

**Sonos: Confinamento potencia aumento da procura por *speakers***

**Descrição**

A Sonos é uma das marcas líderes na indústria de som (*speakers*), sendo também conhecida por ter sido a grande pioneira no desenvolvimento de produtos áudio wireless capazes de funcionar e interagir entre si mesmo estando em divisões distintas. As suas ofertas incluem *speakers* sem fios, *home theatre speakers* e componentes (ex. amplificadores, extensores de WIFI, etc.). A grande maioria das vendas da empresa são feitas através de lojas físicas de retalhista parceiros, contudo também possui e-commerce, seja através de parceiros ou do seu próprio website. Em termos de receitas, os principais mercados da empresa são EUA (50%), Europa, Médio Oriente e África (38%) e Ásia Pacífico (8%). Atualmente, a Sonos possui uma capitalização bolsista perto dos USD 1,8 mil mi, e em 2019 gerou cerca de USD 1,26 mil mi em receitas.

**Racional**

▲ **Resultados 3ºT (Abril a Junho):** Grande parte das vendas da empresa ocorrem em lojas físicas de retalhistas parceiros, como tal, devido ao fecho das mesmas, as vendas sofreram um impacto negativo nos primeiros três meses do ano. Contudo, passado o primeiro período de maior tensão e preocupação por parte dos consumidores relativamente ao vírus, as vendas *direct-to-consumer* (através do site da Sonos) aumentaram bastante, cerca de 32% yoy nos primeiros três meses do ano e 400% yoy durante o mês de abril. Para além destes indicadores animadores, ao longo dos últimos dois meses, as vendas a retalho na indústria de produtos eletrónicos nos EUA têm reportado uma sólida recuperação. Desta forma, antecipa-se que Sonos apresente bons resultados dentro de duas semanas, dia 5 de Agosto.

▲ **Confinamento:** Com o aparecimento da pandemia, a grande maioria da sociedade foi obrigada a despende bem mais tempo em casa do que aquilo que fazia anteriormente. Devido a esse facto, tende a existir uma maior preocupação pela melhoria do conforto caseiro. Sendo a música, a rádio ou a televisão elementos tão presentes nos momentos em que as pessoas estão em casa, tenderá a existir uma propensão para melhorar essas experiências. Como tal, espera-se uma maior procura pelos *speakers* comercializados pela Sonos

▲ **Indústria em Expansão:** A indústria de *speakers* está em grande expansão, prevendo-se um forte crescimento para os próximos anos. Desta feita, o confinamento poderá potenciar ainda mais a procura por este tipo de produtos, que em condições normais já se esperava elevada.

**Riscos:**

▲ **Maus resultados:** Apesar dos bons indicadores, o aumento da procura por *speakers* pode não ir de encontro às expectativas atuais, especialmente através do canal *direct-to-consumer*.

▲ **Pressão por parte dos competidores:** Havendo nomes como Apple, Amazon e Google a operar nesta indústria, que podem praticar preços mais baixos, existe a possibilidade de a Sonos perder quota de mercado para as mesmas.

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 correção 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 objetivo específico de investimento. 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. Este documento não substancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

Sonos	
Ticker Site BiG	SONO
Ticker BiGlobal Trade	SONO
Ticker BT24	SONO
Ticker BiG Power Trade	SONO
Preço Entrada (USD)	16.45
Stop Loss (USD; @ -5% P. Entrada)	15.63
P/E Ratio 2020E	96.82
P/BV Ratio	5.07
EV/Sales	1.03

Fonte: Bloomberg

Preço e Performance (Valores em USD)	
Preço	16.75
Máx de 52 semanas	17.83
Mín de 52 semanas	6.58
YTD	7.2%
Volume médio diário	3,384,498
Capitalização bolsista (mn)	1,825
Beta	0.98
Dividendo	0.00
EPS	-0.05

Fonte: Bloomberg

Consenso de analistas (últimos 3m)	
Comprar	4
Manter	3
Vender	1

Fonte: Bloomberg

Informação Financeira	
Vendas (USD mn)	1,261
EBITDA (USD mn)	42
Nº de empregados	1,446
ROA	0.6%
ROE	1.3%
D/E	6%

Fonte: Bloomberg.

Nota: Valores anuais.

**Nota:**

Todas as cotações foram actualizadas na Bloomberg às 15H20 do dia 24 de julho de 2020.

**Informações relevantes:**

Para consultar as últimas recomendações consulte o nosso site em:

[www.big.pt/InformacaoMercados/TradinGldeas/index/-1](http://www.big.pt/InformacaoMercados/TradinGldeas/index/-1)

Histórico de recomendações dos últimos doze meses pode ser consultado em:

[www.big.pt/pdf/Newsletters/nld.pdf](http://www.big.pt/pdf/Newsletters/nld.pdf)

**Analista:**

João Calado, CFA

Com contributo de:  
Francisco Fonseca

**Research:**

research@big.pt

**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.

**Evolução Gráfica:**



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

**RECOMENDAÇÕES EMPRESAS INTERNACIONAIS DO BIG RESEARCH NOS ÚLTIMOS 12 MESES:**

Empresa	Data de publicação	Analista	Preço alvo	Preço de mercado na data da publicação	Recomendação	Horizonte temporal de investimento
Goldman Sachs	1/29/2020	Nuno Vaz	N.A.	244.5	BUY	N.A.
KLA-Tencor	1/21/2020	Nuno Vaz	N.A.	179.89	BUY	N.A.
Walgreens	1/10/2020	Nuno Vaz	N.A.	54.52	BUY	N.A.
Royal Dutch Shell	1/3/2020	João Calado, CFA	N.A.	26.87	BUY	N.A.
Twitter	11/27/2019	João Calado, CFA	N.A.	31.24	BUY	N.A.
Facebook	9/25/2019	João Calado, CFA	N.A.	180.17	BUY	N.A.
Caterpillar	8/16/2019	João Calado, CFA	N.A.	117.36	BUY	N.A.
L'Oreal	7/29/2019	João Calado, CFA	N.A.	249.1	BUY	N.A.
Deutsche Telekom	7/24/2019	João Calado, CFA	N.A.	14.82	BUY	N.A.
Foot Locker	7/8/2019	João Calado, CFA	N.A.	41.89	BUY	N.A.
AB Inbev	7/3/2019	João Calado, CFA	N.A.	81.94	BUY	N.A.

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 correção 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 objetivo específico de investimento. 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. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

## 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 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%;
  - Hold/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.
- Para mais informações consulte o nosso documento de Disclaimers online neste link, <https://big.pt/InformacaoMercados/AnalisesBig/Outros>, ou por favor contacte [research@big.pt](mailto:research@big.pt).

## 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 correção 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 objetivo específico de investimento. 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. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

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 correção 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 objetivo específico de investimento. 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. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

### Analista:

João Calado, CFA

Com contributo de:  
Francisco Fonseca

### Research:

[research@big.pt](mailto:research@big.pt)