

STOCK RADAR

BiG Intel

Inteligência Artificial 2026

BiG CONTEÚDOS

Inteligência Artificial



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Inteligência Artificial** tem vindo a afirmar-se como uma das tecnologias mais relevantes para os próximos anos, com as empresas expostas a este tema a liderarem em termos de performance e a assumirem um peso crescente nos principais índices acionistas globais.

- O investimento realizado pelas principais empresas tecnológicas tem vindo a ser revisto em alta, atingindo níveis recorde, sendo esperado que atinja cerca de USD 800 mil milhões em 2026. Paralelamente, a procura por soluções pagas de inteligência artificial mantém-se robusta, com 51% das empresas nos EUA a recorrerem a subscrições. Ainda assim, importa salientar a existência de alguns riscos associados a este tema, nomeadamente os elevados níveis de avaliação de algumas empresas e o aumento significativo das necessidades de capital para suportar os investimentos na tecnologia.

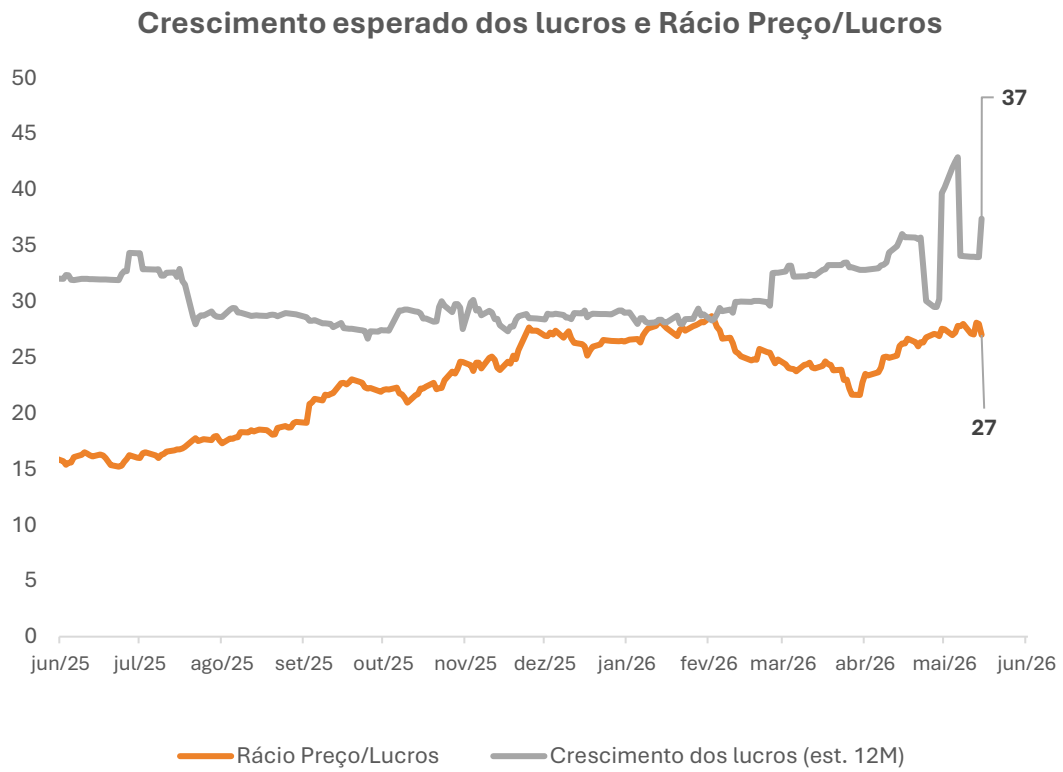
- A cadeia de valor da IA estende-se para além dos criadores de modelos, incluindo empresas de semicondutores, software e infraestrutura, tendo sido selecionadas cinco empresas bem posicionadas para beneficiar do investimento estrutural no setor.

- A seleção privilegia empresas que compõem as denominadas “Mag 7”, refletindo a sua maior diversificação, capacidade de capturar valor em múltiplos segmentos e um nível de avaliação que se encontra favorável face ao crescimento estimado, sendo complementada por empresas relevantes que operam no setor de semicondutores e infraestrutura de redes.

BiG CONTEÚDOS

Alphabet

Serviços de Comunicação



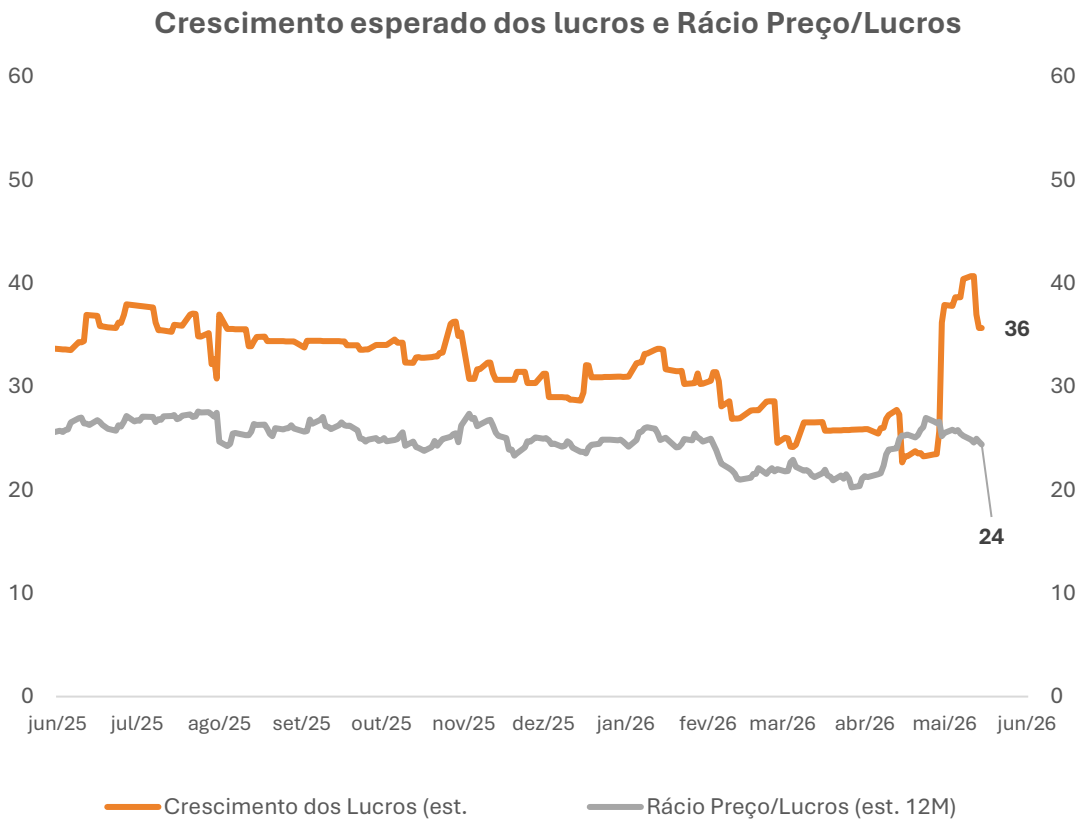
Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Alphabet** continua a acelerar o crescimento dos seus resultados operacionais suportados pelo seu posicionamento central no ecossistema de IA.
- Após um período, em meados de 2025, em que o sentimento de mercado em torno da empresa era mais cauteloso, refletindo receios quanto ao impacto da IA no seu negócio de Pesquisa, recentemente, os investidores demonstraram um posicionamento amplamente mais construtivo quanto às perspetivas da empresa neste domínio.
- Apesar de persistirem algumas incertezas relacionadas com a evolução da pesquisa tradicional num contexto de computação do consumidor crescentemente orientado por agentes, a empresa tem vindo a adaptar-se e a posicionar-se de forma favorável em múltiplos casos de uso tecnológico com potencial de adoção relevante.
- A empresa permanece, assim, bem posicionada para navegar a atual transição, alavancando as suas vantagens competitivas, nomeadamente a escala, os dados e a liderança em IA.
- Em termos de avaliação, negoceia a um rácio preço / lucros estimados para os próximos 12 meses de cerca de 27x, comparando com uma taxa de crescimento esperada dos lucros de 37% YoY no mesmo período. Um nível de avaliação razoável face às perspetivas de crescimento descontadas pelo mercado.

BiG CONTEÚDOS

Amazon

Consumo Discricionário



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Amazon** apresenta uma exposição relevante à infraestrutura de IA através da AWS, que combina escala global em *cloud*, *data centers*, *chips* proprietários e serviços para desenvolvimento e implementação de modelos. A abordagem integrada ao longo de toda a cadeia de valor do segmento da AWS, incluindo os chips Trainium, Graviton e Nitro, visa otimizar eficiência, desempenho e controlo de custos dentro do seu ecossistema.

- A importância desta integração vertical tem-se tornado mais evidente. O negócio de *chips* proprietários já ultrapassou um *run-rate* anual de aproximadamente USD 20 mil milhões, registando um crescimento de três dígitos, enquanto o serviço de *cloud* continua a beneficiar de uma procura robusta associada a necessidades de computação da IA.

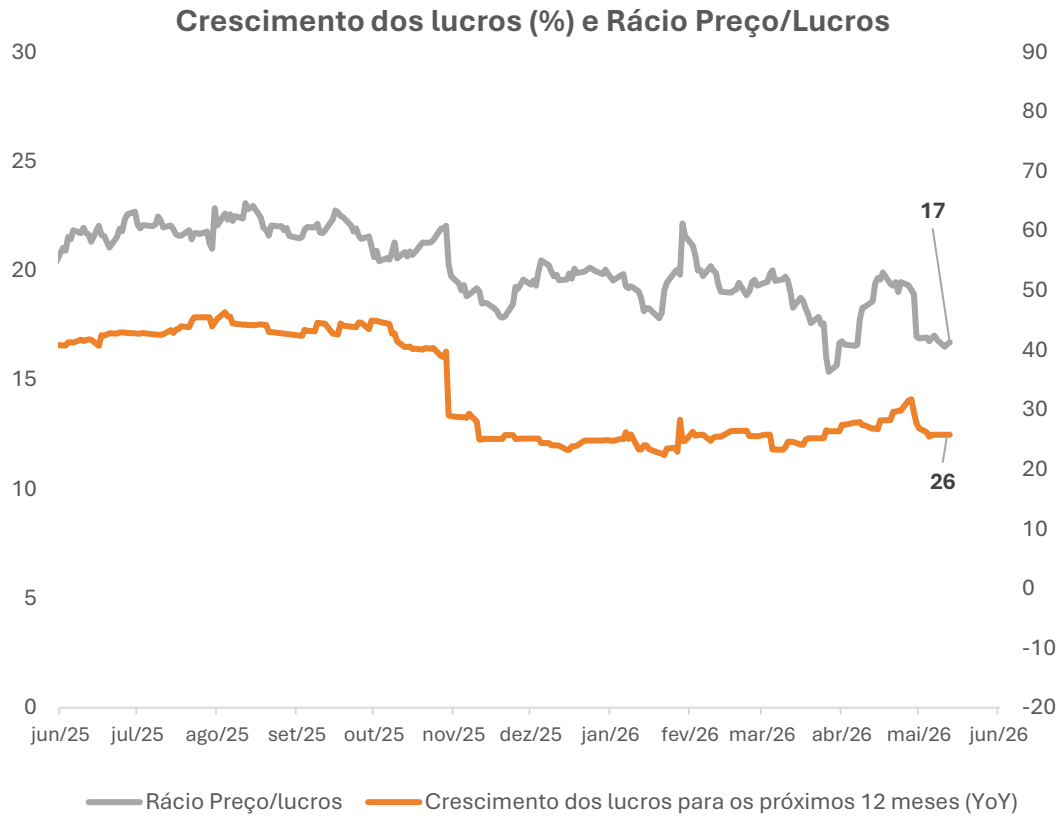
- A carteira de encomendas da AWS contribui igualmente para reforçar a visibilidade da atividade futura. A empresa reportou uma carteira de encomendas de cerca de USD 364 MM, suportada por compromissos significativos relacionados com Trainium e por contratos plurianuais.

- Aos níveis de preços atuais, o rácio preço/lucros encontra-se em 24x, com um crescimento de lucros estimado para os próximos 12 meses de cerca de 36% YoY. Um nível de avaliação razoável face às perspetivas de crescimento descontadas pelo mercado.

BiG CONTEÚDOS

Meta Platforms

Serviços de Comunicação



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Meta Platforms** continua a afirmar-se como líder global na publicidade digital, registando um crescimento significativamente acima do setor. Este desempenho tem sido sustentado pela crescente integração de capacidades de IA ao longo de toda a cadeia de valor publicitária, com melhorias mensuráveis na relevância do conteúdo, no envolvimento dos utilizadores e na eficiência da monetização.

- A empresa mantém uma estratégia clara de expansão da sua capacidade computacional e de escalabilidade dos seus modelos proprietários de IA, procurando desbloquear novas áreas de monetização. Entre as potenciais vias de expansão está o desenvolvimento de uma aplicação, que poderá permitir a entrada no segmento de mercados preditivos.

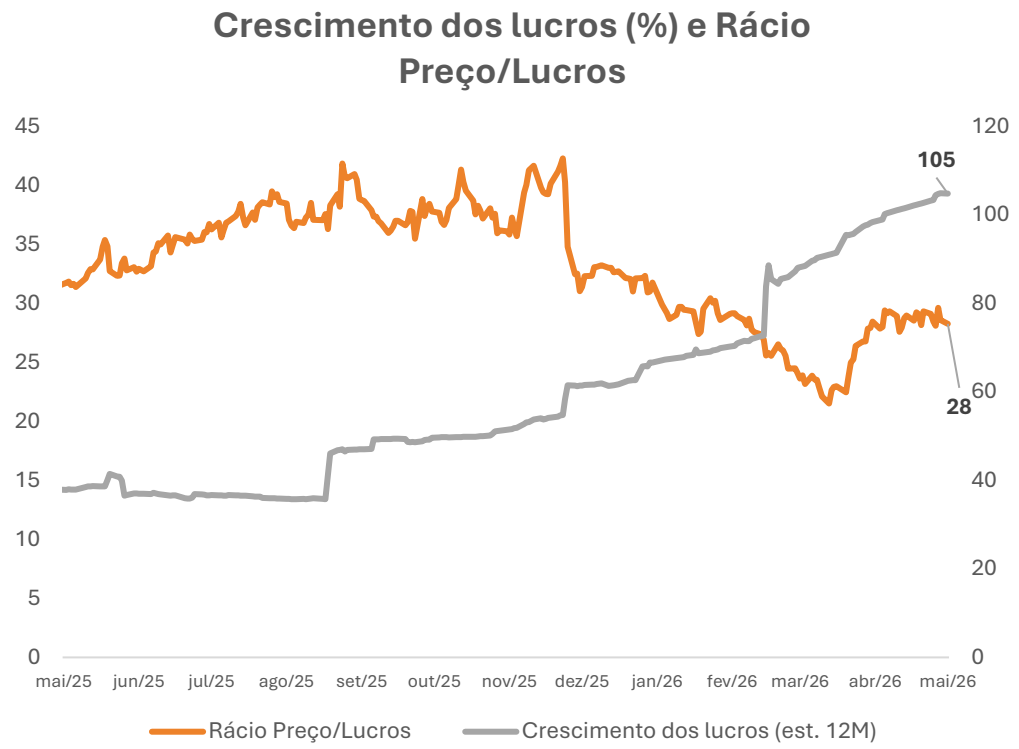
- Apesar da execução sólida, o sentimento dos investidores em relação à empresa tem permanecido relativamente mais contido face a outras empresas tecnológicas, refletindo menor visibilidade e menor convicção quanto ao retorno dos investimentos em IA.

- Este enquadramento levou a que os níveis de avaliação negociassem próximos dos mínimos do último ano, com o rácio preço/lucros estimados para os próximos 12 meses a situar-se em cerca de 17x, enquanto o consenso de mercado aponta para um crescimento de lucros de cerca de 26% YoY no mesmo período.

BiG CONTEÚDOS

Broadcom

Semicondutores



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Broadcom** está a tornar-se uma empresa mais integrada na camada de computação customizada, *networking* e arquitetura ao nível do *rack*. As receitas de semicondutores proveniente da IA no 2ºT fiscal de 2026 da empresa verificaram um aumento de 143% YoY .

- O mais recente acordo de longo prazo com a Google para desenvolver e fornecer futuras gerações de unidades de processamento TPUs e componentes de *networking* até 2031, é particularmente relevante para permitir uma maior visibilidade no volume de negócios.

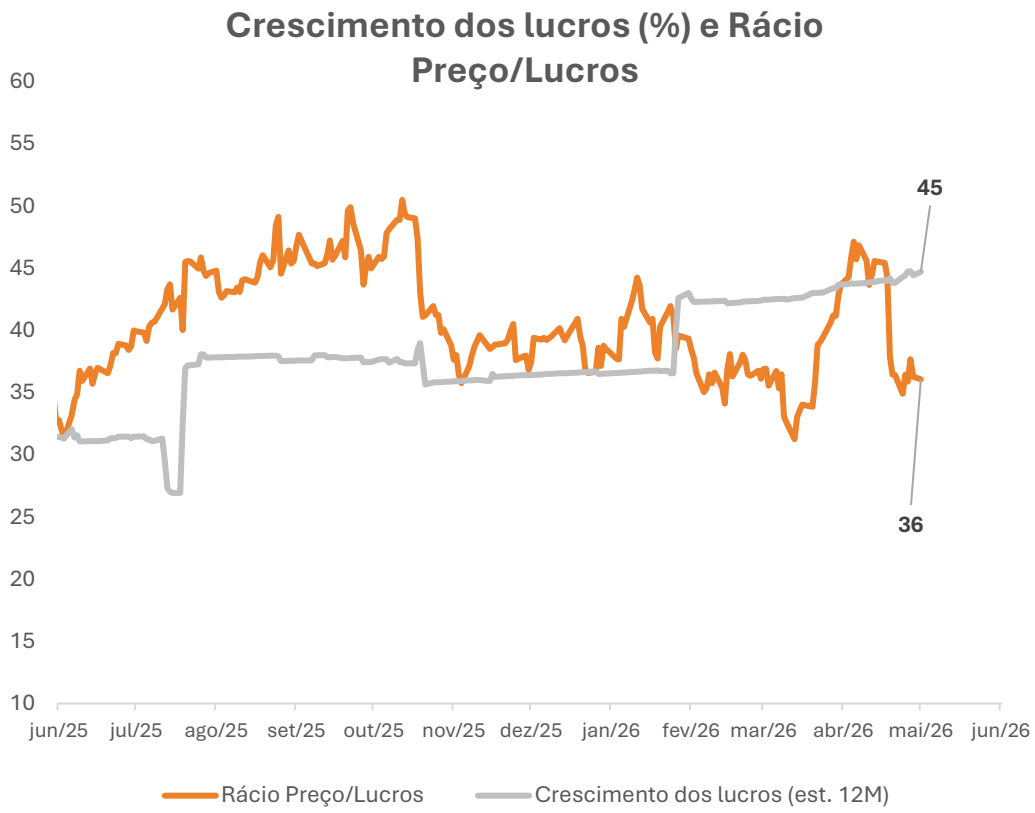
- Adicionalmente, a empresa beneficia dos esforços das principais empresas de *cloud* no sentido de reduzir a dependência da Nvidia e apresenta exposição a ASICs customizados, soluções de *networking* e software de infraestrutura, através da VMware. O seu perfil de receitas revela-se mais estável, dado que os *designs* de ASICs customizados tendem a manter-se durante vários anos, reduzindo a dependência de ciclos específicos de GPUs.

- Aos preços atuais, o rácio preço/lucros estimados para os próximos 12 meses encontra-se em 28x, sendo que o crescimento dos lucros para aos próximos 12 meses tenha vindo a ser revisto significativamente em alta e agora é esperado que atinja os 105% YoY.

BiG CONTEÚDOS

Arista Networks

Tecnologias de Informação



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Arista Networks** está a beneficiar cada vez mais dos investimentos em infraestruturas de IA, uma vez que a sua principal proposta de valor se insere diretamente numa área crucial nos centros de dados: redes de alto desempenho e baixa latência. À medida que as cargas de trabalho de IA aumentam, os fornecedores de serviços de *cloud* necessitam de estruturas de comutação mais rápidas e densas para ligar milhares de GPUs e servidores de forma eficiente.

- Isto confere à empresa uma forte vantagem face ao aumento dos investimentos em IA especialmente dada a sua elevada exposição às principais empresas do segmento: cerca de 48% das receitas de 2025 eram provenientes dos *hyperscalers*, incluindo a Meta com 16% e a Microsoft com 26%.

- Como resultado, a empresa encontra-se bem posicionada para apresentar um crescimento sustentado de dois dígitos nas receitas e nos lucros durante os próximos anos, apoiada pela procura contínua de centros de dados e investimento na *cloud* impulsionado pela IA. No que concerne ao nível atual de avaliação, o rácio preço / lucros para os próximos 12 meses encontra-se em 36x, com o consenso de mercado a apontar para um crescimento expressivo de lucros de 45% YoY no mesmo período.

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.