

Descrição

As 7 magnificas | 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.

Pontos Principais

Alphabet | GOGL34 / GOOGL | Comunicação

Google deve liderar emissões de dívida entre hyperscalers em 2026 em meio à aceleração de investimentos em IA

Segundo levantamento de mercado mencionado pela Bloomberg, os hyperscalers podem emitir entre US\$ 125 bilhões e US\$ 175 bilhões em 2026, e a Alphabet deve liderar o volume. Recentemente, a companhia captou cerca de US\$ 32 bilhões, incluindo um bond de 100 anos, para financiar o ciclo de investimento em inteligência artificial.

Nossa visão: Estamos otimistas com a tese de investimento da Alphabet, baseado em uma sua posição de caixa líquido (-0,5x dívida líquida/EBITDA) e uma plataforma integrada de IA que combina chips proprietários, computação em nuvem e modelos próprios. O compromisso de capex de aproximadamente US\$ 180 bilhões em 2026, com potencial de revisão altista, destaca a liderança da companhia em soluções de IA na corrida por capacidade computacional entre os hyperscalers (Amazon, Microsoft, Meta, Alphabet e Oracle). Mantemos uma visão otimista, atentos ao ritmo de monetização e ao retorno sobre o capital investido nos próximos resultados.

Microsoft | MSFT34 / MSFT | Tecnologia

Microsoft antecipa integração de computação quântica comercial em data centers até 2029

A companhia afirmou que espera incorporar sistemas híbridos quântico-clássicos diretamente em sua infraestrutura de data centers até o fim da década, com máquinas capazes de realizar cálculos que superam sistemas clássicos. A sinalização comprime o cronograma comercial da tecnologia e reforça os investimentos estratégicos em frentes de computação avançada.

Nossa visão: A integração de computação quântica comercial em data centers até 2029 fortalece a percepção de liderança tecnológica de longo prazo para a Microsoft, mas não altera de forma relevante as perspectivas financeiras de curto prazo, pois não esperamos monetização material de chips quânticos nos próximos anos. Seguimos positivos com a tese de investimento após o sell-off recente, com queda de aproximadamente 17% no acumulado do ano, em um ambiente mais desafiador para o setor de software diante de anúncios de soluções disruptivas por empresas privadas de IA. Em nossa visão, a Microsoft preserva vantagem competitiva estrutural como líder de mercado em soluções de software, com plataforma integrada de computação, forte posicionamento em nuvem e elevados custos de troca para clientes corporativos. Por fim, a

companhia negocia em um patamar de múltiplo atrativo de 26x Preço/Lucro para 2026, um desconto de 25% em relação a sua média histórica de 5 anos.

Apple | AAPL34 / AAPL | Tecnologia

Apple apresenta forte desconexão com o Nasdaq 100 em meio à volatilidade relacionada a IA

A correlação de 40 dias da Apple com o Nasdaq 100 caiu para 0,21, o menor nível desde 2006, refletindo menor exposição ao ciclo de capex em IA e maior estabilidade relativa de seu modelo de negócios. Nos últimos resultados, a companhia reportou vendas trimestrais recordes, com força em iPhone, e apresentou guidance acima do esperado, enquanto o papel acumula desempenho superior ao índice no mês, apesar de episódios recentes de volatilidade.

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	6,902	1.0%	1.6%	12.8%	0.8%
Nvidia	189.6	1.4%	6.5%	35.3%	1.7%
Apple	264.2	1.0%	7.1%	7.5%	-2.8%
Alphabet	315.5	2.1%	-2.0%	70.9%	0.8%
Microsoft	397.1	-1.2%	-12.6%	-4.6%	-17.9%
Amazon	209.7	5.1%	-9.2%	-5.9%	-9.1%
Meta Platforms	655.7	0.9%	8.5%	-5.6%	-0.7%
Tesla	409.9	-1.7%	-2.2%	15.7%	-8.9%

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual

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	4,609	40.5x	24.4x	78.0%	78.0%	83.4%
Apple	3,880	31.2x	28.4x	126.6%	126.6%	9.0%
Alphabet	3,818	26.6x	22.4x	30.5%	30.5%	17.7%
Microsoft	2,949	23.7x	20.9x	27.5%	27.5%	16.9%
Amazon	2,252	22.9x	19.2x	17.9%	17.9%	16.6%
Meta Platforms	1,660	20.1x	17.4x	26.6%	26.6%	18.0%
Tesla	1,538	205.4x	153.8x	7.7%	7.7%	3.7%
Mediana		24.0x	23.6x	27.5%	28.5%	12.8%

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual

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, consequentemente, 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 um alto grau de 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