

Sector Overview



Atualização trimestral da visão para os próximos 12 meses

BiG RESEARCH

Visão Positiva



Saúde
Utilities
Tecnologia
Financeiro

Consumo pouco elástico (+) / Geração de fluxo de caixa (+)
Procura estável (+) / Transição energética (+)
Ritmo de crescimento considerável (+) / Margens elevadas (+)
Margem financeira (+) / Melhoria dos rácios de capital (+)

Visão Negativa



Consumo Discricionário
Industrial
Matérias-Primas
Imobiliário

Redução poder de compra (-) / Compressão de margens (-)
Sensibilidade ao ciclo económico (-)
Baixas expectativas de crescimento económico (-)
Deterioração do crédito (-) / Alteração dos hábitos de trabalho (-)

Visão Neutral



Bens de Consumo
Energia
Comunicações

Receitas resilientes (+) / Redução poder de compra (-)
Remuneração Acionista (+) / Ausência de catalisadores nos preços (-)
Receitas estáveis (+) / Taxas de juro elevadas (-)

Alterações face ao trimestre anterior

Financeiro

Neutral



Positivo

- (+) O contexto de taxas de juro elevadas, aliado a uma expectativa de que este quadro perdure por mais tempo do que se esperava, beneficia a posição financeira das empresas deste setor, de forma geral.
- (+) O ambiente de incerteza sobre a banca regional norte-americana dissipou-se e os novos *stress tests* realizados aos grandes bancos por parte da FED garantem um maior nível de tranquilidade ao mercado. Atualmente, os rácios de capitalização e liquidez dos bancos estão em níveis superiores ao passado.

Energia

Positivo



Neutral

- (-) Historicamente, as valorizações acionistas no setor de energia estão dependentes das expectativas da evolução dos níveis de preço do petróleo e gás natural. Contudo, ao longo dos últimos meses, estes catalisadores de crescimento têm-se desvanecido: (1) em consequência das sanções europeias, é expectável que a Rússia continue a inundar o mercado com petróleo barato; (2) atualmente existe uma indefinição estratégica dentro dos principais países da OPEP+ sobre futuros cortes na produção; (3) no caso do cenário de recessão económica se verificar, é esperado uma ligeira redução da procura.
- (+) Por outro lado, aliando os lucros recentes elevados à pouca atratividade para investi-los em novos projetos, é esperado que as empresas continuem a aumentar consideravelmente a remuneração acionista.

Alterações face ao trimestre anterior

Imobiliário

Neutral



Negativo

- (-) Do ponto de vista residencial, o atual cenário de altas taxas de juro compromete a capacidade financeira das famílias, aumentado consideravelmente a sua taxa de esforço e o respetivo risco de incumprimento. Aliado a esta deterioração do crédito, o atual contexto financeiro dificulta a obtenção do mesmo.
- (+) Do ponto de vista comercial, é esperado que a tendência de maior adoção do trabalho remoto se mantenha ao longo dos próximos anos, reduzindo consideravelmente o espaço de escritório necessário por parte de todo o tecido empresarial mundial.
- Desta forma, poderão estar reunidas condições para vivenciarmos um arrefecimento do setor imobiliário. Este risco poderá ser acentuado por via da deterioração da capacidade financeira de uma parte das empresas imobiliárias em resultado das elevadas taxas de juro. Isto levará a que estas sejam forçadas a vender alguns imóveis do seu portefólio, possivelmente abaixo do seu preço de mercado, o que poderá pressionar ainda mais o setor.

Visão Positiva



Saúde

- Consumo pouco elástico
- Geração de fluxo de caixa

O setor da saúde é historicamente pouco sensível ao ciclo económico uma vez que a procura é resiliente em todos os contextos. Assim sendo, e perante um quadro macroeconómico desafiante, este setor torna-se atrativo devido à qualidade e previsibilidade dos seus fluxos de caixa, bem como ao seu maior perfil defensivo.

Enviesamento: Farmacêuticas



Utilities

- Procura estável
- Transição energética

A transição energética e o consequente 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 e estabilização do preço do petróleo tem permitido às empresas produtoras de eletricidade através desta matéria-prima reduzir os custos de produção.



Tecnologia

- Ritmo de crescimento
- Margens elevadas

O desenvolvimento contínuo e a maior adoção de ferramentas de inteligência artificial poderão beneficiar o setor tecnológico e contribuirão para a manutenção das elevadas expectativas de crescimento do setor em comparação com os demais. Paralelamente, o setor continuará a beneficiar da tendência de longo-prazo de digitalização da economia. Por outro lado, é expectável que o setor consiga preservar as suas margens elevadas, beneficiando do maior controlo de custos iniciado ao longo dos últimos meses.

Enviesamento: *Hardware; Software; Cloud; Consultoria tecnológica*



Financeiro

- Margem financeira
- Melhoria dos rácios de capital

A expectativa de que as taxas de juro se mantenham elevadas por mais tempo beneficia a margem financeira das empresas deste setor. Os maiores rácios de capitalização e liquidez dos bancos dão maior tranquilidade ao mercado, sobretudo após os problemas referentes à banca regional norte-americana.

Enviesamento: Grande Banca, Serviços financeiros

Visão Negativa



Consumo Discricionário

- Redução do poder de compra
- Compressão das margens

A inflação demasiado persistente, aliada à manutenção das taxas de juro em níveis elevados, continuarão a ter um impacto negativo no poder de compra dos consumidores, o que influenciará diretamente a procura por este tipo de bens. Este impacto sentir-se-á tanto na redução dos volumes procurados, como na preferência por produtos substitutos de menor custo. Paralelamente, as empresas desta indústria continuarão a sofrer diferentes pressões disruptivas, o que deverá continuar a impactar negativamente as margens.



Industrial

- Sensibilidade ao ciclo económico

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 um 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

- Baixas expectativas de 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.



Imobiliário

- Deterioração do crédito
- Alteração dos hábitos de trabalho

Do ponto de vista residencial, o atual cenário de altas taxas de juro compromete a capacidade financeira das famílias, aumentando consideravelmente a sua taxa de esforço e o respetivo risco de incumprimento. Do ponto de vista comercial, é esperado que a tendência de maior adoção do trabalho remoto se mantenha ao longo dos próximos anos. Desta forma, poderão estar reunidas as condições para vivenciarmos um arrefecimento do setor imobiliário, o que poderá ainda ser acentuado por via da deterioração da capacidade financeira de uma parte das empresas imobiliárias em resultado das elevadas taxas de juro.

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	0,48	11,90	20,89	2,54	3,43
Comunicações	35,38	6,47	18,06	0,81	4,23
Consumo Discricionário	33,87	8,64	27,35	0,87	2,19
Energia	-6,45	36,24	10,78	4,02	13,19
Financeiro	-0,91	16,12	13,73	1,86	6,92
Imobiliário	3,11	5,81	36,45	3,63	0,66
Industrial	9,20	17,78	20,08	1,68	3,61
Matérias-Primas	7,33	15,44	18,16	1,99	4,10
Saúde	-3,28	10,78	18,05	1,68	5,36
Tecnologia	41,18	19,44	30,71	0,82	2,69
Utilities	-6,75	7,70	17,58	3,26	-7,57
S&P 500	15,95	14,21	20,42	1,55	3,86

Fonte: BiG Research; Bloomberg 03/07/2023

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	3,00	6,67	19,75	2,37	3,46
Comunicações	6,12	6,72	14,04	4,08	11,43
Consumo Discricionário	16,78	13,69	16,36	3,28	6,38
Energia	-2,89	21,32	6,97	4,90	17,27
Financeiro	7,54	17,46	8,84	5,18	7,14
Imobiliário	-9,87	-8,89	12,82	4,08	-2,97
Industrial	15,03	14,32	17,37	2,52	5,80
Matérias-Primas	-3,58	14,56	13,22	5,14	6,96
Saúde	3,47	6,16	17,96	2,40	4,09
Tecnologia	24,52	9,24	25,70	1,01	3,40
Utilities	9,41	8,32	14,17	4,76	1,23
STOXX 600	8,68	11,63	12,98	3,40	6,66

Fonte: BiG Research; Bloomberg 03/07/2023

Como obter exposição de forma diversificada*

Consumo discricionário:

- Europa
 - ESIC
- Estados Unidos
 - XLY

Bens de consumo:

- Europa
 - ESIS
- Estados Unidos
 - XLP

Energia:

- Europa
 - ESIE
- Estados Unidos
 - XLE

Financeiros:

- Europa
 - ESIF
- Estados Unidos
 - XLF

Saúde:

- Europa
 - ESIH
- Estados Unidos
 - XLV

Industrial:

- Europa
 - ESIN
- Estados Unidos
 - XLI

Tecnologia:

- Europa
 - ESIT
- Estados Unidos
 - XLK

Matérias-primas:

- Europa
 - EXV8
- Estados Unidos
 - XLB

Imobiliário:

- Europa
 - EXI5
- Estados Unidos
 - XLRE

Comunicações:

- Europa
 - EXV2
- Estados Unidos
 - XLC

Utilities:

- Europa
 - EXH9
- Estados Unidos
 - XLU

* via exchange-traded funds

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 deter, 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.