

Radar de Preferências

Para abril, temos apenas uma modificação na composição do Radar de Preferências:

- Banco do Brasil entra no lugar de Banco BTG, no setor de bancos.

Preferências

Empresa	Código	Data Inclusão	Preço Inclusão	Preço Atual	Performance Absoluta	Performance Relativa ao Ibovespa
B3	B3SA3	08/03/2022	13,45	15,83	17,7%	10,1%
Banco do Brasil	BBAS3	06/04/2022	33,45	33,45	0,0%	0,0%
Ânima Educação	ANIM3	05/05/2021	11,30	7,50	-33,6%	-33,2%
Energisa	ENGI11	03/09/2021	41,64	49,00	17,7%	15,7%
Hapvida	HAPV3	28/01/2022	12,40	12,05	-2,8%	-8,5%
Kinea Rendimentos	KNCR11	29/11/2021	94,59	101,55	7,4%	-7,2%
Multiplan	MULT3	03/09/2021	19,65	25,76	31,1%	29,0%
JBS	JBSS3	01/08/2019	23,28	37,79	62,3%	39,4%
Totvs	TOTS3	05/07/2021	36,97	37,01	0,1%	6,9%
PetroRio	PRI03	01/10/2021	26,35	24,05	-8,7%	-13,3%
São Martinho	SMT03	01/10/2021	33,75	45,48	34,8%	28,0%
Tegma	TGMA3	13/01/2022	13,05	15,62	19,7%	6,2%
Localiza	RENT3	01/08/2019	41,82	60,90	45,6%	25,1%
Suzano	SUZB3	29/11/2021	55,01	54,17	-1,5%	-14,8%
MRV	MRVE3	27/10/2021	10,56	12,28	16,3%	4,1%
Gerdau	GGBR4	01/10/2021	25,69	30,14	17,3%	11,4%
Vivara	VIVA3	03/09/2021	31,91	27,77	-13,0%	-14,4%

Fonte: Itaú BBA

- 17 Melhores Ideias de Investimento
- Guia de Ações
- Glossário Financeiro

TIME DE ESTRATÉGIA

- Victor Natal, CFA
- Fabio Perina, CNPI
- Larissa Nappo, CNPI
- Marcelo Potenza, CNPI
- Lucas Piza, CNPI

Melhores Ideias de Investimentos

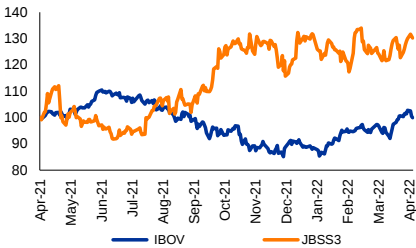
Alimentos & Bebidas: JBS S/A.

A JBS é atualmente o maior produtor de proteínas do mundo e a segunda maior empresa de alimentos do mundo, em termos de receita, atrás somente da Nestlé. A empresa possui 275 mil clientes, em 190 países, além de 230 mil colaboradores. A divisão JBS USA BEEF é uma produtora de carne nos EUA, Canadá e Austrália e possui marcas como a Swift, Prima e a Great Southern. A JBS USA BEEF representa 43% da receita total e 44% do EBITDA da companhia consolidada. A Seara é uma produtora nacional de alimentos preparados, aves e suínos in natura, enquanto a JBS Brasil é a produtora local de carne bovina. As duas combinadas representam pouco menos de 30% da receita da JBS Holding e pouco menos de 20% do EBITDA.

Acreditamos que a diversidade no portfólio de produtos da JBS, combinada com as iniciativas de crescimento inorgânico, geração de caixa e história de redução do endividamento são alavancas de valor para a ação. Enquanto no curto e médio prazo, o momento favorável para os spreads de carne bovina nos Estados Unidos, aliado à depreciação do real frente ao dólar provavelmente devem resultar em ganhos de rentabilidade.

Código	JBSS3	
Recomendação	Outperform	
Último Preço	R\$	37,8
Preço Justo	R\$	47,0
Liquidez Diária	R\$ m	395,8
Potencial de Valorização	(%)	24,4

Empresa x Ibovespa



Fonte: Itaú BBA

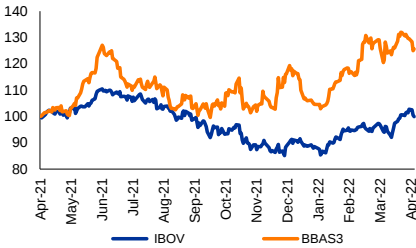
Bancos: Banco do Brasil

O Banco do Brasil foi a primeira instituição bancária do país, fundada em 1808 e a primeira empresa listada em bolsa no país. É um dos maiores bancos do país, contando com saldo de crédito superior a R\$ 830 bilhões. O Banco do Brasil atua em todos os setores do mercado financeiro – desde o bancário, passando por cartões, administração de recursos de terceiros, seguros, previdência e capitalização, até o de mercado de capitais, com um amplo portfólio de produtos e serviços. O controle do banco está nas mãos do Governo Federal, que detém mais de 50% das ações do banco. O restante fica nas mãos de investidores estrangeiros (~20%) e investidores locais (~30%).

O Banco goza de uma posição de liderança absoluta em crédito agrícola, contando com cerca de 70% de market-share no produto. Este perfil de carteira agro, somada a um volume relevante de crédito para empresas e a grande relevância de crédito consignado na carteira de PF, conferem ao BB uma carteira com inadimplência menor do que a média de mercado e os outros bancos incumbentes privados. Com um lucro que superou R\$20 bilhões em 2021 e um ROE superior a 15%, na nossa visão, o banco está bem-posicionado para se defender da alta iminente de inadimplência e de custo de captação, que deve impactar seus pares privados com mais intensidade. Estimamos que os lucros do banco cresçam 16% em 2022, ante uma média de 10% para os grandes bancos competidores. Temos BB como nossa preferência no setor por uma combinação de vantagens estruturais no negócio, considerando o momento de mercado bem como valuation descontado – tanto em relação ao histórico, quanto a seus pares privados. Com a ação negociando a 0,6x P/BV (ou 4,0x P/E), consideramos o valuation atrativo.

Código	BBAS3	
Recomendação	Outperform	
Último Preço	R\$	33,5
Preço Justo	R\$	44,0
Liquidez Diária	R\$ m	480,7
Potencial de Valorização	(%)	31,5

Empresa x Ibovespa



Fonte: Itaú BBA

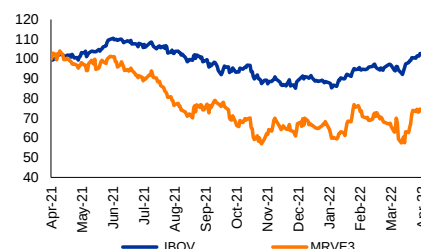
Construção Civil: MRV

A MRV é uma das principais construtoras e incorporadoras do país. Está presente em mais de 160 cidades, espalhadas por 22 estados no Brasil. Atua tanto no segmento de baixa renda, dentro do programa Casa Verde e Amarela (CVA), cujo público-alvo são famílias que possuam renda mensal inferior a R\$ 4.000 reais, como no segmento de média renda sob a sua marca Sensia, lançada em 2021. Além disso, a MRV também se especializou na construção de imóveis residenciais para locação e posterior venda dos empreendimentos, tanto no Brasil sob a marca Luggo, como nos Estados Unidos, com a compra da AHS em 2020.

A MRV é a nossa preferência no setor de Construção Civil. Acreditamos que as perspectivas de recuperação dos empreendimentos voltados para baixa renda tendem a ocorrer de forma mais acelerada, onde enxergamos um cenário construtivo de demanda. Na nossa visão a MRV está preparada para aumentar a sua participação de mercado neste segmento. Adicionalmente, é a única incorporadora da nossa cobertura que uma proteção contra uma potencial deterioração no cenário doméstico, por meio da sua marca AHS, que tem suas receitas em dólar e já representa cerca de 30% do Lucro Líquido da companhia.

Código	MRVE3	
Recomendação	Outperform	
Último Preço	R\$	12,3
Preço Justo	R\$	19,3
Liquidez Diária	R\$ m	76,9
Potencial de Valorização	(%)	57,2

Empresa x Ibovespa



Fonte: Itaú BBA

Agronegócio: São Martinho

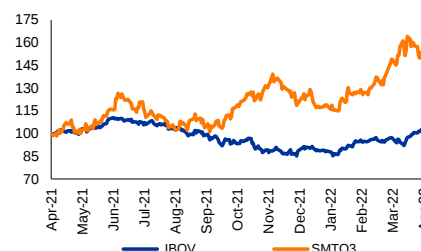
A São Martinho é uma das maiores produtoras de Açúcar e Etanol do Brasil, com uma capacidade de moagem de 24 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, distribuída entre quatro usinas, sendo três localizadas no estado de São Paulo e uma no estado de Goiás.

A companhia vem se beneficiando de altos preços de etanol na recente disparada de preços de combustíveis, e esperamos que o etanol seja o principal driver de resultados no curto prazo. Para os próximos anos, a perspectiva de baixos estoques globais de açúcar permitiu à São Martinho travar vendas futuras da commodity a preços favoráveis, o que deve sustentar margens em patamares elevados. Além disso, a empresa foi pouco afetada pelas geadas do mês de julho, o que deve favorecer em um cenário de oferta mais restrita de Açúcar e Etanol na próxima safra.

Atualmente estamos restritos em SMT03 e mantivemos no radar de preferências seguindo nossas políticas internas.

Código	SMT03	
Recomendação	Restrito	
Último Preço	R\$	45,5
Preço Justo	R\$	Restrito
Liquidez Diária	R\$ m	70,4
Potencial de Valorização	(%)	-

Empresa x Ibovespa



Fonte: Itaú BBA

Transportes & Serviços: Localiza

A Localiza é a principal empresa no segmento de locação de veículos na América do Sul, uma frota total de 248 mil carros. A empresa é dividida em três segmentos: i) Aluguel de Carros; ii) Terceirização de Frotas; e iii) Seminovos.

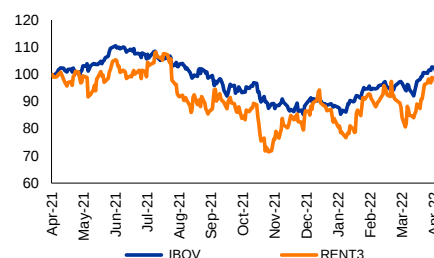
Apesar dos desafios de curto prazo causados pela pandemia, temos uma visão otimista em relação ao futuro da indústria de locação de veículos no Brasil. A Localiza, com vantagens competitivas de líder de mercado e execução impecável historicamente, deve se beneficiar disso. As perspectivas para o segmento de Gestão de Frotas permanecem positivas, enquanto a evolução dos Seminovos precisa ser acompanhada de perto, uma vez que uma dinâmica negativa de preços de venda no mercado de carros usados pode ocorrer como consequência da disposição dos proprietários de carros usados em vender mais rápido e barato para aumentar sua liquidez e também pela redução das frotas das locadoras de veículos no curto prazo.

Atualmente estamos restritos em RENT3 e mantivemos no radar de preferências seguindo nossas políticas internas.

Código	RENT3
Recomendação	Restrito

Último Preço	R\$	60,9
Preço Justo	R\$	Restrito
Liquidez Diária	R\$ m	372,8
Potencial de Valorização	(%)	-

Empresa x Ibovespa



Fonte: Itaú BBA

Educação: Ânima Educação

A Ânima Educação é uma das maiores organizações educacionais privadas de ensino superior do País, tanto em termos de receita como em número de estudantes matriculados. Em dezembro de 2020, o Ecossistema Ânima soma cerca de 140 mil estudantes, com instituições localizadas nos estados de Minas Gerais, São Paulo, Santa Catarina, Paraná, Goiás, Bahia e Sergipe. A Ânima é uma organização com um posicionamento diferenciado quando comparada a outras empresas do setor, inclusive às companhias educacionais de capital aberto. Isso porque ela consegue conciliar escala com oferta de ensino de alta qualidade, comprovado por meio de indicadores do MEC.

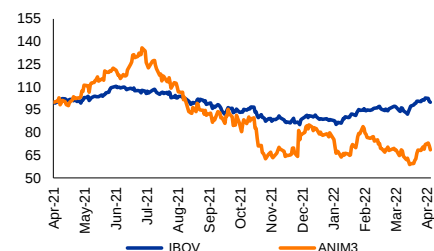
Com quase duas décadas de experiência no setor de ensino superior brasileiro, a Ânima reúne doze Centros Universitários: (i) dois em Belo Horizonte/MG (Una e UniBH); (ii) um em Bom Despacho/MG (Una); (iii) um em Betim/MG (Una); (iv) um em Uberlândia/MG (Una); (v) dois em Curitiba/PR (Unisociosc e Unicuritiba); (vi) um em Joinville/SC (Unisociosc); (vii) um em Blumenau/SC (Unisociosc); (viii) um em Santos/SP (São Judas – Campus Unimonte); (ix) um em Paripiranga/BA (Ages); e (x) um em Guanambi (Unifg).

Apesar do ambiente desafiador para as empresas de Ensino Superior devido aos impactos persistentes da pandemia COVID-19, o modelo de negócios diferenciado da Ânima e os fortes resultados acadêmicos apresentam uma vantagem competitiva em relação aos seus pares. A recente aquisição dos ativos da Laureate reforça o compromisso da empresa com a educação de alta qualidade e expande a exposição da empresa ao segmento de cursos de Medicina, uma vertical que é altamente escalável. Por fim, o novo modelo acadêmico (E2A) desenvolvido pela empresa deve proporcionar ganhos adicionais de eficiência e ampliar as margens nos próximos períodos.

Código	ANIM3
Recomendação	Outperform

Último Preço	R\$	7,5
Preço Justo	R\$	12,0
Liquidez Diária	R\$ m	20,4
Potencial de Valorização	(%)	60,0

Empresa x Ibovespa



Fonte: Itaú BBA

Mineração e Siderurgia: Gerdau

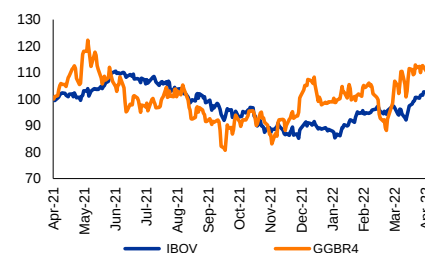
A Gerdau é a maior produtora de aços longos das Américas e uma das principais fornecedoras de aços longos especiais no mundo, com operações nas Américas, na Europa e na Ásia e capacidade instalada combinada de mais de 25 milhões de toneladas de aço.

A companhia é a nossa top pick devido a maior exposição da Gerdau à dinâmica global do aço em relação aos seus pares, que dependem fortemente dos preços do minério de ferro – acreditamos que o mercado de aço está mais interessante no momento do que o mercado de minério de ferro. O mercado doméstico de aço se recuperou significativamente desde o segundo semestre de 2020, deste período em diante, a Gerdau se manteve estável em termos de market share. Além disso, vemos a empresa como mais defensiva devido a suas operações nos Estados Unidos.

Código	GGBR4
Recomendação	Outperform

Último Preço	R\$	30,1
Preço Justo	R\$	34,0
Liquidez Diária	R\$ m	362,7
Potencial de Valorização	(%)	12,8

Empresa x Ibovespa



Fonte: Itaú BBA

Shoppings e Properties: Multiplan

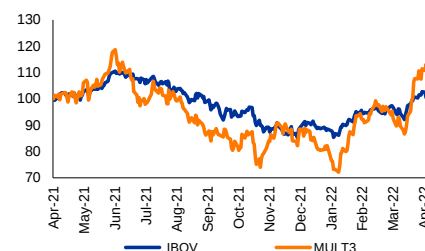
A Multiplan atua no segmento de administração e desenvolvimento de shoppings, além disso é pioneira no desenvolvimento de projetos multiuso, construindo, nas proximidades de seus shoppings, edifícios comerciais, prédios residenciais e hotéis, que geram sinergias e fluxo de consumidores para os shoppings. A companhia conta com um portfólio de 19 shoppings centers localizados nas principais regiões do país, com uma Área Bruta Locável (ABL) própria de 668.589m², que geraram vendas de R\$ 11,8 bilhões nos últimos doze meses e um tráfego anual estimado de 190 milhões de visitas (em 2019).

Atualmente a companhia é a nossa preferência no setor, principalmente por conta do nosso otimismo com a perspectiva de crescimento da companhia, sustentado por importantes projetos (como o Golden Lake) e pela qualidade do seu portfólio.

Código	MULT3
Recomendação	Outperform

Último Preço	R\$	25,8
Preço Justo	R\$	25,4
Liquidez Diária	R\$ m	140,4
Potencial de Valorização	(%)	-1,4

Empresa x Ibovespa



Fonte: Itaú BBA

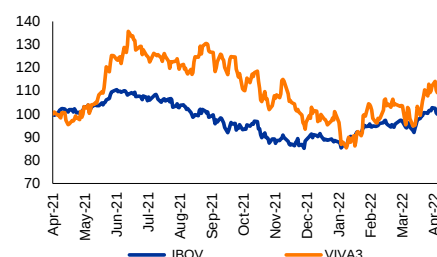
Consumo: Vivara

Vivara, é uma companhia com mais de 50 anos de história e cerca de 270 lojas espalhadas pelo país, sendo hoje a maior rede de joalherias do Brasil. No entanto, mesmo sendo a líder de mercado, nós estimamos que a companhia tenha uma participação no mercado doméstico de joias de aproximadamente 12% - o que além de indicar a alta fragmentação do setor de joias no país, ressalta também o posicionamento privilegiado da companhia para liderar a jornada de consolidação deste mercado. Ainda neste sentido, além de acreditarmos no seu potencial de abertura de lojas, entendemos que existe a chance de a companhia realizar aquisições no médio-prazo (note que o potencial de valorização da ação advindo de uma possível transação não está incorporado nas nossas construtivas estimativas).

O fato de a empresa ter se adaptado ao cenário de pandemia de forma mais ágil do que o esperado pelos investidores, acelerando a sua agenda de transformação digital e, mais do que isso, sustentando altos níveis de vendas digitais, mesmo em um cenário de maior normalização da economia, também foi um ponto que reafirmou a sua capacidade de execução. Finalmente, a Vivara tem reportado resultados consistentes nos últimos trimestres, sendo um dos grandes destaques de nossa cobertura de varejo em 2021.

Código	VIVA3	
Recomendação	Outperform	
Último Preço	R\$	27,8
Preço Justo	R\$	37,0
Liquidez Diária	R\$ m	30,2
Potencial de Valorização	(%)	33,2

Empresa x Ibovespa



Fonte: Itaú BBA

Energia Elétrica e Saneamento: Energisa

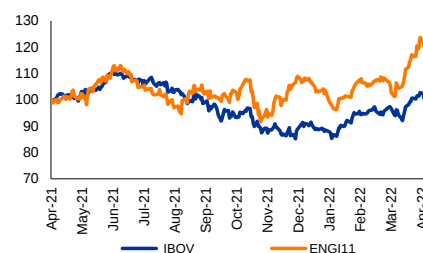
O Grupo Energisa é uma das principais holdings do setor de energia elétrica do Brasil, com concessões focadas principalmente em distribuição e transmissão de energia. No segmento de distribuição, a companhia possui 11 concessões, nas regiões Sudeste, Centro-Oeste, Nordeste e Norte do país, atendendo cerca de 20 milhões de pessoas. É uma companhia reconhecida por sua capacidade de turnaround de distribuidoras que não performam bem, como por exemplo, as distribuidoras de Acre e Rondônia, adquiridas em 2018 da Eletrobras e que começaram a ter resultados melhores nos últimos anos. Além disso, a companhia possui 3 concessões de transmissão em operação e 4 em construção nas regiões Norte, Nordeste e Centro-Oeste.

Gostamos da capacidade da Energisa de entregar resultados e do ótimo histórico de criação de valor. É uma empresa de alta qualidade, com um management excepcional e que negocia a uma TIR implícita muito atrativa de 10% real (comparado a 4.6% da NTN-B). Esperamos um forte crescimento no EBITDA para o ano de 2021, dado o impacto positivo do descasamento entre IGP-M e IPCA sobre as distribuidoras do grupo.

Atualmente estamos restritos em ENGI11 e mantivemos no radar de preferências seguindo nossas políticas internas.

Código	ENGI11	
Recomendação	Restrito	
Último Preço	R\$	49,0
Preço Justo	R\$	Restrito
Liquidez Diária	R\$ m	83,4
Potencial de Valorização	(%)	-

Empresa x Ibovespa



Fonte: Itaú BBA

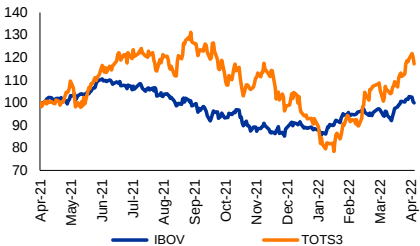
Telecomunicações, Mídia e Tecnologia: Totvs

Líder absoluta em sistemas e plataformas para gestão de empresas, a TOTVS entrega produtividade para mais de 40 mil clientes por meio da digitalização dos negócios. Indo muito além do ERP, oferece serviços financeiros e soluções de business performance, investindo aproximadamente R\$1,9 bilhão em pesquisa e desenvolvimento nos últimos cinco anos para atender as exigências de 12 setores estratégicos da economia. Com mais de 50% de market share no Brasil e entre os 3 principais players na América Latina, a TOTVS atua principalmente no Brasil, mas possui clientes em mais de 40 países, com presença nos principais centros de negócios, explorando o potencial e as vocações econômicas regionais.

Em nossa opinião, a Totvs apresenta uma combinação atraente de crescimento no segmento de software com receitas recorrentes crescentes e com potencial de crescimento de suas novas iniciativas nos segmentos Techfin e Business Performance. Nossa postura positiva é sustentada pelo fato de que: i) Brasil ainda tem uma enorme lacuna de penetração de software em relação às economias mais desenvolvidas e que a Totvs poderia continuar entregando um crescimento de dois dígitos no segmento de software, apesar de ter um alto market share; ii) a empresa oferece uma excelente combinação de crescimento e lucratividade, e vemos a Totvs mantendo a regra dos 40 (crescimento da receita + margem EBITDA > 40%) para os próximos anos; iii) as verticais Techfin e Business Performance provavelmente continuarão ganhando impulso e participação no mix de receita, podendo apresentar upside; iv) o valuation é atrativo, vemos as ações negociando com um grande desconto em relação aos pares e empresas internacionais de SaaS no setor de tecnologia.

Código	TOTS3	
Recomendação	Outperform	
Último Preço	R\$	37,0
Preço Justo	R\$	39,0
Liquidez Diária	R\$ m	144,5
Potencial de Valorização	(%)	5,4

Empresa x Ibovespa



Fonte: Itaú BBA

Saúde: Hapvida

Hapvida é uma das principais operadoras de planos de saúde no Brasil, com uma participação de 9% dos beneficiários (em novembro de 2021). A empresa está concentrada nas regiões Nordeste e Norte do país, mas também tem importante presença no estado de Minas Gerais e no interior do estado de São Paulo. A HAPV opera numa abordagem verticalizada, recebendo e tratando os seus beneficiários numa rede gerida pela própria empresa. Por meio dessa abordagem, a empresa consegue manter 87% de seus atendimentos dentro da própria rede, mantendo um rígido controle de custos e despesas e reduzindo o uso excessivo do sistema. HAPV alcançou sua posição no setor de saúde por meio de muito crescimento orgânico, combinado com aquisições importantes de operadoras verticais – São Francisco Saúde, Grupo América, RN Saúde, etc.

A tese está passando por uma mudança muito importante, com a fusão com a GNDI. A GNDI é a maior operadora de planos de saúde do país, com 9% de participação, concentrada nas regiões Sudeste e Sul. É importante observar que sua presença geográfica no Brasil é muito complementar, podendo haver geração de sinergia muito importante na combinação de negócios (melhorias nos custos médicos, exclusão de redundâncias G&A e venda de plano nacional para corporações).

Além disso, em um cenário macro mais desafiador, a companhia tem o seu crescimento orgânico defendido, já que sua eficiência em custos permite que a companhia ofereça produtos com preços mais acessíveis aos clientes corporativos e individuais – o que aumenta consideravelmente a sua competitividade vis-à-vis outras operadoras não verticalizadas.

Por fim, acreditamos que os preços atuais das ações de HAPV ainda não precificam totalmente a geração de valor advinda das prováveis sinergias advindas da fusão com GNDI. Nós estimamos que o montante dessa geração de valor seja da ordem de R\$ 26 bilhões, o que por si só já significaria em um potencial de valorização da ordem de 30% para a empresa combinada.

Indústria: Tegma

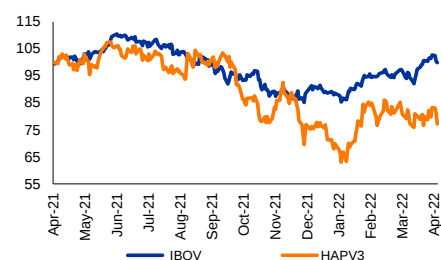
A Tegma foi fundada em 1969 e possui duas divisões de negócio: Logística Automotiva e Logística Integrada. Na operação automotiva, a companhia atua na transferência e distribuição de veículos leves e comerciais leves, gestão de pátios de montadoras, como também em serviços de instalação de acessórios. Do lado da Logística Integrada, o portfólio de serviços da Tegma abrange armazenagem e logística industrial, auxiliando os clientes na gestão da cadeia de suprimentos, desde o recebimento do produto no porto até estar disponível na linha de produção dos clientes.

Acreditamos que a empresa não contava com a acentuada perda de participação de mercado em sua divisão automotiva em 2021. Dito isto, uma recuperação poderia ajudar a impulsionar um ano de 2022 ainda incerto, para o qual além de um crescimento do mercado automotivo, projetamos um ganho de participação de mercado entre os níveis registrados em 2020 e 2021. Em relação à eficiência operacional, esperamos que a companhia mantenha um rigoroso controle de custos e despesas, ajudando nas margens. Nossa expectativa de uma melhoria gradual nos números operacionais consolidados da Tegma e de baixa necessidade de capex devem impulsionar uma significativa geração de caixa e contribuir para uma posição financeira ainda mais saudável – além de ajudar a manter um retorno em dividendos atraente.

Código	HAPV3
Recomendação	Outperform

Último Preço	R\$	12,0
Preço Justo	R\$	18,0
Liquidez Diária	R\$ m	443,0
Potencial de Valorização	(%)	49,4

Empresa x Ibovespa

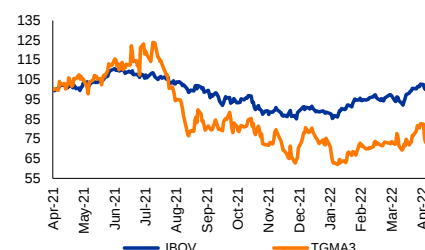


Fonte: Itaú BBA

Código	TGMA3
Recomendação	Outperform

Último Preço	R\$	15,6
Preço Justo	R\$	22,0
Liquidez Diária	R\$ m	5,0
Potencial de Valorização	(%)	40,8

Empresa x Ibovespa



Fonte: Itaú BBA

Serviços Financeiros: B3

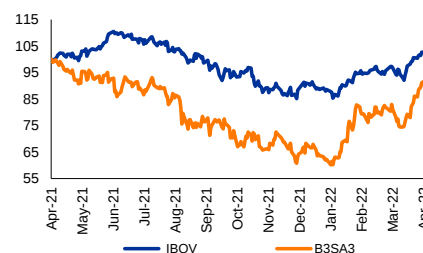
A B3 (Brasil, Bolsa, Balcão) é a bolsa de valores do Brasil, ela organiza e viabiliza atividades de negociação, pós-negociação, registro, e financiamento de veículos e imóveis. A empresa apresenta um portfólio diversificado de produtos e serviços com a combinação de atividades da BM&FBOVESPA e CETIP que une o ambiente de bolsa de valores, mercadorias e futuros com serviços financeiros ao mercado de balcão.

A B3 oferece soluções de sistemas e serviços para os mercados de ações, derivativos de ações, financeiros e de mercadorias, títulos de renda fixa, cotas de fundos, títulos públicos federais e moedas à vista entre outros produtos no mercado de produtos listados. No mercado de balcão, oferece infraestrutura para registro de instrumentos financeiros por bancos e derivativos customizados, assim como para o registro e depósito de títulos de dívida corporativa. E para a cadeia de financiamento de veículos e imóveis, oferece produtos e serviços que aceleram o processo de análise e aprovação de crédito em território nacional.

Acreditamos que a companhia continuará a se beneficiar da crescente penetração e inclusão de pessoas físicas no mercado financeiro brasileiro, e do crescimento futuro de novas linhas de negócios, como os negócios de análise de dados que devem ter um foco maior para frente com a aquisição da Neoway.

Código	B3SA3	
Recomendação	Outperform	
Último Preço	R\$	15,8
Preço Justo	R\$	19,0
Liquidez Diária	R\$ m	628,8
Potencial de Valorização	(%)	20,0

Empresa x Ibovespa



Fonte: Itaú BBA

Papel & Celulose: Suzano

A Suzano conta com mais de 90 anos de atuação, opera nos segmentos: de celulose e papel, papel cartão e papel tissue. Ocupa a posição de maior produtora de celulose de eucalipto do mundo e é uma das principais produtoras de papel do Brasil, responsável por cerca de 45% da produção brasileira total de papel para imprimir e escrever.

A Suzano é nossa preferida no segmento de papel e celulose, principalmente por oferecer: i) uma proposta de risco-retorno atrativa; ii) múltiplo de EV/EBITDA de 7,0x (ou 6,5x excluindo crescimento); iii) EV/tonelada de USD 1.936 (abaixo da média histórica de USD 2.250/ton) e iv) geração de caixa ligeiramente mais forte do que a de Klabin. Notamos que a geração de caixa será limitada em 2022, devido aos altos investimentos para o Projeto Cerrado (7.3 bilhões de reais em 2022), mas ainda mais forte do que a da Klabin. Destacamos o valuation atrativo, com EV/EBITDA 2022 de 7,0x (ou 6,5x excluindo o crescimento), dada a nossa projeção de um preço de celulose realizado abaixo do meio do ciclo de USD 525/tonelada, em comparação com um múltiplo de meio de ciclo "razoável" de 7,5x e vemos cerca de 35% de potencial de valorização para o papel.

Código	SUZB3	
Recomendação	Outperform	
Último Preço	R\$	54,2
Preço Justo	R\$	75,0
Liquidez Diária	R\$ m	410,2
Potencial de Valorização	(%)	38,5

Empresa x Ibovespa



Fonte: Itaú BBA

Petróleo, Gás e Petroquímicos: PetroRio

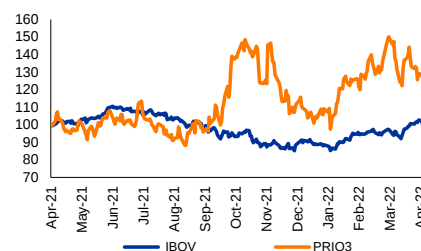
A PetroRio surgiu como um player chave no cenário brasileiro de Petróleo e Gás pela criação de valor e crescimento que entregou nos últimos anos. A PetroRio tem crescido organicamente (sua campanha de perfuração no campo de Polvo estendeu a vida útil do campo em aproximadamente 18 anos) e de forma inorgânica (adquiriu participações em quatro diferentes campos nos últimos cinco anos). A empresa também tem conseguido oferecer excelente criação de valor ao extrair sinergias significativas de suas aquisições.

Temos uma perspectiva otimista para ação, fundamentada em forte track-record em alocação de capital e estratégia de redução de custos; nas melhorias na governança corporativa da empresa e no ambiente favorável para crescimento inorgânico. Na frente operacional os próximos marcos devem ser as perfurações em Frade e Wahoo, que devem acontecer ao longo de 2022 e 2023. Além disso, aquisições de outros campos de petróleo dentro do programa de desinvestimento da Petrobras devem ser o principal gatilho para ação no curto prazo e acreditamos que a empresa está bem-posicionada para capturar essas oportunidades.

Código	PRI03
Recomendação	Outperform

Último Preço	R\$	24,1
Preço Justo	R\$	22,0
Liquidez Diária	R\$ m	581,1
Potencial de Valorização	(%)	-8,5

Empresa x Ibovespa



Fonte: Itaú BBA

Fundos Imobiliários: Kinea Rendimentos

Sob gestão da Kinea, o KNCR11 é um dos fundos mais conhecidos do mercado, o fundo tem por objetivo investir em CRIs indexados ao CDI. Atualmente, são mais de 39 milhões de cotas emitidas, que estão nas mãos de cerca de 72,6 mil cotistas e somam um Patrimônio Líquido de R\$ 3,9 bilhões – seguindo nossa estratégia conservadora para ativos financeiros, optamos pelo KNCR11 por conta de seu tamanho, de sua liquidez (média de R\$ 7,5 milhões nos últimos 6 meses) e pela equipe de gestão da Kinea, a qual confiamos bastante.

Atualmente, o fundo conta com uma carteira diversificada (52 CRIs) e com boas estruturas de garantias, além de um LTV médio confortável. Ademais, apenas 3 ativos detêm participação superior a 5% no portfólio (Ed. BFC, MRV Engenharia e JHSF Malls). Considerando a diversificação da carteira, a relação de risco e retorno do fundo e o cenário atual de aperto monetário (leia-se alta da taxa Selic), acreditamos que o KNCR11 é uma opção de investimento interessante, que visa previsibilidade na distribuição de rendimentos e proteção contra momentos mais voláteis.

Código	KNCR11
Recomendação	Outperform

Último Preço	R\$	101,6
Preço Justo	R\$	-
Liquidez Diária	R\$ m	9,76

Guia de ações

Código	Empresa	Rec	Preço atual	Preço Alvo	Upside (%)	Valor de Mercado (R\$ MM)	Volume Diário (R\$ M)
B3SA3	B3	OP	15,83	19,0	20,0%	97.220	630,9
BBAS3	Banco do Brasil	OP	33,45	44,0	31,5%	96.335	483,1
ANIM3	Anima	OP	7,50	12,0	60,0%	2.916	20,1
ENGI11	Energisa	RESTRICTED	49,00	RESTRICTED	RESTRICTED	17.674	83,3
HAPV3	Hapvida	OP	12,1	18,0	49,4%	80.860	447,9
KNCR11	Kinea Rendimentos	OP	101,55	-	-	3.850	9,76
MULT3	Multiplan	OP	25,76	25,4	-1,4%	14.723	141,2
JBSS3	JBS	OP	37,79	54,0	42,9%	84.382	391,9
TOTS3	Totvs	OP	37,01	39,0	5,4%	22	145,0
PRIO3	Petrorio	OP	24,05	22,0	-8,5%	20.685	589,6
SMT03	Sao Martinho	RESTRICTED	45,48	RESTRICTED	RESTRICTED	15.968	71,2
TGMA3	Tegma	OP	15,62	22,0	40,8%	1.002	5,0
RENT3	Localiza	RESTRICTED	60,90	RESTRICTED	RESTRICTED	44.372	377,6
SUZB3	Suzano Papel	OP	54,17	75,0	38,5%	74.666	412,6
MRVE3	MRV	OP	12,28	19,3	57,2%	5.828	76,4
GGBR4	Gerdau	OP	30,14	34,0	12,8%	51.199	363,8
VIVA3	Vivara SA	OP	27,77	37,0	33,2%	6493	29,9

Código	P/L(x)		EV/EBITDA		Dividend Yield		P/BV
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
B3SA3	19,5	17,8	13,4	12,2	0,0	0,0	4,3
BBAS3	4,3	3,9	1,5	1,3	10,4	11,6	0,6
ANIM3	n.m.	28,8	6,1	5,3	1,0	0,1	0,8
ENGI11	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED
HAPV3	42,9	23,1	17,7	12,3	0,0	0,0	7,1
KNCR11	-	-	-	-	-	-	-
MULT3	21,5	15,2	11,1	9,7	0,0	0,0	n/a
JBSS3	5,1	7,4	3,9	4,0	6,1	4,9	1,5
TOTS3	0,0	0,0	n.m.	n.m.	0,0	0,0	0,0
PRIO3	15,0	20,6	7,3	9,6	0,0	0,0	2,5
SMT03	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED
TGMA3	9,0	7,8	4,3	3,9	11,1	12,8	1,5
RENT3	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED
SUZB3	6,8	18,1	6,0	7,5	2,3	0,9	3,3
MRVE3	6,3	5,4	3,9	3,4	0,0	0,0	n/a
GGBR4	6,5	9,9	3,6	4,7	4,6	3,0	1,1
VIVA3	18,6	14,7	12,7	9,9	0,0	0,0	3,8

Código	Investimentos			5 anos CAGR (%)		
	2020	2021	2022	Receita Líquida	EBITDA	Lucro Líquido
B3SA3	373	444	485	2,2	-	3,7
BBAS3	0	0	0	2,4	-	9,9
ANIM3	180	249	277	19,5	-	-
ENGI11	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED	-	-	-
HAPV3	346	1.370	669	25,8	-	9,3
KNCR11	-	-	-	-	-	-
MULT3	0	0	0	-	-	-
JBSS3	9.677	9.641	9.606	6,5	-	29,3
TOTS3	0	0	0	10,1	-	15,6
PRIO3	1.655	1.470	3.406	18,8	-	-
SMT03	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED	-	-	-
TGMA3	30	29	32	2,6	-	8,5
RENT3	RESTRICTED	RESTRICTED	RESTRICTED	-	-	-
SUZB3	6.344	13.565	13.289	6,2	-	-
MRVE3	0	0	0	2,2	-	10,8
GGBR4	3.293	3.630	3.498	9,5	-	27,1
VIVA3	106	129	136	11,5	-	19,1

Glossário Financeiro

Preço justo – Um dos critérios utilizados para estabelecer o potencial de apreciação ou desvalorização de uma ação tendo em vista os fundamentos da empresa e as perspectivas do mercado. É determinado a partir de uma metodologia de avaliação baseada na projeção do fluxo de caixa de longo prazo da empresa, descontado a valor presente. Isso quer dizer que o analista projeta, inicialmente, o fluxo de caixa (receitas, despesas, entre outros pontos) da empresa para os próximos anos, com base no quadro macroeconômico, informações sobre investimentos da empresa, previsões de crescimento do setor em que a empresa atua, entre outras variáveis. Depois, o fluxo de caixa projetado para cada ano é trazido a valor presente. Para isso, utiliza-se a taxa de desconto de acordo com o risco Brasil e a taxa de juros no Brasil e nos Estados Unidos, entre outros fatores.

P/L – Índice Preço/Lucro – É a relação entre o preço de uma ação e o lucro líquido anual da mesma. Indica, teoricamente, em quanto tempo o capital investido será recuperado. Se o preço de mercado de uma ação é de R\$ 10 e espera-se que o lucro a ser pago por ação é de R\$ 2, o índice P/L é obtido pela divisão de R\$ 10 por R\$ 2. Neste caso, o resultado seria 5, ou seja, teoricamente, o investidor levaria 5 anos para ter os R\$ 10 investidos de volta, se ele fosse dono de toda a empresa.

EV/EBITDA – É a relação entre o valor de mercado da empresa mais seu endividamento líquido e a geração operacional de caixa. A diferença com relação ao P/L é que este múltiplo é a soma da dívida líquida (menos o caixa da empresa) com o valor de mercado, dividida pelo lucro da atividade, descontada a parte não oriunda da atividade em si, como o resultado financeiro e a amortização de ágio.

Dividend yield – Índice usado para medir o ganho com dividendos. É a razão entre o dividendo pago por ação e a cotação da ação. Por exemplo: se uma empresa vai pagar R\$ 100 milhões em dividendos e tem 50 milhões de ações em poder do mercado, o dividendo pago por ação será de R\$ 2. Para saber o dividend yield, basta dividir esse valor (R\$ 2) pela cotação da ação (suponhamos que seja R\$ 20). O dividend yield, nesse caso, é de 10%.

Dívida líquida/EBITDA - Índice que avalia a capacidade da companhia de pagar sua dívida com geração de caixa operacional no período de um ano.

P/VPA – É a cotação em bolsa da ação dividida pelo valor patrimonial por ação, ou seja, quanto o banco custa no mercado dividido pelo valor de seu patrimônio. Bancos têm um balanço diferente. Basicamente, de um lado do balanço está todo o dinheiro que o banco empresta ou utiliza na sua atividade (ativo). Do outro lado, está todo o dinheiro que ele capta no mercado (passivo). A diferença entre esses dois montantes é o patrimônio líquido. Por isso, os bancos são avaliados com relação ao valor do seu patrimônio.

RPL - Rentabilidade do patrimônio líquido, isto é, o lucro do banco no período dividido pelo patrimônio líquido. O patrimônio líquido cresce no mesmo sentido da evolução dos lucros. A relação entre o lucro e o patrimônio líquido é uma das maneiras de medir a rentabilidade do banco.

EXONERAÇÃO DE RESPONSABILIDADE

Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco S.A.

Classificações: Definições, Dispersão e Relações Bancárias

Classificações ⁽¹⁾	Definição ⁽²⁾	Cobertura ⁽³⁾	Relação Bancária ⁽⁴⁾
Outperform	A expectativa do analista para a ação é de um desempenho acima da média do mercado.	71%	71%
Market Perform	A expectativa do analista para a ação é de um desempenho em linha com a média do mercado.	24%	22%
Underperform	A expectativa do analista para a ação é de um desempenho abaixo da média do mercado.	5%	5%

- As classificações usadas neste documento (Outperform, Market Perform e Underperform) correspondem aproximadamente a Compra, Manutenção e Venda, respectivamente.
- As classificações refletem a avaliação do analista sobre o desempenho da cotação da ação no médio prazo comparado com a média do mercado. As classificações poderão ser alteradas pelo analista como resultado de novas informações, ou simplesmente em razão de alteração na cotação da ação (não existe um período de tempo pré-determinado para que as alterações ocorram). As empresas estão agrupadas em setores de acordo com as suas semelhanças. Os setores são: (i) Bancos e Serviços Financeiros; (ii) Bens de Consumo & Varejo + Alimentos e Bebidas (iii) Saúde + Educação; (iv) Siderurgia & Mineração + Papel & Celulose; (v) Petróleo, Gás & Petroquímica + Agronegócio; (vi) Setor Imobiliário & Construção; (vii) Telecomunicações, Mídia e Tecnologia; (viii) Transportes, Indústrias e Logística; (ix) Serviços de Utilidade Pública; (x) Estratégia.
- Percentual de empresas cobertas pelo Itaú Unibanco S.A. nessa categoria de classificação.
- Percentual de empresas incluídas nessa categoria de classificação, para as quais foram prestados serviços de investimento pelo Itaú Unibanco S.A. ou qualquer de suas afiliadas.

Informações Relevantes

- Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco.
- Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumo das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
- O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.**
- O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado e/ou não é qualificado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itaú BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.
- Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
- Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretroatável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenem em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
- Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.
- Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.

- 9. O Itaú Unibanco não é parte de contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração deste relatório.
- 10. A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br
- 11. As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelo Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
- 12. Outras informações regulatórias importantes disponíveis em <https://disclosure.cloud.itaub.com.br>

Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (i) Reino Unido: O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Clientes Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itaú BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passadas não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itaú BBA International plc tem escritório registrado no endereço 100 Liverpool Street, Level 2, London, United Kingdom, EC2M 2AT e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225). Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; **(ii) Espaço Econômico Europeu:** este relatório é distribuído no Espaço Econômico Europeu por Itaú BBA Europe, S.A. ("IBBA Europe"), uma afiliada do Itaú Unibanco com sede na Rua Tierno Galvan, Torre III, 11 piso, Lisboa, Portugal, registado como instituição de crédito junto do Banco de Portugal sob o número 195, e junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários para a prestação da atividade de intermediação financeira sob o número 396. Este material é meramente informativo e não deve ser interpretado como proposta para a negociação de instrumentos financeiros, recomendação ou aconselhamento personalizado. Este material é destinado a Contrapartes Elegíveis e Investidores Profissionais (nos termos definidos no Artigo 4.º, 1, (10) e Artigo 30.º da Diretiva 2014/65/UE – MiFID II), os quais têm experiência, conhecimentos e competência necessários para tomar as suas próprias decisões de investimento e ponderar devidamente os riscos em que incorrem. As informações relevantes sobre conflitos de interesses integrantes desse material se aplicam ao IBBA Europe na qualidade de afiliada do Itaú Unibanco. O IBBA Europe não detém qualquer discricionariedade na seleção de relatórios para distribuição e se isenta de qualquer responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem qualquer obrigação de atualizar a informação contida nesse documento. Os instrumentos/serviços financeiros discutidos neste material podem não estar disponíveis para todos os clientes e/ou nas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre os instrumentos discutidos neste material estão disponíveis mediante solicitação. **(iii) U.S.A:** O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membro da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com o Itaú BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022; **(iv) Brasil:** Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (capital e regiões metropolitanas) ou 0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo –SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local

Informações Relevantes – Analistas

Analistas	Itens de Divulgação			
	1	2	3	4
Victor Natal				
Fabio Perina				
Larissa Nappo				
Marcelo Potenza				
Lucas Piza				

- 1. O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
- 2. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste 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.