



## Mania de IA? Não apenas...

A ponta do iceberg é a IA, liderada pela Nvidia, com sua capitalização de mercado subindo de US\$ 280 bilhões em outubro de 2022 para US\$ 1,970 bilhão hoje - superando a Amazon e a Alphabet com seus US\$ 1,800 bilhão, mas ainda atrás da Microsoft (US\$ 3,050 bilhões) e da Apple (US\$ 2,820 bilhões) -, seu forte crescimento de receita trimestral (+230% nos últimos 2 trimestres e no próximo) e seus lucros multiplicados por 8.

As previsões para os próximos dois anos continuam muito fortes, graças à IA generativa, à demanda de todos os setores de negócios e à arquitetura Nvidia Hopper, um grande avanço tecnológico em computação acelerada, multiplicando a carga de trabalho em cada data center, aplicativos corporativos e supercomputadores. O EPS para o ano fiscal de 2023-2024 é de US\$ 12,4, com estimativas de US\$ 24 e US\$ 30 para os próximos dois anos. Esse aumento nos lucros, salvo qualquer evento de cisne negro (geopolítico, guerra etc.), deve elevar ainda mais o preço das ações.



As 7 Magnificent 7 representam 30% do S&P 500, muito longe da média histórica de 20% para as sete maiores capitalizações de mercado. Nas duas últimas semanas, estamos sentindo um cheiro da bolha da Internet de 2000, porque a mania geral se assemelha a ela. Mas só um pouco, porque os fundamentos são muito mais sólidos. Outras pessoas também se sentem tentadas a fazer comparações com outros períodos excepcionais que terminaram mal, como o crash de 1929 ou a corrida do ouro para a Califórnia em 1849 (até 1856) - os 49ers - onde a população cresceu de 800 em 1848 para 100.000 no final de 1849. Mas, de acordo com muitos especialistas, a IA generativa trará ganhos de produtividade nunca vistos antes. A capitalização de mercado dos 7 Magníficos seria o segundo maior mercado de ações do mundo, o dobro do Japão e equivalente à França, Arábia Saudita e Reino Unido juntos. O Deutsche Bank enfatiza o risco de tal concentração, comparando-a com 1929 e 2000.



As empresas de tecnologia de grande capitalização estão impulsionando os mercados de ações globais como um todo. Os EUA respondem por 70% do MSCI World, a maior porcentagem desde que o índice foi criado em 1986. Microsoft, Apple, Nvidia, Amazon e Meta respondem por 20% do MSCI World. No final da década de 1980, o Japão respondia por 40% do índice global e, no início da década de 2000, a Europa respondia por mais de 30%. Atualmente, a falta de diversificação regional e a dependência de algumas empresas específicas aumentam o risco. Esse grau de concentração muitas vezes coincidiu com os topos dos mercados, mas os mercados de ações tendem a subir durante os períodos de concentração. Portanto, o risco está em antecipar o topo muito cedo. Cuidado com o FOMO.

A parte submersa do iceberg, cerca de 80%-90% da massa, é a “economia de guerra” devido a uma nova situação geopolítica global e à perturbação climática: desglobalização, reindustrialização dos países ocidentais - uma economia de rearmamento, de acordo com o governo francês - e uma aceleração acentuada nos gastos com defesa e transição energética. Apesar do aumento das taxas de juros e da inflação, a forte resiliência dos lucros corporativos é explicada por um rigoroso gerenciamento de custos e uma mudança nas cadeias de suprimentos de just-in-time para just-in-case.

Em 2024, o setor de defesa igualou o desempenho do Magnificent 7. O retorno dos índices japoneses aos máximos históricos do final de 1989 e o desempenho claramente superior do Euro Stoxx em relação ao S&P 500 Equal Weighted mostram, em nossa opinião, que o aumento das ações é mais amplo do que parece. A expectativa de uma economia mais industrial nos países ocidentais também deve beneficiar a Coreia do Sul, que está buscando reduzir a subvalorização de seu mercado de ações por meio da introdução de medidas equivalentes às adotadas no Japão no ano passado, particularmente na governança das relações incestuosas entre as principais famílias acionistas, as chaebols, e o governo.

Concluindo, embora, a médio e longo prazo, os fundamentos e as estatísticas apoiem um mercado em alta sustentável, a curto prazo, a análise técnica está deixando alguns investidores nervosos. Mas estamos contando com uma rotação setorial/regional, que resultará em consolidação em vez de uma correção acentuada. Os líderes continuarão sendo os setores de IA, bens de capital industrial e defesa. A análise técnica do canal de tendência de alta do S&P 500 mostra uma meta de 5.230 antes da consolidação.



**Isenção de responsabilidade:**

A DC Advisory emite este relatório apenas como informação geral, sem levar em conta as circunstâncias, necessidades ou objetivos de qualquer um de seus leitores. Os leitores devem considerar a adequação de qualquer recomendação, previsão ou outra informação à sua situação individual e consultar seu consultor de investimentos.

As visões e opiniões expressas neste documento refletem as visões dos autores do conteúdo na data das publicações e estão sujeitas a alterações com base no mercado e em outras condições. Qualquer referência a títulos, setores, regiões e/ou países é apenas para fins ilustrativos.

O valor dos investimentos e a renda proveniente deles podem aumentar ou diminuir. As flutuações da taxa de câmbio podem fazer com que o valor dos investimentos em moedas estrangeiras aumente ou diminua.

A DC Advisory não será, nem seus funcionários, associados ou agentes, responsável por qualquer perda decorrente de qualquer investimento baseado em qualquer recomendação, previsão ou outra informação aqui contida. O conteúdo desta publicação não deve ser interpretado como uma promessa, garantia ou implicação, expressa ou implícita, de que as informações de previsão se concretizarão, de que os leitores lucrarão com as estratégias aqui contidas ou de que as perdas relacionadas a elas poderão ou serão limitadas. Qualquer investimento de acordo com as recomendações em uma análise pode ser arriscado e pode resultar em perdas, especialmente se as condições ou suposições usadas para a previsão ou mencionadas na análise não se concretizarem conforme o previsto e a previsão não for realizada.

A DC Advisory utiliza provedores de dados de informações financeiras e as informações de tais provedores podem formar a base para uma análise. Os dados coletados de terceiros são fornecidos sem qualquer tipo de garantia. A DC Advisory e o Provedor de Dados não assumem nenhuma responsabilidade em relação aos Dados de Terceiros e não aceitam nenhuma responsabilidade pela precisão ou integridade de qualquer informação aqui contida.

O desempenho passado não é indicativo de desempenho futuro e pode não se repetir.

20240301 © DC Advisory