

NVIDIA: recorde trimestral, mercado *responde.*

Receita de US\$ 96,2 bilhões e primeiro trimestre da história acima de US\$ 1 bilhão por dia.

Material confidencial, de uso exclusivo para clientes Soma Wealth. Elaborado pela equipe de research da Soma Partners com base em dados divulgados pela NVIDIA (Investor Relations) e consolidações de mercado. Não constitui oferta, solicitação ou recomendação de compra ou venda de valores mobiliários.

NVDA

Q2 FY2027

Data Center · IA · Semicondutores

Navarro, CFP®

Wealth Planner Global · Consultor CVM 004214-5 · Soma Partners

Página 1 de 6

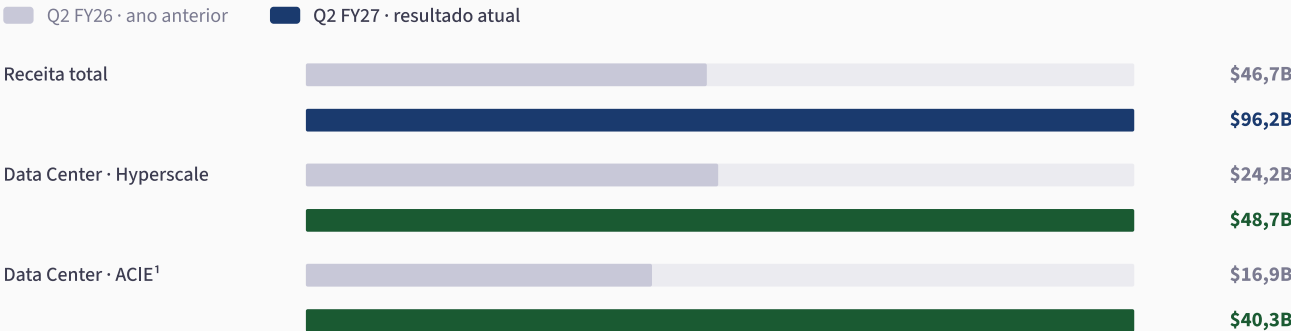
01 · O RESULTADO

Os maiores números que uma fabricante de chips já produziu.

A NVIDIA reportou **US\$ 96,2 bilhões** em receita no 2º trimestre fiscal de 2027 (encerrado em julho/2026), **106% acima** do mesmo período do ano passado e acima do consenso de US\$ 92,2 bilhões. É o primeiro trimestre da história em que a companhia superou **US\$ 1 bilhão em receita por dia**.

\$96,2B RECEITA (GAAP) +106% A/A · vs. US\$ 92,2B est.	\$2,22 EPS AJUSTADO vs. US\$ 2,10 est. (beat)	75,0% MARGEM BRUTA +2,6p.p. A/A · em linha c/ est.	\$21,3B FLUXO DE CAIXA LIVRE no trimestre
\$89,0B RECEITA DATA CENTER +117% A/A · 92% da receita	\$63,7B LUCRO OPERACIONAL (GAAP) +124% A/A	\$26,0B RETORNO A ACIONISTAS recompras + dividendos no tri.	\$59,7B LUCRO LÍQUIDO (GAAP) +126% A/A · ver nota ao lado

RECEITA VS. ANO ANTERIOR (Q2 FY26 → Q2 FY27)



¹ACIE = AI Clouds, Industrial & Enterprise.

NOTA DO ANALISTA · QUALIDADE DO RESULTADO

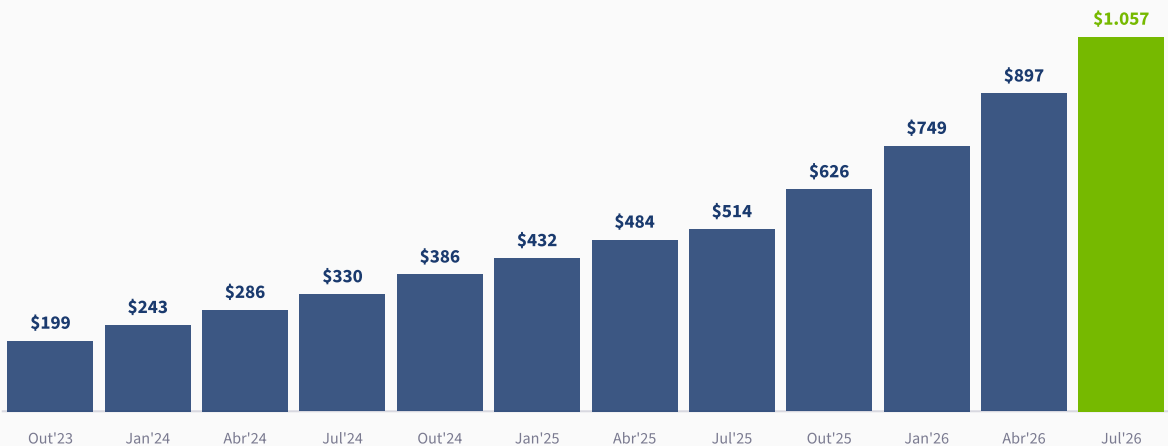
O lucro líquido GAAP de **US\$ 59,7 bilhões** inclui aproximadamente **US\$ 7,8 bilhões em ganhos líquidos não-operacionais** de títulos de participação societária (marcação a mercado de investimentos da companhia em outras empresas do ecossistema de IA). O indicador operacional mais representativo do trimestre é o **EPS ajustado de US\$ 2,22** e o lucro operacional ajustado de US\$ 64,0 bilhões — ambos batendo o consenso, mas sem o efeito não-recorrente. Vale notar também que o fluxo de caixa livre (US\$ 21,3B) ficou proporcionalmente abaixo do lucro líquido, provavelmente refletindo o aumento de capex e capital de giro para sustentar a rampa de produção de Blackwell Ultra e Vera Rubin.

02 · TRAJETÓRIA E GUIDANCE

De US\$ 199 milhões a US\$ 1 bilhão por dia.

A receita diária da NVIDIA multiplicou por mais de **5 vezes em menos de 3 anos**. O guidance para o próximo trimestre ficou aquém das estimativas mais otimistas e gerou uma reação inicial cautelosa — mas o mercado revisou essa leitura ao longo da noite, e as ações fecharam o after-hours em alta expressiva.

RECEITA MÉDIA POR DIA · POR TRIMESTRE FISCAL



Receita trimestral dividida pelo número de dias do trimestre, em US\$ milhões/dia. Fonte: NVIDIA IR, Fiscal.ai.

GUIDANCE · Q3 FY2027	PROJEÇÃO NVIDIA	CONSENSO WALL STREET
Receita	US\$ 108,0B ± 2%	aprox. US\$ 104–105B
Margem bruta ajustada	74,0% ± 50p.b.	aprox. 74%
Opex ajustado	aprox. US\$ 9,0B	—

O guidance de receita superou o consenso central, mas ficou abaixo de estimativas mais otimistas que chegavam a US\$ 110 bilhões — e a projeção **não inclui nenhuma receita de computação de data center da China**, um mercado que segue fora do radar por razões regulatórias. Na sessão regular, as ações fecharam em queda de 1,59%; nos primeiros minutos do after-hours, chegaram a cair mais 2% em reação imediata ao guidance. Ao longo da teleconferência com analistas, porém, o quadro se inverteu: por volta das 17h45 (horário de Nova York), a ação operava em **US\$ 219,09, alta de US\$ 9,43 (+4,50%)** no after-hours — sinal de que, após digerir o conjunto completo de números e os comentários da administração, o mercado validou positivamente o trimestre.

CONTEXTO DE MERCADO

A oscilação da noite — queda inicial seguida de alta de mais de 4% — ilustra como o mercado segue extremamente sensível a qualquer sinal relacionado ao ritmo do ciclo de investimento em IA, inclusive preocupações levantadas por parte dos investidores sobre uma possível **bolha no setor** e sobre os diversos acordos de investimento cruzado entre a NVIDIA e empresas do ecossistema de IA. A companhia segue sendo a mais valiosa do mundo em valor de mercado, o que torna seus resultados trimestrais — e a forma como o mercado os reprecifica minuto a minuto — um termômetro para toda a indústria de tecnologia.

03 · LEITURA DO ANALISTA

Fundamentos fortes, *expectativas mais altas ainda.*

Separar o que o resultado mostra sobre o negócio do que o mercado está precipitando é o papel central da análise. Os dois nem sempre andam juntos no curto prazo — e isso não é uma falha do investimento, é a natureza dele.

PONTOS POSITIVOS

- **Data Center chegou a 92%** da receita total, com Hyperscale e ACIE crescendo mais de 100% A/A cada um
- **Margem bruta em 75%**, expansão de 2,6 p.p. sobre o ano anterior, mesmo em plena rampa de novos produtos
- **Vera Rubin** iniciou embarques de produção em agosto — CPU, LPX e STX chegam como novos vetores de crescimento
- **US\$ 26 bilhões devolvidos** a acionistas no trimestre, com US\$ 99 bilhões ainda autorizados para recompras futuras

PONTOS DE ATENÇÃO

- Guidance de receita **não inclui a China** — risco e opcionalidade ao mesmo tempo, dependendo de decisões regulatórias
- **FCF proporcionalmente abaixo** do lucro líquido, sinal de intensidade de capital crescente no ciclo atual
- Parte relevante do lucro GAAP veio de **ganhos não-operacionais** em participações societárias, não da operação recorrente
- Mercado mais sensível a qualquer sinal de desaceleração — **volatilidade tende a subir** ao redor de cada divulgação



"A IA atingiu seu ponto de inflexão. Ela está realizando trabalho útil. Seus tokens são produtivos e lucrativos. Agora, computação é receita."

JENSEN HUANG, CEO · NVIDIA · DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS Q2 FY2027

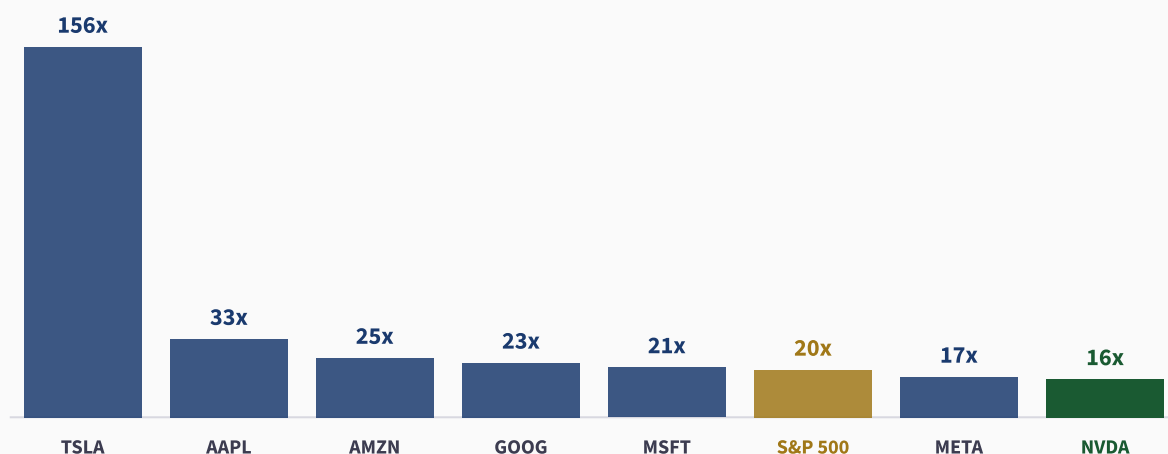
Do ponto de vista de alocação, o resultado confirma a tese estrutural que sustenta a exposição a semicondutores e infraestrutura de IA nas carteiras internacionais Soma Partners: a demanda por capacidade computacional segue superando a oferta, e a companhia segue expandindo margem mesmo em ritmo acelerado de investimento. Ao mesmo tempo, a reação de curto prazo do mercado — queda na sessão regular, novo tombo nos primeiros minutos do after-hours e, horas depois, alta de mais de 4% — é um lembrete de que resultados trimestrais, mesmo recordes, raramente se traduzem em movimentos de preço lineares, e que reagir à primeira leitura do mercado costuma ser precipitado.

04 • VALORAÇÃO

Crescendo mais rápido do que *o próprio preço*.

Depois do resultado, um ponto chama atenção na comparação com as demais gigantes de tecnologia: apesar de ser a ação mais valiosa do mundo e ter avançado com força no after-hours, a NVIDIA negocia com o **menor múltiplo de preço/lucro futuro** entre as "Magnificent 7" — abaixo até do próprio S&P 500.

FORWARD P/E • NVIDIA VS. MAGNIFICENT 7 VS. S&P 500



Múltiplo preço/lucro projetado (forward P/E) para os próximos 12 meses. Barra dourada = referência de índice (S&P 500), não uma ação individual. Fonte: consenso de mercado, agosto/2026.

O QUE ISSO SUGERE

- A NVIDIA negocia a **16x lucro projetado** — o menor múltiplo entre as sete gigantes de tecnologia, e abaixo dos **20x do próprio S&P 500**
- O lucro tem **crescido mais rápido que o preço da ação**: mesmo em máximas, o múltiplo comprime porque o "L" do P/L sobe mais depressa que o "P"
- Historicamente, um múltiplo abaixo do índice é associado a empresas maduras ou em desaceleração — não é o padrão típico para uma companhia crescendo receita a **106% ao ano**

RESSALVA DO ANALISTA

- Forward P/E depende de **estimativas de lucro futuro** — se o consenso for otimista demais, o múltiplo "barato" de hoje pode não se confirmar
- Um múltiplo baixo **não é, isoladamente, um sinal de compra**: não captura intensidade de capex, concentração de clientes ou risco de silício customizado da concorrência
- Vale como **contraponto** à narrativa de bolha generalizada nas Mag 7 — mas não substitui a análise de fundamentos feita nas páginas anteriores

SÍNTESE: VALORAÇÃO RELATIVA

Em termos de múltiplo, a NVIDIA é hoje a "mais barata" do grupo das sete maiores empresas de tecnologia dos EUA — negociando com desconto inclusive frente ao S&P 500. Isso não elimina o risco de correção de curto prazo (o próprio after-hours de hoje mostrou como o preço pode oscilar), mas indica que, ao contrário de boa parte do debate sobre "bolha de IA", o mercado não está pagando um prêmio de múltiplo pela companhia — está pagando, majoritariamente, por lucro já entregue e projetado.

05 · ENCERRAMENTO

Um resultado recorde não muda *a disciplina*.

VISÃO SOMA

Prezado cliente, a NVIDIA reportou hoje o maior resultado trimestral já produzido por uma fabricante de chips: US\$ 96,2 bilhões em receita, alta de 106% sobre o ano anterior, com margem bruta de 75% e US\$ 26 bilhões devolvidos a acionistas no período. A reação inicial do mercado ao guidance foi de cautela — as ações chegaram a cair na sessão regular e nos primeiros minutos do after-hours —, mas essa leitura se inverteu ao longo da noite: por volta das 17h45 (horário de Nova York), a ação operava em alta de 4,50%, a US\$ 219,09. **É um exemplo direto de por que reagir à primeira impressão do mercado raramente compensa, e confirma que devemos sempre seguir os fundamentos: crescimento sustentável e lucro.**

Nossa leitura é consistente com a disciplina que orienta o posicionamento das carteiras Soma Partners: o fundamento do negócio segue sólido, a demanda por infraestrutura de IA continua superando a oferta, e a companhia segue investindo em novos vetores de crescimento (Vera Rubin) enquanto expande margem. **Não recomendamos qualquer ajuste tático de carteira em resposta a um único resultado trimestral**, seja qual for o sinal de curto prazo nas ações.

Qualquer dúvida sobre a exposição da sua carteira ao tema de semicondutores e inteligência artificial, nossa equipe está à disposição.

FONTES

NVIDIA Investor Relations · Divulgação de Resultados Q2 FY2027 (26/Ago/2026)

Fiscal.ai · Consolidação de receita por dia e consenso de mercado

Bloomberg · Estimativas de consenso e reação de mercado

Cotação after-hours: US\$ 219,09 (+US\$ 9,43 · +4,50%), 26/Ago/2026 · 17h45 ET

Não constitui recomendação de investimento. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Este material é de uso exclusivo para clientes Soma Wealth e não deve ser redistribuído.

Navarro, CFP®

Wealth Planner Global · Consultor CVM 004214-5
Soma Partners · Private Banking

SOMA PARTNERS

MULTI-FAMILY OFFICE · PRIVATE BANKING

26 de agosto de 2026