



AVENUE

22 / nov

Balanço dos Resultados

TERMOS GERAIS

O conteúdo deste vídeo é apenas para fins informativos, não serve como recomendação para comprar ou vender qualquer título em uma conta Avenue auto-dirigida ou em qualquer outra conta, e não é uma oferta ou venda de um título. Também não são relatórios de pesquisa e não servem como base para qualquer decisão de investimento. Todos os investimentos envolvem riscos e o desempenho passado de um produto financeiro ou de segurança não garante resultados ou retornos futuros.

Por favor, cuidadosamente as divulgações no final desta transmissão. Você também pode encontrá-los em <https://www.avenue.us/en/disclosures/>.



AVENUE

Avenue Securities LLC
Membro FINRA / SIPC

TERMOS GERAIS

A Avenue Securities LLC é membro da [FINRA](#) e da [SIPC](#). Ele fornece seus serviços exclusivamente nos e dos Estados Unidos.

Os investidores devem considerar cuidadosamente os objetivos, riscos e encargos e despesas de um fundo mútuo ou Fundo Negociado em Bolsa (“ETF”) antes de investir. Antes de investir em qualquer fundo mútuo ou ETF, considere seu objetivo, riscos, encargos e despesas de investimento. Entre em contato conosco em customer@avenue.us para obter um prospecto, oferecendo um prospecto circular ou, se disponível, um resumo contendo essas informações. Leia atentamente. Os ETFs estão sujeitos à flutuação do mercado e aos riscos de seus investimentos subjacentes. Os ETFs estão sujeitos a taxas de administração e outras despesas. Diferentemente dos fundos mútuos, as ações da ETF são compradas e vendidas pelo preço de mercado, que pode ser maior ou menor que o seu NAV, e não são resgatadas individualmente do fundo. Os retornos do investimento variam e estão sujeitos à volatilidade do mercado, de modo que as ações de um investidor, quando resgatadas ou vendidas, podem valer mais ou menos do que seu custo original. Os ETFs estão sujeitos a riscos semelhantes aos das ações. Alguns fundos negociados em bolsa especializados podem estar sujeitos a riscos adicionais de mercado. Os produtos negociados em bolsa alavancada e inversa não são projetados para comprar e manter investidores ou investidores que não pretendem gerenciar seus investimentos diariamente. Esses produtos são para investidores sofisticados que entendem seus riscos (incluindo o efeito da composição diária dos resultados de investimentos alavancados) e que pretendem monitorar e gerenciar ativamente seus investimentos diariamente.

Não obstante o exposto, a Avenue Securities LLC firmou um contrato com a Coin Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“Coin”), uma distribuidora de valores mobiliários brasileira devidamente autorizada pelo Banco Central do Brasil e pela CVM, pela qual a Coin disponibiliza a oferta de Serviços da Avenue Securities LLC a investidores residentes, domiciliados ou incorporados na República Federativa do Brasil, conforme Parecer Orientador da CVM n. 33/2005 (Parecer de Orientação da CVM nº 33, de 09.9.2005). Os serviços da Coin não devem ser entendidos como uma oferta de valores mobiliários direcionados a esses investidores. Embora a Coin tenha sido contratada para fornecer os serviços mencionados acima, a Avenue Securities LLC fornece seus serviços exclusivamente nos Estados Unidos e sob as regras e regulamentos aplicáveis aos EUA. Tais serviços não foram registrados nem estão sujeitos à supervisão da CVM ou de outro órgão regulador brasileiro. Os investidores residentes, domiciliados ou incorporados na República Federativa do Brasil que se tornaram clientes da Avenue Securities LLC por meio da Coin podem entrar em contato conosco em customer@avenue.us ou através do ombudsman da Coin em 0800 722 2274 para reclamações ou dúvidas sobre a oferta dos serviços prestados pela Avenue Securities LLC.

Em geral, o mercado de títulos é volátil e os títulos de renda fixa apresentam risco de taxa de juros. (À medida que as taxas de juros aumentam, os preços dos títulos geralmente caem e vice-versa. Esse efeito costuma ser mais pronunciado para títulos de longo prazo.) Os títulos de renda fixa também apresentam risco de inflação, risco de

liquidez, risco de chamada e risco de crédito e inadimplência para ambos os emissores, e contrapartes. Diferentemente dos títulos individuais, a maioria dos fundos de títulos não tem data de vencimento, portanto, não é possível mantê-los até o vencimento para evitar perdas causadas pela volatilidade dos preços. Qualquer garantia de renda fixa vendida ou resgatada antes do vencimento pode estar sujeita a perda. Os títulos de alto rendimento / sem grau de investimento envolvem maior volatilidade dos preços e risco de inadimplência do que os títulos com grau de investimento.

Certifique-se de considerar sua própria situação financeira, realizar uma pesquisa completa e consultar um profissional tributário qualificado antes de tomar qualquer decisão de investimento referente a REITs. Os investimentos em REITs e outros títulos imobiliários estão sujeitos aos mesmos riscos que os investimentos diretos em imóveis. O setor imobiliário é particularmente sensível às crises econômicas.

Lembre-se de que, embora a diversificação possa ajudar a espalhar riscos, ela não garante lucro nem protege contra perdas. Sempre existe o potencial de perder dinheiro quando você investe em Valores mobiliários ou outros produtos financeiros. Os investidores devem considerar cuidadosamente seus objetivos e riscos de investimento antes de investir. O preço de um determinado título pode aumentar ou diminuir com base nas condições do mercado e os clientes podem perder dinheiro, incluindo seu investimento original.

As informações fornecidas aqui são de natureza geral e não pretendem substituir um aconselhamento individualizado e específico sobre impostos, leis ou planejamento de investimentos. Os investidores devem se informar e, quando apropriado, consultar um profissional sobre possíveis consequências fiscais associadas à oferta, compra, posse ou alienação de ações de acordo com as leis de seu país de cidadania, residência, domicílio ou incorporação. Alterações legislativas, administrativas ou judiciais podem modificar as consequências tributárias e, como é o caso de qualquer investimento, não há garantia de que a posição fiscal ou a posição tributária proposta que prevalece no momento em que um investimento é realizado durará indefinidamente. Nada neste site deve ser considerado uma oferta, recomendação, solicitação de oferta ou conselho para comprar ou vender qualquer título.

As marcas registradas e os logotipos são de propriedade de seus respectivos proprietários e não representam nenhum tipo de endosso.

[Veja todos os avisos importantes sobre investimentos: https://www.avenue.us/en/disclosures/.](https://www.avenue.us/en/disclosures/)

© 2020 Avenue

V.04 06/29/2020



Roteiro

- Visão Geral
- Melhores/Piores Setores
- Melhores/Piores Empresas

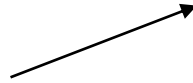


Visão Geral

EARNINGS BY THE

NUMBERS > Q3/21

Preocupação com Inflação



290

Mentions of Inflation



HOT TOPIC

Inflation

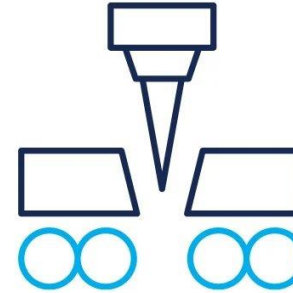
The term "inflation" was mentioned at least once during the earnings conference calls of 290 S&P 500 companies from September 15 through November 16.

90%

TOP GROWTH SECTOR

Materials

The Materials sector reported the highest earnings growth of all 11 sectors in the S&P 500 at 90%.

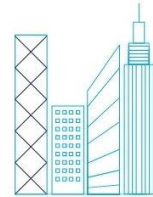


Q3 2021

39%

KEY TAKEAWAY

The S&P 500 reported growth in earnings of 39%—the third highest Y/Y growth since Q2 2010.



21

DJIA

Companies

GAAP VS. NON-GAAP

For the 21 DJIA companies reporting non-GAAP EPS, the median difference between non-GAAP and GAAP was 2.4%.

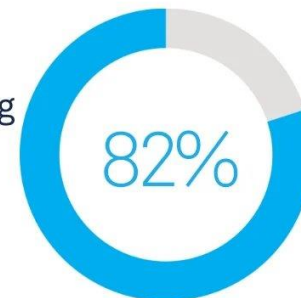
56

GUIDANCE

56 S&P 500 companies provided positive EPS guidance for Q3—the fourth highest number since 2006.

82% of S&P 500 Companies Exceeding EPS Estimates

82% of S&P 500 companies reported actual EPS above estimated EPS—the fourth highest percentage since FactSet began tracking this metric in 2008.



SUBSCRIBE TODAY

Get access to the full Earnings Insight Report when you subscribe to Insight.

FACTSET



Visão Geral

EARNINGS BY THE

NUMBERS > Q3/21

Preocupação com Inflação

290

Mentions of Inflation



HOT TOPIC

Inflation

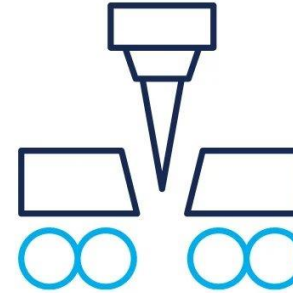
The term "inflation" was mentioned at least once during the earnings conference calls of 290 S&P 500 companies from September 15 through November 16.

90%

TOP GROWTH SECTOR

Materials

The Materials sector reported the highest earnings growth of all 11 sectors in the S&P 500 at 90%.



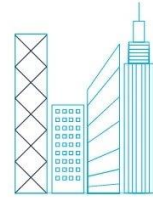
39% de crescimento no lucro do S&P 500

Q3 2021

39%

KEY TAKEAWAY

The S&P 500 reported growth in earnings of 39%—the third highest Y/Y growth since Q2 2010.



21

DJIA

Companies

GAAP VS. NON-GAAP

For the 21 DJIA companies reporting non-GAAP EPS, the median difference between non-GAAP and GAAP was 2.4%.

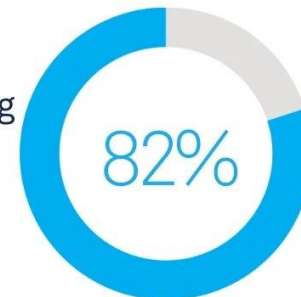
56

GUIDANCE

56 S&P 500 companies provided positive EPS guidance for Q3—the fourth highest number since 2006.

82% of S&P 500 Companies Exceeding EPS Estimates

82% of S&P 500 companies reported actual EPS above estimated EPS—the fourth highest percentage since FactSet began tracking this metric in 2008.



SUBSCRIBE TODAY

Get access to the full Earnings Insight Report when you subscribe to Insight.

FACTSET



Visão Geral

EARNINGS BY THE

NUMBERS > Q3/21

Preocupação com Inflação

290

Mentions of Inflation



HOT TOPIC

Inflation

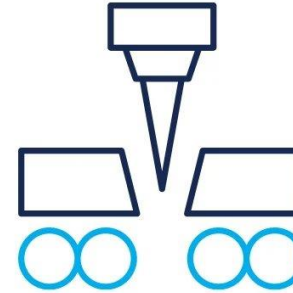
The term "inflation" was mentioned at least once during the earnings conference calls of 290 S&P 500 companies from September 15 through November 16.

90%

TOP GROWTH SECTOR

Materials

The Materials sector reported the highest earnings growth of all 11 sectors in the S&P 500 at 90%.



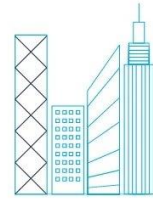
39% de crescimento no lucro do S&P 500

Q3 2021

39%

KEY TAKEAWAY

The S&P 500 reported growth in earnings of 39%—the third highest Y/Y growth since Q2 2010.



21

DJIA

Companies

GAAP VS. NON-GAAP

For the 21 DJIA companies reporting non-GAAP EPS, the median difference between non-GAAP and GAAP was 2.4%.

56

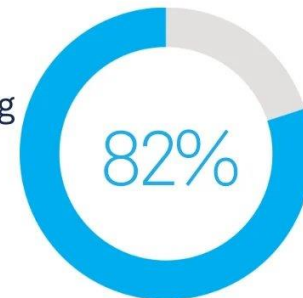
GUIDANCE

56 S&P 500 companies provided positive EPS guidance for Q3—the fourth highest number since 2006.

82% com EPS acima do esperado

82% of S&P 500 Companies Exceeding EPS Estimates

82% of S&P 500 companies reported actual EPS above estimated EPS—the fourth highest percentage since FactSet began tracking this metric in 2008.



SUBSCRIBE TODAY

Get access to the full Earnings Insight Report when you subscribe to Insight.

FACTSET



Visão Geral

EARNINGS BY THE

NUMBERS > Q3/21

Preocupação com Inflação

290
Mentions of Inflation



HOT TOPIC

Inflation

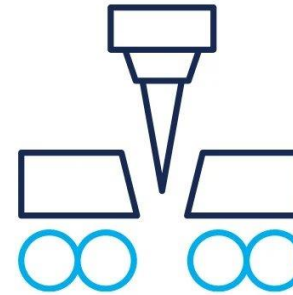
The term "inflation" was mentioned at least once during the earnings conference calls of 290 S&P 500 companies from September 15 through November 16.

90%

TOP GROWTH SECTOR

Materials

The Materials sector reported the highest earnings growth of all 11 sectors in the S&P 500 at 90%.



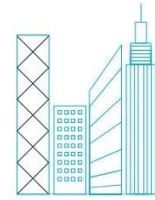
Melhor setor: Materials

39% de crescimento no lucro do S&P 500



KEY TAKEAWAY

The S&P 500 reported growth in earnings of 39%—the third highest Y/Y growth since Q2 2010.



21
DJIA
Companies

GAAP VS. NON-GAAP

For the 21 DJIA companies reporting non-GAAP EPS, the median difference between non-GAAP and GAAP was 2.4%.

56

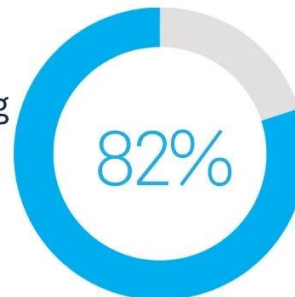
GUIDANCE

56 S&P 500 companies provided positive EPS guidance for Q3—the fourth highest number since 2006.

82% com EPS acima do esperado

82% of S&P 500 Companies Exceeding EPS Estimates

82% of S&P 500 companies reported actual EPS above estimated EPS—the fourth highest percentage since FactSet began tracking this metric in 2008.



SUBSCRIBE TODAY

Get access to the full Earnings Insight Report when you subscribe to Insight.

FACTSET



Visão Geral

EARNINGS BY THE

NUMBERS > Q3/21

Preocupação com Inflação

290
Mentions of Inflation



HOT TOPIC

Inflation

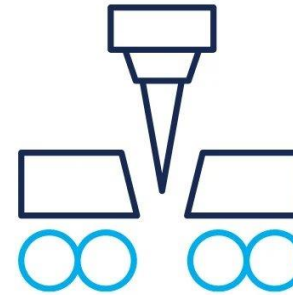
The term "inflation" was mentioned at least once during the earnings conference calls of 290 S&P 500 companies from September 15 through November 16.

90%

TOP GROWTH SECTOR

Materials

The Materials sector reported the highest earnings growth of all 11 sectors in the S&P 500 at 90%.



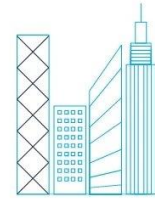
Melhor setor: Materials

39% de crescimento no lucro do S&P 500



KEY TAKEAWAY

The S&P 500 reported growth in earnings of 39%—the third highest Y/Y growth since Q2 2010.



21
DJIA
Companies

GAAP VS. NON-GAAP

For the 21 DJIA companies reporting non-GAAP EPS, the median difference between non-GAAP and GAAP was 2.4%.

56

GUIDANCE

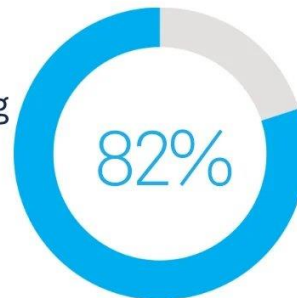
56 S&P 500 companies provided positive EPS guidance for Q3—the fourth highest number since 2006.

Guidance Positivo

82% com EPS acima do esperado

82% of S&P 500 Companies Exceeding EPS Estimates

82% of S&P 500 companies reported actual EPS above estimated EPS—the fourth highest percentage since FactSet began tracking this metric in 2008.



SUBSCRIBE TODAY

Get access to the full Earnings Insight Report when you subscribe to Insight.

FACTSET



Visão Geral

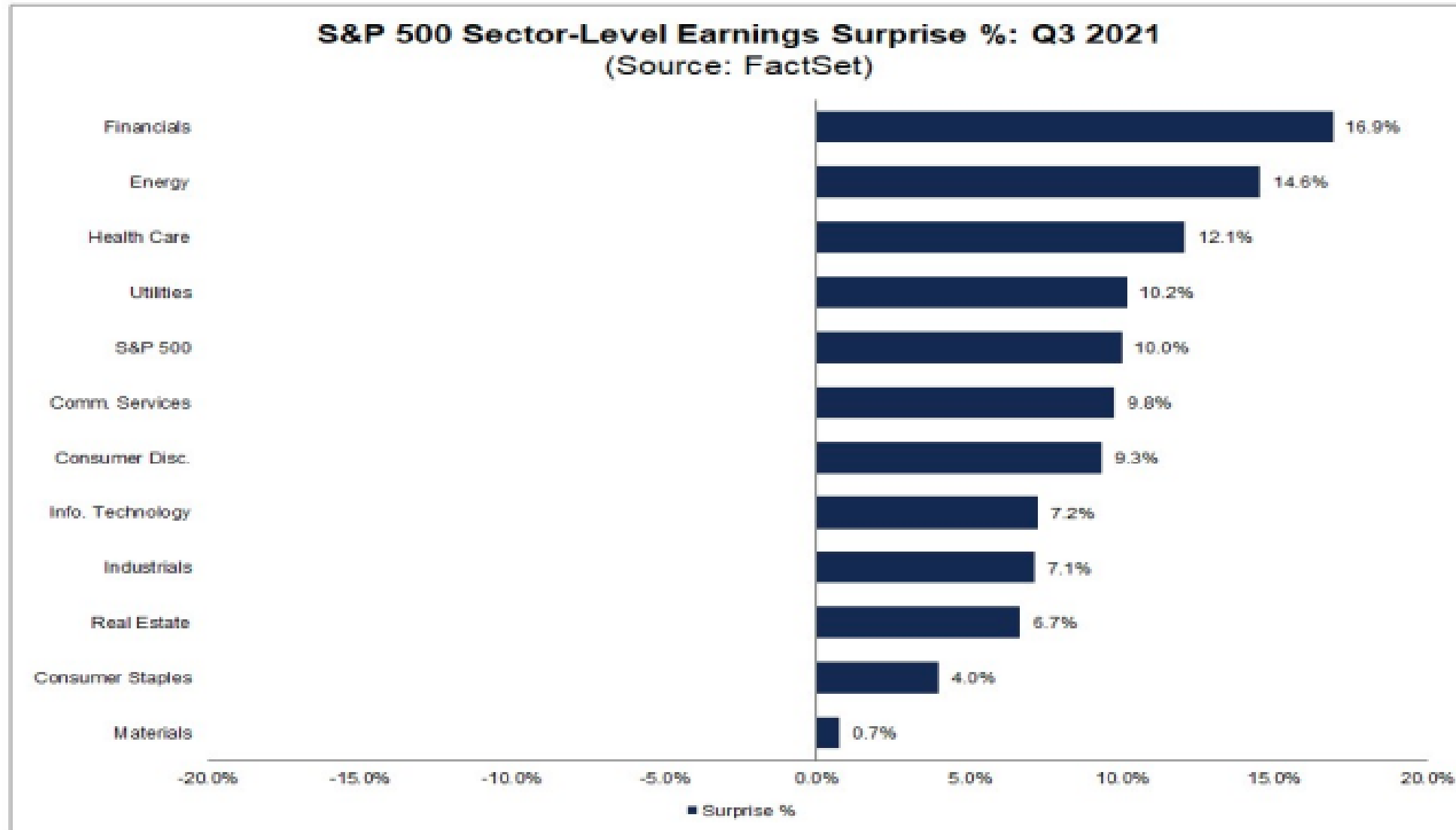
Lucro por Ação empresas do S&P 500	<50%	até 50%	até 25%	até 10%	até 5%	até 5%	até 10%	até 25%	até 50%	>50%	TOTAL
	ABAIXO DO ESPERADO					ACIMA DO ESPERADO					
Tecnologia	0	0	0	0	2	19	11	13	2	3	50
Telecomunicações	1	2	2	0	3	7	3	7	3	3	31
Consumo Cíclico	1	1	3	2	3	9	8	18	3	7	55
Financeiras	2	2	2	2	8	24	14	24	13	2	93
Consumo Não-Cíclico	0	1	2	2	8	27	16	28	10	5	99
Indústria	1	0	0	1	5	18	16	19	2	0	62
Utilities	1	0	0	2	6	10	4	5	0	0	28
Materiais Básicos	0	0	3	2	1	5	6	0	1	0	18
Petróleo	0	1	0	0	1	6	4	5	4	1	22
S&P 500	6	7	12	11	37	125	82	119	38	21	458

Fonte: Bloomberg
Elaboração: Avenue Intelligence





Visão Geral

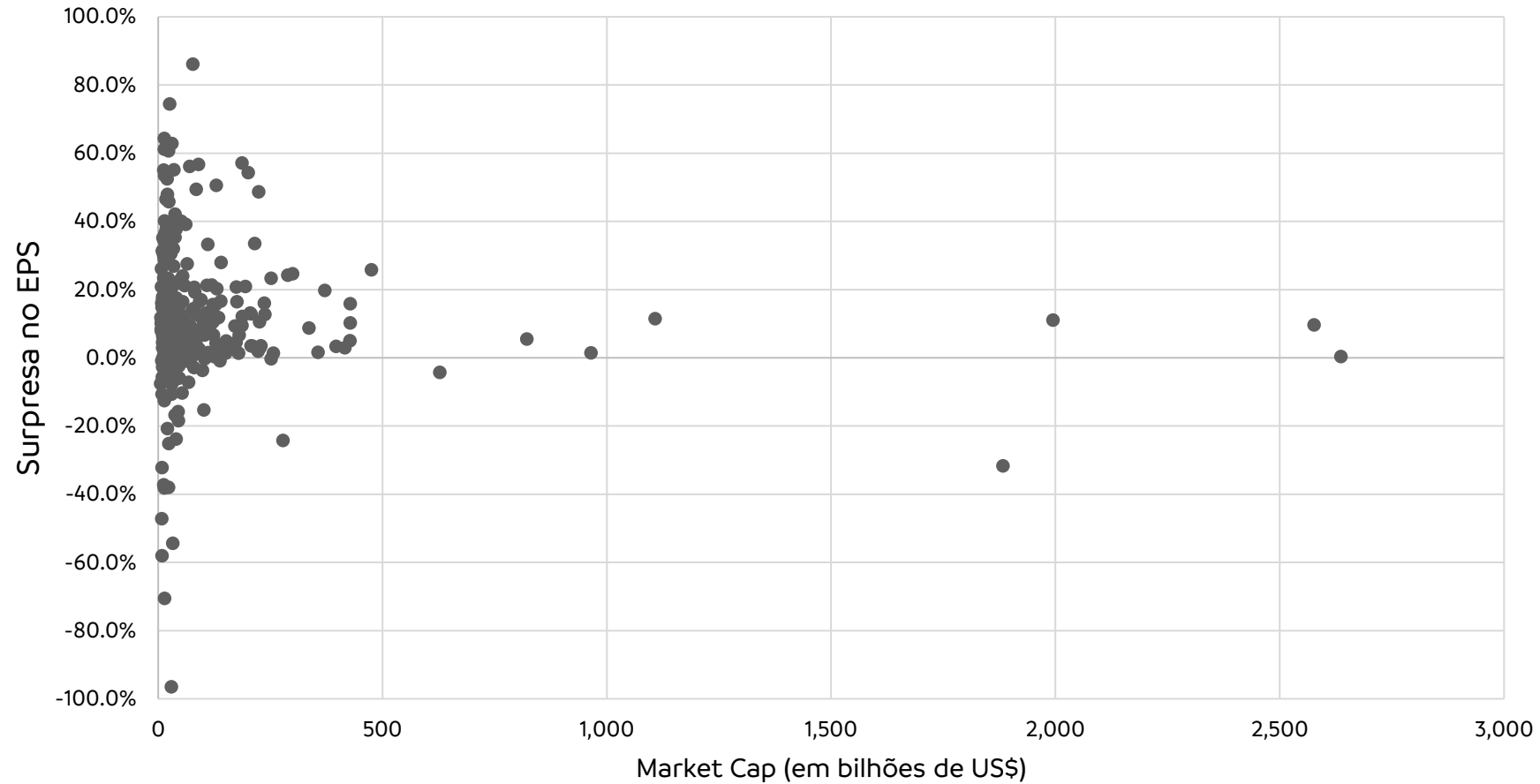


Fonte: FactSet



Visão Geral

Relação entre Market Cap e expectativa (e realidade) no EPS

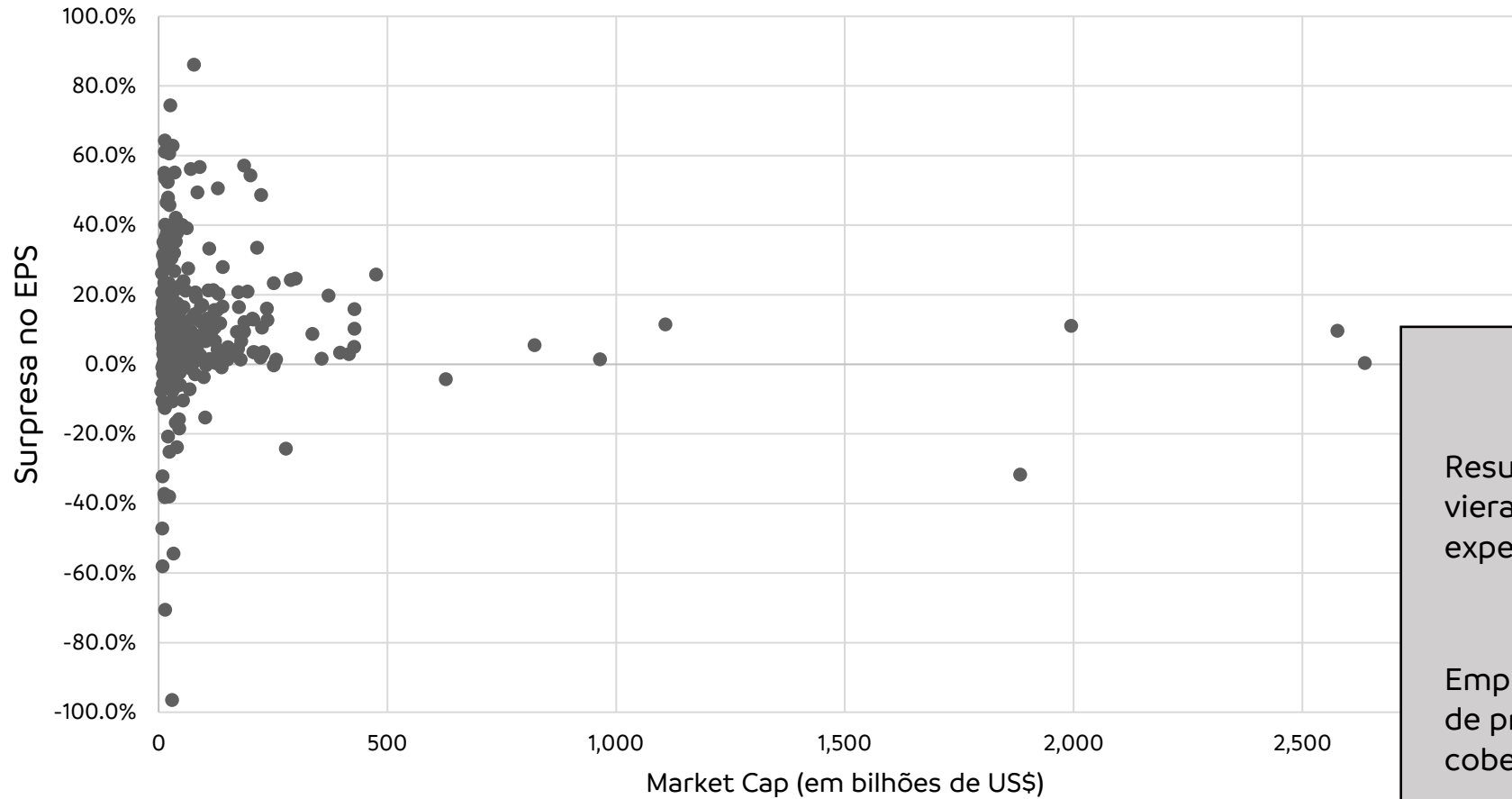


Fonte: Bloomberg | Elaboração: Avenue Intelligence



Visão Geral

Relação entre Market Cap e expectativa (e realidade) no EPS



PERGUNTA

Resultados de empresas menores vieram muito distante das expectativas?

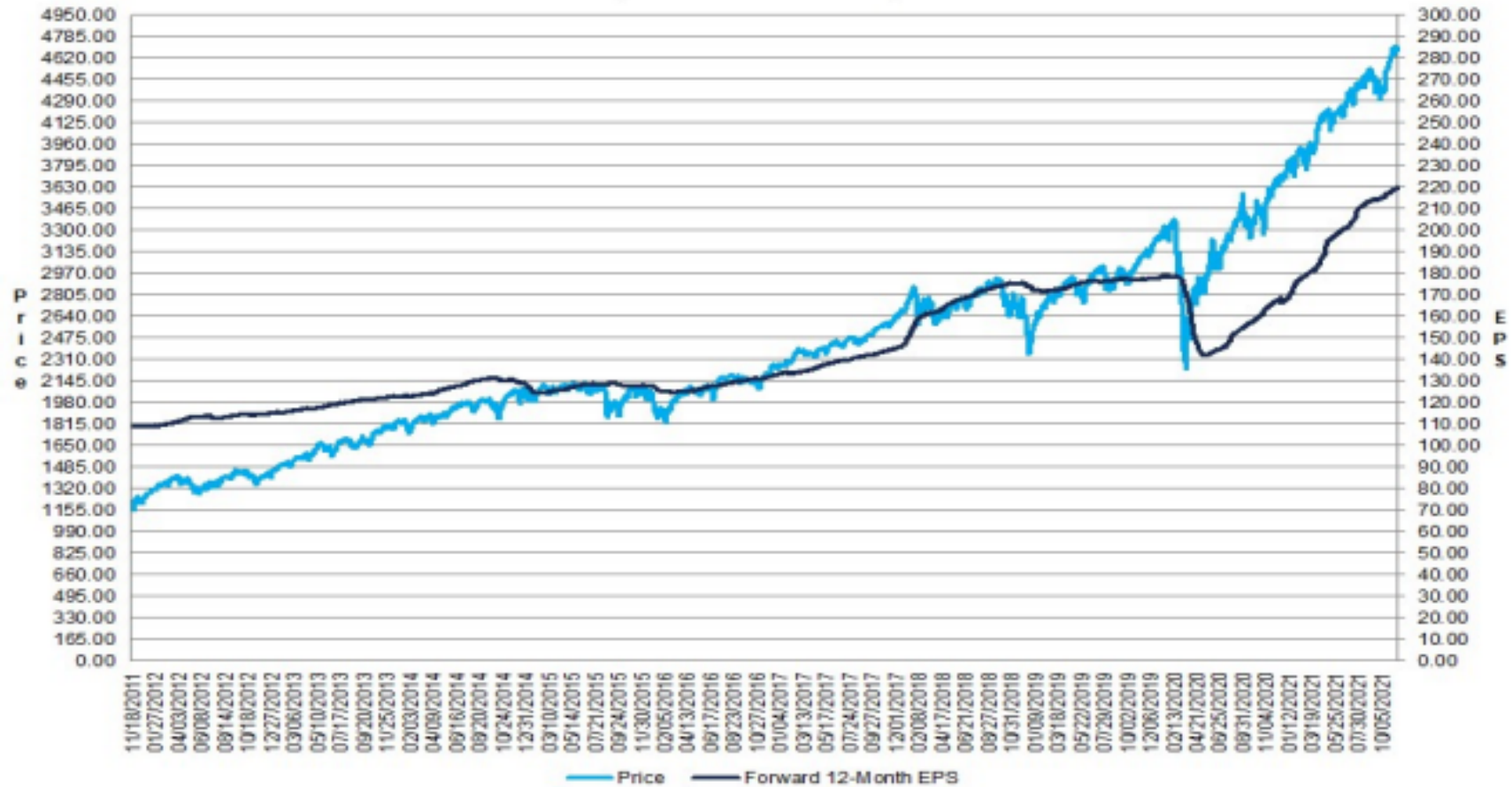
OU

Empresas menores são mais difíceis de prever? Menos analistas fazem cobertura?



Visão Geral

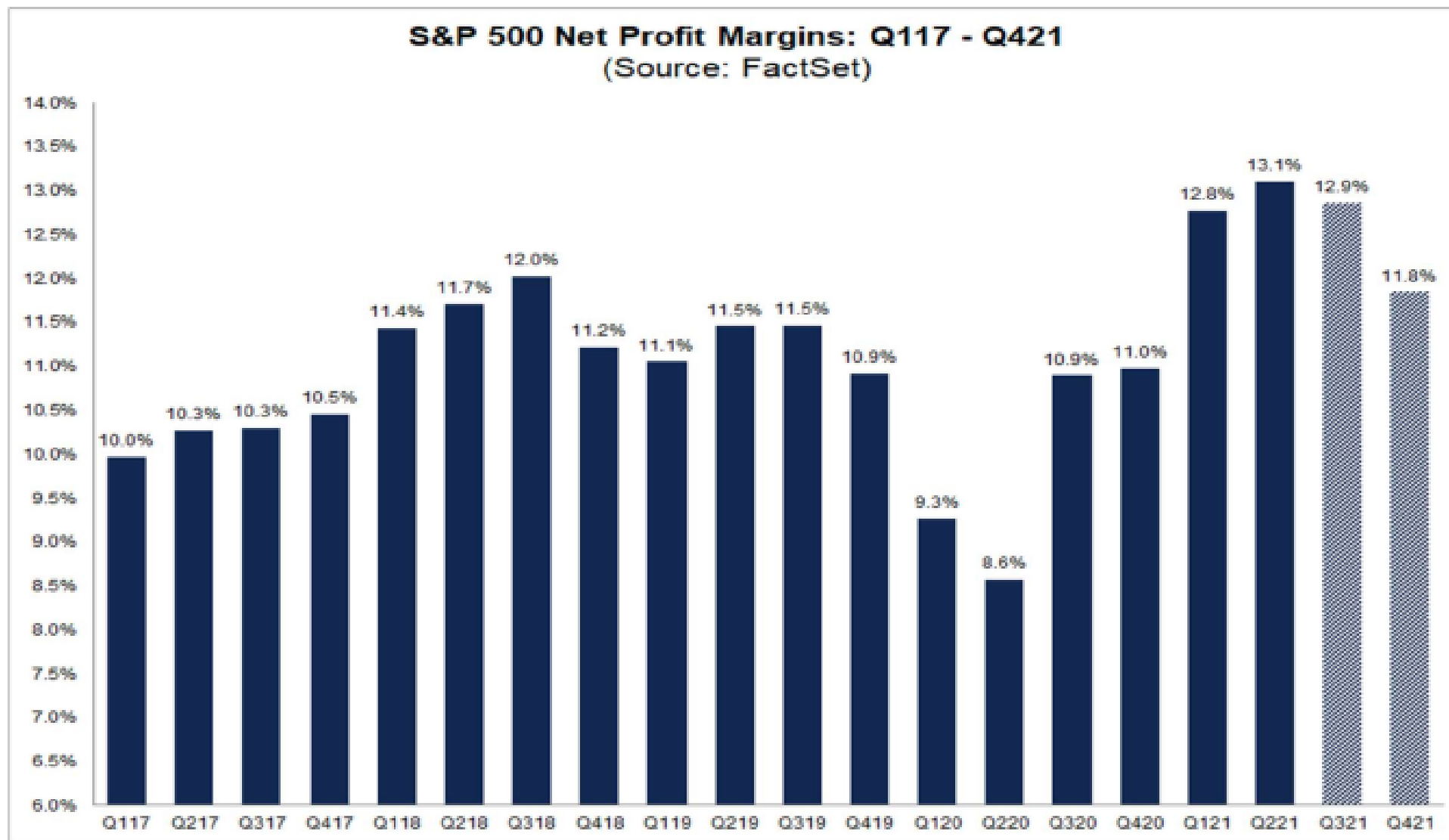
S&P 500 Change in Forward 12-Month EPS vs. Change in Price: 10 Yrs.
(Source: FactSet)



Fonte: FactSet



Visão Geral

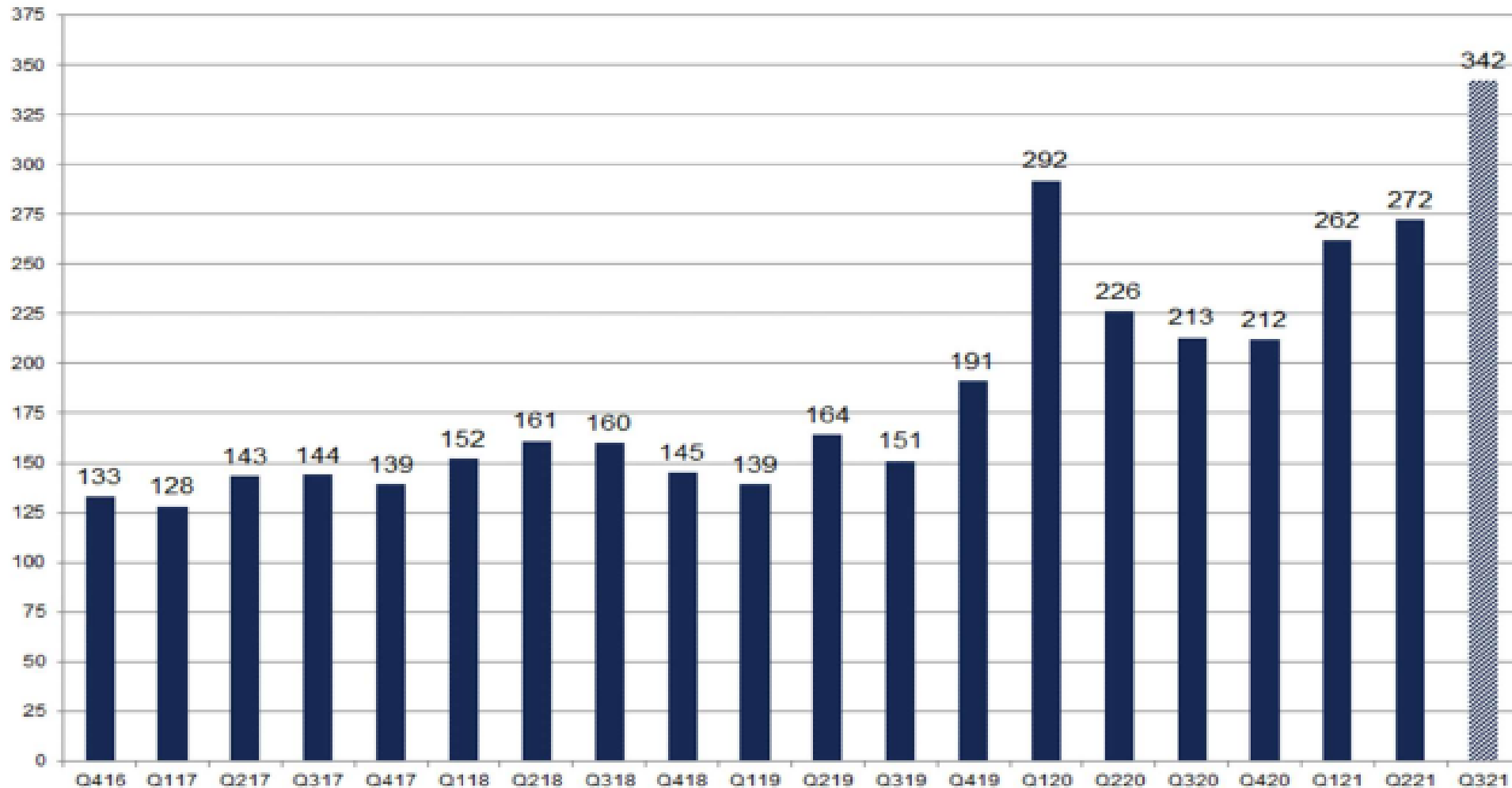


Fonte: FactSet



Visão Geral

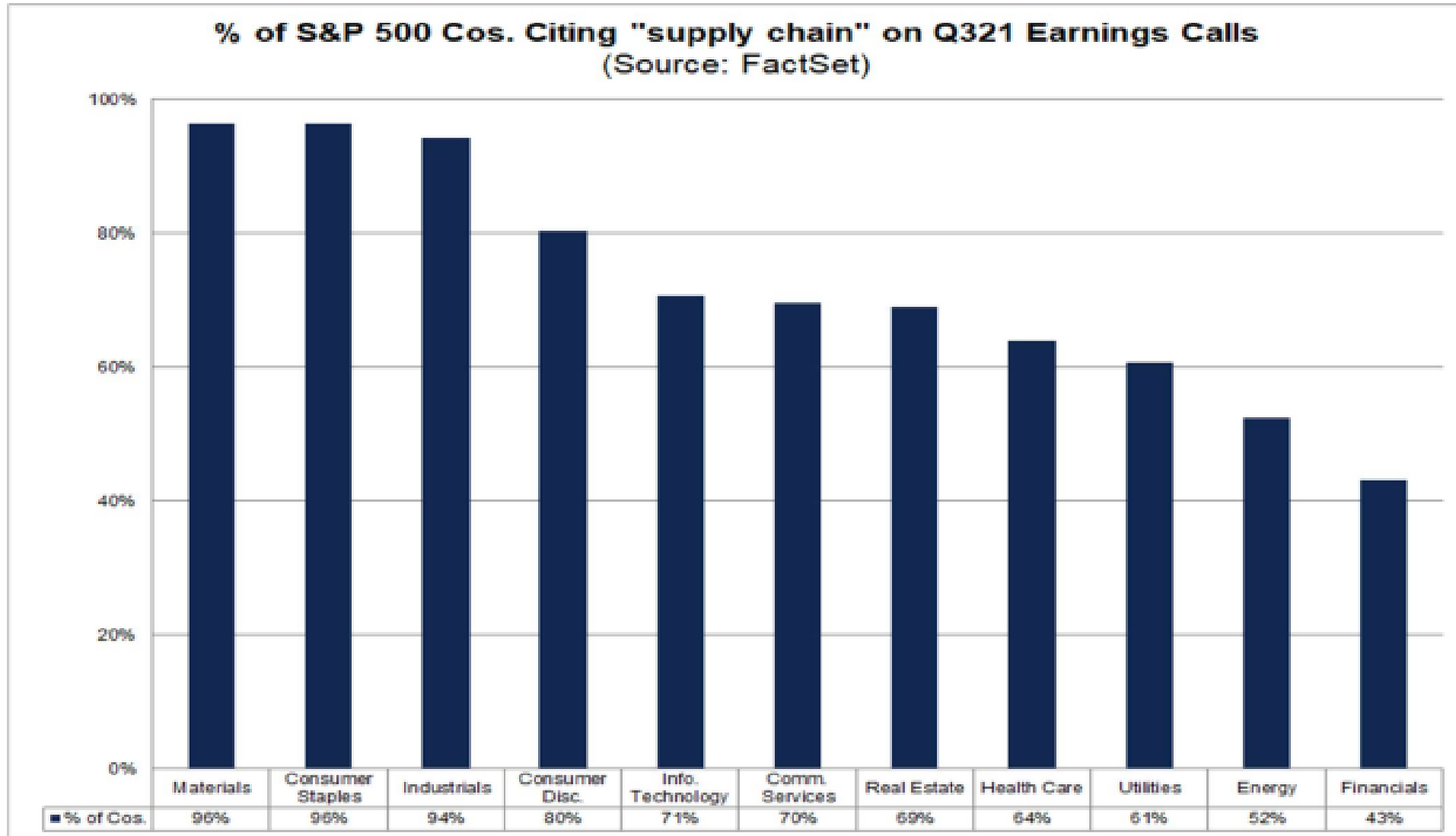
of S&P 500 Cos. Citing "supply chain" on Earnings Calls: 5-Year
(Source: FactSet)



Fonte: FactSet



Visão Geral





Destaques Gerais

Positivos

T Mobile

(TMUS)

+134,3%



(GM)

+57,1%

+56,7%

+54,3%



(GS)

+50,5%

intuit.

(INTU)



(INTL)



(BA)



(DIS)

**BERKSHIRE
HATHAWAY INC.**

(BRK)

Negativos

-252,9%

-31,7%

-24,3%

-15,3%

-4,3%

amazon

(AMZN)

moderna

(MRNA)















Setores

Setor	EPS Acima das Expectativas
Tecnologia	96,0%
Petróleo	90,9%
Indústria	88,7%
Consumo Não-Cíclico	86,9%
Financeiras	82,8%
Consumo Cíclico	81,8%
Telecomunicações	74,2%
Utilities	67,9%
Materiais Básicos	66,7%



Destques dentro dos Setores

Setor	EPS Acima das Expectativas
Tecnologia	96,0%
Petróleo	90,9%
Indústria	88,7%
Consumo Não-Cíclico	86,9%
Financeiras	82,8%
Consumo Cíclico	81,8%
Comunicações	74,2%
Utilities	67,9%
Materiais Básicos	66,7%

	+61,1%		-0,9%
	+62,8%		-25,2%
	+33,2%		-252,9%
	+134,4%		-408%
	+18,7%		-58,1%
	+38,9%		-18,5%



AVENUE

#GoGlobal

Obrigado