

Descrição

As 7 magníficas | atualização semanal é o seu resumo das principais empresas de tecnologia do mundo, conhecidas como as 7 magníficas (Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon, Meta e Tesla). Confira análises, gráficos, desempenho financeiro estimado, performance e descrição das principais teses de investimento das maiores companhias do mundo.

Destaques

S&P 500 | Ações

Mercado acionário reage com rotação para risco após cessar-fogo

Os principais índices globais avançaram após o cessar-fogo, com compressão de prêmios de risco e recomposição do apetite por risco. O S&P 500 liderou entre os mercados desenvolvidos, com forte contribuição de tecnologia e consumo discricionário.

Nossa visão: O movimento da semana foi marcado por rotação tática para risco, com destaque para as empresas de tecnologia, especialmente dentro das 7 Magníficas, que registraram altas expressivas na semana. Esse desempenho reflete, em parte, o aumento do apetite por risco em um ambiente de menor incerteza geopolítica, favorecendo ativos de maior duration, mais sensíveis à taxa de desconto e expectativas de crescimento. Além disso, o posicionamento mais leve dos investidores nessas empresas previamente à recuperação ampliou o movimento de alta. A continuidade dessa dinâmica depende da estabilidade do cessar-fogo e da ausência de novos choques, mas o cenário de crescimento estrutural ligado à IA e capex em tecnologia segue sustentando nossa visão construtiva no longo prazo.

Apple | AAPL34 / AAPL | Tecnologia

Ação recua após nova preocupação com atraso no iPhone dobrável

Os papéis recuaram após notícias de desafios de engenharia no desenvolvimento do primeiro iPhone dobrável, levantando dúvidas sobre o timing de lançamento e o potencial de renovação do ciclo premium.

Nossa visão: Apesar do ruído de curto prazo relacionado ao atraso, mantemos uma visão construtiva. Estamos observando a recuperação recente de participação de mercado do iPhone na China e o posicionamento high-end do portfólio de smartphones reduz a sensibilidade a pressões de custo, incluindo o aumento recente dos preços de memória, preservando as margens da Apple.

Alphabet | GOGL34 / GOOGL | Comunicação

Pressão de acionistas migra para impacto ambiental de data centers

Investidores passaram a pressionar a empresa por maior detalhamento sobre consumo de água, energia e uso de terra em projetos de data centers. O debate ganhou força após o abandono de projetos multibilionários diante de oposição local. O tema adiciona risco de licenciamento, atraso de cronograma e eventual aumento de custo de infraestrutura. O ponto central é que restrições ambientais podem afetar a velocidade de expansão da capacidade de IA.

Analista

Marcel Zambello

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Nossa visão: Mantemos uma visão otimista, considerando que o aumento do escrutínio regulatório não deve gerar impactos materiais no curto prazo. O tema não altera a trajetória estrutural de crescimento ligada à IA. Como principal catalisadores da tese de investimento da Alphabet destacamos a próxima temporada de resultados (data: 29.04), com foco na aceleração do Google Cloud e eventuais revisões no guidance de capex em IA, atualmente estimado em cerca de US\$ 186 bilhões para 2026 pelo consenso de mercado.

Meta Platforms | M1TA34 / META | Comunicação

Lançamento de novo modelo de IA impulsiona ações e reforça estratégia

A companhia lançou o modelo Muse Spark, marcando um avanço relevante na sua estratégia de IA e integração em produtos como Instagram e WhatsApp. O mercado reagiu positivamente, com alta de até 10% nas ações após o anúncio, refletindo maior confiança na execução e monetização futura. O modelo ainda não lidera todos os benchmarks, mas reduz o gap competitivo frente a OpenAI e Google. O foco estratégico está em aplicações ao consumidor, incluindo assistentes e e-commerce.

Nossa visão: Avaliamos o movimento como positivo, especialmente considerando que a Meta reduz o gap competitivo frente a pares como OpenAI e Alphabet, após um período em que concorrentes como a Anthropic demonstravam liderança técnica sobre versões anteriores do Llama. A reação do mercado reflete não apenas o lançamento em si, mas a percepção de maior capacidade de execução da companhia em soluções de inteligência artificial.

Tabela 1: Performance das ações | Semanal, mensal, anual e no acumulado do ano

Empresa	Preço atual	Performance (Local FX)			
		1 semana	1 mês	1 ano	Acumulado do ano
S&P 500	6,817	3.6%	0.5%	29.4%	-0.4%
Nvidia	188.6	6.3%	2.1%	75.4%	1.1%
Alphabet	317.2	7.3%	3.3%	107.6%	1.4%
Apple	260.5	1.8%	-0.1%	36.8%	-4.2%
Microsoft	370.9	-0.7%	-8.6%	-2.7%	-23.3%
Amazon	238.4	13.6%	11.2%	31.5%	3.3%
Meta Platforms	629.9	9.6%	-3.7%	15.3%	-4.6%
Tesla	349.0	-3.2%	-12.6%	38.3%	-22.4%

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Performance passada não é garantia de resultados futuros.

Tabela 2: Múltiplos, rentabilidade e crescimento estimado

Empresa	Valor de Mercado	P/L		ROE (%)		LPA
	(US\$ bn)	2026E	2027E	2026E	2027E	CAGR 24E-27E
Nvidia	4,584	22.5x	17.0x	83.2%	83.2%	87.3%
Alphabet	3,829	26.0x	22.5x	31.3%	31.3%	17.3%
Apple	3,824	30.6x	27.8x	126.2%	126.2%	9.1%
Microsoft	2,754	22.0x	19.6x	27.4%	27.4%	16.9%
Amazon	2,563	26.0x	21.9x	18.3%	18.3%	17.0%
Meta Platforms	1,594	19.4x	16.7x	26.4%	26.4%	16.7%
Tesla	1,309	179.7x	132.0x	7.7%	7.7%	3.8%
Mediana		22.5x	22.2x	27.4%	28.8%	12.9%

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Performance passada não é garantia de resultados futuros.

Informações Importantes

Este relatório foi elaborado pelo Banco BTG Pactual S.A. Os números contidos nos gráficos de desempenho referem-se ao passado; desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros.

Certificado do Analista

Cada analista de pesquisa responsável pelo conteúdo deste relatório de pesquisa de investimento, no todo ou em parte, certifica que:

(i) Nos termos do Artigo 21º, da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais sobre esses valores mobiliários ou emissores, e tais recomendações foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação ao Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas, conforme o caso;

(ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas aqui ou vinculadas ao preço de qualquer um dos valores mobiliários aqui discutidos.

Parte da remuneração do analista provém dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas decorrentes de transações detidas pelo Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas. Quando aplicável, o analista responsável por este relatório, certificado de acordo com a regulamentação brasileira, será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

Disclaimer Global

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A.") para distribuição apenas sob as circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório não é direcionado a você se o BTG Pactual estiver proibido ou restrito por qualquer legislação ou regulamentação em qualquer jurisdição de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar de que o BTG Pactual tem permissão para fornecer material de pesquisa sobre investimentos a você de acordo com a legislação e os regulamentos relevantes. Nada neste relatório constitui uma representação de que qualquer estratégia de investimento ou recomendação aqui contida é adequada ou apropriada às circunstâncias individuais de um destinatário ou, de outra forma, constitui uma recomendação pessoal. É publicado apenas para fins informativos, não constitui um anúncio e não deve ser interpretado como uma solicitação, oferta, convite ou incentivo para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição.

Os preços neste relatório são considerados confiáveis na data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes:

- (i) fontes conforme expressamente especificadas ao lado dos dados relevantes;
- (ii) o preço cotado no principal mercado regulamentado para o valor mobiliário em questão;
- (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis;
- (iv) dados proprietários do BTG Pactual ou dados disponíveis ao BTG Pactual.

Todas as outras informações aqui contidas são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi emitido e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é fornecida em relação à precisão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas ao Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas, nem pretende ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos referidos no relatório.

Em todos os casos, os investidores devem conduzir sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação aos valores mobiliários ou mercados analisados neste relatório. O BTG Pactual não assume que os investidores obterão lucros, nem compartilhará com os investidores quaisquer lucros de investimentos nem aceitará qualquer responsabilidade por quaisquer perdas de investimentos. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual não aceita obrigações fiduciárias para com os destinatários deste relatório e, ao comunicá-lo, não está agindo na qualidade de fiduciário. O relatório não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto para o exercício de seu próprio julgamento. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas constituem o julgamento atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data em que o relatório foi emitido e, portanto, estão sujeitas a alterações sem aviso prévio e podem divergir ou ser contrárias às opiniões expressas por outras áreas de negócios ou grupos do BTG Pactual em decorrência da utilização de diferentes premissas e critérios. Como as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, o Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas podem ter emitido ou emitir relatórios inconsistentes e/ou chegar a conclusões diferentes das informações aqui apresentadas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma representação de que os assuntos ali referidos ocorrerão.

Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. A pesquisa iniciará, atualizará e encerrará a cobertura exclusivamente a critério da Gerência de Pesquisa do Banco de Investimentos do BTG Pactual. A análise contida neste documento é baseada em numerosas suposições. Suposições diferentes podem resultar em resultados substancialmente diferentes. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório pode(m) interagir com o pessoal da mesa de operações, pessoal de vendas e outros públicos com a finalidade de coletar, sintetizar e interpretar informações de mercado. O BTG Pactual não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações aqui contidas, exceto quando encerrar a cobertura das empresas abordadas no relatório. O BTG Pactual conta com barreiras de informação para controlar o fluxo de informações contidas em uma ou mais áreas dentro do BTG Pactual, para outras áreas, unidades, grupos ou afiliadas do BTG Pactual.

A remuneração do analista que preparou este relatório é determinada pela gerência de pesquisa e pela alta administração (não incluindo banco de investimento). A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas do banco de investimento, no entanto, a remuneração pode estar relacionada às receitas do BTG Pactual Investment Bank como um todo, do qual fazem parte os bancos de investimento, vendas e negociação.

Os valores mobiliários aqui descritos podem não ser elegíveis para venda em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Opções, produtos derivativos e futuros não são adequados para todos os investidores, e a negociação desses instrumentos é considerada arriscada. Títulos garantidos por hipotecas e ativos podem envolver risco e podem ser altamente voláteis em resposta a flutuações nas taxas de juros e outras condições de mercado. O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. Se um instrumento financeiro for denominado em uma moeda diferente da moeda de um investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode afetar adversamente o valor ou preço ou a receita derivada de qualquer título ou instrumento relacionado mencionado neste relatório, e o leitor deste relatório assume qualquer risco cambial.

Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer investidor em particular. Os investidores devem obter aconselhamento financeiro independente com base em suas próprias circunstâncias particulares antes de tomar uma decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. Para aconselhamento sobre investimentos, execução de negócios ou outras questões, os clientes devem entrar em contato com seu representante de vendas local. Nem o BTG Pactual nem qualquer de suas afiliadas, nem qualquer um de seus respectivos diretores, funcionários ou agentes aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano decorrente do uso de todo ou parte deste relatório.

Quaisquer preços declarados neste relatório são apenas para fins informativos e não representam avaliações de títulos individuais ou outros instrumentos. Não há representação de que qualquer transação possa ou não ter sido afetada a esses preços e quaisquer preços não refletem necessariamente os livros e registros internos do BTG Pactual ou avaliações baseadas em modelos teóricos e podem ser baseados em certas suposições. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o consentimento prévio por escrito do BTG Pactual e o BTG Pactual não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito. Informações adicionais relacionadas aos instrumentos financeiros discutidos neste relatório estão disponíveis mediante solicitação.

O BTG Pactual e suas afiliadas mantêm acordos para administrar conflitos de interesse que possam surgir entre eles e seus respectivos clientes e entre seus diferentes clientes. O BTG Pactual e suas afiliadas estão envolvidos em uma gama completa de serviços financeiros e relacionados, incluindo serviços bancários, bancos de investimento e prestação de serviços de investimento. Dessa forma, qualquer membro do BTG Pactual ou de suas afiliadas pode ter interesse relevante ou conflito de interesses em quaisquer serviços prestados a clientes pelo BTG Pactual ou por tal afiliada. As áreas de negócios dentro do BTG Pactual e entre suas afiliadas operam independentemente umas das outras e restringem o acesso do(s) indivíduo(s) específico(s) responsável(is) por lidar com os assuntos do cliente a determinadas áreas de informações quando isso é necessário para administrar conflitos de interesse ou interesses materiais.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse:

www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx