

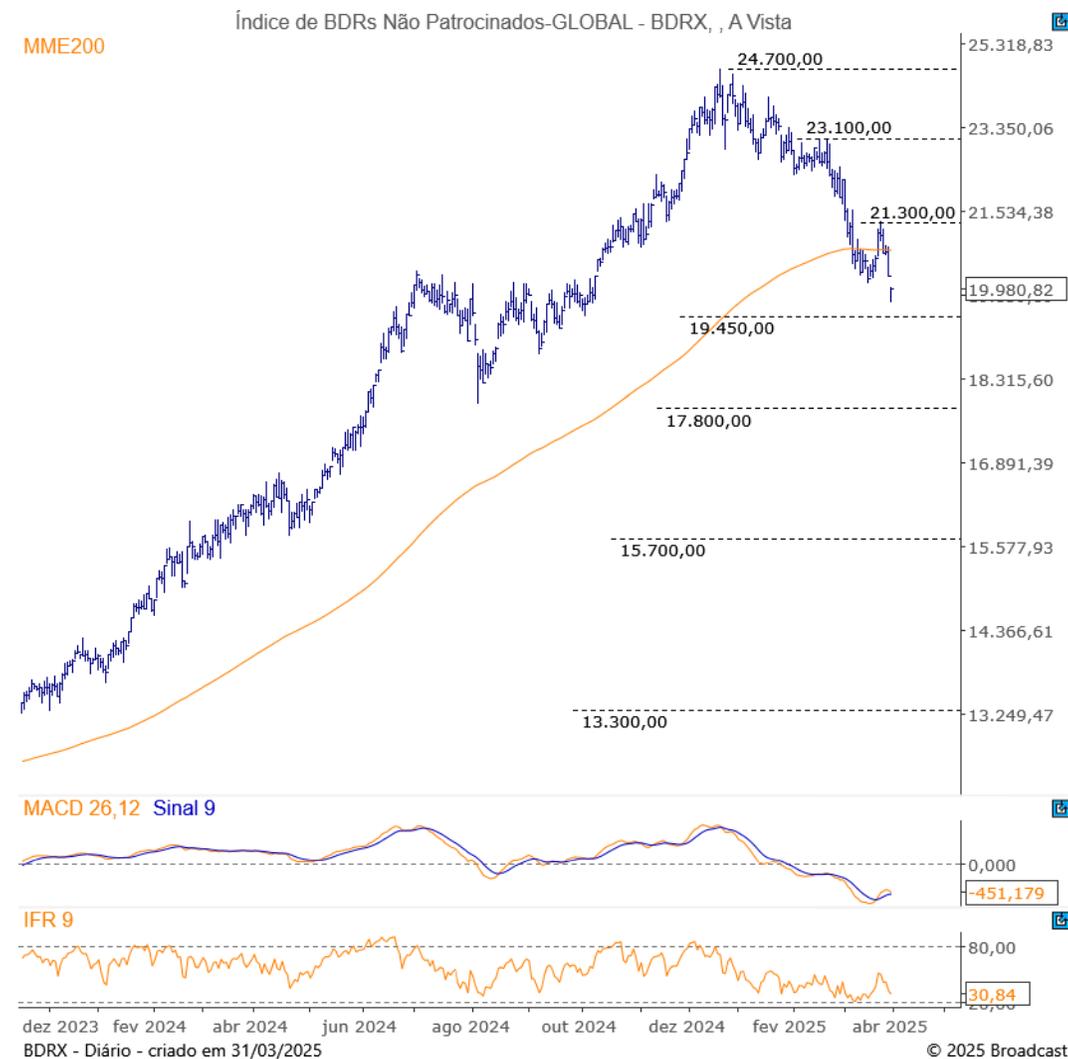
ABR 25

CAR
TEIRA 
BDR 



por Fabio Perina (CNPI), Lucas Piza (CNPI) e Igor Caixeta (CNPI)

- O **BDRX** passou por mais um mês de queda em março, se aproximando da região de **19.450** pontos. Para abril, o índice terá o desafio de recuperar parte das perdas recentes, superar a região de **21.300** pontos e voltar a apontar para as regiões de **23.100** e **24.700** pontos.
- Em 2025, a Carteira BDR apresenta uma queda de 18,2%, enquanto o BDRX caiu 15,7%. A carteira BDR foi criada em maio de 2021 e, desde então, apresenta um ganho de 33,9%, enquanto o BDRX avançou 55,7% no mesmo período.
- No decorrer de março, alteramos a carteira BDR com a inserção de Inter & Co e a remoção da BDR de J.P Morgan, no momento, não enxergamos a necessidade de uma nova mudança na carteira. Para abril, a carteira BDR seguirá com a seguinte composição: Mercado Livre, Amazon, Inter & Co, Meta e Microsoft.



↗ A carteira BDR é composta por:

MELI34

Mercado Livre

AMZO34

Amazon

INBR32

Inter & Co

M1TA34

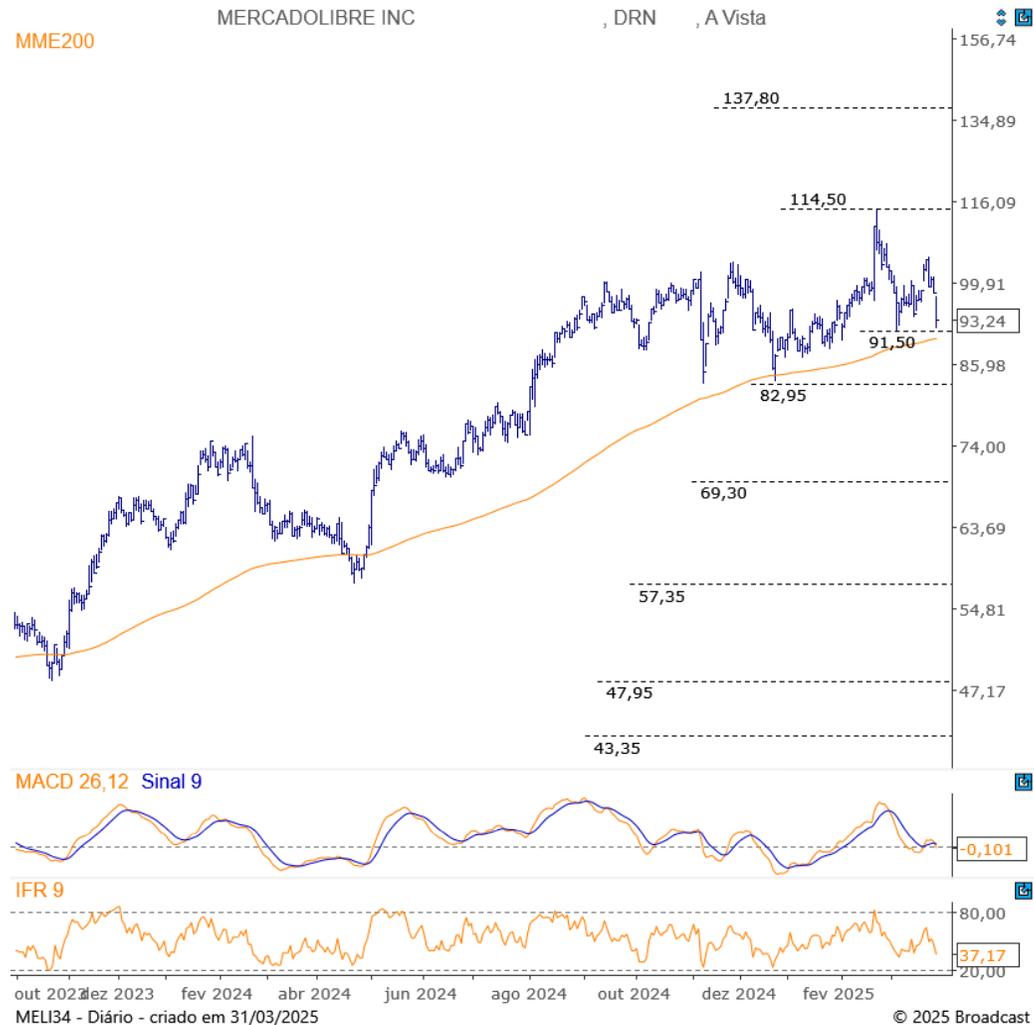
Meta

MSFT34

Microsoft

- A rentabilidade do ativo objeto e do BDR podem divergir.
- A variação do dólar impacta a paridade entre o ativo objeto e o BDR.

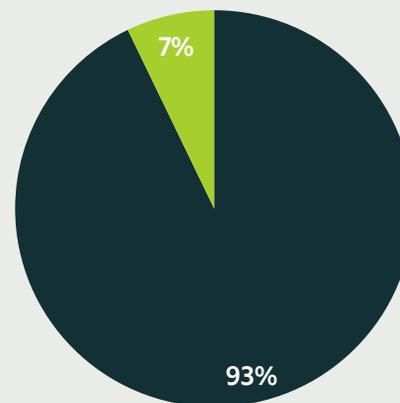
Código BDR (B3): MELI34
 Código (Nasdaq): MELI



MELI34 seguirá para o mês de abril em um cenário positivo de médio prazo. Acima de 114,50, a BDR voltará para um cenário de valorizações no curto prazo em busca da região de 137,80.

A BDR de Mercado Livre continuará com este potencial de altas enquanto se mantiver acima de 82,95.

Consenso Bloomberg em 31/03/2025



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	MELI34
Código - (Nasdaq)	MELI
País origem	ARG
Setor	Comunicação
1 MELI corresponde a:	120 BRDs

Dados e Consenso	MELI
Último preço (USD)	1.954,68
Preço alvo (mediana)*	2.500,00
Potencial de valorização	27,9%
P/L**	28,94
LPA em USD**	67,22

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR (B3): AMZO34

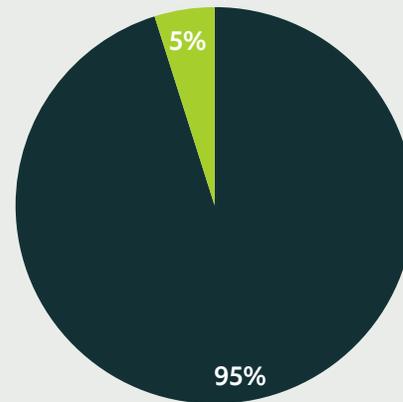
Código (Nasdaq): AMZN



AMZO34 teve um mês de queda em março e se afastou da importante barreira em 71,85. Para abril, terá de superar a região de 59,15 e começar um movimento de recuperação em direção a máxima histórica em 71,85.

Em caso de mais quedas, será importante que a BDR continue acima de 49,20.

Consenso Bloomberg em 31/03/2025



■ Outperform ■ Marketperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	AMZO34
Código - (Nasdaq)	AMZN
País origem	EUA
Sector	Comunicação
1 AMZN corresponde a:	20 BRDs

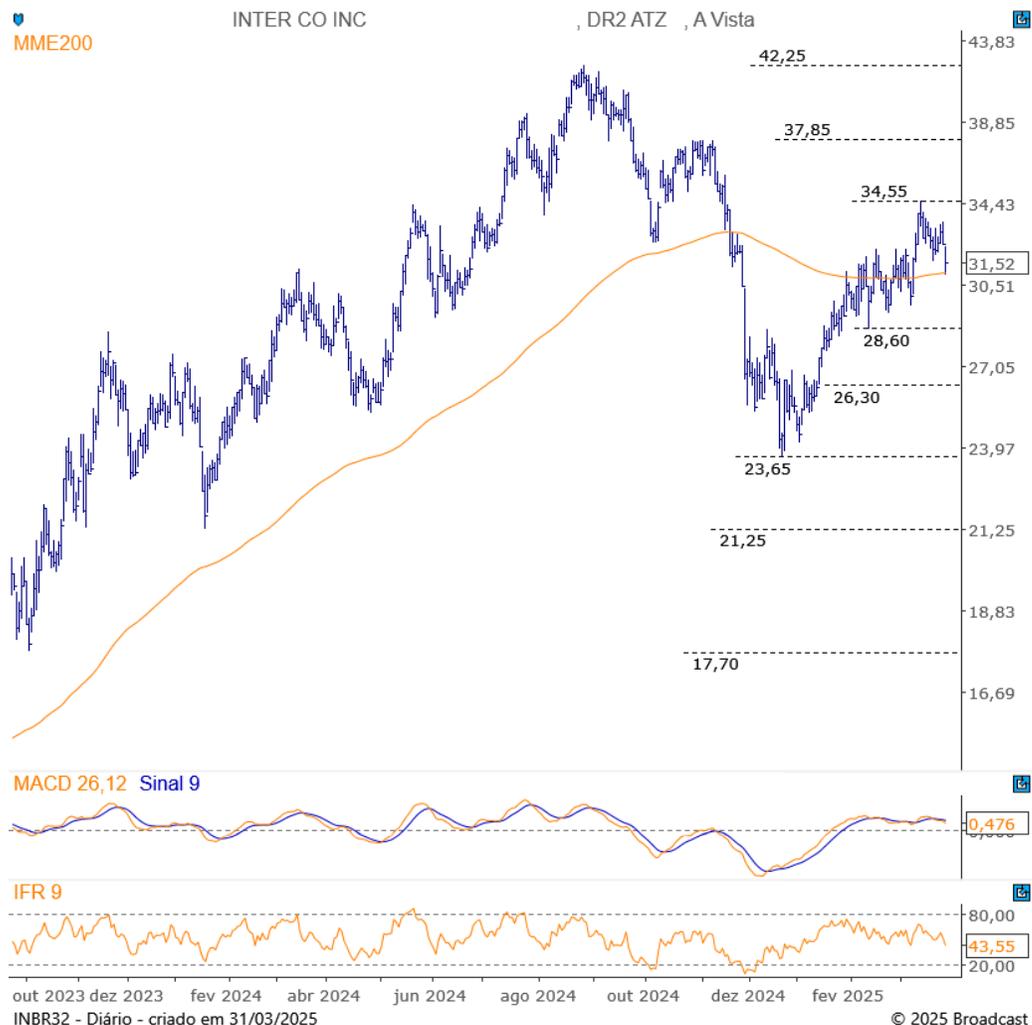
Dados e Consenso	AMZN
Último preço (USD)	190,03
Preço alvo (mediana)*	270,00
Potencial de valorização	42,1%
P/L**	22,25
LPA em USD**	8,49

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

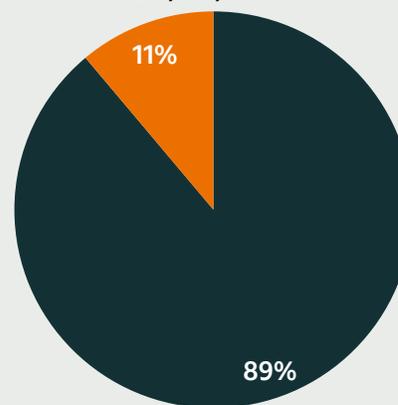
Código BDR (B3): INBR32
 Código (Nasdaq): INTR



INBR32 continuou o movimento de valorização em março e encerrou o mês em terreno positivo. Daqui em diante, a BDR terá que superar **34,55** para abrir espaço para mais altas em busca de **37,85** e **42,25** – máxima histórica.

Para continuar neste movimento positivo, a BDR de **Inter** terá que continuar negociando acima de **28,60**.

Consenso Bloomberg em 31/03/2025



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	INBR32
Código - (Nasdaq)	INTR
País origem	BR
Setor	Financeiro
1 INTR corresponde a:	1 BRDs

Dados e Consenso	INTR
Último preço (USD)	5,54
Preço alvo (mediana)*	7,30
Potencial de valorização	31,8%
P/L**	7,34
LPA em USD**	4,31

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

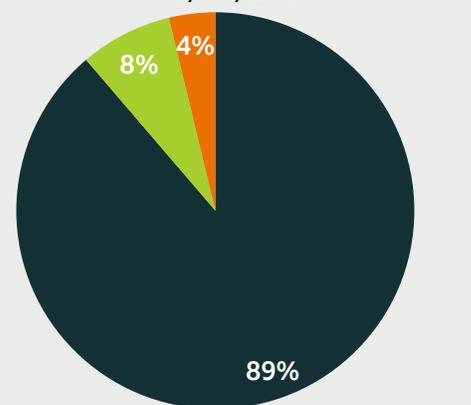
Código BDR (B3): M1TA34
 Código (Nasdaq): META



A BDR de **Meta** passou por uma forte realização em março e negocia próxima a região de **112,75**. Para o mês de abril, será importante que o ativo supere **131,65** e inicie uma recuperação com objetivos em **142,70** e **152,05** – máxima histórica.

Do lado da baixa, a **M1TA34** evitará um cenário de quedas mais intensas enquanto negociar acima de **99,20**.

Consenso Bloomberg em 31/03/2025



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	M1TA34
Código - (Nasdaq)	META
País origem	EUA
Sector	Comunicação
1 META corresponde a:	28 BRDs

Dados e Consenso	META
Último preço (USD)	574,94
Preço alvo (mediana)*	773,21
Potencial de valorização	34,5%
P/L**	18,97
LPA em USD**	30,14

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR (B3): MSFT34

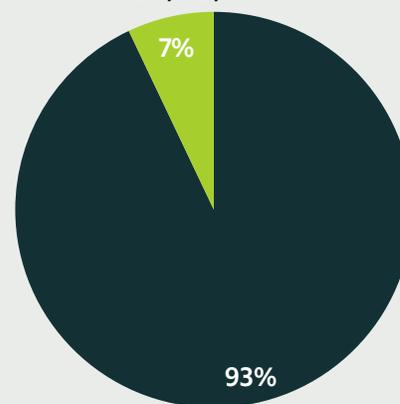
Código (Nasdaq): MSFT



MSFT34 começará o mês de abril com o desafio de recuperar parte das perdas recentes, a BDR terá que ultrapassar uma importante região em **95,00**. Neste cenário, abrirá espaço para valorizações de curto prazo visando retomar as regiões de **100,65** e **110,45**.

Para manter este potencial de recuperação, a BDR de **Microsoft** terá que seguir negociando acima de **83,20**.

Consenso Bloomberg em 31/03/2025



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	MSFT34
Código - (Nasdaq)	MSFT
País origem	EUA
Setor	Tecnologia
1 MSFT corresponde a:	24 BRDs

Dados e Consenso	MSFT
Último preço (USD)	372,24
Preço alvo (mediana)*	500,00
Potencial de valorização	34,3%
P/L**	24,75
LPA em USD**	15,02

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica



- A **Carteira BDR** é composta por nomes de cinco empresas que têm seus papéis negociados no mercado brasileiro por meio de BDRs (recibos atrelados às ações no exterior). O critério de escolha das companhias segue a estratégia da análise gráfica. A alocação é igualmente distribuída entre os cinco nomes.
- O produto é destinado a investidores que buscam diversificação ao oferecer uma sugestão de alocação que proporcione bom retorno absoluto com exposição em ativos estrangeiros, contando ainda com a praticidade dos BDRs. A carteira será atualizada mensalmente e acompanhará a análise gráfica das ações, juntamente com informações dos ativos a que cada BDR se refere com alguns indicadores e estimativas de mercado. O fato de ser atualizada mensalmente, porém, não impede alterações em caso de oportunidades ao longo do mês.
- A Carteira BDR não possui benchmark, ou seja, não terá como objetivo oferecer desempenho atrelado a nenhum índice. Apesar disso, é válido ressaltar que dois benchmarks são importantes para acompanhamento: o índice SP500 e o Dólar/Real. Como não temos um índice para replicar os dois juntos, utilizaremos o **BDRX** – (índice de BDRs Não Patrocinados-GLOBAL na B3) como referência para a rentabilidade, mesmo não havendo aderência da carteira ao índice. Inclusive, podemos sugerir BDRs de ETFs que não façam parte do BDRX, o que demonstra ainda mais a falta de correlação entre esse índice e a carteira.
- Ressaltamos que o cálculo da rentabilidade de nossas carteiras levará em conta o preço de fechamento do dia da publicação da carteira e não considera os custos operacionais. Portanto, sua rentabilidade será teórica e poderá divergir da rentabilidade da carteira do cliente.
- A rentabilidade do BDR poderá divergir da ação/ativo negociado nos EUA devido a variação cambial.

Informações Relevantes

1. 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 foi elaborado por um analista de valores mobiliários do Itaú Unibanco e está sujeito à Resolução 20 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).
2. 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 resumida 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.
3. 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.
4. 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.
5. 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.
6. 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, conseqüentemente, 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 irretirável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenem em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
7. 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.
8. 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.ita.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 passados 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, registrado 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; v) México: este relatório de pesquisa é distribuído no México pelo Itaú Unibanco, S.A., e por terceiros que possam ser autorizados pelo Itaú Unibanco, S.A., de tempos em tempos. Este relatório de pesquisa não deve ser elaborado para constituir qualquer uma das seguintes atividades sob a jurisdição do México: (a) emitir, comercializar, anunciar, oferecer aconselhamento, recomendar, solicitar e/ou promover produtos e/ou serviços financeiros do [Itaú Unibanco, S.A., suas afiliadas e/ou subsidiárias], e/ou de qualquer terceiro, (b) oferta para comprar ou vender qualquer instrumento financeiro ou valor mobiliário, (c) participar de qualquer estratégia de negociação específica, e/ou (d) pretende realizar qualquer atividade ou serviço reservado a entidades reguladas pelas leis financeiras mexicanas. Este relatório de pesquisa não foi revisado e/ou aprovado pela Comissão Nacional Bancária e de Valores Mobiliários do México (Comisión Nacional Bancaria y de Valores). Ao analisar este relatório de pesquisa, você aceita que (a) é o único responsável por tomar qualquer ação ou omitir qualquer ação em relação aos valores mobiliários relevantes, incluindo, entre outros, ações, títulos, derivativos, warrants, opções e swaps, (b) deverá realizar sua própria avaliação independente em relação aos títulos relevantes, e (c) isentar [o Itaú Unibanco, S.A., suas afiliadas e/ou subsidiárias] de toda e qualquer responsabilidade relacionada a qualquer ação tomada ou omitida a ser tomada por você, em conexão com os títulos relevantes

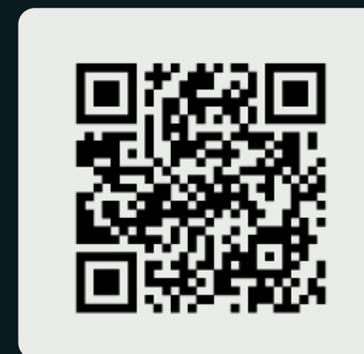
Informações Relevantes – Analistas

Analistas	Itens de Divulgação				Sig
	1	2	3	4	
Fabio Perina					OK
Lucas Piza					OK
Igor Caixeta					OK

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.

 Conheça o íon

Invista pelo app.
Baixe na App Store ou Play Store.



Já segue o íon nas redes sociais?

 [@ion.itau](https://www.instagram.com/ion.itau)

 [/ionitau](https://www.youtube.com/ionitau)