

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

Meta Platforms | M1TA34 / META | Comunicação

Meta eleva capex e mantém crescimento forte em IA e publicidade

A receita avançou 33,0%, para US\$ 56,31 bilhões, acima das expectativas do mercado. O LPA foi de US\$ 10,44, também acima do consenso. A leitura operacional segue positiva pela combinação de crescimento de usuários, monetização de anúncios e maior uso de IA nos produtos. O ponto de atenção é o novo guidance de capex, entre US\$ 135 bilhões e US\$ 145 bilhões para 2026, refletindo maior investimento em data centers e infraestrutura de IA.

Microsoft | MSFT34 / MSFT | Tecnologia

Azure acelera e sustenta tese de demanda estrutural por cloud

A receita foi de US\$ 82,9 bilhões, acima do consenso de US\$ 81,4 bilhões. O LPA ajustado foi de US\$ 4,27, também acima das estimativas. O principal destaque foi Azure, com crescimento de 40,0% a/a, acima dos 37,9% esperados pelo mercado. O capex atingiu US\$ 31,9 bilhões, reforçando que a demanda por IA continua exigindo expansão relevante de capacidade.

Alphabet | GOGL34 / GOOGL | Comunicação

Cloud e Search reforçam resiliência, com IA como principal catalisador

A receita cresceu 22,0%, para US\$ 109,9 bilhões, acima das expectativas de US\$ 107,0 bilhões. O LPA foi de US\$ 5,11, incluindo ganho relevante com investimentos em equity. O Google Cloud avançou 63,0%, para US\$ 20 bilhões, com backlog estimado em US\$ 460 bilhões. A leitura é positiva para crescimento, mas o guidance de capex de até US\$ 185 bilhões para 2026 mantém o debate sobre retorno dos investimentos em IA.

Amazon | AMZO34 / AMZN | Consumo

AWS reacelera, mas capex e fluxo de caixa seguem no centro da discussão

A receita líquida subiu 17,0%, para US\$ 181,5 bilhões, acima do consenso de US\$ 177,3 bilhões. O LPA ajustado foi de US\$ 2,78, também acima das expectativas. AWS cresceu 28,0%, para US\$ 37,6 bilhões, marcando a maior expansão em 15 trimestres. O contraponto foi o capex de US\$ 44,2 bilhões no trimestre e o plano de aproximadamente US\$ 200 bilhões em 2026, que pressiona a leitura de fluxo de caixa.

Apple | AAPL34 / AAPL | Tecnologia

Resultados superam expectativas, com serviços e iPhone sustentando crescimento

A receita atingiu US\$ 111,2 bilhões, acima do consenso de aproximadamente US\$ 109,5 bilhões, com crescimento de 17,0% a/a. O LPA foi de US\$ 2,01,

Analista

Marcel Zambello

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

também acima das estimativas do mercado de US\$ 1,95. O lucro líquido somou US\$ 29,6 bilhões, com margem bruta próxima de 49,0%. A divisão de Serviços atingiu aproximadamente US\$ 31,0 bilhões, enquanto o iPhone gerou cerca de US\$ 57,0 bilhões, com forte demanda mesmo com restrições de oferta. O conselho aprovou recompras de US\$ 100 bilhões e aumento de dividendo de 4,0%, reforçando a política de retorno aos acionistas. O capex segue inferior aos pares, enquanto P&D cresceu mais de 30,0%, sinalizando aceleração em IA.

Nossa visão: A temporada das “7 Magníficas” reforçou uma leitura de resiliência operacional, com as companhias entregando resultados acima do consenso, sustentados por crescimento de receita e forte demanda ligada à IA. O principal destaque positivo foi Alphabet, com combinação de crescimento robusto em Search e forte aceleração do Google Cloud (+63% a/a), além da companhia ter sido beneficiada por itens não recorrentes relacionados a participações em empresas não listadas. Amazon e Microsoft também reforçaram a tese estrutural de cloud, com AWS (+28% a/a) e Azure (aproximadamente 40% a/a) evidenciando uma demanda sólida, consolidando a IA como principal catalisador do ciclo de investimentos. Em relação à Apple, destacamos a capacidade de execução, com resultados sólidos e melhor mix de receitas. O ponto de atenção segue sendo a estratégia de inteligência artificial da companhia, com uma intensidade de investimentos muito inferior à das hyperscalers.

A Meta Platforms apresentou resultados operacionais fortes, mas foi penalizada pelo mercado após elevar significativamente o guidance de capex novamente (US\$ 135–145 bilhões para 2026), praticamente dobrando o nível vs 2025 e com uma reestruturação relevante de aproximadamente 10% da força de trabalho para suportar a aceleração dos investimentos.

Em geral, a temporada foi sólida para as companhias de tecnologia, sustentada pela continuidade do ciclo de investimentos em IA, com o consenso estimando aproximadamente US\$ 715 bilhões de capex dos hyperscalers em 2026, implicando um crescimento anual de 73%, ainda que com capex dos hyperscalers abaixo da revisão positiva de aproximadamente US\$ 120 bilhões observada no trimestre anterior.

Nesse contexto, a surpresa positiva de lucro líquido reforça a nossa perspectiva de fundamentos resilientes, com resultados acima do consenso para todas as 7 Magníficas (excluindo Nvidia): Alphabet (+94,7%), Amazon (+71,2%), Meta (+57,0%), Microsoft (+5,9%) e Apple (+2,3%), indicando um momento forte de resultados entre as Big Techs.

Ainda assim, parte relevante desse desempenho reflete efeitos não recorrentes, incluindo crédito fiscal em Meta e ganhos associados a participações societárias em empresas não listadas no caso de Amazon e Alphabet. Ajustando por esses itens, a qualidade subjacente dos resultados permanece positiva, porém com magnitude inferior ao headline.

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	7,209	1.4%	10.4%	29.4%	5.3%
Nvidia	199.6	0.0%	14.4%	83.2%	7.0%
Alphabet	384.8	13.5%	33.8%	142.3%	22.9%
Apple	271.4	-0.8%	6.9%	27.7%	-0.2%
Microsoft	407.8	-1.9%	10.2%	3.2%	-15.7%
Amazon	265.1	3.9%	27.3%	43.7%	14.8%
Meta Platforms	611.9	-7.2%	7.0%	11.5%	-7.3%
Tesla	381.6	2.1%	2.7%	35.3%	-15.1%

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	4,850	23.8x	17.8x	83.2%	83.2%	87.4%
Alphabet	4,645	29.7x	26.6x	34.8%	34.8%	18.9%
Apple	3,984	31.7x	28.8x	124.4%	124.4%	9.2%
Microsoft	3,029	24.1x	21.2x	27.4%	27.4%	17.4%
Amazon	2,851	27.2x	23.1x	18.0%	18.0%	17.0%
Meta Platforms	1,553	17.7x	15.7x	25.9%	25.9%	17.7%
Tesla	1,433	204.4x	157.4x	7.0%	7.0%	1.4%
Mediana		25.3x	25.0x	27.4%	29.8%	13.1%

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