



Acompanhamento de  
**Resultados**

---

Última atualização: 15/06/2023

# Fique por dentro dos principais balanços corporativos de companhias listadas nos EUA

Para mais conteúdos como esse,  
nos siga nas redes sociais:



## Daniel Haddad - CIO

Formado em Engenharia de Produção pela PUC-Rio, pós-graduado em Finanças pelo IBMEC-Rio e com MBA (with distinction) pela NYU Stern, onde recebeu bolsa de estudos por mérito e foi monitor do professor Aswath Damodaran. Iniciou sua carreira profissional em 2006, na Suzano Petroquímica, e em 2008 ingressou no Grupo EBX. Em 2015 ingressou na Victori Capital, onde foi sócio e um dos responsáveis pela gestão de ações globais até junho de 2021. Possui as certificações Series 7 e 65. Se juntou ao time da Avenue em 2021.



## William Castro Alves - Estrategista-chefe

Formado em economia pela UFRGS - RS. Em 2004, iniciou sua carreira na Solidus Corretora, com passagens pelo Koliver Merchant Bank e Banco Alfa. Foi sócio, analista-chefe e um dos principais porta-vozes da XP Investimentos. Também foi sócio e líder de gestão da VGR Gestão de Recursos. Possui as certificações Series 7 e 24. É estrategista-chefe da Avenue desde 2018.



## Antonyo Giannini - Estrategista

Formado em Ciências Econômicas e em Administração de Empresas pelo Insper, em São Paulo. Trabalhou na Inversa Publicações com Equity Research focado em ações e derivativos no mercado brasileiro. Possui as certificações CNPI, no Brasil, e Series 7, nos Estados Unidos. Iniciou como estrategista da Avenue em 2021.





# Índice

<b>Atendimento à Saúde</b>	<b>5</b>
<i>Johnson&amp;Johnson (JNJ) – 18/abr</i>	5
<i>Pfizer (PFE) – 02/mai</i>	5
<i>UnitedHealth (UNH) – 14/abr</i>	6
<b>Bens de Consumo Básico</b>	<b>8</b>
<i>Archer-Daniels-Midland Company (ADM) – 25/abr</i>	8
<i>Coca-Cola (KO) – 24/abr</i>	8
<i>Costco Wholesale (COST) – 25/abr</i>	9
<i>Dollar Tree (DLTR) – 25/abr</i>	10
<i>Home Depot (HD) – 24/abr</i>	11
<i>Walmart (WMT) – 18/mai</i>	11
<b>Bens de Consumo Discricionário</b>	<b>13</b>
<i>Alibaba (BABA) – 18/mai</i>	13
<i>Amazon (AMZN) – 27/abr</i>	14
<i>Best Buy (BBY) – 25/abr</i>	15
<i>Lowe's (LOW) – 23/mai</i>	16
<i>McDonalds (MCD) – 24/abr</i>	16
<i>Starbucks (SBUX) – 02/mai</i>	17
<i>Target (TGT) – 16/mai</i>	18
<i>Tesla (TSLA) – 19/abr</i>	19
<i>Williams-Sonoma (WSM) – 23/mai</i>	20
<b>Bens Industriais</b>	<b>21</b>
<i>3M (MMM) – 25/abr</i>	21
<b>Imóveis</b>	<b>22</b>
<i>Prologis (PLD) – 18/abr</i>	22
<i>Simon Property Group (SPG) – 02/mai</i>	22
<b>Serviços de Comunicação</b>	<b>24</b>
<i>Airbnb (ABNB) – 10/mai</i>	24
<i>Alphabet (GOOGL) – 25/abr</i>	24
<i>AT&amp;T (T) – 20/abr</i>	26
<i>Apple (AAPL) – 04/mai</i>	26
<i>Disney (DIS) – 10/mai</i>	27
<i>Meta (META) – 26/abr</i>	28



<i>Netflix (NFLX) – 18/abr</i>	29
<b>Serviços Financeiros</b>	<b>31</b>
<i>Ally Financial (ALLY) – 19/abr</i>	31
<i>Bank of America (BAC) – 18/abr</i>	31
<i>CharlesSchwab (SCHW) – 17/abr</i>	32
<i>Citigroup (C) – 14/abr</i>	33
<i>JPMorgan (JPM) – 14/abr</i>	34
<i>Nu Holdings Ltd (NU) – 15/mai</i>	34
<i>XP Inc (XP) – 15/mai</i>	36
<i>WellsFargo (WFC) – 14/abr</i>	37
<b>Tecnologia</b>	<b>38</b>
<i>Advanced Micro Devices (AMD) – 02/mai</i>	38
<i>Broadcom (AVGO) – 01/jun</i>	38
<i>Cisco Systems (CSCO) – 17/mai</i>	39
<i>Microsoft (MSFT) – 25/abr</i>	40
<i>Nvidia (NVDA) – 24/mai</i>	41
<i>Oracle (ORCL) – 13/jun</i>	42
<i>Salesforce (CRM) – 31/mai</i>	43
<i>Zoom Video (ZM) – 22/mai</i>	44
<b>Utilidade Pública</b>	<b>45</b>
<i>Nextera Energy (NEE) – 25/abr</i>	45
<b>Disclaimer</b>	<b>46</b>



# Atendimento à Saúde

---

## Johnson&Johnson (JNJ) – 18/abr

A Johnson&Johnson, reportou nessa terça-feira (18/04/2023), antes da abertura do mercado, os seus resultados do 1T23, com números que superaram as expectativas do mercado. Ainda assim, suas ações caíram no pregão de hoje (18/04).

A empresa reportou um crescimento de vendas de 5.6% ante o 1T22 e revisou o guidance do ano para cima em cerca de US\$ 1 bilhão a mais de receitas para vendas próximas a US\$ 99 bilhões. O CEO comentou sobre o resultado: "o crescimento do primeiro trimestre foi muito mais forte do que o crescimento do 4T22 para todas as 3 unidades de negócios, e estamos responsabilmente otimistas em relação a 2023" (fonte). Além disso, ele se mostrou confiante em relação a resultados sobre o medicamento da J&J para o mieloma múltiplo do câncer. Em relação as diferentes áreas: (i) as vendas farmacêuticas cresceram 4%; (ii) as vendas do negócio de dispositivos médicos cresceram 7,3%; (iii) e o negócio de saúde do consumidor cresceu 7.4%. A empresa está separando essa divisão de saúde do consumidor e transformando-a numa nova empresa apartada. Por fim a J&J anunciou um aumento de dividendos trimestrais de 5,3%, para US\$ 1,19 por ação, devido ao forte desempenho da empresa em 2022. Fora isso a empresa segue numa batalha legal sobre seus produtos de talco para bebês no qual se propôs pagar quase US\$ 9 bilhões nos próximos 25 anos para resolver alegações de que seu talco para bebês causava câncer.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 24,75 bilhões vs. US\$ 23,67 bilhões esperado pelos analistas;
- Lucro por Ação: US\$ 2,68 ajustado vs. US\$ 2,50 estimado.
- A Johnson&Johnson possui um valor de mercado de US\$ 430 bilhões, P/E (price/earnings) de 24,6, dividend yield de 2,7% e no ano as suas ações caem cerca de 6%.

## Pfizer (PFE) – 02/mai

A Pfizer reportou nessa terça-feira (02/05/2023), antes da abertura do mercado, seus resultados do 1T23 que superaram as expectativas de Wall Street, apesar de uma queda nas vendas impulsionada pela menor demanda pela vacina da Covid.



O lucro líquido da Pfizer foi de US\$ 5,54 bilhões, caindo de US\$ 7,86 bilhões, no mesmo trimestre do ano anterior. Isso ocorreu junto a diminuição nas vendas de US\$ 18,28 bilhões no primeiro trimestre, uma queda de 29% (a/a) – sendo que as vendas relacionadas à Covid contribuíram com US\$ 7,1 bilhões desse número. As vendas trimestrais da vacina de Covid da empresa caíram US\$ 10 bilhões, ou 75% (a/a), já as vendas de Paxlovid, medicamento antiviral contra a Covid, aumentaram US\$ 2,8 bilhões a/a em meio a novos lançamentos em certos mercados internacionais e forte demanda na China – com o medicamento entrando emergencialmente pela primeira vez no mercado dos EUA. A Pfizer espera obter a aprovação total da Food and Drug Administration (FDA) para o medicamento este ano, mas ainda espera que as vendas de 2023 caiam 58% em comparação com o ano anterior. A Pfizer e outras farmacêuticas já se preparam para essa queda acentuada nas vendas relacionadas à Covid, à medida que o mundo emerge da pandemia e depende menos de vacinas e tratamentos para o vírus. A companhia deposita suas fichas em operações de fusões e aquisições e em um pipeline recorde de produtos para ajudar a empresa a navegar nesse cenário.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 18,3 bilhões (5% a/a) vs. US\$ 16,64 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 1,23 ajustado vs. US\$ 0,98 estimado.
- A PFE possui um valor de mercado de cerca de US\$ 220 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 7,14, um *dividend yield* de 4,20% e no ano as suas ações caem cerca de 23%.

## UnitedHealth (UNH) – 14/abr

A UnitedHealth, a maior empresa de serviços de saúde e seguros (planos de saúde) dos Estados Unidos, reportou nessa sexta-feira (14/04/2023), seus resultados do primeiro trimestre de 2023, com um aumento significativo na receita e no lucro em relação ao mesmo período do ano anterior.

O aumento da receita foi impulsionado principalmente pelo forte desempenho da Optum, a divisão de serviços de saúde da empresa, que apresentou um aumento de 24% na receita em relação ao mesmo período do ano anterior. A UnitedHealthcare, a divisão de seguros da empresa, também apresentou um aumento na receita de 10%. Seu lucro líquido foi de US\$ 7,7 bilhões, um aumento de 33% a/a. A empresa continuou a expandir sua presença na área de saúde digital, com investimentos significativos em tecnologia e inovação. Durante o primeiro trimestre de 2023, a UnitedHealth adquiriu a Zipnosis, uma plataforma de telemedicina, e a Allergy Partners, uma empresa especializada em alergia e asma. Além disso, a empresa lançou o UnitedHealthcare Healthy at Home, um serviço de cuidados de saúde virtual para membros do Medicare Advantage. O CEO da



UnitedHealth, Andrew Witty, afirmou que a empresa está bem posicionada para continuar a crescer e oferecer soluções inovadoras aos seus clientes. Ele também destacou que a empresa está comprometida em expandir o acesso a cuidados de saúde de alta qualidade e em melhorar a experiência do paciente.

### **Números Gerais:**

- Receitas: US\$ 82,8 bilhões vs. US\$ 82,47 bilhões esperado pelos analistas;
- Lucro por Ação: US\$ 6,26 ajustado vs. US\$ 6,17 estimado.
- A UnitedHealth possui um valor de mercado de US\$ 477 bilhões, P/E (price/earnings) de 24,1, dividend yield de 1,29% e no ano as suas ações sobem caem cerca de 1%.



# Bens de Consumo Básico

---

## Archer-Daniels-Midland Company (ADM) – 25/abr

A Archer Daniels Midland (ADM) reportou nessa terça-feira (25/04/2023), antes da abertura do mercado, seus resultados do 1T23 com números mistos em relação a expectativa de Wall Street.

A companhia apresentou lucro recorde de US\$ 1,2 bilhões no primeiro trimestre de 2023, mas divulgou um *guidance* de lucro para o ano consolidado abaixo das estimativas do mercado, devido margens mais apertadas. Isso ocorre apesar da forte demanda por alimentos, rações e biocombustíveis, causada pelas interrupções na cadeia global de suprimentos de alimentos, com menores embarques de grãos da Ucrânia. Abrindo suas linhas de receita, uma safra recorde de soja no Brasil e fortes exportações aumentaram os ganhos no segmento de Serviços Agrícolas e Oleaginosas, o maior em volume e receita - US\$ 18,6 bilhões (+5,1% a/a) -, mais do que compensando os resultados mais fracos em seus negócios de Soluções de Carboidratos e Nutrição - US\$ 3,5 bilhões (+5,1% a/a) e US\$ 1,9 bilhões (-3,7% a/a), respectivamente. Por fim, a ADM previu lucros para 2023 entre US\$ 6 e US\$ 7 por ação, abaixo do recorde de US\$ 7,85 em 2022 e também abaixo das estimativas do mercado.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 24,07 bilhões (+1,8% a/a) vs. US\$ 24,27 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 2,09 ajustado vs. US\$ 1,77 estimado.
- A ADM possui um valor de mercado de cerca de US\$ 42 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 9,66, um dividend yield de 2,34% e no ano as suas ações caem cerca de 14%.

## Coca-Cola (KO) – 24/abr

A Coca-Cola reportou nessa segunda-feira (24/04/2023), antes da abertura do mercado, seus resultados do 1T23 com números levemente melhores que o esperado pelo mercado, e a companhia superando as estimativas do mercado pelo 14 trimestre consecutivo.

Em linhas gerais a Coca-Cola reportou um crescimento de receita de 5% na comparação anual puxada essencialmente pelo aumento de preços da companhia, a qual



praticamente não percebeu queda de volumes. Abrindo por áreas de atuação, a Coca-Cola registrou crescimento de volume de 3% em sua unidade de refrigerantes, enquanto o volume da Coca Zero Açúcar subiu 8%; a divisão de água, esportes, café e chá registrou crescimento de volume de 4%.

Olhando a frente a empresa reiterou sua previsão para 2023 (*guidance*). Atualmente a companhia projeta um crescimento de receita orgânica de 7% a 8% e um crescimento de lucro por ação comparável de 4% a 5% para 2023. Além disso, a Coca-Cola espera que a inflação das commodities afete o custo dos produtos vendidos em cerca de 1 dígito em 2023.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 10.96 bilhões vs. US\$ 10.8 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 0.68 ajustado vs. US\$ 0.64 estimado.
- A Coca-Cola possui um valor de mercado de cerca de US\$ 280 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 28.2, um dividend yield de 2.88% e no ano as suas ações estão estáveis.

## Costco Wholesale (COST) – 25/abr

A Costco reportou nesta quinta-feira (25/05/2023) no final do dia os seus resultados financeiros referentes ao 1º trimestre de 2023, com números abaixo das expectativas de Wall Street, uma vez que seus clientes reduziram os gastos não essenciais devido à inflação persistente e às incertezas econômicas.

Entre os destaques, a Costco registrou lucro trimestral de US\$ 2,93 por ação, abaixo das expectativas dos analistas de US\$ 3,3, e receita total de US\$ 53,6 bilhões, em comparação com as estimativas de US\$ 54,61 bilhões. Em relação sua receita trimestral com assinaturas - com preços entre US\$ 60 e US\$ 120 por ano e que representam a maior parte da margem bruta da Costco -, no entanto, aumentou para US\$ 1,04 bilhão, de US\$ 984 milhões, um ano atrás.

Esse comportamento foi visto devido aos consumidores estarem priorizando seus gastos com itens essenciais, incluindo alimentos embalados e mantimentos, varejistas como a Costco estão enfrentando uma queda na demanda por produtos de alta margem, como artigos de decoração, joias, brinquedos e eletrônicos.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 53,6 bilhões vs. US\$ 54,61 bilhões esperados pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 2,93 ajustado vs. US\$ 3,3 estimado.



- O COST possui um valor de mercado de aproximadamente US\$ 30 bilhões, PE (price/earnings) de 7,20, não distribui dividendos e no ano as suas ações caem cerca de 7%.

## Dollar Tree (DLTR) – 25/abr

A Dollar Tree reportou nesta quinta-feira (25/05/2023) no início do dia os seus resultados financeiros referentes ao 1º trimestre de 2023 e os números, abaixo das expectativas do mercado, foram mal recebidos pelo mercado.

A operadora de lojas teve como destaque um crescimento de vendas nas mesmas lojas (SSS) de 4,8%, em relação a um aumento esperado de 3,6% e também um aumento de receitas totais, em comparação com US\$ 6,9 bilhões no ano anterior. Porém, seu lucro líquido reportado para o trimestre foi de US\$ 299 milhões, em comparação com US\$ 536,4 milhões, no ano anterior (-44%). Em termos ajustados, a empresa relatou lucros de US\$ 1,47 por ação, ficando abaixo das projeções de Wall Street.

A Dollar Tree, além disso, reduziu suas projeções de lucro para o ano inteiro para uma faixa de US\$ 5,73 a US\$ 6,13 por ação, abaixo da faixa anterior de US\$ 6,30 a US\$ 6,80 por ação; e para o segundo trimestre, um lucro por ação de 79 centavos a 89 centavos, em comparação com as estimativas consensuais de US\$ 1,22 – os números mais fracos são atribuídos ao aumento de itens danificados, perdidos ou roubados, e uma mudança na mistura de produtos para produtos consumíveis, que têm margens mais baixas. A empresa, contudo, manteve sua previsão de receita para o ano inteiro, projetando vendas líquidas na faixa de US\$ 30 bilhões a US\$ 30,5 bilhões.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 7,32 bilhões (+6% a/a) vs. US\$ 7,28 bilhões esperados pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 1,47 ajustado vs. US\$ 1,52 estimado.
- O DLTR possui um valor de mercado de aproximadamente US\$ 29 bilhões, PE (price/earnings) de 18,58, não distribui dividendos e no ano as suas ações caem cerca de 4%.



## Home Depot (HD) – 24/abr

A Home Depot reportou nessa terça-feira (16/05/2023), antes da abertura do mercado, seus resultados do 1T23 com números que surpreenderam negativamente o mercado, em especial pelo seu guidance de números mais fracos a frente.

A Home Depot reportou queda de 8.5% no lucro líquido frente um ano antes para US\$3.87 bilhões, com queda de receita caindo 4,2%. As vendas nas mesmas lojas caíram 4,5%. Este foi o segundo trimestre consecutivo em que a Home Depot entregou números abaixo das expectativas do mercado. No último trimestre, a empresa ficou aquém das expectativas dos analistas pela primeira vez desde novembro de 2019, antes da pandemia. A justificativa para resultados mais fracos, segundo a empresa, decorre de condições climáticas mais frias e úmidas na Califórnia e no oeste dos EUA, além do fato da inflação pesar no bolso dos consumidores que adiam grandes projetos e compram itens menos caros – a empresa percebeu números mais fracos em itens de piso, cozinha e banheiro, além de eletrodomésticos.

Olhando a frente a empresa trouxe um prognóstico mais negativo para o ano. A Home Depot espera que as vendas nas mesmas lojas caiam entre 2% e 5%; anteriormente a empresa havia previsto vendas estáveis no período. A companhia também reduziu sua estimativa de margem de lucro operacional para uma faixa entre 14% e 14,3% em comparação com os 14,5% esperados anteriormente. A justificativa segundo a empresa é uma acomodação dos gastos com reformas pelos consumidores após anos fortes durante e nos pós pandemia.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 37.26 bilhões vs. US\$ 38.28 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 3.82 vs. US\$ 3.80 estimado.
- A Home Depot possui um valor de mercado de aproximadamente US\$ 280 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 16.7x, dividend yield de 3% nos últimos 12 meses e no ano as suas ações caem 8.7%.

## Walmart (WMT) – 18/mai

O Walmart reportou nessa quinta-feira (18/05/2023), antes da abertura do mercado, seus resultados financeiros do 1T23 com números melhores que o esperado e suas ações repercutiram positivamente.

A receita total subiu cerca de 8% ante o mesmo período do ano passado, superando as expectativas de Wall Street. As vendas nas mesmas lojas do Walmart EUA subiram 7,4%, excluindo combustíveis, e as vendas do comércio eletrônico saltaram 27% ano a ano



para o Walmart EUA. No Sam's Club, as vendas mesmas lojas aumentaram 7% ano a ano, excluindo combustíveis, e as vendas do e-commerce cresceram 19%. Já o lucro líquido caiu para US\$ 1,67 bilhão, ou 62 centavos por ação, em comparação com US\$ 2,05 bilhões, ou 74 centavos por ação, um ano antes.

Apesar do crescimento das vendas, o diretor financeiro John David Rainey disse que os consumidores estão comprando menos itens discricionários e esperando por promoções, antes de fazer compras caras, como TVs. Rainey disse que as tendências de gastos enfraqueceram com o passar do trimestre, com a queda mais acentuada após fevereiro. Esse maior mix de alimentos nas receitas foi o responsável pela queda na lucratividade e margem da empresa nos resultados.

Olhando a frente o Walmart elevou seu guidance prevendo vendas líquidas crescendo 3,5% no ano fiscal. A empresa espera que o lucro ajustado por ação para o ano inteiro fique entre US\$ 6,10 e US\$ 6,20, aproximadamente em linha com as expectativas dos analistas.

### **Números Gerais:**

- Receitas: US\$ 152.30 bilhões vs. US\$ 148.8 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 1.47 vs. US\$ 1.32 estimado.
- O Walmart possui um valor de mercado de cerca de US\$ 400 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 35x, dividend yield de 1.5% e no ano as suas ações sobem 5%.



# Bens de Consumo

## Discricionário

---

### Alibaba (BABA) – 18/mai

A empresa de e-commerce chinesa, Alibaba, reportou nessa quinta-feira (18/05/2023), antes da abertura do mercado, os seus resultados do 1T23, 4T22 fiscal da companhia, e os números vieram abaixo das expectativas de Wall Street.

Este resultado foi o primeiro resultado divulgado desde que a empresa passou por uma reestruturação, dividindo-se em 6 unidades distintas; também foi o primeiro trimestre completo pós reabertura da China. Entre os destaques, a receita trimestral do Alibaba atingiu 208,2 bilhões de yuans chineses (equivalente a US\$ 30,32 bilhões), um aumento de 2% em relação ao ano anterior, ficando abaixo das expectativas do mercado e apresentando um crescimento menor do que a inflação.

Diante desses resultados, o Alibaba anunciou planos para impulsionar seu crescimento:

- (i) Separação de sua divisão de cloud e subsequente listagem em bolsa – com intenção de empresa competir com gigantes da tecnologia dos EUA, como Amazon e Microsoft, no mercado chinês.
- (ii) Também pretende levantar capital externo para seu grupo internacional de comércio digital, que inclui as plataformas de compras online Lazada e AliExpress.
- (iii) Também pretende levantar capital externo para seu grupo internacional de comércio digital, que inclui plataformas de compras online Lazada e AliExpress.
- (iv) Por fim, também está em seus planos o IPO de sua unidade Cainiao Smart Logistics dentre os próximos 12 a 18 meses.

Embora o resultado trimestral tenha ficado abaixo das expectativas, o Alibaba continua sendo um dos principais players do mercado de comércio eletrônico mundial - a China é responsável por quase 50% das transações de compras online em todo o mundo, e o Alibaba opera dois dos maiores sites de compras online da China: Taobao e Tmall.

#### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 30,32 bilhões (2% a/a) vs. US\$ 35,88 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 2,79 vs. US\$ 2,40 estimado.



- O BABA possui um valor de mercado de aproximadamente US\$ 234 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 40,91, não paga dividendos e no ano as suas ações caem cerca de 1%.

## Amazon (AMZN) – 27/abr

A Amazon reportou nessa quinta-feira (27/04/2023), depois do fechamento de mercado, seus resultados do 1T23 com números que bateram as estimativas de mercado e as ações repercutem positivamente, num primeiro momento subindo quase 10% no after. No entanto, cederam logo depois com perspectivas e dúvidas quanto ao crescimento do AWS.

Amazon apresentou uma receita crescendo 9% e trouxe um guidance de crescimento para o próximo trimestre levemente acima do esperado. Ainda assim a previsão para o 2T sugere que a Amazon espera um aumento de vendas ainda de um dígito entre 5% e 10% em relação ao mesmo período do ano anterior. O lucro operacional subiu para US\$ 4,77 bilhões, ante US\$ 3,67 bilhões no ano anterior. A empresa ainda depende da AWS para sua lucratividade, já que a unidade de nuvem gerou lucro operacional de US\$ 5,1 bilhões no trimestre. A unidade de publicidade da Amazon apresentou crescimento de 23% ano a ano, para US \$ 9,51 bilhões.

Mas por que a ação acabou caindo após a forte alta inicial? O CFO comentou sobre o AWS: "os clientes continuam avaliando maneiras de otimizar seus gastos com nuvem em resposta a condições econômicas difíceis, e esperamos que essas otimizações continuem no 2T levando a taxas de crescimento de receita em abril cerca de 500 pontos base (5%) abaixo do que vimos no primeiro trimestre ". Essa visão menos otimista sobre o principal negócio da empresa acabou fazendo pesar a ação.

Assim como outras empresas de tecnologia a Amazon tem se mostrado focada em reduzir custos e despesas. O CEO Andy Jassy, que sucedeu Jeff Bezos no comando em julho de 2021, vem reduzindo agressivamente os custos como forma de contrapor a desaceleração das vendas em suas divisões de compras on-line e computação em nuvem. A Amazon reduziu seu número de funcionários em cerca de 76.000 pessoas, para 1,46 milhão de funcionários no final do 1T, além de cortar ou reduzir gastos em projetos menos essenciais.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 127.4 bilhões vs. US\$ 124.5 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 0.31 por ação.
- Amazon WebServices: US\$ 21.3 bilhões vs US\$ 21.22 bilhões estimados.
- Receitas de publicidade: US\$ 9.5 bilhões vs US\$ 9.1 bilhões estimados.
- Custos de aquisição de tráfego: US\$11.72 vs US\$ 11.78 estimados.



- A Amazon possui um valor de mercado de cerca de US\$ 1.119 trilhões, P/E (*price/earnings*) de -404.2, não paga dividendos e no ano as suas ações sobem 30.7%.

## Best Buy (BBY) – 25/abr

A Best Buy reportou nesta quinta-feira (25/05/2023) no início do dia os seus resultados financeiros do 1T24, referentes ao 1º trimestre de 2023. O mercado reagiu positivamente com companhia superando as expectativas de lucro trimestral, porém com receitas um pouco abaixo das estimativas.

Entre os destaques, o lucro líquido da Best Buy no primeiro trimestre caiu para US\$ 244 milhões, de US\$ 341 milhões, um ano antes. E suas vendas líquidas no trimestre caíram para US\$ 9,47 bilhões, 11% abaixo dos US\$ 10,65 bilhões do mesmo período do ano anterior, e ficaram aquém das expectativas de Wall Street. Já em vendas comparáveis, caíram 10,1% no trimestre, em linha com a queda esperada pelos investidores.

Nessa temporada de resultados, vários varejistas, incluindo o Walmart, Target e Home Depot, falaram sobre compradores mais sensíveis ao preço que não estão tão dispostos a gastar em itens caros ou discricionários - especialmente em comparação com os anos alimentados por cheques de estímulo da pandemia de Covid. “Temos visto um consumidor que está – chamando ou não de recessão – exibindo alguns comportamentos de recessão”, disse a CEO Corie Barry. Como varejista de eletrônicos de consumo, a Best Buy é mais vulnerável nesse sentido, pois muitos dos itens que vende vêm com um preço mais alto e não são substituídos com frequência.

Por fim, a varejista reafirmou seus guidances compartilhados em março. Ela espera uma receita anual entre US\$ 43,8 bilhões e US\$ 45,2 bilhões, uma queda em relação ao ano fiscal mais recente e uma queda comparável nas vendas entre 3% e 6%.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 9,47 bilhões (-11% a/a) vs. US\$ 9,54 bilhões esperados pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 1,15 ajustado vs. US\$ 1,11 estimado.
- O BBY possui um valor de mercado de aproximadamente US\$ 30 bilhões, PE (*price/earnings*) de 18,97, não distribui dividendos e no ano as suas ações caem cerca de 3%.



## Lowe's (LOW) – 23/mai

A Lowe's reportou nesta terça-feira (23/05/2023), no início do dia, os seus resultados financeiros referentes ao 1º trimestre de 2023, e os números vieram acima das expectativas do mercado. A varejista conseguiu apresentar um crescimento de receita importante, mas novamente revisou seu *guidance* para baixo, adotando uma postura mais conservadora.

A companhia reportou um lucro líquido de US\$ 2,26 bilhões, em comparação com US\$ 2,33 bilhões no ano anterior (a/a), representando uma queda de -3%. Já em relação a sua receita, também apresentou uma queda de quase -6%, passando de US\$ 23,66 bilhões para US\$ 22,35 bilhões, porém superaram as expectativas de Wall Street.

Por fim, um ponto importante foi a redução de seu *guidance* para o ano de 2023, devido à que a deflação da madeira, as condições climáticas desfavoráveis e aos gastos menores dos clientes que realizam construções por conta própria, o que prejudicaram suas vendas trimestrais. A varejista de materiais de construção espera que suas receitas para o ano inteiro fiquem entre US\$ 87 bilhões e US\$ 89 bilhões, abaixo da previsão anterior de US\$ 88 bilhões a US\$ 90 bilhões. Também projeta que as vendas comparáveis diminuam de 2% a 4% no ano fiscal, abaixo da faixa anterior de queda de 0% a 2%. Seu lucro ajustado por ação é projetado para ficar entre US\$ 13,20 e US\$ 13,60, abaixo da faixa anterior de US\$ 13,60 a US\$ 14,00.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 22,3 bilhões (-6%) vs. US\$ 21,66 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 3,67 ajustado vs. US\$ 3,46 estimado.
- A Lowe's possui um valor de mercado de aproximadamente US\$ 121 bilhões, PE (*price/earnings*) de 20,31, *dividend yield* de 2,07% e no ano as suas ações sobem cerca de 2%.

## McDonalds (MCD) – 24/abr

A McDonalds reportou nessa terça-feira (24/04/2023), antes da abertura do mercado, seus resultados do 1T23 com números melhores que o esperado pelo mercado.

Em geral as vendas subiram 4%, para US\$ 5,9 bilhões e um crescimento de vendas nas mesmas lojas de 12,6% nos EUA versus 7.5% esperado. Nos EUA os preços mais altos do cardápio e o aumento do tráfego ajudaram no crescimento das vendas nas mesmas lojas, que superaram as estimativas do mercado. Interessante que o tráfego do



McDonald's nos EUA aumentou pelo terceiro trimestre consecutivo mesmo com os preços mais elevados. Embora o McDonald's tenha aumentado os preços de seus hambúrgueres e batatas fritas para proteger margens, suas refeições ainda permaneceram menos caras do que de alguns concorrentes. No ano passado, os preços do cardápio do McDonald's subiram 10%. O gasto médio por viagem do McDonald's foi de US \$ 7,77 para os 12 meses encerrados em 31 de março, menos do que seus rivais mais próximos de hambúrgueres, Burger King e Wendy's, de acordo com a empresa de dados Numerator ([fonte](#)). Interessante notar que, historicamente, redes de fast-food se beneficiaram em tempos de incerteza econômica, à medida que os consumidores buscam refeições mais baratas.

Fora dos Estados Unidos, o McDonald's também registrou vendas melhores do que o esperado e superando estimativas do mercado com crescimento de 8,5% nas vendas mesmas lojas. Seu segmento de mercados licenciados de desenvolvimento internacional, que inclui China e Japão, superou as expectativas de vendas nas mesmas lojas de 10,5%. Fora isso, o McDonald's está reestruturando suas operações com a demissão de centenas de funcionários nos EUA e o fechamento de escritórios.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 5.90 bilhões vs. US\$ 5.59 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 2.63 ajustado vs. US\$ 2.33 estimado.
- A McDonald's possui um valor de mercado de cerca de US\$ 215 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 35.1, um dividend yield de 2.1% e no ano as suas ações estão estáveis.

## Starbucks (SBUX) – 02/mai

A Starbucks reportou nessa terça-feira (02/05/2023), depois do fechamento do mercado, seus resultados do segundo trimestre fiscal de 2023, mas que se refere ao período de janeiro a março. Seus números superaram as estimativas dos analistas, mas um guidance mais fraco para o ano repercutiu negativamente em suas ações no after.

A Starbucks se beneficiou da reabertura na China, seu segundo maior mercado atualmente, e viu suas vendas mesmas lojas aumentarem por lá pela primeira vez desde o 3T21. De forma agregada suas vendas cresceram 14.2% e seu lucro líquido mais de 34% para US\$ 908.3 milhões. As vendas nas mesmas lojas cresceram 11% no trimestre superando as estimativas de 7.1% do mercado. Abrindo por geografia, as vendas nas mesmas lojas nos EUA se expandiram 12%, internacionalmente 7% e na China especificamente 3% - destaque aqui é que em março o dado saltou 30%, mostrando que a reabertura está acontecendo de forma gradual. Outro vetor importante, seu número de membros ativos no seu programa de fidelidade nos EUA tiveram um aumento de 15% para 30,8 milhões de usuários.



Olhando a frente a empresa espera crescer receita entre 10% a 12% no ano fiscal de 2023 e com crescimento do lucro por ação entre 15% a 20%. Após o trimestre que superou com folga as estimativas, a manutenção do seu *guidance* para o ano acabou desanimando investidores que esperavam uma revisão do mesmo e com isso suas ações repercutiram negativamente.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 8.72 bilhões vs. US\$ 8.4 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 0.74 ajustado vs. US\$ 0,65 estimado.
- A Starbucks possui um valor de mercado de cerca de US\$ 130 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 39.7, um dividend yield de 1.85% e no ano as suas sobem cerca de 15%.

## Target (TGT) – 16/mai

A Target reportou nessa terça-feira (16/05/2023), após o fechamento do mercado, os seus resultados do 1T23 mostrando números melhores que o esperado, mesmo com a manutenção de um *guidance* mais modesto e com vendas estáveis frente ao mesmo período do ano passado.

Em linhas gerais, a Target observou que seus clientes priorizaram a compra de produtos de necessidade básica no trimestre, o que se refletiu nas vendas nas mesmas lojas (SSS) - uma métrica importante do varejo que acompanha as vendas em lojas abertas há pelo menos 13 meses, além das vendas online. No primeiro trimestre, as vendas SSS ficaram estáveis em comparação com o mesmo período do ano anterior. Em termos de números, a receita total da Target aumentou quase 1% em relação aos US\$ 25,17 bilhões do ano anterior, superando ligeiramente as expectativas dos analistas. O lucro líquido da empresa foi de US\$ 950 milhões, ou US\$ 2,05 por ação, em comparação com US\$ 1,01 bilhão, ou US\$ 2,16 por ação, no mesmo trimestre do ano anterior.

A Target enfrentou desafios com lucros reduzidos e menor demanda após um período de crescimento durante a pandemia, tendo que lidar com custos de frete mais altos e estoques acumulados devido a compras relacionadas ao período. Para contornar essa situação, a Target está focando na venda de itens mais sazonais e de maior giro, reduzindo seu estoque em cerca de 16% em relação ao ano anterior. Além disso, a empresa registrou uma redução de 25% nas categorias de mercadorias discricionárias, contribuindo para uma melhor gestão de estoque e aumento da margem bruta. Por fim, a Target manteve seu *guidance* para o ano de 2023. A empresa espera que as vendas nas mesmas lojas (SSS) tenham um aumento de um dígito ao longo do ano fiscal. Além disso, a Target estima que seu lucro por ação ajustado para o ano inteiro fique entre US\$ 7,75 e US\$ 8,75.



### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 25,32 bilhões (+0,6% a/a) vs. US\$ 25,29 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 2,05 (-4,8% a/a) vs. US\$ 1,76 estimado.
- A Target possui um valor de mercado de aproximadamente US\$ 74 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 26,22, dividend yield de 2,75% e, no ano, suas ações sobem 3,4%.

## Tesla (TSLA) – 19/abr

A empresa de carros elétricos de Elon Musk, a Tesla, reportou na quarta-feira (19/04/2023), depois do fechamento de mercado, seus resultados do 1T23 e as ações repercutiram negativamente ao anúncio.

Em linhas gerais a Tesla apresentou crescimento de receitas de 24% na comparação anual, mas com queda de lucro da mesma magnitude (24%) o que explica isso? Uma série de fatores, tais como: (i) subutilização de novas fábricas que reduz ganhos de escala e prejudica margens; (ii) custos mais altos de matérias-primas; (iii) menor receita de créditos ambientais, tudo contribuindo para a queda nos lucros do ano passado. Além disso, durante a teleconferência de resultados (a primeira feita através de uma live no Twitter), o CEO Elon Musk trouxe comentários que enfatizaram um ambiente macroeconômico “incerto” que poderia impactar os planos de compra de carros das pessoas. Musk disse que espera um momento meio nebuloso na economia nos próximos meses e alertou que “toda vez que o Fed aumenta as taxas de juros, isso equivale a um aumento no preço de um carro” (fonte). Como forma de contrapor isso a Tesla anunciou mais um corte de preços na terça, a sexta vez que o faz somente nesse ano (fonte).

Como highlight positivo as receitas da Tesla Energy (segmento de painéis solares para residências) subiram para US\$ 1,53 bilhão (~6.5% da receita total), um aumento de 148% ante o 1T22. E olhando a frente Musk disse que espera que a empresa consiga começar a entregar sua pick-up Cybertruck no 3T23 e que no ano espera produzir 1,8 milhão de veículos, mas deixando aberta a possibilidade que o volume chegue a 2 milhões de veículos este ano.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 23.33 bilhões vs US\$ 23.21 bilhões estimados esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 0.85 ajustado vs. US\$ 0.85 estimado.



- A Tesla possui um valor de mercado de US\$ 572 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 49.8, não distribui dividendos e no ano as suas ações se valorizam 47%.

## Williams-Sonoma (WSM) – 23/mai

A Williams-Sonoma reportou nessa terça-feira (23/05/2023), antes da abertura do mercado, seus resultados financeiros do 1T23 com receitas levemente menores que o mercado esperava, mas um lucro levemente acima. Suas ações repercutem positivamente o anúncio.

A Williams-Sonoma vem atravessando um momento desafiador no seu setor – móveis e produtos para casa. Vimos a Bed, Bath and Beyond por exemplo, sucumbir ao cenário. Em geral ela apresentou uma queda de receitas de 7.2% na comparação anual, praticamente em linha com o esperado pelo mercado. Como resultado da menor alavancagem operacional o lucro da empresa caiu 38% - em suma a empresa justificou a piora de margem pelos maiores custos com fretes dado a menor taxa de ocupação nos fretes da empresa. Fora isso a empresa percebeu um maior volume de despesas com marketing. A margem de lucro operacional foi de 12.9%, abaixo do guidance da empresa.

Apesar do momento difícil a empresa reiterou o guidance para 2023 e os demais anos. Para 2023 a empresa espera um crescimento da receita líquida na faixa de -3% a +3% e uma margem operacional entre 14% a 15%. E olhando no longo prazo espera-se um crescimento de receita líquida anual de um dígito médio a alto com margem operacional acima 15%.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 1.76 bilhões vs. US\$ 1.8 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 2.38 vs. US\$ 2.37 estimado.
- A Williams-Sonoma possui um valor de mercado de cerca de US\$ 7 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 6.9x, dividend yield de 3.2% e no ano as suas ações caem 2%.



# Bens Industriais

---

## 3M (MMM) – 25/abr

A 3M reportou nessa terça-feira (25/04/2023), antes da abertura do mercado, seus resultados do 1T23 com números melhores que o esperado, apesar de mais fracos que no mesmo período do ano anterior.

A queda na receita de US\$ 8,83 bilhões para US\$ 8,03 bilhões (-9% a/a), de acordo com a companhia, foi justificada por uma diminuição de consumo, fazendo com que algumas de suas frentes desempenhassem de maneira mais fraca. Apesar disso, a empresa também apontou força em frentes como a automotiva, bem como elétricos e abrasivos. Em relação a seu lucro líquido, a empresa gerou um lucro líquido de US\$ 976 milhões em comparação com US\$ 1,30 bilhão no mesmo trimestre do ano anterior (-25% a/a).

A 3M também anunciou mais etapas em seu plano de reestruturação, farão mais 6.000 cortes de empregos globais, que se somam aos 2.500 empregos que anunciou que cortaria em janeiro. O objetivo é reduzir o tamanho do centro corporativo da empresa, simplificar a cadeia de suprimentos, aumentar sua presença geográfica, reduzir suas camadas de gerenciamento e alinhar ainda mais os modelos comerciais de entrada no mercado para os clientes – isso, de acordo com a companhia reduzirá custos e impulsionará melhorias de longo prazo nas margens e fluxo de caixa, ao mesmo tempo em que permite uma estrutura mais eficiente e eficaz para impulsionar seu crescimento de longo prazo.

Por fim, a 3M reiterou seu guidance para o ano todo de 2023, que prevê lucro ajustado por ação de US\$ 8,50 a US\$ 9,00.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 8,03 bilhões vs. US\$ 7,48 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 1,97 ajustado vs. US\$ 1,58 estimado.
- A 3M possui um valor de mercado de cerca de US\$ 58 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 10,45, um dividend yield de 5,66% e no ano as suas ações caem cerca de 13%.



# Imóveis

---

## Prologis (PLD) – 18/abr

A Prologis, maior REIT do mercado americano por valor de mercado, divulgou na terça-feira (18/04/2023) seus resultados corporativos referentes ao primeiro trimestre de 2023 e eles foram positivos.

Entre os destaques, a Prologis reportou uma contínua ocupação média em suas propriedades administradas, de 98% nos últimos dois trimestres. Apesar desse aumento, os lucros retrocederam e o REIT registrou lucro líquido por ação de US\$ 0,50, em comparação com US\$ 1,54 por ação, um ano atrás. Hamid R. Moghadam, cofundador e CEO da Prologis comentou que a demanda ainda é saudável para a companhia, mas que continuam operando o negócio com um certo grau de cautela. A empresa salientou sua condição de liquidez que ao fim do 1º trimestre de 2023 reportou dívida de 19,1% de seu valor de mercado total, com uma taxa de juros média de 2,6% e prazo médio de 9,7 anos. Além disso, a empresa não possui vencimentos de dívida significativos até 2026. Por fim, a Prologis elevou seu guidance para 2023, com a empresa prevendo lucro líquido de US\$ 3,10 a US\$ 3,25 por ação e FFO de US\$ 5,42 a US\$ 5,50 por ação. Também, a esperando uma ocupação média de 97% a 97,5%.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 1.77 bilhões (+45.1% a/a) vs. US\$ 1.63 bilhões estimados esperado pelos analistas.
- FFO por Ação: US\$ 1.22 – em linha com o estimado.
- O PLD possui um valor de mercado de US\$ 114 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 28,49, *dividend yield* de 2.8% e no ano as suas ações sobem cerca de 10%.

## Simon Property Group (SPG) – 02/mai

O Simon Property Group reportou nessa terça-feira (02/05/2023) com números que mostraram resiliência da sua operação mesmo em meio a o receio de desaceleração na economia americana. Simon Property continua sendo o maior gestor e desenvolvedor de shopping centers dos EUA e mostrou evolução frente aos números de um ano atrás com lucro líquido de US\$ 451,8 milhões, ou US\$ 1,38 por ação, em comparação com US\$ 426,6 milhões, ou US\$ 1,30 por ação em 2022. Seu FFO (funds from operations)



importante métrica para REITs (empresas de investimento imobiliário) foi de US\$ 1,03 bilhão, ou US\$ 2,74 por ação ante US\$ 2,70 por ação no ano anterior, mas levemente abaixo do esperado de US\$ 2.80/ação.

O CEO e presidente do Conselho, David Simon, trouxe uma visão positiva para o ano dizendo que tem visto uma forte demanda na comunidade de varejo mesmo com a incerteza econômica. A taxa de ocupação atingiu 94.4% ante 93.3% de um ano atrás. Segundo ele a empresa não percebeu grande impacto na demanda, o turismo voltou forte em centros turísticos – Simon acrescentou um turismo internacional particularmente forte em Las Vegas, Geórgia e Flórida, mas ainda fraco na Califórnia. Ele comentou ainda que prevê uma espécie de recessão regional. Segundo ele: “não vejo Flórida, Texas, Nevada, Geórgia entrando em recessão.” Face a esse cenário otimista para o ano empresa anunciou aumento de 8.8% no dividendo trimestral (aumento de US\$ 0.15/ação para US\$1.85/ação) e do guidance para o ano – estimam lucro líquido entre US\$ 6,45 e US\$ 6,60 por ação e FFO entre US\$ 11,80 e US\$ 11,95 por ação.

O Simon Property possui um valor de mercado de cerca de US\$ 36 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 17.2, um dividend yield de 6.6% e no ano as suas caem cerca de 4.6%.



# Serviços de Comunicação

---

## Airbnb (ABNB) – 10/mai

O Airbnb reportou nessa terça-feira (09/05/2023) depois do fechamento do mercado números melhores que o esperado pelo mercado, mas trazendo um guidance mais fraco para o trimestre atual e suas ações repercutiram negativamente.

A receita da empresa cresceu 20% na comparação anual com o Airbnb saindo de um prejuízo líquido de US\$ 19 milhões no primeiro trimestre do ano anterior, para um lucro de US\$ 117 milhões. Essa foi a primeira vez que o Airbnb foi lucrativo durante um primeiro trimestre. A empresa observou que as taxas diárias médias ficaram estáveis na comparação 2022, em US\$168 no 1T23, mas com um volume de listagens 18% maior. A empresa registrou 121,1 milhões de noites e experiências reservadas no primeiro trimestre, um aumento de 19% ano a ano, em linha com as estimativas dos analistas, de acordo com a StreetAccount. Em seu press-release de resultado o Airbnb disse que teve um “início forte” de ano e espera outra “forte temporada de viagens de verão”. Entretanto trouxe uma perspectiva menos favorável para o segundo trimestre, especialmente levando em consideração a forte base de comparação do 2T22 onde foi observada uma forte demanda reprimida de 2022 após a variante COVID Omicron. Olhando a frente a empresa trouxe como pontos estratégicos: (i) planeja integrar recursos de inteligência artificial, incluindo GPT-4, em sua plataforma no próximo ano; (ii) aumentar sua presença em mercados internacionais “menos maduros”; (iii) tornar a hospedagem na plataforma tão popular quanto as viagens e oferecer estadias acessíveis aos hóspedes.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 1.82 bilhões vs. US\$ 1.79 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 0.18 vs. US\$ 0.09 estimado.
- O Airbnb possui um valor de mercado de cerca de US\$ 71 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 40.5, não paga dividendos e no ano as suas sobem cerca de 32.7%.

## Alphabet (GOOGL) – 25/abr

A Alphabet, controladora da Google reportou nessa terça-feira (25/04/2023), depois do fechamento de mercado, seus resultados do 1T23 com números que bateram as estimativas de mercado e as ações repercutem positivamente. O Google reportou um



crescimento modesto de receitas de 6% e uma queda de 8.5% de lucros na comparação anual. Números não foram extraordinários, mas vieram melhores que o esperado pelo mercado.

A receita de anúncios do YouTube ficou em linha com as expectativas dos analistas, mas caiu em relação ao ano anterior. No seu segmento Cloud observou um crescimento de 28%, levemente abaixo do esperado, mas mostrando evolução importante. Ponto relevante é que o Google está finalmente gerando lucro em seu negócio de computação em nuvem. A unidade registrou lucro operacional de US\$ 191 milhões no trimestre, após um prejuízo de US\$ 706 milhões no ano anterior.

A cia também enfatizou medidas de redução de custos. Em janeiro a empresa anunciou redução da força de trabalho e isso gerou custos adicionais de US\$ 2,0 bilhões nesse trimestre. Fora isso eles veem buscando otimizar espaço de escritório e com isso também registraram gastos extras de US\$ 564 milhões. Apesar de negativo no curto prazo, tais medidas têm sido bem recebidas pelo mercado. Outro highlight positivo foi a redução nos custos de aquisição de tráfego de 2.2%.

Olhando adiante a empresa trouxe updates importantes no seu braço de inteligência artificial e sua busca de integração deste com sua plataforma de busca. Conforme anunciado em 20 de abril a empresa está unindo parte do Google Research (o Brain Team) e DeepMind para acelerar seus processos em IA.

Por fim o conselho aprovou a recompra de recompra de US\$ 70 bilhões em ações da empresa.

### **Números Gerais:**

- Receitas: US\$ 69.79 bilhões vs. US\$ 68.9 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 1.17 ajustado vs. US\$ 1.07 estimado.
- Receitas de anúncios YouTube: US\$6.69 bilhões vs US\$6.60 bilhões estimado.
- Receitas do Google Cloud: US\$7.45 bilhões vs US\$7.49 bilhões estimado.
- Custos de aquisição de tráfego: US\$11.72 vs US\$11.78 estimados.
- A Alphabet possui um valor de mercado de cerca de US\$ 1.330 trilhões, P/E (*price/earnings*) de 23.0, não paga dividendos e no ano as suas ações sobem 18.4%.



## AT&T (T) – 20/abr

A multinacional de telecomunicações, AT&T, reportou na quinta-feira (20/04/2023), seus resultados do 1T23 e suas ações repercutiram negativamente depois que gastos mais altos e clientes postergando seus pagamentos prejudicaram seu fluxo de caixa.

Entre os destaques, reportou uma receita maior, de US\$ 30,1 bilhões (+1,4% a.a.), um aumento que reflete principalmente as maiores receitas em suas frentes de Mobilidade, México e Fixo ao Consumidor, parcialmente compensadas por menores receitas de Fixo Empresarial. Dado que a companhia passa por uma reestruturação de negócio e tem um endividamento alto, o mercado foca o olhar em seu fluxo de caixa livre, esse, porém, que ficou aquém das expectativas para o primeiro trimestre do ano, enquanto o mercado estimava US\$ 3,2 bilhões, veio em US\$ 1 bilhão. A AT&T disse que o primeiro trimestre tende a ser sazonalmente mais fraco e reiterou seu *guidance* para o ano consolidado de 2023 em pelo menos US\$ 16 bilhões, mas isso não mudou o receio do mercado, cético em relação a sua contínua distribuição de dividendos. Por fim, atendeu às expectativas ao entregar 424.000 adições líquidas de telefones pós-pagos no trimestre, o que representou uma queda menor do que nos últimos trimestres, refletindo as expectativas de que o crescimento de assinantes da indústria diminuiria este ano - a empresa registrou mais de 650.000 adições líquidas de telefones pós-pagos em cada trimestre de 2022.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 30,1 bilhões (+1,4% a.a.) vs. US\$ 30,24 bilhões estimados esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 0,6 (-4,8% a.a.) vs. US\$ 0,58 estimado.
- A T possui um valor de mercado de US\$ 126 bilhões, P/E (*price/earnings*) de -13,35, *dividend yield* de 6,24% e no ano as suas ações caem 5%.

## Apple (AAPL) – 04/mai

A Apple reportou nessa quinta-feira (04/05/2023) depois do fechamento do mercado números melhores que o esperado pelo mercado catalisados por maiores vendas de iPhones que o esperado pelo mercado. A Apple reportou receitas caindo 3% em relação aos US\$ 97,28 bilhões do ano passado e lucro caindo na mesma proporção saindo de US\$ 25,01 bilhões para US\$ 24,16 bilhões. Abrindo pelas diferentes linhas:

- O destaque do resultado foram as vendas do iPhone, que apresentaram crescimento (+2% a/a) mesmo com a indústria de smartphones apresentando queda de quase 15% durante o mesmo período, de acordo com estimativa da



IDC ([fonte](#)). Esse crescimento de vendas sugere que a escassez de peças e os problemas da cadeia de suprimentos finalmente diminuíram.

- Vendas de serviços que cresceram 5.45% mostrando que a linha de negócios de maior margem da empresa continua a crescer.
- Já os negócios de Mac e iPad da Apple não foram bem com ambos tendo queda de receitas, em parte devido à escassez de peças, mas ainda assim, abaixo do esperado pelo mercado. O negócio do Mac da Apple caiu 31% na comparação anual – vale a ressalva que no ano passado a Apple se beneficiava do boom pandêmico nas vendas de PCs e uma mudança para seus próprios chips que oferecem maior duração da bateria do laptop. Os negócios de iPads tiveram receitas 13% menores.
- A divisão de wearables da Apple que incluem Apple Watch e AirPods, caiu 1% durante o trimestre, mas superando as expectativas dos analistas.

Indo além a Apple seguiu não fornecendo guidance, prática adotada desde 2020 por conta da pandemia. O conselho autorizou US\$ 90 bilhões em recompras de ações e dividendos e a Apple também aumentou seu dividendo em 4%, para 24 centavos por ação. Por fim o presidente da Apple Tim Cook disse que a Apple não está demissões.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 94.84 bilhões vs. US\$ 92.96 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 1.52 ajustado vs. US\$ 1.43 estimado.
- Receitas de iPhone: US\$51.33 bilhões vs US\$ 48.84 bilhões estimado.
- Receitas de Serviços: US\$ 20.91 bilhões vs US\$ 20.97 bilhões estimado.
- Margem Bruta: 44.3% vs 44.1% estimado.
- A Apple possui um valor de mercado de cerca de US\$ 2.637 trilhões, P/E (*price/earnings*) de 28.11, um dividend yield de 0.55% e no ano as suas sobem cerca de 27.6%.

## Disney (DIS) – 10/mai

A Disney reportou nesta quarta-feira (10/05/2023), após o fechamento de mercado os seus resultados do 2T do ano fiscal de 2023 - referente ao 1T de do ano - e seus números vieram mistos em relação as estimativas do mercado, suas ações reagiram negativamente.

Destacamos o número de assinantes do Disney+ abaixo do esperado pelo mercado, que esperava que crescessem cerca de 1% durante o trimestre, atingindo 163,17 milhões de usuários. No entanto, o serviço teve um declínio de 2%, caindo para 157,8 milhões de assinantes de 161,8 milhões em 31 de dezembro. A maioria dessas perdas vieram de uma queda de 8% nas assinaturas do Disney + Hotstar da Índia. Os aumentos



de preços, porém, ajudaram a compensar a perda de 4 milhões de assinantes do serviço.

No geral, no primeiro trimestre do ano, a Disney reportou lucro líquido de US\$ 1,49 bilhão, ou US\$ 0,69 por ação, em comparação com US\$ 597 milhões, ou US\$ 0,26 por ação, um ano antes; e lucro por ação de 93 centavos. A receita do trimestre aumentou 13% ano a ano, para US\$ 21,82 bilhões. A Disney também registrou crescimento significativo em seus parques temáticos durante o segundo trimestre fiscal, que registraram um aumento de 17% na receita para US\$ 7,7 bilhões durante o trimestre mais recente. Sua unidade de TV linear teve dificuldades, no entanto.

Este é o segundo trimestre do CEO Bob Iger desde que voltou ao comando da empresa no final do ano passado. Ele está liderando uma ampla reestruturação na companhia, incluindo um total de 7.000 cortes de empregos – a Disney planeja lançar sua terceira onda de demissões até o meio de 2023. Esse movimento ocorre em um momento em que as empresas de mídia tradicionais enfrentam um cenário em rápida mudança, à medida que as receitas de anúncios diminuem e os consumidores cada vez mais cortam suas assinaturas de TV a cabo em favor do streaming. No entanto, o streaming tem sido um mercado difícil de navegar nos últimos trimestres, à medida que as despesas aumentam e os consumidores se tornam mais conscientes dos custos de seus gastos com mídia.

#### **Números Gerais:**

- Receitas: US\$ 21,82 bilhões (+13% a/a) vs. US\$ 21,8 bilhões esperados pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 0,93 vs. US\$ 0,95 estimado.
- Assinantes no Disney+: 157,8 milhões vs. 163,17 milhões esperados.
- A DIS possui um valor de mercado de aproximadamente US\$ 184 bilhões, PE (price/earnings) de 55,64, beta de 1.30, não paga dividendos e no ano as suas ações sobem cerca de 13%.

## **Meta (META) – 26/abr**

A Meta Platforms (META) reportou nessa quarta-feira (26/04/2023), depois do fechamento do mercado, os seus resultados do 1T23. Seus ganhos surpreenderam positivamente Wall Street, com aumento inesperado nas receitas e elevação de seus guidances para o ano - fazendo com que suas ações subissem no *aftermarket*.

A Meta apresentou um aumento de 3% (a/a) em suas receitas, marcando o primeiro aumento após três declínios trimestrais seguidos. Já os seus custos seguiram em alta,



expandindo-se 10% na comparação anual – o que inclui custos de reestruturação (cerca de 21.000 cortes de empregos anunciados), aumento de investimentos em inteligência artificial e em produtos com suporte a anúncios, como feed e reels. Sua divisão de Reality Labs - unidade de negócios e pesquisa que produz hardwares e softwares de realidade virtual e realidade aumentada - registrou uma perda operacional de US\$ 3,99 bilhões no primeiro trimestre, sendo que a empresa acrescentou que essas perdas aumentarão este ano. No composto do trimestre, o lucro líquido caiu 23%, para US\$ 5,7 bilhões, de US\$ 7,5 bilhões no mesmo trimestre do ano passado.

Junto a isso, a empresa recomprou US\$ 9,22 bilhões de ações nesse período, para comparação a Meta recomprou US\$ 28 bilhões em 2022. A empresa ainda possui quase US\$ 37,4 bilhões em caixa.

Olhando a frente, o CEO Mark Zuckerberg afirmou que o foco para 2023 é em eficiência e seu *guidance* de receita para o 2º trimestre (entre US\$29,5 bilhões e US\$ 32 bilhões) ficou acima do esperado pelo mercado. Além disso, a estimativa de custo para o ano todo foi reduzida para um valor entre US\$ 86 a US\$ 90 bilhões – estava entre um range entre US\$ 89 a US\$ 95 bilhões.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 28,65 bilhões vs. US\$ 27,61 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 2,20 vs. US\$ 2,02 esperados.
- Usuários ativos diários: 2,04 bilhões (+2% t/t) vs. 2,01 bilhões esperados.
- Usuários mensais ativos: 2,99 bilhões (+1% t/t) vs. 2,99 bilhões esperados.
- Receita média por usuário: US\$ 9,62 vs. US\$ 9,30 esperados.
- A Meta possui um valor de mercado de aproximadamente US\$ 537 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 24,42, não distribui dividendos atualmente e no ano as suas ações sobem cerca de 67%.

## Netflix (NFLX) – 18/abr

A Netflix, reportou nessa terça-feira (18/04/2023), depois do fechamento do mercado, os seus resultados do 1T23 com números mistos, mostrando receitas menores que o esperado, mas com lucro superando estimativas.

A receita do Netflix cresceu 3.7% na comparação anual, já o lucro cedeu 22%. A Netflix adicionou 1,75 milhão de assinantes durante os primeiros três meses de 2023 crescendo para 232,5 milhões de assinantes pagos globais. Esse número superou as estimativas médias dos analistas de 232 milhões de assinantes, de acordo com a FactSet, mas representa uma queda de 77% em relação aos quase oito milhões de assinantes adicionados durante o trimestre anterior.



O grande destaque do resultado tem sido a expectativa quanto ao interrompimento do compartilhamento de senhas de usuários. A Netflix informou que mais de 100 milhões de famílias compartilham contas, ou cerca de 43% de sua base global de usuários o que afeta sua capacidade de investir em novos conteúdos e rentabilizar sua base. Em fevereiro a empresa anunciou tal medida iniciando em alguns países como Nova Zelândia, Canadá, Portugal e Espanha. Na América Latina, a empresa disse observou usuários cancelando assinaturas, o que afetou o crescimento no curto prazo, mas que a médio prazo muitos ativaram contas com membros adicionais, obviamente a um custo maior.

Fora isso a empresa está gastando menos em conteúdo – US\$ 17 bilhões em 2024 – e salientou que a competição segue muito forte. Em novembro passado, a Netflix lançou o plano com anúncios e um valor mais baixo de US\$ 6,99/mês o qual segue maturando.

### **Números Gerais:**

- Receitas: US\$ 8.16 bilhões vs. US\$ 8.18 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 2.88 ajustado vs. US\$ 2.86 estimado.
- A Netflix possui um valor de mercado de US\$ 150 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 36.5, a Netflix não paga dividendos e no ano as suas ações sobem 13%.



# Serviços Financeiros

---

## Ally Financial (ALLY) – 19/abr

A Ally Financial divulgou na quarta-feira (19/04/2023) seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2023, com suas ações reagindo positivamente apesar de números mistos e redução de seus guidances para o ano de 2023.

A companhia não atingiu a estimativa dos analistas de lucro por ação, porém superou levemente a previsão de receita. Esse resultado se deve ao fato da empresa enfrentar desafios para manter sua lucratividade devido a mudanças em seu mix de financiamento e queda no número de empréstimos relacionados a automóveis no mercado varejista. A Ally Financial processou no trimestre 3,3 milhões de solicitações de empréstimos de automóveis para consumidores, totalizando US\$ 9,5 bilhões em volume de emissão e reportou um aumento de US\$ 279 milhões nas provisões para perdas de crédito devido ao cenário macroeconômico atual. Também, percebeu aumento nos seus depósitos de varejo para US\$ 138,5 bilhões, um aumento de US\$ 2,5 bilhões em relação ao ano anterior e de US\$ 0,8 bilhão em relação ao trimestre anterior – com a empresa mantendo uma taxa de retenção de clientes líder no setor, em 96%. Por fim, seu *guidance* agora tem como meta um LPA ajustado de US\$ 3,65 para 2023, contra US\$ 3,60 na estimativa média dos analistas, em comparação com US\$ 4 na visão anterior - esse corte deveu-se principalmente a uma redução de 5% na margem líquida de juros desde janeiro com o maior valor de remuneração oferecidos pelos seus CDs, em linha com o aumento de juros que o mercado viveu; e também devido a menores originações de varejo em meio políticas de crédito mais rigorosas.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 2,1 bilhões (-1,6% a/a) vs. US\$ 2,07 bilhões estimados esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 0,82 vs. US\$ 0,86 estimado.
- A ALLY possui um valor de mercado de US\$ 8 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 5,56, *dividend yield* de 4,35% e no ano as suas ações sobem cerca de 13%.

## Bank of America (BAC) – 18/abr

O Bank of America divulgou na terça-feira (18/04/2023) seus resultados referentes ao



primeiro trimestre de 2023, com suas ações reagindo positivamente aos números que superaram as expectativas de Wall Street em termos de lucro e receita.

O Bank of America informou que seu lucro foi impulsionado pela alta nas taxas de juros – ganhos no spread entre o juro pago aos depositantes para captação de recursos e os juros recebidos pelo banco nos financiamentos, o que levou a um aumento de 25% no seu resultado financeiro líquido, totalizando US\$ 14,4 bilhões no trimestre, em relação ao mesmo período do ano anterior. A receita não proveniente de juros do Bank of America também aumentou, mas apenas 1%, para US\$ 11,8 bilhões, uma vez que as receitas maiores de vendas e negociações compensaram as menores tarifas de serviços e as quedas nas taxas de gestão de ativos e taxas no banco de investimento. O banco provisionou US\$ 931 milhões para perdas de crédito no primeiro trimestre, valor esse abaixo dos níveis pré-pandêmicos. A receita de *Trading* aumentou 7% para US\$ 5,1 bilhões no trimestre, com a receita da mesa de renda fixa aumentando 27% para US\$ 3,4 bilhões, enquanto a receita da mesa de ações caiu 19% para US\$ 1,6 bilhões.

#### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 26.3 bilhões vs. US\$ 25.25 bilhões estimados esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 0.94 vs. US\$ 0.81 estimado.
- O BAC possui um valor de mercado de US\$ 242 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 9.55, *dividend yield* de 2.9% e no ano as suas ações caem cerca de 9%.

## CharlesSchwab (SCHW) – 17/abr

A maior corretora do mercado americano, a Charles Schwab, reportou na segunda-feira (17/04/2023) seus resultados do 1T23 e as ações repercutiram positivamente.

Em linhas gerais a Schwab reportou um volume de 1 milhão de novas contas abertas no trimestre e a atração de US\$ 132 bilhões em novos ativos, sendo US\$ 53 bilhões apenas em março. O total de ativos de clientes ao fim do trimestre atingiu US\$ 7,58 trilhões. Nos três meses encerrados em 31 de março, a corretora registrou um crescimento de 14% no lucro líquido, atingindo US\$ 1,06 bilhão com receitas crescendo 10%, atingindo US\$ 5,12 bilhões, ainda que levemente abaixo do esperado pelo mercado. A Schwab também anunciou um aumento de 14% em seu dividendo trimestral para US\$0.25/ação. No entanto, dados os recentes acontecimentos no setor bancário e a incerteza vigente, a empresa optou por interromper seu programa de recompras de ações. A corretora, assim como outras instituições financeiras, tem estado sobre pressão ou vem sendo acompanhada de perto pelo mercado desde o colapso do Silicon Valley Bank, com investidores receosos com a situação de liquidez da empresa. Em relação a isso a empresa vem defendendo sua posição financeira, destacando que sua relação entre empréstimos e depósitos é baixa.



### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 5.12 bilhões vs US\$ 5.14 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 0.93 vs. US\$ 0.90 estimado.
- A Schwab possui um valor de mercado de US\$ 93 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 14.4, *dividend yield* de 1.9% e no ano as suas ações caem 37%.

## Citigroup (C) – 14/abr

O Citigroup, reportou nessa sexta-feira (14/04/2023), seus resultados do primeiro trimestre de 2023, superando as expectativas de receita e de lucro líquido frente o mesmo período do ano anterior.

O forte desempenho foi impulsionado pelo segmento de investimentos, com um aumento de 20% em sua receita em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando US\$ 6,2 bilhões. A divisão de banco de varejo também apresentou um desempenho acima do esperado, com receita de US\$ 7,4 bilhões, um aumento de 8% a/a. O lucro líquido do Citigroup no trimestre foi de US\$ 7,9 bilhões, com também aumento significativo frente o 1T22, quando registrou US\$ 4,6 bilhões. A CEO do Citigroup, Jane Fraser, destacou a importância de manter um foco estratégico na eficiência operacional e no controle de custos, além de continuar investindo em tecnologia e inovação para melhorar a experiência do cliente e oferecer soluções financeiras personalizadas – principalmente frente ao cenário desafiador de mercado que estão vendo.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 21,4 bilhões vs. US\$ 20,05 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 1,86 ajustado vs. US\$ 1,7 estimado.
- O Citigroup possui um valor de mercado de US\$ 94 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 6,9, *dividend yield* de 4,18% e no ano as suas ações sobem caem cerca de 6,5%.



## JPMorgan (JPM) – 14/abr

O maior banco dos EUA por valor de mercado, reportou nessa sexta-feira (14/04/2023), antes da abertura do mercado, os seus resultados do 1T23, e seus números vieram bem acima do esperado pelo mercado e as ações reagem positivamente. Os números vieram fortes com crescimento de receitas de 25% e de 50% de lucros puxados pelos aumentos de juros que melhor remuneraram a operação bancária – spread entre o juro pago aos depositantes para captação de recursos e os juros recebidos pelo banco nos financiamentos. A divisão que mais contribuiu para os resultados foi justamente o segmento de varejo. Além disso, sua mesa de renda fixa também contribuiu positivamente com resultados bem acima das previsões dos analistas. Já a parte de Investment banking seguiu vendo resultados mais fracos com menos emissões de dívida e IPOs no trimestre. As provisões para potenciais calotes vieram em linha com o esperado pelo mercado e o banco viu crescimento do número de contas – potencialmente catalisado pela saída de bancos menores e busca de segurança em bancos maiores. Ainda assim, o número de depósitos

Comentando sobre o resultado o CEO Jamie Dimon disse: *“A economia dos Estados Unidos continua em uma situação saudável com os consumidores gastando e os negócios estão em boa forma”... “no entanto, as nuvens de tempestade que monitoramos no ano passado permanecem no horizonte, e a turbulência do setor bancário aumenta esses riscos”.*

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 39.34 bilhões vs. US\$ 36.19 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 4.32 ajustado vs. US\$ 3.41 estimado.
- O JP Morgan possui um valor de mercado de US\$ 378 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 10.7, *dividend yield* de 3.1% e no ano as suas ações sobem caem cerca de 4%.

## Nu Holdings Ltd (NU) – 15/mai

O Nubank reportou nessa segunda-feira (15/05/2023), ao final do dia, os seus resultados financeiros do 1T23 e os números vieram acima estimativas do mercado, fazendo as ações subirem no after-market. A fintech demonstra ter entendido o atual ambiente econômico não tão favorável e busca entrar em consonância com a demanda dos investidores de apresentar maior robustez financeira e lucros líquidos crescentes.

Entre os destaques, o Nubank entregou um lucro de US\$ 142 milhões (com ROE de 11%), revertendo um prejuízo de US\$ 45 mi um ano atrás. Especificamente no Brasil, o Lucro Líquido cresceu para US\$ 171 milhões no último trimestre, com um ROE



anualizado de 37%, um dos mais altos do setor. Em relação a sua receita, também quase dobrou ano a ano (a/a), atingindo um recorde de US\$ 1,62 bilhão – que ocorre como resultado do crescimento de clientes e níveis mais altos de monetização de clientes no Brasil, que sozinhos responderam por US\$ 1,5 bilhão das receitas do trimestre.

Além disso, atingiram os 80 milhões de clientes na América Latina – representando um crescimento de 33% em relação ao ano anterior, o que reforça a posição da Nu como uma das maiores plataformas de serviços financeiros digitais do mundo e a quinta maior instituição financeira da América Latina em número de clientes ativos. No Brasil, 46% da população adulta é cliente da companhia.

Um ponto importante para seu negócio é a eficiência de sua plataforma operacional, que se mantém com baixos custos, com US\$ 0,8 de custo médio mensal de atendimento por cliente ativo.

O Nubank reforçou sua posição como um dos players mais capitalizados da região com um Índice de Basileia - medida que avalia a solidez financeira de um banco, calculando a relação entre o capital próprio do banco e seus ativos ponderados pelo risco - no Brasil de 18,7%, bem acima do mínimo exigido de 10,5% - e, também, tem US\$ 2,4 bilhões em caixa. No final do trimestre, a companhia tinha uma carteira de US\$ 5,2 bilhões, enquanto os depósitos totais eram três vezes esse valor, em US\$ 15,8 bilhões. O aumento da carteira de juros reflete o ramp-up de empréstimos pessoais e recebíveis de cartão de crédito, uma vez que o Nubank continua com sua estratégia de aumentar a parcela de empréstimos de cartão de crédito não rotativo.

Por fim, a fintech continua expandindo seu negócio internacionalmente com sucesso. No México, a base de clientes cresceu 52% a/a, para 3,2 milhões, e na Colômbia, para 635 mil clientes, o que representa um aumento de 200% a/a.

#### **Números Gerais:**

- Receitas: US\$ 1,62 bilhões vs. US\$ 1,39 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 0,03 vs. US\$ 0,02 estimado.
- O NU possui um valor de mercado de aproximadamente US\$ 28 bilhões, P/E (*price/earnings*) de -78,28, não paga dividendo e no ano as suas ações sobem cerca de 71%.



## XP Inc (XP) – 15/mai

A XP Inc reportou nessa segunda-feira (15/05/2023), depois do fechamento do mercado os seus resultados financeiros do 1T23 com números melhores que o esperado pelo mercado e suas ações repercutiram de forma moderadamente positiva.

A XP trouxe resultados que bateram as estimativas do mercado, as quais haviam sido fortemente revisadas para baixo após a divulgação do seu resultado do 4T22 o qual decepcionou fortemente o mercado. Na comparação anual os números ainda mostram alguma evolução com crescimento de custódia de 9% (para R\$954 bilhões), +13% no número de clientes ativos (3.97 milhões); +11% de receita (R\$3.3 bilhões) ainda que com queda de 7% no lucro (R\$796 milhões). Mas a empresa apresentou números bastante modestos frente o último trimestre com crescimento de 1% de custódia, 2% no número de clientes ativos e receita estável; ante o 4T22 o lucro cresceu 2%. Os segmentos Institucional e Corporate seguem pressionados apresentando queda de receita de 7% e 3% ante o 4T22 – vale lembrar que a atividade core da empresa se dá no varejo o qual responde por mais de 75% das suas receitas). Ponto positivo foi a redução no seu headcount em 11% (de 6.928 funcionários para 6.134) em linha com o comentário do seu último conferece call de resultados, o qual ajudou no controle de despesas da companhia que tiveram queda de 24% ante o 4T22.

A grande questão tem sido o influxo de recursos (net inflow) que foi de R\$ 16 bilhões no 1T23 uma queda de 65% na comparação anual ou 48% ante o 4T22 e o equivalente a R\$ 5.4 bilhões por mês (que representa do guidance da empresa na casa de R\$10 a R\$ 14 bilhões por mês). A dificuldade de captar recursos para seu business core (investimentos) é reflexo de um cenário mais desafiador. Fora isso a empresa foi negativamente impactada pelo carregamento de títulos de dívida das Lojas Americanas os quais tiveram que ser marcados a mercado gerando um impacto negativo de R\$ 131 milhões em seu lucro líquido.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 3.13 bilhões vs. US\$ 3.08 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 1.48 vs. US\$ 1.38 estimado.
- A XP possui um valor de mercado de cerca de US\$ 9 bilhões, P/E (price/earnings) de 13.2, não paga dividendo e no ano as suas ações sobem 3%.



## WellsFargo (WFC) – 14/abr

O Wells Fargo, tradicional banco de varejo americano, reportou números melhores que o esperado pelo mercado nesse 1T23 – o banco divulgou seus números nessa sexta-feira (14/04/2023), antes da abertura do mercado.

O banco se beneficiou do aumento de juros nos EUA com um maior spread (o que ganha emprestando dinheiro menos o que paga aos clientes). A receita líquida de juros aumentou 45% e seu lucro líquido mais de 30%, para quase US\$ 5 bilhões nesse trimestre. No entanto, o banco também elevou suas provisões para perdas de crédito de US\$ 787 milhões no 1T22 para US\$ 1.2 bilhões nesse 1T23 – a provisão incluiu um aumento de US\$ 643 milhões para perdas potenciais relacionadas a imóveis comerciais, cartões de crédito e empréstimos para automóveis, já antevendo uma desaceleração ou potencial recessão na economia americana. Além disso, enquanto a receita de juros subiu, o Wells Fargo disse que a receita não relacionada a juros diminuiu 13% no trimestre, impulsionada por menores números na área de private equity, venture capital e com declínio na receita de hipotecas. O Wells Fargo já foi o maior banco no segmento de hipotecas, mas vem reduzindo sua exposição a esse segmento e recentemente, demitiu centenas de funcionários de sua divisão de financiamento imobiliário como parte de uma ampla rodada de cortes decorrentes de mudanças estratégicas do banco.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 20.73 bilhões vs. US\$ 20.08 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 1.23 ajustado vs. US\$ 1.13 estimado.
- O Wells Fargo possui um valor de mercado de aproximadamente US\$ 150 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 12.6, *dividend yield* de 1.2% e no ano as suas ações caem cerca de 4%.



# Tecnologia

---

## Advanced Micro Devices (AMD) – 02/mai

A Advanced Micro Devices (AMD) reportou nessa terça-feira (02/05/2023), após o fechamento do mercado, seus resultados do 1T23 que vieram abaixo das expectativas de Wall Street.

A AMD apresentou uma receita de cerca de US\$ 5,4 bilhões, contra estimativas de Wall Street de US\$ 5,3 bilhões. Seu destaque negativo foi na queda de receita no segmento que inclui vendas de processadores para PC, mercado que está em um período turbulento – reportando US\$ 739 milhões de receita, uma queda de 65% em relação aos US\$ 2,1 bilhões durante o mesmo período do ano passado. A CEO da AMD, Lisa Su, porém, disse que a empresa vê crescimento na segunda metade do ano, à medida que os mercados de PCs e servidores se fortalecerem. Em relação aos demais segmentos, o de data center apresentou uma receita de US\$ 1,295 bilhão, de US\$ 1,293 bilhão durante o período do ano anterior, já em seu segmento integrado de chips menos potentes para redes, subiu para US\$ 1,56 bilhão, de US\$ 595 milhões (a/a), em parte devido à receita adicional da compra da empresa Xilinx - principal fornecedora a nível mundial de dispositivos lógicos programáveis. Por fim, em seu segmento de jogos, que inclui processadores gráficos para PCs e chips para consoles, como o PlayStation 5, registrou US\$ 1,76 bilhão em vendas, um pouco abaixo dos US\$ 1,88 bilhão do ano passado. O prejuízo líquido da empresa subiu para US\$ 139 milhões, de um lucro líquido de US\$ 786 milhões no mesmo período do ano anterior.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 5,4 bilhões (-9% a/a) vs. US\$ 5,3 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ -0,09 ajustado.
- A AMD possui um valor de mercado de cerca de US\$ 134 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 94,17, não distribui dividendos e no ano as suas ações sobem cerca de 30%.

## Broadcom (AVGO) – 01/jun

A Broadcom reportou nessa quinta-feira (01/06/2023), após o fechamento do mercado, os seus resultados do segundo trimestre fiscal de 2023, referentes ao 1T23. Os números vieram acima das expectativas dos analistas, com suas ações repercutindo bem.



Entre os destaques, foram divulgados números mais fortes do que o esperado pelo mercado, tendo obtido um lucro de US\$ 10,32 por ação, o que representa um aumento de 7,9% em relação ao ano anterior. A empresa superou as previsões em cerca de 24 centavos, enquanto a receita aumentou 7,8%, totalizando US\$ 8,73 bilhões. Tais resultados são atribuídos, em parte, à demanda contínua por seus chips com foco em IA.

Analisando as principais linhas de receita, a receita de soluções de semicondutores cresceu 9% em relação ao ano anterior, alcançando US\$ 6,81 bilhões, enquanto o negócio de software de infraestrutura registrou um aumento de vendas de 3%, totalizando US\$ 1,93 bilhão. A Broadcom afirmou que a receita relacionada à IA agora representa cerca de 15% das vendas gerais de chips, e a empresa espera que esse número possa chegar a 20% nos próximos trimestres.

Por fim, as perspectivas para o próximo trimestre são positivas, com projeção de crescimento ano a ano, refletindo a liderança da empresa no mercado, especialmente no segmento de redes de IA.

### **Números Gerais:**

- Receitas: US\$ 8,73 bilhões (+8%) vs. US\$ 8,7 milhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 10,32 vs. US\$ 10,12 estimado.
- A AVGO possui um valor de mercado de aproximadamente US\$ 329 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 26,56, 2,33% de Dividend Yield e, no ano, as suas ações sobem cerca de 42%.

## **Cisco Systems (CSCO) – 17/mai**

A Cisco Systems reportou nessa quarta-feira (17/05/2023), após o fechamento do mercado, os seus resultados do 3T23 fiscal, que representa o 1T23 para a maioria das companhias, e eles vieram acima das expectativas do mercado. A empresa, que oferece soluções de redes baseadas em software, nuvem e segurança, divulgou números melhores do que o esperado e aumentou suas previsões para o ano. No entanto, suas ações tiveram repercussão negativa.

Entre os destaques, a Cisco divulgou uma receita de US\$ 14,6 bilhões, um aumento de 14% em relação ao ano anterior e lucro por ação (não-GAAP) de US\$ 1,00, um aumento de 15%. A receita de software e assinaturas teve um crescimento significativo, com aumento de 18% em relação ao ano anterior. A receita anualizada recorrente total (ARR) foi de US\$ 23,8 bilhões, e as obrigações de desempenho restantes (RPO) alcançaram US\$ 32,1 bilhões. Para o próximo trimestre, a Cisco projeta um crescimento de receita



entre 14% e 16%, e, já para o ano fiscal de 2023, esperam um crescimento de receita entre 10% e 10,5% - ambos os *guidances* foram revisados para cima. A empresa declarou um dividendo trimestral de US\$ 0,39 por ação e registrou um fluxo de caixa operacional de US\$ 5,2 bilhões no terceiro trimestre. Chuck Robbins, CEO da Cisco, destacou o desempenho positivo da empresa no trimestre e o foco em tecnologias-chave como as relacionadas a nuvem, IA e segurança.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 14,6 bilhões (+14% a/a) vs. US\$ 14,4 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 1,00 vs. US\$ 0,97 estimado.
- A CSCO possui um valor de mercado de aproximadamente US\$ 195 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 17,45, *dividend yield* de 3,28%, beta de 0,99 e no ano as suas ações caem cerca de 1%.

## Microsoft (MSFT) – 25/abr

A Microsoft reportou nessa terça-feira (25/04/2023), após o fechamento do mercado os seus resultados operacionais referentes ao 3º trimestre fiscal de 2023, mas os quais se referem ao 1º de 2023. A Microsoft reportou números melhores que o esperado pelo mercado em termos de lucros, mostrando desaceleração em poucas linhas de negócios. Suas ações repercutiram positivamente no *after market*.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 52,9 bilhões (+7% a/a) vs. US\$ 51,12 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 2,45 ajustado vs. US\$ 2,24 estimado.
- A MSFT possui um valor de mercado de aproximadamente US\$ 2 trilhões, P/E (*price/earnings*) de 30,78, *dividend yield* de 0,98% e no ano as suas ações se encontram em alta de cerca de 15%.

Os números da Microsoft mostraram um aumento de receita de 7% na comparação anual. O lucro apresentou alta de 9% na comparação anual em US\$ 18,3 bilhões. Pontua-se também, em seu resultado, o impacto inicial de seu compromisso com a inteligência artificial, desde que reforçou seu investimento na empresa por trás do ChatGPT.



Olhando as linhas de negócio:

- a) Como principal destaque dessa divulgação, seu segmento de Cloud (Microsoft Intelligent Cloud) teve crescimento de receitas de 16% (atingindo US\$ 22,1 bilhões) e bateu estimativas do mercado (US\$ 21,9 bilhões). Essa importante e estratégica linha é impulsionada pelo crescimento do Azure e outros serviços de nuvem, que nesse trimestre, cresceram 27% - crescimento esse que desacelerou acentuadamente no último ano, devido principalmente a redução de gastos por parte dos clientes, frente a taxas de juros mais altas.
- b) O segmento que conta com o Office 365, LinkedIn e Dynamics apresentou crescimento um pouco mais modesto de 13% nas receitas, alcançando US\$ 17,5 bilhões.
- c) Já o segmento de Personal Computing (engloba Windows, Xbox, Surface e anúncios) alcançou US\$ 13,3 bilhões de receita, uma queda de 9% na comparação anual.

No trimestre a empresa ainda distribuiu US\$ 9,7 bilhões aos acionistas na forma de recompra de ações e dividendos.

## Nvidia (NVDA) – 24/mai

A Nvidia reportou nessa quarta-feira (24/05/2023), depois do fechamento do mercado, seus resultados financeiros do 1T24 (que se referem aos 3 primeiros meses do ano), com números e um guidance acima do esperado, e suas ações repercutiram positivamente no after.

Receitas mostraram queda de 13%, mas os lucros cresceram 26.7%. Abrindo em suas linhas de negócios, o segmento de datacenter apresentou crescimento de 14% ante ano anterior (US\$ 4.3 bilhões de receitas). A empresa disse que o desempenho foi impulsionado pela demanda por chips das empresas de nuvem, bem como de grandes empresas de internet de consumo. Seu segmento de games reportou queda de 38% nas vendas, mas com número superior ao esperado (US\$ 2.24 bilhões vs US\$ 1.98 bilhões). A divisão automotiva da Nvidia, incluindo chips e software para desenvolver carros autônomos, cresceu 114% ano a ano, mas continua pequena, com menos de US\$ 300 milhões em vendas no trimestre.

Tão importante quanto o resultado foi a previsão de receitas de US\$ 11 bilhões para o próximo trimestre, bem acima dos US\$ 7.15 bilhões esperado pelo mercado. A empresa acrescentou que está aumentando "significativamente" seu fornecimento de produtos relacionados ao seu negócio de data center em meio ao aumento do interesse em torno da inteligência artificial. O tema IA tem sido a justificativa para o forte desempenho de suas ações no ano.



### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 7.19 bilhões (-13% ante ano anterior) vs. US\$ 6.52 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 1.09 vs. US\$ 0.92 estimado.
- A Nvidia possui um valor de mercado de cerca de US\$ 750 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 174.9x, dividend yield de 0.05% e no ano as suas ações sobem 108.7%.

## Oracle (ORCL) – 13/jun

A Oracle reportou nessa segunda-feira (13/06/2023), após o fechamento do mercado, os seus resultados corporativos do 4T23 fiscal, equivalente ao 1T23, com números acima das expectativas de Wall Street. Suas ações repercutem positivamente.

Entre os destaques, durante o trimestre, alguns dos serviços de cloud da empresa receberam aprovação para uso das agências de defesa e inteligência dos EUA e mais serviços estão no caminho para serem aprovados. Tal passo foi importante para o aumento de receita da maior frente de negócio da companhia, a serviços de cloud e suporte a licenças, subindo 23%, para US\$ 9,37 bilhões. Mas a receita de licenças cloud e local caiu 15%, para US\$ 2,15 bilhões. A receita da infraestrutura cloud totalizou US\$ 1,4 bilhão, um aumento de 76%, acelerando em relação ao crescimento de 55% no trimestre anterior – frente de negócio que a Oracle expande mais rapidamente que a Microsoft e o Google, mas ainda é muito menor que o de seus pares.

Em relação a AI, o Larry Ellison, presidente e CTO da Oracle, disse que a empresa apresentará um serviço de nuvem de inteligência artificial generativa vinculado a uma parceria com a startup Cohere, que concordou em usar a infraestrutura de nuvem da Oracle.

Por fim, a CEO Safra Catz anunciou que espera ganhos ajustados no próximo trimestre de US\$ 1,12 a US\$ 1,16 por ação e crescimento de receita de 8% a 10%, dentro das expectativas positivas do mercado de US\$ 1,14 em lucro ajustado por ação e US\$ 12,34 bilhões em receita, o que implica um crescimento de 7,8%.

### Números Gerais:



- Receitas: US\$ 13,8 bilhões (+17% a.a) vs. US\$ 13,74 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 1,67 vs. US\$ 1,58 estimado.
- A ORCL possui um valor de mercado de aproximadamente US\$ 318 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 38,45, *dividend yield* de 1,36% e no ano as suas ações sobem cerca de 40%.

## Salesforce (CRM) – 31/mai

A Salesforce reportou nessa quarta-feira (31/05/2023), após o fechamento do mercado, os seus resultados do 1T23, e os números vieram acima das expectativas dos analistas, porém suas ações repercutem mal.

Entre os destaques, a companhia relatou receitas e lucro acima das expectativas do mercado e elevou seu guidance para o ano de 2023, mas as ações repercutiram mal, com preocupações sobre custos maiores do que os analistas esperavam. De acordo com a empresa, ela enfrenta desafios relacionados a clientes que estão analisando mais cautelosamente seus negócios, demorando mais, assim, para fecharem serviços. Agora, a empresa está procurando como automatizar o processo de venda nas faixas inferiores do mercado, tornando seus vendedores mais produtivos. A empresa espera que esses problemas permaneçam pelos próximos meses, disse Amy Weaver, diretora financeira da Salesforce.

Durante o trimestre, ela também anunciou a tecnologia de inteligência artificial generativa Einstein GPT, projetada para ajudar vendedores, profissionais de marketing e agentes de atendimento ao cliente a aumentarem sua eficiência.

Por fim, para o segundo trimestre, a companhia espera lucros de US\$ 1,89 a US\$ 1,90 por ação e receita de US\$ 8,51 bilhões a US\$ 8,53 bilhões. Analistas esperavam US\$ 1,70 em lucro ajustado por ação e US\$ 8,49 bilhões em receita. A Salesforce também elevou sua previsão de lucro para o ano consolidado, mas deixou intacta sua previsão de receita.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 8,25 bilhões (+11%) vs. US\$ 8,18 milhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 1,69 vs. US\$ 1,61 estimado.



- A CRM possui um valor de mercado de aproximadamente US\$ 218 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 588,15, não paga dividendos e no ano as suas ações sobem cerca de 65%.

## Zoom Video (ZM) – 22/mai

A Zoom Video reportou nessa terça-feira (22/05/2023), após o fechamento do mercado, os seus resultados do 1T24 fiscal, equivalente ao 1T23. A plataforma de comunicação por vídeo reportou lucros e receitas no trimestre que superaram as estimativas do mercado.

Entre os destaques, a Zoom expandiu sua base de clientes de maneira relevante. A empresa divulgou que conta com aproximadamente 215,9 mil clientes corporativos, um aumento de 9% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior (a/a). Outro ponto foi a diminuição de sua taxa média mensal de cancelamento online (churn), que chegou a 3,1% no primeiro trimestre, uma redução de 0,5% a/a. Também, 72,0% da receita mensal recorrente total (MRR) online veio de clientes com um termo contínuo de serviço de pelo menos 16 meses, um aumento de 7% a/a.

Com isso, a Zoom registrou crescimento e superou suas projeções. A receita da empresa para o primeiro trimestre foi de US\$ 1,1 bilhões, um aumento de 3% a/a – com sua receita corporativa tendo um crescimento significativo, atingindo US\$ 632,0 milhões, um aumento de 13%, enquanto a receita online diminuiu 8% para US\$ 473,4 milhões. Em termos de lucratividade, o lucro líquido atingiu US\$ 353,3 milhões, ou US\$ 1,16 por ação. A companhia ainda relatou que possuía um total de US\$ 5,6 bilhões em caixa.

Por fim, a Zoom elevou seu *guidance* com perspectivas ainda favoráveis ao trabalho remoto - a companhia espera uma receita total entre US\$ 1.110 bilhão e US\$ 1,115 bilhão, e lucro por ação (EPS) entre US\$ 1,04 e US\$ 1,06; para o ano fiscal completo de 2024, espera-se que a receita total esteja entre US\$ 4,465 bilhões e US\$ 4,485 bilhões, e EPS entre US\$ 4,25 e US\$ 4,31.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 1,1 bilhão (+3% a/a) vs. US\$ 1,08 estimado esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 1,16 vs. US\$ 0,99 estimado.
- A ZM possui um valor de mercado de aproximadamente US\$ 21,2 bilhões, P/E (*price/earnings*) de -495,22, não distribui dividendos e, no ano, suas ações sobem cerca de 7%.



# Utilidade Pública

---

## Nextera Energy (NEE) – 25/abr

A Nextera Energy reportou nessa terça-feira (25/04/2023), antes da abertura do mercado, seus resultados do 1T23 com números melhores que o esperado pelo mercado, puxados pelo segmento de energia limpa.

A NextEra, atua com geração de energia (essencialmente renovável usando como fontes gás natural, eólica e solar) e distribuição de energia na Flórida. Apesar do clima quente na Flórida em janeiro-fevereiro e da diminuição da geração de gás natural, os lucros da companhia foram sustentados pelo crescimento da base de clientes e a maior geração de energia limpa. A concessionária registrou um lucro líquido de US\$ 1,1 bilhão, e seu número de clientes aumentou em cerca de 65.000. A empresa está se beneficiando do apoio de políticas públicas nos últimos meses e lhe forneceu um amortecedor contra as oscilações dos preços do gás natural. A unidade de energia limpa da empresa adicionou quase 2.020 megawatts de novos projetos de energias renováveis e armazenamento à sua carteira de pedidos no primeiro trimestre. A energia solar tem estado entre os maiores focos da NextEra e a empresa também vem investindo no desenvolvimento do hidrogênio, que recebeu impulso dos incentivos financeiros criados pela Lei de Redução da Inflação do presidente Joe Biden.

Segundo John Ketchum (CEO): “a NextEra Energy teve um início sólido em 2023, entregando forte crescimento do lucro ajustado por ação no 1T de aproximadamente 13,5% ano a ano”. A companhia manteve inalterado o seu *guidance* para 2023 (entre US\$ 2.98 a US\$ 3.13 por ação) e 2024.

### Números Gerais:

- Receitas: US\$ 6.72 bilhões vs. US\$ 5.5 bilhões esperado pelos analistas.
- Lucro por Ação: US\$ 0.84 ajustado vs. US\$ 0.72 estimado.
- A Nextera Energy possui um valor de mercado de cerca de US\$ 158 bilhões, P/E (*price/earnings*) de 37.3, um dividend yield de 2.40% e no ano as suas ações caem 6%.



# Disclaimer

---

## **English:**

Information contained in this presentation believed to be reliable; however, Avenue does not represent or warrant its accuracy, reliability or completeness, or accept any liability for any loss or damage (whether direct or indirect) arising out of the use of all or any part of the materials within this presentation. No representation or warranty should be made with regard to any computations, graphs, tables, diagrams or commentary, which are provided for illustration/reference purposes only. The views, opinions, estimates and strategies expressed constitute our judgment based on current market conditions and are subject to change without notice.

Nothing in this presentation shall be regarded as an offer, solicitation, recommendation or advice (whether financial, accounting, legal, tax or other) given by Avenue and/or its officers or employees, irrespective of whether or not such communication was given at your request.

The investment views or strategies described may not be suitable for all investors and are subject to investment risks. Investors may get back less than they invested, and past performance is not a reliable indicator of future results. Asset allocation does not guarantee a profit or protect against loss. Nothing in the presentation should be relied upon in isolation for the purpose of making an investment decision. You are urged to consider carefully whether the services, products, asset classes (e.g. equities, fixed income, alternative investments, commodities, etc.) or strategies discussed are suitable to your needs. You must also consider the objectives, risks, charges, and expenses associated with an investment service, product or strategy prior to making an investment decision.

## **Português:**

As informações contidas nesta apresentação são consideradas confiáveis; no entanto, a Avenue não representa ou garante sua precisão, confiabilidade ou integridade, nem aceita qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano (seja direto ou indireto) decorrente do uso de todos ou qualquer parte dos materiais nesta apresentação. Nenhuma representação ou garantia deve ser feita em relação a quaisquer cálculos, gráficos, tabelas, diagramas ou comentários, que são fornecidos apenas para fins de ilustração / referência. As visões, opiniões, estimativas e estratégias expressas constituem nosso julgamento com base nas condições atuais de mercado e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Nada nesta apresentação deve ser considerado como uma oferta, solicitação, recomendação ou conselho (seja financeiro, contábil, legal, tributário ou outro) dado pela Avenue e / ou seus diretores ou funcionários, independentemente de tal comunicação ter ou não sido feita em seu solicitar.

As visões ou estratégias de investimento descritas podem não ser adequadas para todos os investidores e estão sujeitas a riscos de investimento. Os investidores podem receber menos do que investiram e o desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros. A alocação de ativos não garante lucro nem protege contra perdas. Nada na apresentação deve ser considerado isoladamente para fins de tomada de decisão de investimento. Recomenda-se que você considere cuidadosamente se os serviços, produtos, classes de ativos (por exemplo, ações, renda fixa, investimentos alternativos, commodities, etc.) ou estratégias discutidas são adequados às suas necessidades. Você também deve considerar os objetivos, riscos, encargos e despesas associados a um serviço de investimento, produto ou estratégia antes de tomar uma decisão de investimento.