

Global Markets



Gabriela Joubert,
CNPI
 gabriela.joubert@inter.co

O dia depois de Nvidia

Ela superou as expectativas, mas não foi suficiente

29/08/2024

Resumo

- Mesmo acima do consenso, o mercado queria mais e os papéis da Nvidia recuaram 7% após o fechamento do mercado;
- A euforia com a trend secular de AI parece ter perdido um pouco do momentum;
- Mesmo assim, bolsas norte-americanas sobem hoje, precificando um cenário de juros mais baixos à frente;
- Setores defensivos e bancos são os destaques de alta no mês

Nvidia

US\$ 120,90

Varição no mês	3,3%
Varição 2024	144,2%
Varição UDM	146,9%

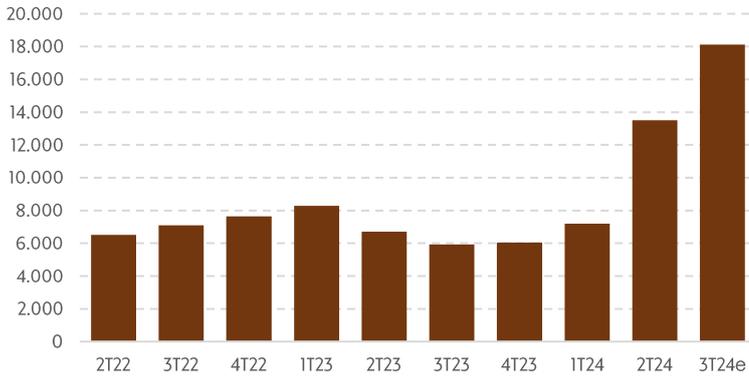
Dados: 29/08/2024

A Nvidia reportou ontem seus resultados referente ao 2T24 e, apesar de bater o consenso de Wall Street com resultados fortes, o mercado parece não ter se impressionado tanto assim. Logo depois do anúncio e do call de resultados, os papéis da companhia chegaram a despencar 9%, encerrando em queda de 7% no after-market.

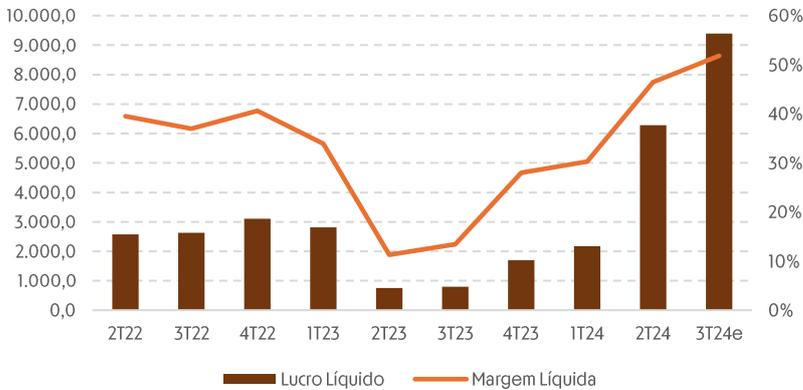
Mesmo tendo mostrado números acima do esperado e reforçado um guidance ainda robusto para o restante do ano, o mercado esperava mais. Na verdade, a impressão é que esperava-se apenas um motivo para que os investidores pudessem, desta vez, realizar parte dos lucros e encerrar um ciclo de alta que prevalece há meses. A companhia reportou mais um trimestre de margens acima de 50%, número cinco vezes maior que a média das empresas do S&P 500, de acordo com levantamento da Bloomberg. Um outro ponto de atenção aos investidores foi a dificuldade da empresa em entregar sua nova geração de chips ao mercado, o Blackwell.

O movimento de ontem e hoje, podem indicar que a trend secular de AI está perdendo um pouco do momentum, um pouco do frisson. Mas, não necessariamente o estouro de uma bolha. Os resultados da Nvidia continuam sólidos e crescentes, mas de fato, um P/L de 35x coloca em dúvida a velocidade de crescimento das entregas daqui pra frente.

Nvidia - Evolução de Receitas (US\$)



Nvidia
Lucro Líquido (US\$) e Margem Líquida (%)



Fonte: Bloomberg e Inter

Mesmo com a correção dos papéis da fabricante de chips de US\$ 3 trilhões em valor de mercado, as bolsas hoje sobem em Nova Iorque, na esteira de melhores expectativas quanto à economia norte-americana. A curva de juros segue antecipando cortes à frente de até 100 p.b., ao mesmo tempo que o PIB divulgado hoje em 3% (ante expectativa de 2,8%) corrobora a resiliência da atividade na maior economia do mundo.

Investidores se preparam para o PCE amanhã, que deve mostrar que a inflação avançou 0,2% m/m em julho, levemente acima da leitura anterior, registrando alta anual de 2,5%, mas ainda em tendência baixista.

Com a precificação de um cenário de afrouxamento na política monetária no país, setores mais sensíveis aos juros vem se beneficiando ao longo do mês, mas também alguns calls mais defensivos. Consumo não-discriminatório já avança mais de 5%, assim como Real Estate. Na semana, o setor financeiro tem ganhos de mais de 2%, enquanto S&P 500 recua 0,75%.

Ticker	Nome	%dia	%sem	%mes	%ano
SPX	S&P 500	0,74	-0,75	2,01	18,11
NDX	Nasdaq	0,89	-1,88	0,83	16,03
INDU	Dow Jones	1,12	0,86	1,74	10,25
S5INFT	Tecnologia	0,47	-1,01	1,33	26,74
S5INDU	Industria	1,51	1,26	2,36	14,80
S5FINL	Financeiro	1,15	2,09	3,70	20,44
S5COND	Consumo Disc	1,12	-1,19	-2,06	4,74
S5CONS	Consumo Não Disc	-0,25	0,12	5,24	15,19
S5RETL	Varejo	0,97	-1,39	-3,99	12,91
S5ENRS	Energia	1,43	0,96	-2,41	8,62
S5HLTH	Saúde	0,53	0,65	4,56	14,58
S5UTIL	Utilities	0,47	0,32	3,59	18,94
S5TELS	Comunicação	0,42	-0,49	1,06	22,13
S5MATR	Materiais	1,10	1,01	1,73	9,44
S5HOME	Construção	0,25	-2,31	3,20	24,82
S5RLST	Real Estate	-0,28	-0,60	4,75	7,56

Fonte: Bloomberg e Inter, em 29/08/24

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.