

**Caterpillar**

Ticker Site BiG	CAT
Ticker BiGlobal Trade	CAT
Ticker BT24	CAT
Ticker BiG Power Trade	CAT
Preço Entrada (USD)	136,33
Stop Loss (USD; @ -5% P. Entrada)	129,51
P/E Ratio 2018E	12,57
P/BV Ratio	5,36
EV/EBITDA	10,00

Fonte: Bloomberg;

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

Preço	136,33
Máx de 52 semanas	173,24
Mín de 52 semanas	107,29
YTD	-13,5%
Volume médio diário (mi)	5.350.640
Capitalização bolsista (mi)	81.518
Beta	1,32
Dividendo	3,11
EPS	1,27

Fonte: Bloomberg;

**Consenso de analistas (últimos 3m)**

Comprar	17
Manter	10
Vender	2

Fonte: Bloomberg;

**Informação Financeira**

Vendas (USD mi)	45.462
EBITDA (USD mi)	7.283
Nº de empregados	98.400
ROA	2,9%
ROE	15,5%
D/E	43,3%
Dividend Yield	2,52%

Fonte: Bloomberg;

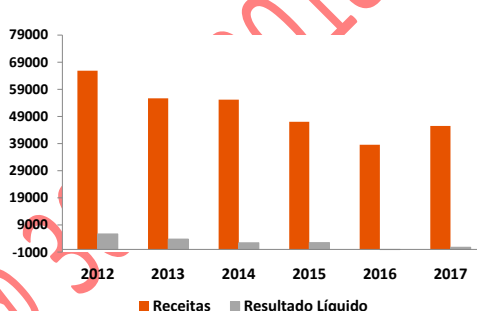
**Caterpillar: Potencial de recuperação de curto prazo**

▲ **Descrição**

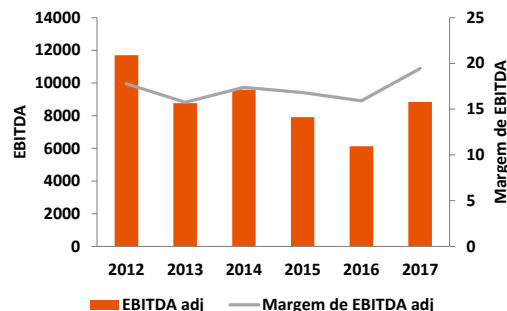
A Caterpillar produz veículos pesados e máquinas para utilização na indústria mineira, petrolífera, construção e energias renováveis. 46% das vendas são feitas nos EUA, 23% em África, Europa e Médio Oriente, 22% na Ásia e 9% na América Latina. A empresa vende principalmente para o sector da construção (44%), para o sector de Energia e Transportes (40%) e para o sector de matérias primas (16%). A empresa transaciona na bolsa de Nova Iorque com uma capitalização bolsista de USD 81,5 mil mi.

▲ **Resultados do primeiro trimestre de 2018 bateram estimativas**

A empresa bateu as estimativas dos analistas para o primeiro trimestre deste ano, apresentando receitas de USD 12,9 mil mi vs USD 12,04 mil mi esperados. Os resultados por acção foram de USD 2,82 vs estimativas de USD 2,1. A Caterpillar aumentou também os objectivos para este ano em USD 2 por acção, situando-se neste momento entre USD 9,75 e USD 10,75. O segmento de construção foi o que obteve maior crescimento de receitas (38% face ao período homólogo), seguido do segmento de matérias primas (31%) e energia e transportes (26%). Este aumento significativo deveu-se maioritariamente a um aumento de volumes motivado pela maior procura por parte destas empresas motivada pela recuperação económica e aumento dos preços das matérias primas e petróleo. A Caterpillar irá apresentar resultados referentes ao segundo trimestre no dia 30 de Julho.



Fonte: Bloomberg



**Nota:**

Todas as cotações foram actualizadas na Bloomberg às 14h42 do dia 23 de Julho de 2018.

**Informações relevantes**

Para consultar as últimas recomendações consulte o nosso site em:

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

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

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

▲ **Esperada recuperação de curto prazo**

Recentemente, a empresa sofreu desvalorizações significativas (15%) devido ao risco de que guerras comerciais entre os EUA e China, pudessem afectar o negócio da mesma na Ásia. Depois de aliviada esta tensão e com a apresentação dos resultados da empresa acima das estimativas e subida de expectativas para este ano, é de esperar uma recuperação do preço da acção para níveis próximos de final de Janeiro. A acção reagiu positivamente num primeiro momento após resultados, no entanto o mercado acabou por penalizar arduamente a empresa depois da gestão da mesma ter atenuado um pouco as expectativas optimistas para este ano, sublinhando a possibilidade de aumentos de custos devido a matérias primas e maior investimento. Esta reacção parece-nos exagerada e vemos por isso espaço para recuperações de curto prazo.

**Analista:**

Diana Oliveira, 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**

Nome	País	Cap. Bolsista	Moeda	P/E 2018E	EV/EBITDA	EV/Sales	ROE	Div. Líq./ EBITDA	Margem EBITDA
METSO OYJ	FINLAND	4.417	EUR	20,2	13,0	1,4	9,3%	0,1	10,7
HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	JAPAN	770.112	JPY	11,8	8,1	1,1	14,1%	1,2	13,9
MANITOWOC COMPANY INC	UNITED STATES	918	USD	58,2	18,6	0,7	5,6%	2,7	3,8
KOMATSU LTD	JAPAN	3.076.278	JPY	12,1	10,1	1,6	12,1%	1,6	16,2
SANDVIK AB	SWEDEN	192.736	SEK	14,9	8,7	2,3	32,1%	0,8	26,5
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A	CHINA	67.790	CNY	17,0	n.a.	1,8	11,2%	n.a.	n.a.
ZOOMLION HEAVY INDUSTRY S-A	CHINA	29.590	CNY	21,5	n.a.	1,5	4,3%	n.a.	n.a.
CATERPILLAR INC	UNITED STATES	81.518	USD	12,6	10,0	1,8	15,5%	0,1	18,4
Média exc. CAT				22,3	11,7	1,5	12,69%	1,3	14,2

Fonte: Bloomberg; BiG Research

Quando comparada com outras empresas de veículos pesados e máquinas industriais é visível que possui o rácio mais barato de preço sobre lucro (P/E). A margem de lucros antes de impostos, amortizações, depreciações e juros (EBITDA) situa-se também acima da média do sector.

**▲ Riscos**

O aumento dos preços das matérias primas aumenta os custos de produção da empresa, no entanto motiva também uma maior produção da indústria e por isso um aumento do volume de encomendas de veículos pesados e máquinas da Caterpillar. Pode haver o risco de o aumento de preços seja tão significativo que o aumento de vendas não compense a queda nas margens, diminuindo assim o lucro da empresa.

O risco de um escalar de tensões entre a China e EUA, embora tenha diminuído, está ainda bem presente e pode ter por isso um impacto significativo no preço da acção.

A empresa tem um nível de dívida líquida sobre EBITDA elevado (3,4) o que aumenta o risco de possíveis dificuldade financeiras se o ciclo económico se deteriorar ou as taxas de juro para a empresa aumentem significativamente. Este nível de dívida refere-se maioritariamente à subsidiária financeira, que utiliza a dívida para financiar a crédito a compra de máquinas e serviços à Caterpillar por parte de clientes.

Rating		
Agência	Rating	Outlook
S&P	A	STABLE
Moody's	A3	STABLE
Fitch	A	STABLE

Fonte: Bloomberg



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

**Analista:**

Diana Oliveira, 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.

1,37%

PS120 Notes nos últimos 12 meses e à data de 30 de Junho de 2018:

	Número de Recomendações	%
Acumular/Comprar	3	75,0%
Manter/Neutral	0	0,0%
Reduzir/Vender	1	25,0%
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>100,0%</b>

Fonte: BiG Research

Trading Ideas nos últimos 12 meses e à data de 30 de Junho de 2018:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	11	78,6%
Stop Loss	1	7,1%
Em Vigor	2	14,3%
<b>Total</b>	<b>14</b>	<b>100,0%</b>

Pair Trades nos últimos 12 meses e à data de 30 de Junho 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.

PROFIT

**Analista:**  
Diana Oliveira, 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.