

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.

Analista

Marcel Zambello

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Destaques

Tesla | TSLA34 / TSLA | Consumo

Resultados do 1T26 foram em linha; Capex sobe e reforça investimentos em IA e robotáxis

A companhia reportou receita líquida de US\$ 22,4 bilhões, abaixo do consenso de US\$ 22,6 bilhões, com LPA diluído GAAP de US\$ 0,13 e fluxo de caixa de US\$ 1,4 bilhão. O principal destaque foi o aumento do plano de capex para mais de US\$ 25 bilhões em 2026, acima da indicação anterior de US\$ 20 bilhões, para financiar IA, robótica, chips e a expansão da plataforma de veículos autônomos. As entregas somaram 358 mil veículos, alta de 6,0%, enquanto a administração passou a indicar fluxo de caixa negativo no restante do ano.

Nossa visão: Os resultados do primeiro trimestre da Tesla ficaram acima do consenso, impulsionados por margens mais elevadas nos segmentos Automotivo e de Energia, embora parte do desempenho tenha sido beneficiada por itens não recorrentes. Margens e lucro surpreenderam positivamente, mas a receita abaixo do esperado e o forte aumento de capex para aproximadamente US\$ 25 bilhões, focado em IA e robotáxis, pressionaram a performance após a divulgação.

Alphabet | GOGL34 / GOOGL | Comunicação

Novo chip de IA amplia estratégia de verticalização e pressiona concorrência

A companhia apresentou novos chips voltados para treinamento e inferência em IA, reforçando a estratégia de reduzir dependência de terceiros e otimizar custo e performance. O movimento representa uma nova tentativa de competir diretamente com soluções da Nvidia em data centers. A leitura é de catalisador estrutural relevante, com potencial de ganho de eficiência e fortalecimento da posição competitiva. O principal risco está na execução e na adoção interna e externa dessas soluções.

Nossa visão: As notícias recentes de lançamento de novos chips de IA reforçam o movimento de verticalização da Alphabet e a construção de um ecossistema integrado, com proposta de one-stop shop em soluções de IA. Seguimos otimistas, mesmo com os níveis de valuation atuais mais elevados da companhia.

Amazon | AMZO34 / AMZN | Tecnologia**Entrada em programa GLP-1 amplia presença em saúde e pressiona incumbentes**

A companhia lançou um programa integrado de perda de peso baseado em GLP-1 via One Medical, combinando prescrição, acompanhamento clínico e entrega de medicamentos. O serviço oferece preços a partir de aproximadamente US\$ 25 mensais com seguro ou cerca de US\$ 149 no modelo direto, além de telemedicina a partir de US\$ 29. A leitura é de catalisador relevante de expansão para saúde, com potencial de captura de demanda crescente e disrupção de players tradicionais. O impacto já foi observado no setor, com quedas de aproximadamente 2% a 4% em empresas como Eli Lilly e Novo Nordisk.

Nossa visão: Vemos o movimento como significativo para o setor de GLP-1, ao acelerar a digitalização da jornada do paciente e ampliar a concorrência em um mercado dominado por poucos players. Em nossa leitura, a proposta integrada da Amazon captura valor ao integrar conveniência, distribuição e relacionamento direto com o consumidor.

Investimento de até US\$ 25 bilhões na Anthropic reforça liderança em infraestrutura de IA

A Amazon anunciou novo investimento de até US\$ 25 bilhões na Anthropic, sendo aproximadamente US\$ 5 bilhões imediatos e até US\$ 20 bilhões adicionais condicionados a metas comerciais. Em contrapartida, a Anthropic se compromete a gastar mais de US\$ 100 bilhões na AWS ao longo de 10 anos, utilizando chips proprietários Trainium e garantindo até 5 gigawatts de capacidade computacional. A leitura é de catalisador estrutural relevante, com aumento de visibilidade de receita para a AWS e reforço do posicionamento da Amazon como plataforma central na corrida de IA. O principal risco segue sendo intensidade de capex e retorno sobre investimentos.

Nossa visão: A leitura é positiva, com reforço relevante da posição estratégica da Amazon na cadeia de valor de IA, combinando participação acionária na Anthropic com integração vertical via AWS e chips proprietários. Em nossa avaliação, o compromisso de aproximadamente US\$ 100 bilhões em consumo de nuvem da Anthropic aumenta significativamente a previsibilidade de receita da AWS e sustenta o ciclo de investimentos em infraestrutura da Amazon, estimado em US\$ 200 bilhões em 2026, fortalecendo a participação de mercado de computação na nuvem frente a concorrentes.

Apple | AAPL34 / AAPL | Tecnologia**Sucessão de CEO marca transição estratégica após era Tim Cook**

A companhia anunciou que Tim Cook deixará o cargo de CEO em 1º de setembro de 2026, assumindo a posição de chairman executivo, enquanto John Ternus, atual chefe de engenharia de hardware, será o novo CEO. A decisão foi aprovada de forma unânime pelo Conselho e reflete um processo de sucessão de longo prazo.

Nossa visão: A leitura é positiva, baseada no histórico sólido de Tim Cook, que liderou a transformação da Apple de uma companhia de aproximadamente US\$ 400 bilhões quando iniciou na posição de CEO, em 2011, para aproximadamente US\$ 4 trilhões atualmente, com foco em eficiência operacional e expansão do ecossistema. Ao longo de sua gestão, a empresa ampliou a relevância de produtos e serviços como Apple Watch, AirPods, Apple Vision Pro e o crescimento da divisão de serviços, impulsionando as margens consolidadas. A permanência como presidente do Conselho reduz os riscos de execução e preserva a continuidade estratégica da Apple em seu modelo asset light em inteligência artificial, em comparação aos hyperscalers.

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	7,165	0.5%	9.3%	30.6%	4.7%
Nvidia	208.3	3.3%	18.9%	95.7%	11.7%
Alphabet	344.4	0.8%	18.6%	116.2%	10.0%
Apple	270.1	0.3%	7.7%	30.1%	-0.3%
Microsoft	423.6	0.4%	13.9%	9.6%	-12.2%
Amazon	263.9	5.4%	27.4%	41.5%	14.4%
Meta Platforms	677.1	-2.0%	13.8%	26.6%	2.3%
Tesla	376.7	-6.1%	-1.8%	45.0%	-16.3%

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

Tabela 2: As 7 Magníficas - Múltiplos, rentabilidade e crescimento estimado

Empresa	Valor de Mercado	P/L		ROE (%)		LPA
	(US\$ bn)	2026E	2027E	2026E	2027E	CAGR 24E-27E
Nvidia	5,061	24.8x	18.5x	83.2%	83.2%	87.4%
Alphabet	4,154	28.2x	24.4x	31.4%	31.4%	18.0%
Apple	3,979	31.7x	28.9x	125.1%	125.1%	9.1%
Microsoft	3,153	25.4x	22.4x	27.3%	27.3%	16.9%
Amazon	2,838	29.3x	24.3x	18.0%	18.0%	16.5%
Meta Platforms	1,714	20.4x	17.4x	26.0%	26.0%	17.1%
Tesla	1,413	199.3x	151.7x	7.2%	7.2%	1.8%
Mediana		25.1x	24.4x	27.3%	28.9%	12.8%

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