

**Schneider Electric**

Ticker Site BiG	SU
Ticker BiGlobal Trade	SU
Ticker BT24	SU
Ticker BiG Power Trade	SU
Preço Entrada (EUR)	58.48
Stop Loss (EUR; @ -5% P. Entrada)	55.56
P/E Ratio 2018E	12.96
P/BV Ratio	1.72
EV/EBITDA	12.32

Fonte: Bloomberg;

**Preço e Performance (Valores em EUR)**

Preço	58.48
Máx de 52 semanas	78.56
Mín de 52 semanas	57.54
YTD	-2.1%
Volume médio diário (un)	1,656,268
Capitalização bolsista (mn)	33,868
Beta	1.12
Dividendo (EUR)	2.04
EPS (EUR)	3.85

Fonte: Bloomberg;

**Consenso de analistas (últimos 2m)**

Comprar	13
Manter	7
Vender	2

Fonte: Bloomberg;

**Informação Financeira**

Vendas (EUR mn)	24,743
EBITDA (EUR mn)	3,996
Nº de empregados	153,124
ROA	5.3%
ROE	11.3%
D/E	0.37
Dividend Yield	3.76%

Fonte: Bloomberg;

**Nota:**

Todas as cotações foram actualizadas na Bloomberg às 10h39 do dia 04 de Janeiro de 2019.

**Informações relevantes**

Para consultar as últimas recomendações consulte o nosso site em:

<https://www.big.pt/InformacaoMercado/s/TradingIdeas/Index/-1>

O histórico de recomendações dos últimos doze meses pode ser consultado em:

<https://www.big.pt/pdf/Newsletters/nld.pdf>

**Schneider Electric: Bons fundamentais a desconto**

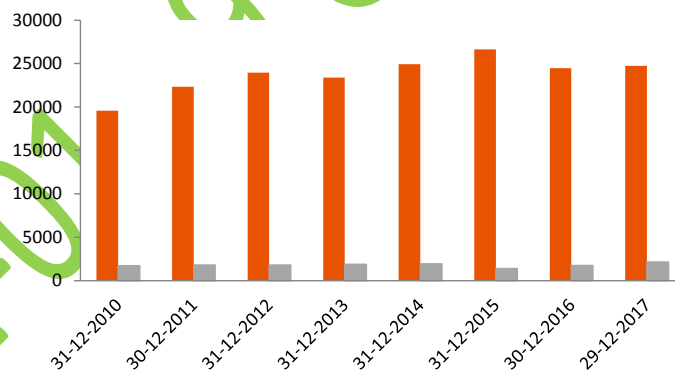
▲ **Descrição**

A Schneider especializa-se em gestão de energia e automatismos. As suas vendas são maioritariamente para o segmento de Construção (44%), estando presente também no sector Industrial (23%), de Infraestruturas (18%) e Tecnológico (15%). A empresa está presente em mais de 100 países, e deste modo, possui uma diversificação equilibrada de receitas: Ásia cerca de 28%, América do Norte 27%, Europa Ocidental 27% e resto do mundo os restantes 18%.

Tem uma capitalização bolsista de EUR 33,9 mil mn e emprega mais de 150 mil colaboradores.

▲ **Racional de investimento**

**História de crescimento:** A empresa identifica diversas tendências como a urbanização mais sustentável, o aumento de eficiência industrial (automatismo de fábricas por exemplo) e digitalização (ex: *smart grids*, *internet of things*) como oportunidades onde os seus produtos podem ser aplicados. Aposta por isso bastante em Investigação e Desenvolvimento, e recentemente adquiriu a empresa Aveva, especializada em software de engenharia, no Reino Unido. Outra fonte de crescimento são as economias emergentes, que investem no desenvolvimento das suas infraestruturas e consequentemente apresentam uma oportunidade para a Schneider (na Ásia, em 2017, a empresa teve um crescimento orgânico de 6% em receitas).



Fonte: Dados da empresa

**Dividend Yield estimada de 4% para 2019:** Com a recente correcção de mercado a empresa passou a cotar com uma taxa de dividendo alta, considerando o nível actual de taxas de juro.

▲ **Calendário**

**14 de Fevereiro de 2019:** Divulgação de resultados de 2018

**Analista:**

João Calado, CFA

**Research:**

research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui 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. 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.

**Glossário de termos financeiros**

**EPS:** *Earnings per Share* – rácio entre o resultado líquido atribuível aos accionistas e o número total acções ordinárias em circulação.

**EBITDA:** *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation* – lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização. Constitui uma métrica de avaliação da *performance* operacional de uma empresa.

**ROA:** *Return on Assets* – rácio entre o resultado líquido e os activos totais.

**ROE:** *Return on Equity* – rácio entre o resultado líquido atribuível aos accionistas e o capital próprio total.

**D/E:** *Debt to Equity* – rácio entre o passivo total e o capital próprio total da empresa, ambos em valores contabilísticos.

**Dividend Yield:** Rácio entre o mais recente dividendo anunciado anualizado e o preço de mercado da acção.

**Beta:** Valor que mede a volatilidade de uma acção em relação ao mercado. Quando acima de 1, a acção é mais volátil, se menor que 1 a acção é menos volátil.

**Net Debt/EBITDA:** rácio entre o montante de dívida líquida e o EBITDA.

**P/E:** *Price to Earnings* – rácio entre o preço de mercado e o resultado líquido da acção.

**EV/EBITDA:** *Enterprise Value to EBITDA* – rácio entre o valor de mercado da empresa e o EBITDA dos últimos 12 meses.

**EV/Sales:** *Enterprise Value to Sales* – rácio entre o valor de mercado da empresa e o total de receitas dos últimos 12 meses.

**YTD:** *Year-to-Date* – variação do preço da acção desde o início do ano até ao momento.

**Stop Loss:** Preço a partir do qual o investidor não está disponível para incorrer em mais perdas.

**Análise Comparativa**

O rácio do preço sobre o resultado líquido (P/E) esperado para 2019 está ligeiramente abaixo da média e por isso a desconto; tem no entanto uma margem EBITDA de 15,9% perto da média do sector.

Nome	País	Cap. Bolsista (milhões)	Moeda	P/E 2019E	P/BV	EV/EBITDA	YTD	Div. Yield	ROA	Margem EBITDA
SIEMENS AG-REG	GERMANY	82,450	EUR	13.4	1.7	11.7	-0.4%	4.0%	4.2%	11.6%
ABB LTD-REG	SWITZERLAND	368,910	SEK	14.3	n.a.	12.8	-0.3%	4.3%	5.2%	12.6%
EMERSON ELECTRIC CO	UNITED STATES	36,428	USD	16.0	4.1	14.5	-2.2%	3.4%	11.0%	20.6%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FRANCE	33,868	EUR	13.0	1.7	12.3	-2.1%	4.0%	5.3%	15.9%
Média exc. Schneider				14.6	2.9	13.0	-0.95%	3.87%	6.80%	14.9%

Fonte: Bloomberg; BiG Research

**Riscos**

O principal risco para a Schneider é o impacto cambial. Em 2017, apesar do crescimento orgânico ter ascendido a 3,2%, contabilizando o impacto cambial, o crescimento foi de apenas 1,2%. Como a empresa apresenta resultados em EUR e tem diversas receitas noutras moedas, a subida do EUR tem um impacto negativo nestas. A empresa espera em 2018 um impacto negativo entre EUR -1 mil milhões e EUR -1,1 mil milhões com base nos câmbios actuais, apesar da cobertura cambial já implementada pela empresa.

Rating		
Agência	Rating	Outlook
S&P	A-	STABLE
Moody's	Baa1	STABLE

Fonte: Bloomberg

**Gráfico**



Fonte: BiGlobal Trade (parceiro Saxo Bank); BiG Research

**Analista:**

João Calado, CFA

**Research:**

research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui 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. 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.

**DISCLOSURES**

- O Banco de Investimento Global, S.A. é uma instituição registada e regulada pelo Banco de Portugal e pela Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários, as duas principais entidades responsáveis pela regulação de actividades financeiras em Portugal.
- O BIG dispõe de um Código de Conduta, aplicável a todos os colaboradores que desempenham a actividade de analistas financeiros, no sentido de continuar a assegurar o rigor, a competência e a excelência que caracterizam a sua imagem institucional. O referido documento está disponível para consulta externa, caso se verifique uma requisição nesse sentido.
- Os analistas que compõem a equipa de Research do BIG encontram-se, para todos os efeitos, devidamente registados junto da CMVM.
- Os membros da equipa de Research do BIG não recebem nem irão receber qualquer tipo de compensação no âmbito do exercício regular das suas recomendações, as quais reflectem opiniões estritamente pessoais.
- Não existe uma política de cobertura pré-definida no que respeita a selecção dos títulos alvo de recomendações de investimento.
- Clarificação dos termos qualitativos implícitos às recomendações:
  - Comprar, expectativa de retorno absoluto superior a 15%;
  - Acumular, expectativa de retorno absoluto entre +5% a +15%;
  - Manter/Neutral, expectativa de retorno absoluto entre -5% a +5%;
  - Reduzir, expectativa de retorno absoluto entre -5% a -15%;
  - Vender, expectativa de retorno absoluto inferior a -15%;A tipologia de investimento supra mencionada mostra-se meramente indicativa e não, globalmente, estrita.
- Salvo disposição em contrário, a validade dos preços-alvo no âmbito das recomendações de investimento emitidas pela Equipa de Research do BiG consiste em 12 meses.
- A actualização dos nossos modelos e respectivos preços-alvo das recomendações de investimento proceder-se-á, habitualmente, num período entre 6 a 12 meses.
- O BIG pode ter, no presente e/ou no futuro, algum tipo de relação comercial com as empresas mencionadas neste relatório, nomeadamente ao nível da prestação de serviços de assessoria de investimento.
- O histórico relativo às recomendações de investimento elaboradas pela equipa de Research encontra-se nas tabelas em baixo, sendo que a consulta externa detalhada das respectivas performances poderá ser disponibilizada mediante uma requisição nesse sentido.

PSI20 Notes nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2018:

	Número de Recomendações	%
Acumular/Comprar	2	66.7%
Manter/Neutral	1	33.3%
Reduzir/Vender	0	0.0%
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>100.0%</b>

Fonte: BiG Research

Trading Ideas nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2018:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	9	56.3%
Stop Loss	7	43.8%
Em Vigor	0	0.0%
<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>100.0%</b>

Pair Trades nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2018:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	0	0%
Stop Loss	0	0%
Em Vigor	0	0%
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>

**DISCLAIMER**

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, 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 constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizadas. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. 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. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. 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.

**Analista:**

João Calado, CFA

**Research:**

research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui 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. 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.