

Global Makets

Temporada de Balanços 3T23

23/10/2023

O que esperar dos balanços das “Magnificent Seven”?

Esta semana, as *megacaps* de tecnologia nos Estados Unidos divulgam seus balanços referentes ao 3T23 e as expectativas são amplas para estes números, especialmente considerando o movimento destes papéis ao longo do ano, com altas que vão de 30% a 180% (no caso da Nvidia) e que levaram a uma alta de cerca de 10% no S&P 500, a despeito do cenário de juros elevados. Os números devem trazer forte evolução do *top line*, com as receitas de publicidade recuperando dos patamares estressados do ano passado, além de estabilidade no segmento de nuvem, bem como efeitos positivos de uma demanda ainda resiliente, apesar do cenário mais restritivo de crédito, juros e inflação.

No ano, essas empresas juntas somam US\$ 6 trilhões em valor de mercado, quase 30% do S&P 500. A rápida, forte e contínua ascensão destes papéis têm elevado também o chamado FOMO – Fear of Missing Out (ou o medo de ficar de fora), o que acaba contribuindo para que os investidores sigam comprando os papéis como se o céu fosse o limite. Se antes víamos o setor de tecnologia como um segmento de growth (crescimento), volátil e, logo, a antítese dos setores considerados defensivos, que geralmente são compostos de empresas já consolidadas, líderes e atuantes em mercados estáveis, hoje estas são vistas como porto seguro dos investidores, e com razão. Apesar de todas as forças atuando contra, estas companhias têm se reinventado e criado a cada trimestre novas alternativas e negócios para alavancar suas receitas (vide os investimentos em inteligência artificial), enquanto retomam as vendas em seus negócios principais, como publicidade, nuvem e vendas de produtos.



Gabriela Joubert, CNPI
gabriela.joubert@inter.co

S&P 500

4.224 pts

Varição no mês	-1,66 %
Varição 2023	10,27%
Varição UDM	11,05%

Dados: 20/10/2023

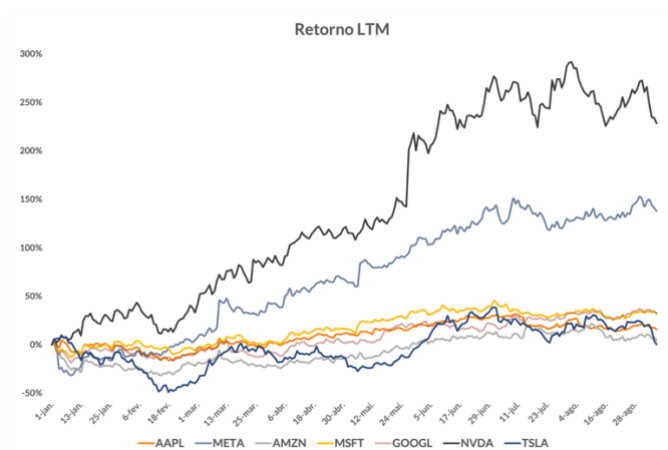
SP500 Retorno (UDM)



(US\$ bi)	3T23E	Var %
Amazon		
Receita	144.441	11,3%
Lucro Líquido	6.011	247,9%
EPS	0,58	107,1%
Apple		
Receita	89.254	-1,0%
Lucro Líquido	21.373	4,9%
EPS	1,39	7,8%
Alphabet		
Receita	75.971	10,0%
Lucro Líquido	18.447	32,6%
EPS	1,45	36,5%
Meta		
Receita	33.576	21,2%
Lucro Líquido	9.256	110,6%
EPS	3,59	118,9%
Microsoft		
Receita	54.449	8,7%
Lucro Líquido	19.811	12,8%
EPS	2,65	12,9%
Nvidia		
Receita	16.109	21,2%
Lucro Líquido	8.351	473,6%
EPS	2,99	1007,4%
Tesla*		
Receita	23.350	8,8%
Lucro Líquido	2.318	-36,5%
EPS	0,53	-44,2%

Fonte: Inter e Refinitiv; *já reportado

Apesar da trend da inteligência artificial, os resultados destes investimentos devem ser materializados nos balanços destas companhias apenas nos próximos anos, mas com a Microsoft saindo na frente. A empresa deve reportar um avanço de 8,7% nas receitas a/a, com destaque para as expectativas de crescimento nas vendas de softwares. Os custos ainda devem pesar nos resultados, mesmo assim não devem impedir a evolução nas margens. Já a Alphabet, deve ter números beneficiados pelo avanço das receitas do Google Services, incluindo publicidade, vendas de APPs e ferramentas de buscas (de volta ao básico). O mesmo deve ser observado para Meta, que deve apresentar recuperação nas receitas de anúncios nas suas diferentes plataformas, além de apresentar, com mais clareza, seus planos de aplicabilidade de AI. A Amazon deve registrar receitas estáveis nos serviços de nuvem, mas ser beneficiada pelo seu braço de consumo. A Apple deve sentir os efeitos mais fracos da economia chinesa e do resto do mundo nas vendas do iPhone, seu carro chefe. Já a Tesla, a primeira dentre as sete a divulgar seus balanços, decepcionou as expectativas de Wall Street ao trazer receitas e margens abaixo do esperado. A companhia cortou os preços de seus veículos visando a garantir volumes de vendas no trimestre, contudo o alto patamar dos juros limitou a estratégia da companhia e segue preocupando, de acordo com palavras de Elon Musk, seu CEO.



Fonte: Inter e Bloomberg;

Disclaimer

Este material foi preparado pelo Banco Inter S.A. e destina-se à informação de investidores, não constituindo oferta de compra ou venda de títulos ou valores mobiliários. Os ativos discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Aqueles que desejem adquirir ou negociar os ativos objeto de análise neste material devem obter as informações pertinentes para formarem sua própria convicção sobre o investimento. As decisões de investimento devem ser realizadas pelo próprio investidor. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

As informações, opiniões e estimativas contidas no presente material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Banco Inter S.A. e este relatório foi preparado de maneira independente. Em que pese tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar a veracidade das informações aqui contidas, nenhuma garantia é firmada pelo Banco Inter S.A. ou pelos analistas responsáveis quanto à correção, precisão e integridade de tais informações, ou quanto ao fato de serem completas. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data em que o presente material foi disponibilizado e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação, atualização ou revisão do presente material.

O analista de valores mobiliários responsável por este relatório declara que as recomendações e análises refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual está vinculado, podendo, inclusive, divergir com a de outros analistas do Banco Inter S.A., ou ainda com a de opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum (em conjunto, "Inter").

Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do Inter é segregada fisicamente de outras atividades que podem ensejar potenciais conflitos de interesses.

O Banco Inter S.A. e as demais empresas do Inter poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio, de clientes e/ou via fundos de investimentos sob gestão, valores mobiliários objeto do presente relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los, prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do relatório que enseje em pagamento de remuneração ao Banco Inter S.A. ou a empresas do Inter, ou, ainda, na hipótese do presente relatório ter como objeto fundo de investimento, originar ativos que serão adquiridos pelo veículo objeto do presente relatório. O Banco Inter S.A. e outras empresas do Inter podem ter interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum.

Os analistas de valores mobiliários que elaboraram este relatório não estão vinculados a uma corretora registrada nos Estados Unidos e, portanto, não são registrados ou credenciados como analistas de valores mobiliários na Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), não estando sujeitos às restrições contidas nas regras da FINRA.

Este relatório não é direcionado a você se o Inter estiver proibido ou impedido, por qualquer legislação ou regulamentação aplicáveis, de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar se o Inter tem permissão para fornecer relatórios de análise de valores mobiliários a você de acordo com a sua jurisdição local. Os ativos descritos no relatório podem não estar disponível para compra em todas as jurisdições ou para certas categorias de investidores.

Se um ativo for indicado em uma moeda diferente da moeda corrente do país do investidor, variações nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço do ativo ou a receita decorrente de qualquer título ou instrumento relacionado ao referido ativo mencionado no relatório, razão pela qual o investidor assume qualquer risco cambial envolvido. Ademais, o analista responsável pelo presente relatório declara que: (i) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do presente relatório não possuem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório;

(ii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto do relatório de análise; (iii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação e/ou intermediação dos valores mobiliários objeto do relatório; (iv) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório, seus cônjuges ou companheiros, possuem direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto do relatório de análise; e (v) a sua remuneração e dos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do presente relatório é direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pelo Banco Inter.

Por sua vez, ante a ativo objeto de análise, o Inter declara que: (i) possui interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise; Para maiores informações, é recomendável que os destinatários consultem a Resolução CVM/20, de 25 de fevereiro de 2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização.