

Novembro 2020

# Carteira Recomendada

## BDRs

**Glauco Legat, CFA**

Analista-chefe

**Gabriel Machado, CNPI**

Analista

**Edson Kina, CNPI**

Analista

**Marcel Zambello, FMVA**

Analista

necton

# Carteira recomenda **BDRs**

O mês de outubro trouxe de volta a alta volatilidade nos mercados, impactados principalmente pela segunda onda de Covid-19 que impacta principalmente a Europa e os EUA.

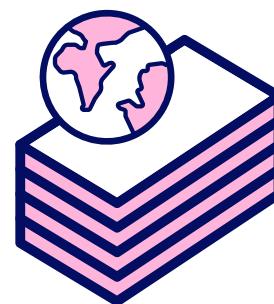
Já chama a atenção para volta parcial ou maiores restrições para o isolamento social, portanto, afetando a retomada da economia mundial. Os principais países que adotaram novamente medidas foram França, Alemanha, Espanha e Itália.

Outro aspecto fugindo da "seara" entorno da pandemia, destacamos positivamente a temporada de resultados, que, de maneira geral, vem apresentado números acima do esperado, ainda que diversas empresas/setores ainda não terem divulgado, já tivemos resultados de empresas que possuem grande peso no S&P 500 – como Apple, Facebook, Amazon, Google, Netflix, Visa e os grandes bancos. Com base nesta amostra, fica evidente os indícios que a recuperação da economia se mostra presente. Os resultados das Big Techs mostraram forte crescimento de receita e lucro, com mais um trimestre superando o consenso de mercado em todas as linhas. Apesar dos resultados positivos, a queda observada no final do mês pode ser explicada por valuations esticados e uma ideia de maiores regulações para o setor caso o candidato democrata vença a eleição. Nossa visão ainda segue positiva para o setor no longo prazo, com a forte capacidade de crescimento e geração de caixa das companhias.

Para o mês de novembro, iniciamos com uma visão de moderado pessimismo. Por uma questão de preço julgamos que, na média, os ativos se encontram atrativos. Porém, identificamos a presença de drivers de curto prazo que possam reverter dinâmica de forma drástica. Temos em novembro o resultado das eleições presidenciais do EUA que tudo indica até o momento na vitória do candidato Joe Biden. Imaginamos que o mercado de maneira geral já tenha precificado essa vitória e as possíveis alterações em termos de políticas econômicas e comercial. Existe uma leitura consensual do mercado financeiro internacional que a vitória do democrata possa refletir em um cenário mais benigno para os mercados emergentes e para as commodities. Esse último ponto reflete a ideia de maiores expansões fiscais, que poderiam pressionar a inflação americana, corroborando a tese de um dólar mais enfraquecido no mundo.

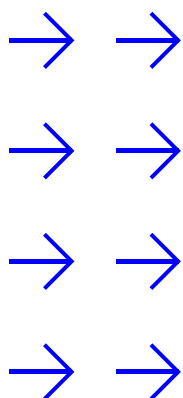
Seguimos com o mesmo portfólio da nossa recomendação anterior, iniciada na segunda quinzena de outubro. Com foco em empresas de tecnologia, setor financeiro, semicondutores, varejo e farmacêutico.

# Carteira **Top 10 BDRs** Recomendada para **Novembro 2020**



FECHAMENTO		30/10/2020	PREÇO 52 SEMANAS (R\$/AÇÃO)		
EMPRESA	CÓDIGO	(R\$/AÇÃO)	MÍNIMO	MÁXIMO	PESO
AMAZON	AMZ034	8693,00	3565,34	9752,05	10%
VISA	VISA34	1056,80	689,80	1185,62	10%
COSTCO	COWC34	51,60	28,92	53,52	10%
FACEBOOK	FBOK34	53,74	25,64	61,43	10%
ALPHABET	GOGL34	61,50	33,44	65,00	10%
NVIDIA	NVDC34	59,92	16,36	66,83	10%
BERKSHIRE HATHAWAY	BERK34	1198,00	820,00	1220,91	10%
JP MORGAN	JPMC34	55,71	39,77	59,38	10%
PFIZER	PFIZ34	50,45	35,64	56,39	10%
INTEL	ITLC34	42,00	37,04	59,65	10%
<b>BDRX</b>	<b>BDRX</b>	<b>11.118</b>	<b>6.616,6</b>	<b>12.080,9</b>	<b>-</b>

Fonte: Bloomberg





## Amazon

Setor: Varejo

A Amazon é uma das principais empresas de varejo tecnológico do mundo com sede em Seattle, Washington. A companhia possui marketcap de US\$ 1,56 trilhões, e atua nos segmentos de e-commerce, streaming e inteligência artificial. No ano de 2020 apesar do Covid-19, a Amazon registrou no 3T20 um lucro líquido de US\$ 6,3 bilhões, o triplo do reportado no mesmo período de 2019. Observamos uma aceleração forte da penetração via e-commerce no varejo o que beneficia diretamente a companhia no aumento de vendas, e a pandemia acelerou essa tendência. A empresa teve também um forte aumento em sua receita líquida, que fechou o 3T20 em US\$ 96,1 bilhões contra US\$ 70 bilhões em 2019 (alta de 37%). O segmento de armazenamento na nuvem, chamado de AWS, é outro destaque, apresentando um CAGR da receita de 62% nos últimos 5 anos. Um dos destaques do balanço do 3T20 foi o Amazon Prime Day, evento de 2 dias que registrou crescimento de 60% nas vendas de terceiros oferecendo descontos agressivos aos clientes, com faturamento de USD 3,5 bilhões. A companhia possui um endividamento muito baixo (0,28x dívida líquida/Ebitda TTM) o que cria espaço para aumento da alavancagem para possíveis aquisições e expansão para outros segmentos de negócios. Gostamos da empresa pela grande diversificação de segmentos e forte escala. Apesar dos múltiplos altos (P/E 51x 2021E) a companhia entregou um crescimento alto nos últimos anos e com frequência supera o consenso de mercado em suas divulgações de resultado, o que justifica os elevados prêmios. Gostamos do case e o forward guidance divulgado reforça a nossa visão otimista com receita esperada entre USD 112 e 121 bilhões e EBIT entre USD 1,0 e 4,5 bilhões para o 4T20.



## Visa

Setor: Serviços Financeiros

A Visa é uma empresa multinacional americana que atua no setor financeiro, e é líder em market share no segmento de meios de pagamentos. Ela é responsável por conectar consumidores, empresas, instituições financeiras e governos ao redor do mundo. A empresa apresenta bom retorno sobre o patrimônio, com um ROE médio de 29% nos últimos 5 anos. A companhia aposta em grandes oportunidades de crescimento no aceleração de demanda por pagamentos digitais. Outro driver de crescimento é a expansão do acesso a cartões de crédito, liderado principalmente pela região asiática, que apresenta o maior potencial de crescimento. Segundo a consultoria McKinsey, a receita de meios de pagamentos na Ásia deve apresentar um CAGR de 7% até 2023, com destaque para meios de pagamento eletrônicos, que devem crescer a uma taxa de 15% a.a., 2,5 vezes o crescimento do PIB da região. Em relação ao último resultado reportado pela companhia, ela superou as expectativas em todas as linhas reportando receita de US\$ 5,1 bilhões, EBITDA de US\$ 3,3 bilhões e lucro líquido de US\$ 2,5 bilhões.



## Costco

Setor: Consumo Básico

A Costco é uma grande varejista do mercado mundial, e tem uma história de crescimento constante. A empresa foi pioneira na venda de produtos baratos por meio de armazéns no estilo atacarejo. Atualmente, é a segunda maior varejista do mundo. Nos últimos anos, a Costco vem demonstrando ser mais resiliente que seus competidores Walmart e Target, por ter desenvolvido uma base fiel de clientes. O seu programa de fidelidade representa quase a totalidade do lucro líquido da empresa, já que os produtos são vendidos a uma margem muito baixa, em função dos

baixos preços. Em 2020, a empresa contou com 55,8 milhões de membros pagantes e mais de 101 milhões cartões emitidos em seu programa de anualidade, o que equivale a 30% de toda população americana. O número de membros pagantes cresceu a uma taxa anual de 6,6% nos últimos 5 anos. Em termos de distribuição geográfica, a maior parte das lojas está localizada nos Estados Unidos, mas a empresa também possui operações no Canadá e em outros países. No seu último balanço a empresa surpreendeu positivamente o mercado divulgando uma receita de US\$ 53,3 bilhões.

## facebook. **Facebook**

### **Setor: Serviços de Comunicação**

O Facebook é uma das principais empresas de tecnologia do mundo com cerca de 2,74 bilhões de usuários ativos mensais. A companhia vem aumentando consistentemente sua base de usuários, apresentando um CAGR de 14% do número de usuários ativos mensais desde 2015. Fundada em 2004 por Mark Zuckerberg e mais três sócios, o Facebook se tornou um ícone dos novos tempos da internet. Com boas aquisições feitas nos últimos anos, conta hoje no seu portfólio com marcas como WhatsApp, Messenger, Instagram e Oculus (Realidade virtual). A companhia relatou ter um lucro líquido de US\$ 7,84 bilhões no 3T20, uma alta de 29% em relação ao mesmo período de 2019. O gigante das redes sociais oferece aos seus anunciantes maneiras sofisticadas de atingir o público-alvo, por isso 140 milhões de empresas usam os serviços do Facebook para alcançar potenciais clientes. Uma das principais vantagens do Facebook é sua base pulverizada de anunciantes, focada principalmente em pequenos e médios negócios, sendo um importante driver de crescimento.

## intel **Intel**

### **Setor: Semicondutores**

Intel Corporation é uma empresa multinacional de tecnologia sediada em Santa Clara, Califórnia, no Vale do Silício. É a segunda maior fabricante em valor de chips semicondutores do mundo com base na receita. A Intel fornece processadores para fabricantes como Apple, Lenovo, HP e Dell. Dado um sólido histórico de desempenho, a Intel continua sendo uma das principais empresas do setor de tech. No 3T20 a companhia apurou um lucro líquido de US\$ 4,2 bilhões, o que representa uma queda de 29% em relação ao mesmo período de 2019, sentindo os efeitos da crise. A companhia negocia a múltiplos atrativos, com P/E estimado para 2021 em 9,6x, bem abaixo da média do setor. Além disso, o CEO da empresa, Bob Swan, aposta em crescimento por uma forte e contínua demanda por desempenho computacional, serviços em nuvem, ambientes de trabalho e aprendizado online e construção de redes 5G.

## Alphabet **Alphabet**

### **Setor: Serviços de Comunicação**

A Alphabet, cuja principal subsidiária é o Google, é líder de mercado juntamente com o Facebook no espaço de publicidade digital. A gigante do mundo tech controla mais de 87% do mercado de busca dos EUA e mais de 90% no mercado global. Além disso, a companhia também atua em setores de alto crescimento como o de transmissão de vídeo, computação em nuvem, carros autônomos e inteligência artificial. A receita da companhia atingiu US\$ 46 bilhões no terceiro trimestre de 2020, ante US\$ 40 bilhões no quarto trimestre de 2019. Já em relação a receita por segmentos, a computação em nuvem aumentou 47%, para US\$ 3,4 bilhões e a receita de publicidade do YouTube aumentou 32% para US\$ 5,0 bilhões o que chama atenção por serem novas fontes de crescimento.



## Nvidia

**Setor: Semicondutores**

A Nvidia é uma empresa do setor de tecnologia que fabrica peças de computador, reproduz games para plataformas Android e jogos para PC via streaming. Em 2020 a multinacional gerou uma receita de US\$4 bilhões, um crescimento de 50% em relação ao segundo tri de 2019, US\$ 2,58 bilhões. Durante a pandemia do Covid-19 os negócios da empresa foram pouco impactados. A companhia está inserida no mercado de vídeo games, que chegou a USD 151.1 bilhões em tamanho de mercado em 2019 e que deve crescer a uma taxa de 12,9% a.a. até 2027, segundo a Grand View Research. A forte inserção neste mercado, com produtos focados para gamers, deve seguir impulsionando o forte crescimento da companhia. A companhia divulga o seu resultado do 3T20 no dia 18/novembro.



## Berkshire

**Setor: Financeiro**

A Berkshire Hathaway é uma das principais Holdings do mundo, comandada pelo megainvestidor Warren Buffet. A companhia possui participações em diversas empresas, sendo a Apple a principal companhia do portfólio, representando 48% da carteira atual. O portfólio da Holding também tem posições relevantes em Bank of America, Coca Cola, American Express e Kraft Heinz, além de diversas outras empresas que compõe a carteira. A empresa possui mais de US\$ 100 bilhões em caixa, e vem realizando pequenas novas aquisições, sendo a mais recente no IPO da SnowFlake e a mineradora de ouro Barrick Gold. A companhia, gerida por Buffet, é conhecida também por investir o dinheiro dos acionistas com prudência, focada no retorno à longo prazo.



## JP Morgan

**Setor: Financeiro**

O JP Morgan é uma das instituições financeiras mais antigas dos EUA, com mais de 200 anos. Hoje, tem uma base de ativos de mais de US\$ 2,7 trilhões e atua nos segmentos de varejo, cartões de crédito, banco comercial, banco de investimentos, serviços de tesouraria e valores, mobiliários e Gestão de Ativos e Patrimônios. Com 250.000 funcionários e escritórios em mais de 100 mercados globais, o JPMorgan é uma das maiores instituições financeiras do mundo. A crise atual do Covid-19 trouxe menores impactos para o resultado do JP Morgan se compararmos com a crise de 2008. O setor de bancos apresentou performance bem inferior ao S&P 500 no ano, enquanto o índice acumula alta de mais de 6% em 2020, as ações do JP Morgan caem mais de 25%, o que se traduz em boa oportunidade na nossa visão.



## Pfizer

**Setor: Farmacêutico**

A Pfizer é uma das maiores farmacêuticas do mundo, possuindo em seu portfólio diversos medicamentos. A companhia possui uma área forte de pesquisa e inovação, principalmente com seus produtos como remédios, aparelhos médicos e vacinas. A Pfizer possui bom histórico de distribuição de dividendos, com crescimento de dividendos nos últimos 10 anos a uma taxa de 6% a.a. e um dividend yield esperado de 4,17% nos próximos 12 meses, em dólares. O resultado do terceiro trimestre veio em linha com as expectativas, reportando lucro líquido de US\$ 4,01 bilhões. A empresa está desenvolvendo em conjunto com a BioNTech uma vacina contra a Covid-19 e já está na fase 2 de teste, com acordos fechados para o fornecimento de doses para os EUA e Reino Unido.

## Disclaimer

Este relatório foi elaborado pela Necton Investimentos S.A. CVMC ("Necton"), para uso exclusivo e intransferível do seu destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem expressa autorização da Necton. Sua distribuição tem caráter informativo e não representa, em nenhuma hipótese, oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer ativo, mas tão somente, a (s) opinião (ões) do (s) analista (s) emissor (es) do referido relatório. As informações contidas foram elaboradas a partir de fontes públicas e consideramos fidedignas, mas não representam por parte da Necton garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tais. Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM no 598/2018, o (s) analista (s) de investimento (s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara (m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Necton.

A remuneração dos analistas está, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Necton Investimentos S.A CVMC. Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório.

### Atendimento:

0800 770 9936

atendimento@necton.com.br

### Ouvidoria:

0800 727 7764

ouvidoria@necton.com.br

# necton

## São Paulo

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4o andar  
Jardim Paulistano, São Paulo - SP  
(11) 3292-1309

## Rio de Janeiro

Av. Rio Branco, 110 - 32o andar  
Centro, Rio de Janeiro - RJ  
(21) 2101-8300

## SAC

São Paulo (11) 3292-1309 | (11) 2142-0409  
Outras regiões 0800 770 9936

[necton.com.br](http://necton.com.br)

### Acompanhe nas redes sociais



/necton



@invistanecton



/nectoninvestimentos



@nectoninvestimentos