

# CAFÉ COM INVESTIMENTOS

Por Rodrigo Rafael de Souza, CNPI

The image shows a large, illuminated sign for Amazon on the side of a modern building. The sign features the word "amazon" in a lowercase, sans-serif font, with a yellow curved arrow underneath it that points from the letter 'a' to the letter 'z'. The background of the sign is a light, neutral color, and the building's facade is visible in the background, showing large windows and architectural details. The overall lighting is warm, suggesting an evening or dusk setting.

amazon

RELATÓRIO DE RECOMENDAÇÃO

**AMZN**

28 DE FEVEREIRO DE 2026

## Introdução

A Amazon é uma das maiores e mais influentes empresas de tecnologia, comércio eletrônico e serviços digitais do mundo. Fundada em 1994 nos Estados Unidos por Jeff Bezos, inicialmente concebida como uma livraria online, a empresa rapidamente expandiu seu modelo de negócios, tornando-se um ecossistema diversificado que integra varejo digital, logística avançada, computação em nuvem, serviços de streaming, inteligência artificial e dispositivos eletrônicos.

A estratégia central da Amazon sempre esteve baseada em escala, eficiência operacional e foco extremo na experiência do cliente. Diferentemente de empresas que priorizam margens de curto prazo, a Amazon adotou, ao longo de sua trajetória, uma visão de crescimento de longo prazo, reinvestindo continuamente seus resultados em infraestrutura, tecnologia e inovação. Esse posicionamento permitiu à companhia construir uma das redes logísticas mais sofisticadas do mundo, capaz de atender consumidores e empresas em múltiplos mercados com rapidez e confiabilidade.

No varejo, a Amazon atua tanto como comerciante direto quanto como marketplace, oferecendo plataforma para milhões de vendedores comercializarem seus produtos. Essa estrutura híbrida amplia o seu portfólio, reduz riscos operacionais e fortalece o efeito de rede, consolidando a empresa como referência global em comércio eletrônico. Paralelamente, a Amazon Web Services (AWS) tornou-se líder mundial em computação em nuvem, fornecendo soluções de infraestrutura digital para governos, grandes corporações, startups e instituições financeiras, sendo hoje um dos principais vetores de rentabilidade do grupo.

Além disso, a Amazon mantém presença relevante em setores estratégicos como entretenimento digital. A empresa também se destaca por sua capacidade de adaptação a diferentes ambientes regulatórios e econômicos, mantendo disciplina financeira e elevada geração de caixa.

Esse conjunto de fatores explica a posição da Amazon como um dos principais agentes de transformação dos mercados globais, combinando inovação contínua, eficiência operacional e uma estratégia de longo prazo que sustenta sua competitividade em um ambiente empresarial altamente dinâmico e disputado.

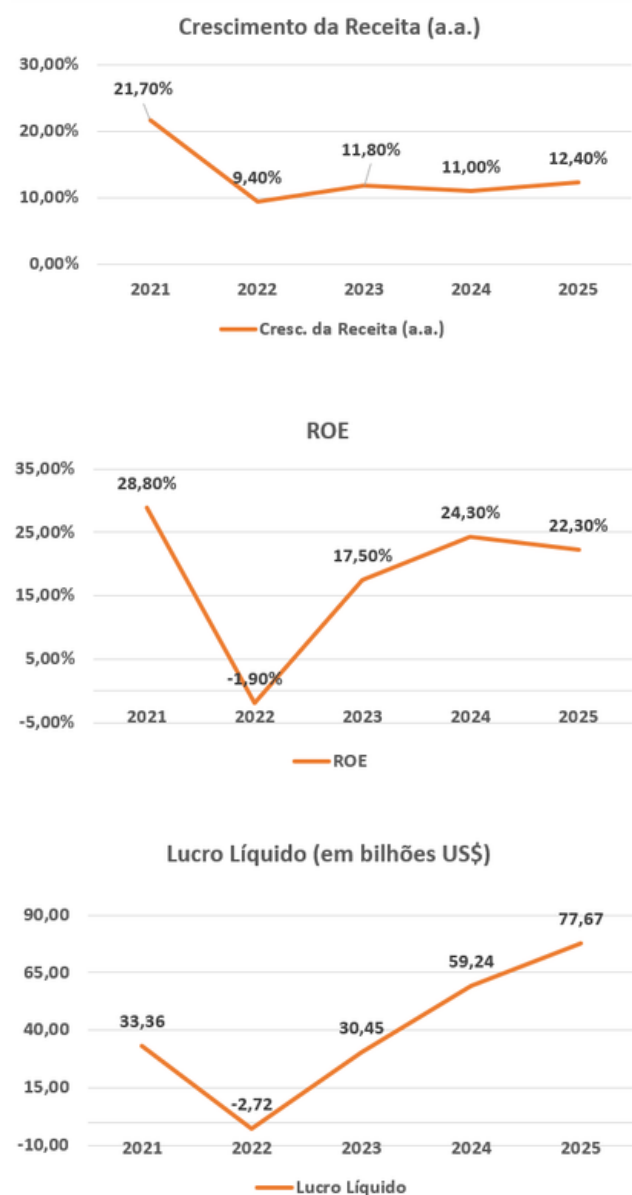
## Último resultado

A Amazon apresentou um forte desempenho no quarto trimestre de 2025, com receita de US\$ 213,4 bilhões, crescimento de 14% em relação ao mesmo período do ano anterior. O resultado foi impulsionado principalmente pela expansão das vendas internacionais e pelo avanço consistente da AWS, que manteve crescimento superior a 20%, reforçando o papel estratégico do segmento de computação em nuvem. O lucro líquido trimestral atingiu US\$ 21,2 bilhões, refletindo ganhos de escala, maior eficiência operacional e melhora das margens, especialmente na América do Norte. No consolidado de 2025, a companhia alcançou receita de US\$ 716,9 bilhões e lucro líquido de US\$ 77,7 bilhões, evidenciando a recuperação da rentabilidade após anos de investimentos intensivos.

Apesar dos números robustos, o mercado reagiu com cautela devido ao elevado plano de investimentos anunciado para 2026, voltado sobretudo a logística, infraestrutura e inteligência artificial. Assim, os resultados confirmam a solidez operacional da Amazon, mas também sinalizam um novo ciclo de capex elevado, que tende a pressionar o fluxo de caixa no curto prazo, ao mesmo tempo em que sustenta o crescimento de longo prazo.

Fonte: Investing e Amazon

## Principais Indicadores



## Destaques Financeiros (4º tri 2025)

- **Receita:** US\$213,4 bilhões
- **Lucro líquido:** US\$21,2 bilhões
- **Lucro por ação (LPA):** US\$ 1,95
- **Free cash flow (TTM):** US\$ 11,2 bilhões

## Outros números

**ROE:** 22,3%  
**Beta:** 1,39  
**Capitalização de Mercado:** US\$2.198,4 bilhões  
**Dividend Yield:** 0%

## Pontos positivos

**Crescimento consistente de receitas:** Destaque para a AWS, que mantém taxas elevadas e margens superiores às do varejo, abrindo novas oportunidades de crescimento para empresa.

**Escala e diversificação do modelo de negócios:** O que pode reduzir a dependência de um único segmento e aumentando a resiliência em diferentes ciclos econômicos.

**Resultados robustos em 2025:** Melhora significativa do lucro líquido e do fluxo de caixa operacional.

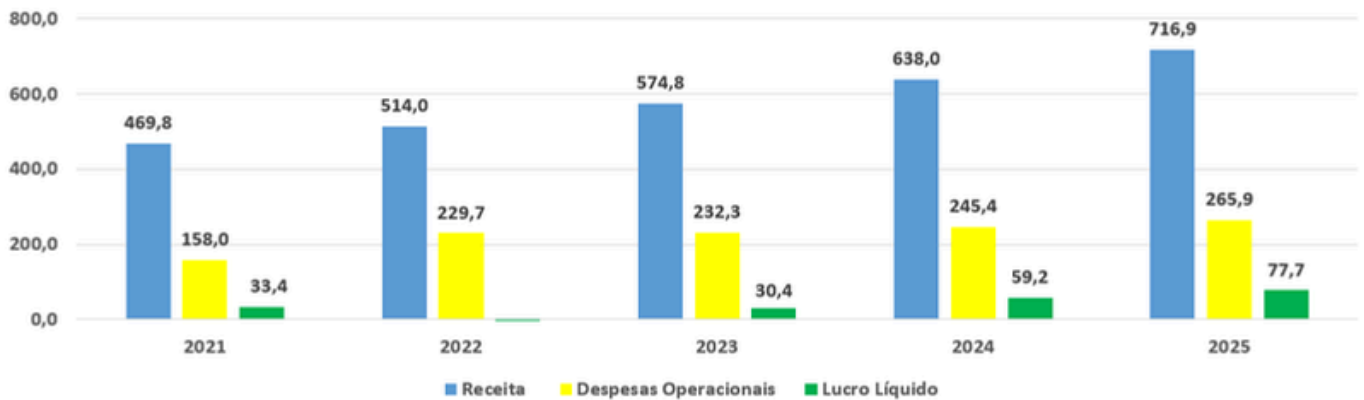
## Pontos de atenção

**Plano de investimentos ambicioso:** Possui potencial para pressionar negativamente o fluxo de caixa livre e os resultados no curto prazo.

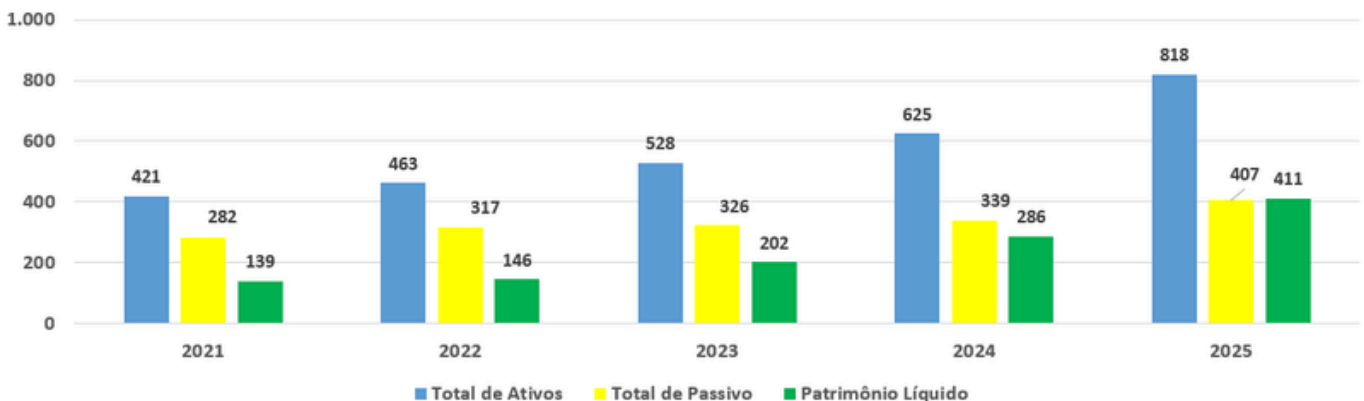
**Concorrência crescente:** Tanto no e-commerce como na computação em nuvem, o que pode limitar expansão de margens no longo prazo.

**Sensibilidade do mercado às expectativas futuras:** Trazendo risco que pode tornar a ação mais volátil após divulgações de resultados e guidance.

Demonstração de Resultado (em bilhões US\$)



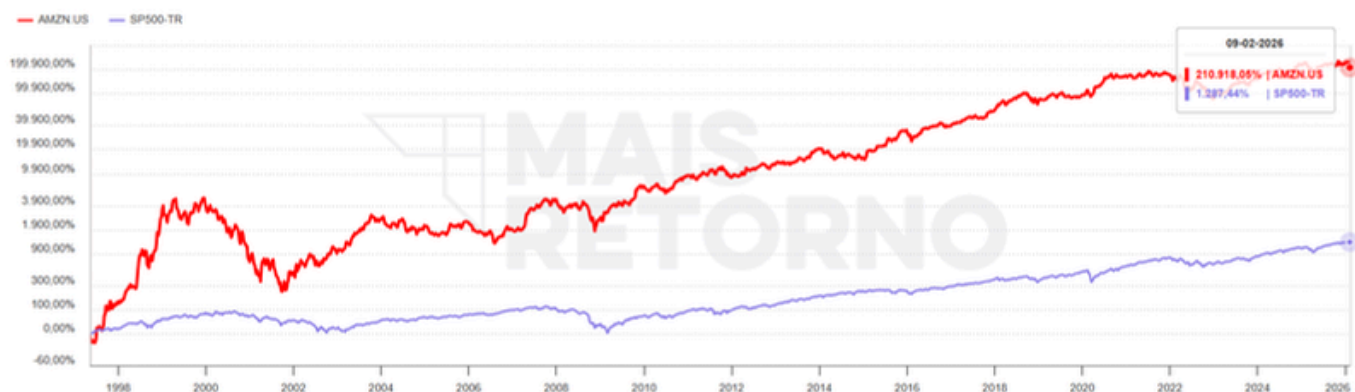
Balanco Patrimonial (em bilhões US\$)



## Comparativo de rentabilidade com S&P500

Gráfico de Rentabilidade

Indicadores Ótimo 6M 1A 2A 3A 5A Entenda o cálculo



Fonte: Mais Retorno

## Conclusão Final

Da análise de dados financeiros recentes, verifica-se que a Amazon apresenta um perfil financeiro robusto e diversificado, com receita anual de US\$ 716,9 bilhões em 2025, e um lucro líquido de US\$ 77,7 bilhões, superior ao ano anterior, o que demonstra resiliência e capacidade de geração de valor em diferentes segmentos de atuação. A AWS continua sendo o motor de rentabilidade da empresa, com crescimento de 20% nas vendas anuais e forte contribuição para a margem operacional global, enquanto as operações de varejo e internacional também avançam de forma consistente. A companhia ainda expandiu o caixa operacional em 20% para US\$ 139,5 bilhões, refletindo sólido desempenho operacional mesmo em um ambiente competitivo.

No entanto, o fluxo de caixa livre sofreu uma queda significativa em 2025, em grande parte devido a um aumento substancial nos investimentos em capital (capex) direcionados à infraestrutura de cloud, inteligência artificial e logística. Tais despesas refletem a estratégia de crescimento de longo prazo da Amazon, mas também elevam o risco de curto prazo para investidores que buscam geração de caixa imediata. Além disso, o guidance para 2026 indica um plano de capex de aproximadamente US\$ 200 bilhões, o que tem gerado volatilidade no preço das ações e incertezas em relação ao retorno desses investimentos no curto e médio prazos.

Diante desses fatores, a recomendação de compra das ações da Amazon baseia-se na força das receitas recorrentes, na liderança de mercado da AWS e na diversificação de fontes de lucro, que juntas sustentam uma perspectiva de crescimento de longo prazo alinhada ao avanço de tecnologias como IA e computação em nuvem.

Apesar dos desafios, a empresa mantém fundamentos sólidos, boa eficiência operacional e uma posição competitiva que a torna atrativa para investidores com horizonte de médio a longo prazo. Por isso, recomendamos a **COMPRA** das ações AMZN, **até o preço-teto de US\$255,10**. Ressalta-se que o investimento deve ser realizado com foco em valorização futura e tolerância à volatilidade decorrente de grandes iniciativas estratégicas.

# DISCLAIMER

---

Este relatório de análise foi elaborado de forma autônoma pelo Analista de Valores Mobiliários – Pessoa Natural (Autônomo) – Rodrigo Rafael de Souza (CNPI 9841), nos termos do Art. 3º, inc. I da Resolução CVM nº 20/2021. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, a princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o analista não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento do analista podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de apresentação, cálculo e/ou ajustes, como também podem trazer divergência ou contrariedade às opiniões expressas por outras áreas do Grupo. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. Os investidores não devem considerar este relatório como único critério de decisão de alocação, não devendo ser compreendido como o único parâmetro para o exercício do seu julgamento, uma vez que as estratégias e instrumentos abordados podem não ser adequados e elegíveis para determinadas categorias de investidores. Antecedendo a qualquer deliberação, os investidores devem avaliar minuciosamente a aderência dos valores mobiliários aos seus objetivos de investimento e níveis de tolerância de risco ("Suitability"). A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O analista que elaborou esse relatório não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Declarações dos Analistas O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

- a) As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma.
- b) Não recebe remuneração advinda por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

- 1 - O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.
- 2 - O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.
- 3 - O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
- 4 - O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.

Analista: Rodrigo Rafael de Souza

1 - X 2- 3- 4-