbito de uma colaboração entre as duas empresas.

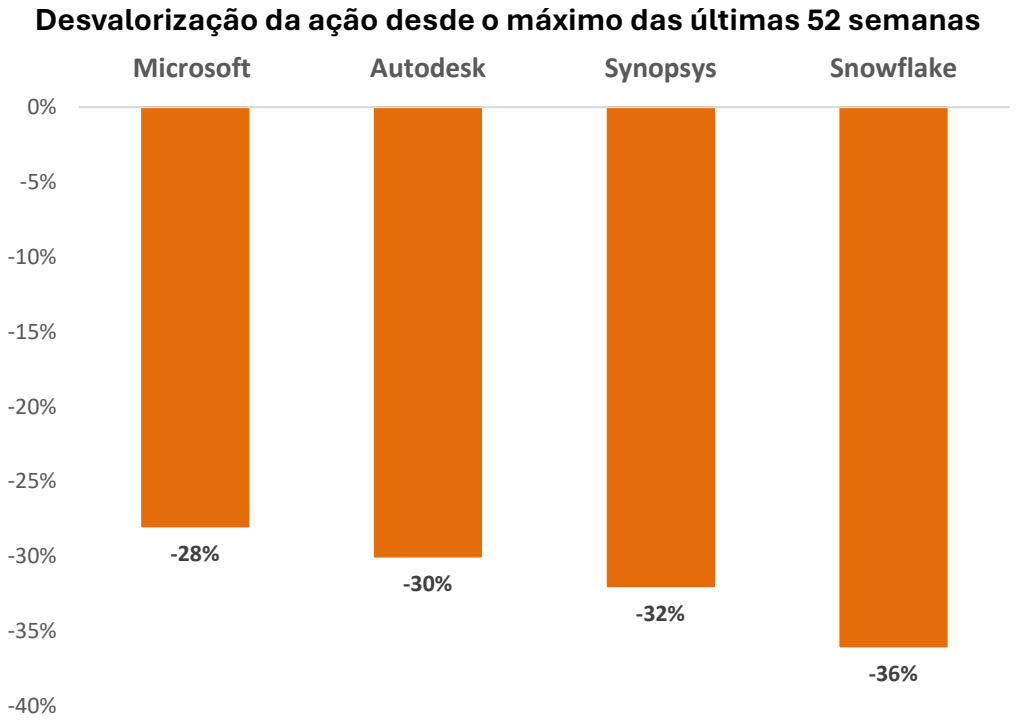
- O sentimento mais negativo em torno das empresas de software provocou uma desvalorização superior a 30%, comprimindo o atual nível de avaliação da empresa para mínimos dos últimos 5 anos. **O rácio PEG encontra-se em torno de 1,3, sugerindo uma relação preço/crescimento historicamente mais equilibrada.**

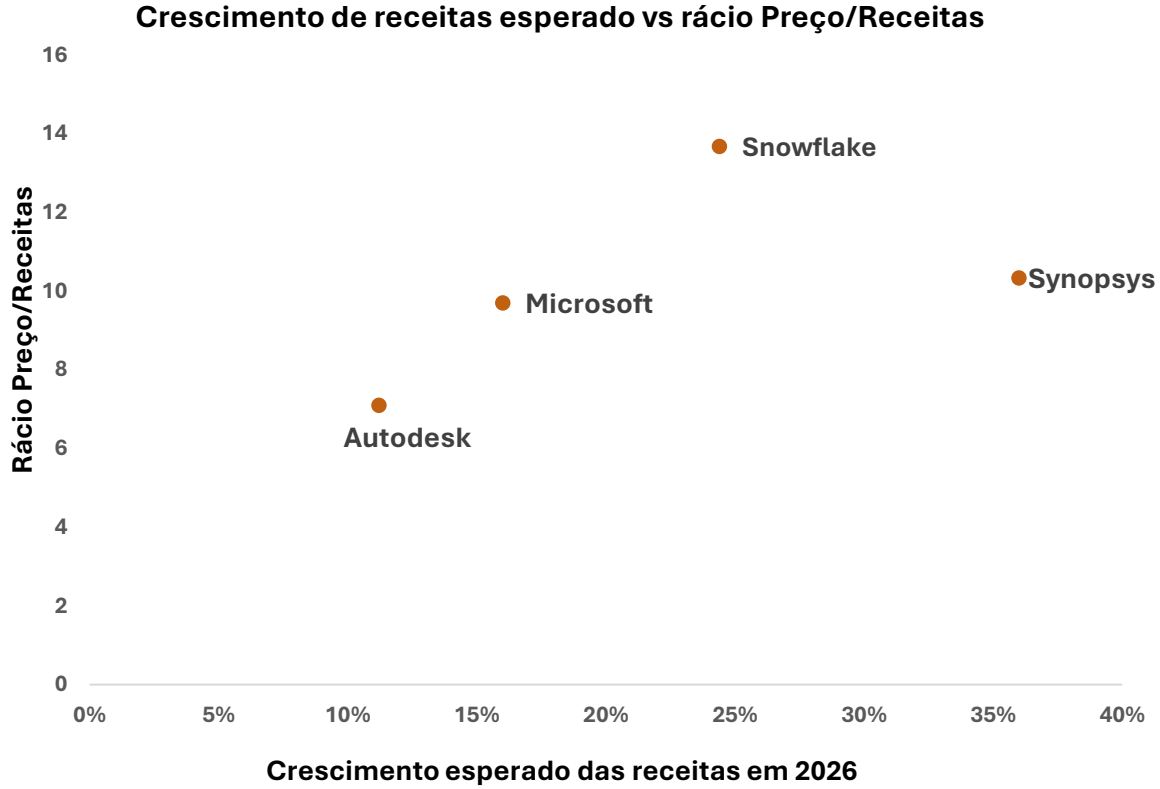
Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

Rácio PEG: é o rácio que compara o preço da ação face ao crescimento esperado dos lucros da empresa para os próximos 12 meses. Um valor mais baixo pode indicar subavaliação.

BiG CONTEÚDOS

Estas empresas de Software com modelos de negócio resistentes à IA estão a negociar a múltiplos de avaliação historicamente mais baixos com um crescimento esperado das receitas elevado





Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

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.