itaú BBA | Itaú Views
3 de novembro de 2026

Radar de Preferências – Novembro

Para novembro, temos sete novidades na composição do nosso Radar de Preferências.

- SLC Agrícola entra no lugar de 3tentos no setor Agro;
- Pine entra no lugar de BTG Pactual no setor de Bancos;
- Cury entra no lugar de Tenda no setor de Construção Civil para habitação popular;
- RD Saúde entra no lugar de Panvel no setor de Consumo não discricionário;
- Smart Fit entra no lugar de Grupo SBF no setor de Consumo discricionário;
- CPFL entra no lugar de Eneva no setor de Energia & Saneamento;
- WEG entra no lugar de GPS no setor Bens de Capital & Serviços.

- **20 melhores ideias de investimentos**
- **Guia de ações**
- **Glossário financeiro**

Preferências

Ticker	Empresa	Data Inclusão	Preço Inclusão	Preço Atual	Performance Absoluta	Performance relativa ao Ibovespa
SLCE3	SLC Agricola	03/11/26	16,66	16,66	-	-
JBSS32	JBS	27/06/24	56,16	67,61	20,4%	-12,8%
PINE4	Banco Pine	03/11/26	9,92	9,92	-	-
CURY3	Cury	03/11/26	25,13	25,13	-	-
CYRE3	Cyrela Realty	02/06/26	22,35	16,78	-24,9%	-22,9%
SMFT3	SmartFit	03/11/26	15,85	15,85	-	-
RADL3	RaiaDrogasil	03/11/26	14,86	14,86	-	-
YDUQ3	Yduqs	03/08/26	8,38	9,02	7,6%	14,6%
CPFE3	CPFL Energia	03/11/26	41,62	41,62	-	-
EMBJ3	Embraer	01/07/25	79,45	103,84	30,7%	12,1%
AURA33	Aura Minerals	01/10/26	137,05	117,22	-14,5%	-2,9%
SUZB3	Suzano	02/01/26	51,86	51,18	-1,3%	-4,4%
PETR4	Petrobras	03/08/26	41,90	50,71	21,0%	28,0%
RDOR3	Rede D'Or	27/06/24	24,19	31,29	29,4%	-3,8%
XPBR31	XP	01/10/26	110,05	79,57	-27,7%	-16,1%
MULT3	Multiplan	26/04/24	21,47	25,04	16,6%	-14,2%
TSMC34	TSMC	01/09/26	267,43	278,45	4,1%	12,0%
BMOB3	Bemobi	01/09/25	18,36	23,65	28,8%	11,7%
WEGE3	WEG	03/11/26	49,17	49,17	-	-
KNHF11	Kinea Hedge Fund	01/09/25	77,82	84,40	8,5%	-8,7%

Fonte: Itaú BBA, Broadcast

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

itaú BBA | Itaú Views
3 de novembro de 2026

Melhores ideias de investimentos

Agronegócio: SLC Agrícola

Código	SLCE3	
Recomendação	Compra	
Último Preço	R$	16,66
Preço Justo	R$	19,0
Liquidez Diária	R$ m	61,3
Potencial de Valorização	(%)	14,0

Momento do setor

Ao longo de 2026, os preços globais das commodities agrícolas apresentaram valorização, impulsionados por uma oferta restrita e por uma demanda forte, apoiada pelos incentivos aos biocombustíveis. Além disso, conflitos geopolíticos e riscos climáticos associados ao El Niño reforçaram esse movimento, favorecendo o momento de preços. No Brasil, a recente valorização do dólar tende a beneficiar as empresas exportadoras, apesar de pressões de custos e taxas de juros ainda afetarem negativamente as margens dos produtores.

Descrição da empresa

A SLC Agrícola é uma das maiores e mais eficiente produtora de commodities agrícolas do País. Possui cerca de 830 mil hectares de área plantada, distribuídas em 26 unidades localizadas em sete Estados brasileiros, onde produz algodão, milho e soja, entre outras culturas. A companhia apresenta crescimento orgânico, aumentando sua produtividade com foco em máxima eficiência, além de crescer inorganicamente por meio de aquisições e arrendamentos de fazendas.

Tese de investimento

Diante da recente volatilidade macroeconômica, vemos a SLC como uma opção defensiva interessante. Em meio à atual valorização do dólar, a companhia, por ser exportadora de grãos, beneficia-se do aumento do preço das comodities agrícolas em reais. Além disso, entendemos que a posse de terras é uma boa maneira de se proteger de um eventual risco inflacionário, uma vez que tal cenário acarretaria valorização dos ativos. Em termos de *valuation*, vemos a ação sendo negociada a uma taxa de fluxo de caixa livre (“free cash flow yield”) recorrente de cerca de 7% ao ano em 2027.

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

Alimentos e Bebidas: JBS

Código	JBSS32	
Recomendação	Compra	
Último Preço	R$	67,61
Preço Justo	R$	98,8
Liquidez Diária	R$ m	147,0
Potencial de Valorização	(%)	46,1

Momento do setor

O setor de proteínas passa por um momento predominantemente negativo entre as diferentes fontes de proteína animal e distintas geografias. O segmento de carne bovina nos EUA enfrenta margens apertadas, com aumento dos custos do gado para os frigoríficos, dada a escassez de animais no país. Recentes notícias sinalizando ajustes de capacidades dos competidores, assim como abertura da fronteira dos EUA para importar gado vivo do México, devem ajudar marginalmente na dinâmica de oferta de gado e trazer algum alívio de custos na região. Já no Brasil, a oferta de gado mais elevada em relação a outros mercados tem proporcionado retornos interessantes aos produtores, em meio a uma demanda global aquecida, porém já mostra sinais de contração de ciclo. Além disso, o ciclo de frangos veio mostrando normalização desde o pico, com preços da proteína já enfraquecendo tanto nos Estados Unidos quanto no Brasil. Enquanto isso, a recente disparada dos preços dos grãos tende a impactar negativamente o preço da ração de aves, pressionando uma linha importante de custos, movimento que ainda pode ser intensificado pelo El Niño.

Descrição da empresa

A JBS é uma das principais empresas de alimentos do mundo, com atuação diversificada entre segmentos e países. No Brasil, a companhia conta com renomadas marcas, como Friboi, Swift e Seara – a segunda maior produtora e exportadora de carne de frango e suína do país. Além disso, a JBS opera nos mercados de carne bovina, ovina e preparados nos EUA, Canadá e Austrália, além de carne suína nos EUA, e é controladora da Pilgrims's Pride Corporation (PPC), companhia de capital aberto e listada na Nasdaq, com operação de carnes in natura e preparados nos EUA, México e Europa.

Tese de investimento

A companhia opera uma plataforma diversificada entre proteínas e regiões, o que permite maior estabilidade nas margens e resiliência no longo prazo. A conclusão da listagem nos EUA é um marco para um novo capítulo da história da companhia e pode trazer diversos benefícios, como o aumento da base de investidores e mudança na percepção de risco de investimento. No atual patamar, vemos a ação sendo negociada a um múltiplo de cerca de 6 vezes o valor da firma em relação ao resultado operacional (EV/Ebitda) para 2027, valor descontado na comparação com seus competidores globais que negociam a cerca de 7-8 vezes EV/Ebitda. Nos níveis atuais, entendemos que já houve uma correção positiva do múltiplo em relação aos seus competidores, porém ainda vemos espaço para valorização adicional. Esperamos que a ação seja incluída em índices acionários norte-americanos, o que pode trazer fluxo passivo relevante para o papel. A maior parte da operação da companhia é internacional, o que pode servir como opcionalidade para dolarizar o portfólio, considerando o recente cenário de desvalorização do real.

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

itaú BBA | Itaú Views
3 de novembro de 2026

Bancos: Pine

Código	PINE4	
Recomendação	Compra	
Último Preço	R$	9,92
Preço Justo	R$	18,0
Liquidez Diária	R$ m	25,4
Potencial de Valorização	(%)	81,5

Momento do setor

Vemos um cenário mais desafiador para os bancos, diante dos primeiros sinais de piora na qualidade do crédito e das incertezas macroeconômicas. A inadimplência tem avançado em algumas linhas voltadas às famílias, enquanto a perspectiva de desaceleração da atividade econômica, combinada à inflação potencialmente mais alta, aumenta os riscos para crescimento do crédito e provisões. Nesse ambiente, vemos menor atratividade nos bancos tradicionais; preferimos franquias de qualidade e empresas mais expostas ao mercado de capitais.

Descrição da empresa

O Pine é um banco médio com foco em crédito consignado, linha que responde por toda sua carteira de pessoas físicas. Esses clientes representam cerca de dois terços da carteira de crédito ampliada; o restante é formado por empresas. Ao fim de 2025, a carteira de crédito somava cerca de R$ 18 bilhões, e o banco tem registrado originação forte no consignado privado.

Tese de investimento

Vemos o consignado como o segmento mais atrativo do crédito ao consumidor em 2027, por ter inadimplência historicamente pouco correlacionada com o ciclo econômico. No ano que vem, esperamos que o consignado privado apresente uma das taxas de crescimento mais elevadas entre as diferentes modalidades de crédito do sistema bancário brasileiro. Entre os bancos de consignado que cobrimos, o Pine é o que mais tem crescido, com expansão anual projetada da carteira de 45% para 2026. Depois da alta do custo de risco ligada à forte originação no consignado privado, vemos espaço para esse indicador surpreender positivamente com a implementação dos descontos automáticos em folha. Devido ao crescimento e à estrutura de custos enxuta, o Pine vem conseguindo entregar o maior nível de retorno sobre o patrimônio líquido do setor, de 40% nos doze meses até junho. Com a ação negociada a menos de 4 vezes o lucro projetado para 2027 (P/L), reiteramos a nossa recomendação de “compra” para as ações do Pine, com preço-alvo de R$ 18,00 por ação para o fim de 2027.

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

Construção Civil de baixa renda: Cury

Momento do setor

Apesar de positivo do ponto de vista da demanda, o momento do setor de construtoras de baixa renda tem sido marcado por menor velocidade de vendas e aumento dos distratos. Isso porque as incorporadoras têm se tornado mais vocais sobre uma possível mudança no apetite da Caixa Econômica Federal por crédito imobiliário, diante do aumento da inadimplência reportado pelo banco e do crescimento do pró-soluto nas carteiras. Em nossas conversas com a Caixa, entendemos que a inadimplência é uma preocupação a ser monitorada, mas a instituição reforça sua intenção de manter a carteira de crédito imobiliário e executar integralmente o orçamento do FGTS. Avaliamos que os fundamentos do setor, bem como os *valuations* das ações, permanecem favoráveis e compensam esses riscos. Diante desse cenário, acreditamos que as empresas continuarão a apresentar taxas atrativas de crescimento de lucro, o que deve proporcionar boas perspectivas de distribuição de dividendos aos acionistas. Porém, avaliamos que os investidores devem adotar maior cautela diante da incerteza em relação à velocidade de vendas e à inflação no setor.

Descrição da empresa

A Cury Engenharia é uma incorporadora focada no segmento de habitação popular, com forte atuação no programa Minha Casa Minha Vida. Em 2007, a empresa firmou uma joint venture com a Cyrela, resultando na criação da Cury, listada na Bolsa em 2020. Presente nos Estados de São Paulo e Rio de Janeiro, a companhia se destaca por seu alto nível de eficiência e força de vendas robusta, com mais de 3 mil corretores.

Tese de investimento

Nossa preferência por Cury deve-se à maior resiliência operacional diante de um cenário macroeconômico mais desafiador, sustentada por uma velocidade de vendas recorrentemente elevada. Como consequência, a companhia vem atingindo níveis sucessivamente maiores de margem bruta, sustentando bons resultados e uma forte geração de caixa. Em relação aos riscos de inflação e de maior competição no setor, apesar de estar mais exposta a variações nos preços dos materiais por operar com alvenaria estrutural, a companhia apresenta uma das melhores capacidades de execução do setor e já vem adotando premissas orçamentárias mais conservadoras para seus projetos. Por isso, avaliamos a ação como uma das mais resilientes entre as construtoras de baixa renda, considerando como diferenciais competitivos a força de vendas e a capacidade de viabilizar lançamentos em áreas disputadas, em particular na cidade de São Paulo.

Código	CURY3	
Recomendação	Compra	
Último Preço	R$	25,13
Preço Justo	R$	44,0
Liquidez Diária	R$ m	210,2
Potencial de Valorização	(%)	75,1

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

itaú BBA | Itaú Views
3 de novembro de 2026

Construção Civil de média renda: Cyrela

Código		CYRE3
Recomendação		Compra
Último Preço	R$	16,78
Preço Justo	R$	33,0
Liquidez Diária	R$ m	477,9
Potencial de Valorização	(%)	96,7

Momento do setor

O setor de incorporação de média renda na cidade de São Paulo enfrenta atualmente altos níveis de estoque, em função do intenso ciclo de lançamentos dos últimos dois anos. Apesar disso, o preço do metro quadrado continua em patamares elevados. Notamos, portanto, uma polarização na cidade, com o bom momento vivido pelas construtoras que atuam no Minha Casa Minha Vida, somado à maior resiliência do mercado de luxo. Porém, os investidores têm se tornado mais cautelosos diante do elevado nível de estoque na cidade e de um cenário macroeconômico mais desafiador, marcado por taxas de juros elevadas. Com isso, as ações das empresas dos segmentos de média e alta renda negociam a múltiplos próximos das mínimas históricas.

Descrição da empresa

Com foco em média e alta renda, a Cyrela é uma das principais construtoras e incorporadoras do País. Tem 50 anos de existência, voltada para edifícios residenciais e comerciais de alto padrão em diferentes regiões do Brasil, embora a companhia tenha parte relevante dos seus resultados vindos de projetos no Minha Casa Minha Vida, por meio da sua subsidiária, Vivaz, e das suas parcerias estratégicas com Cury e Plano & Plano. Atua em todas as etapas do negócio imobiliário por meio de um modelo verticalizado que compreende as atividades de incorporação, construção, vendas e serviços. Os empreendimentos podem ser construídos de forma independente ou por meio de parcerias, mas a companhia sempre busca manter o controle do projeto.

Tese de investimento

Em um cenário macroeconômico mais desafiador, a Cyrela tem apresentado velocidade de vendas superior à de seus concorrentes, embora em níveis mais fracos, refletindo tanto o elevado nível de estoques na cidade de São Paulo, sua principal praça de atuação, quanto o cenário macroeconômico mais desafiador. A empresa atua tanto no mercado de baixa renda, segmento que esperamos que represente quase metade do lucro líquido de 2026, quanto no segmento de luxo, no qual se diferencia por meio de projetos icônicos. A maior liquidez das ações da Cyrela em relação aos pares, aliada à sua disciplina operacional, confortável posição de balanço e ao *valuation* atrativo de 0,6 vez o patrimônio líquido, faz da companhia nossa preferência no setor. Apesar disso, acreditamos que o cenário macroeconômico mais desafiador deva manter os investidores mais afastados de papéis de maior beta, como CYRE, refletindo as taxas de juros elevadas e a menor demanda no mercado de média e alta renda.

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

Consumo: Smart Fit e RD Saúde

Momento do setor de varejo

O setor de varejo vem enfrentando uma dinâmica de vendas desafiadora nos últimos trimestres, com sinais de deterioração adicional na ponta. Embora os preços das ações tenham sofrido recentemente, ainda é difícil ter visibilidade sobre quando deve ocorrer um ponto de inflexão, especialmente diante dos diversos ventos contrários para o consumo. Entre os principais desafios, destacamos a pressão sobre a renda disponível das famílias, explicada pelo nível elevado de endividamento e pelas taxas de juros restritivas. Olhando para frente, vemos risco de que uma conjuntura macro incerta potencialize o momento fraco do setor e leve à necessidade de revisões negativas dos lucros esperados das empresas.

Smart Fit (SMFT3) – Descrição e tese de investimento

A Smart Fit é líder no mercado de academias na América Latina e conta com uma operação geograficamente diversificada, o que reduz sua dependência do cenário brasileiro. Mesmo diante de um ambiente macroeconômico mais desafiador, esperamos resiliência dos resultados, apoiada pelo desempenho das operações internacionais e pela perspectiva de crescimento de lucro superior a 20% ao ano nos próximos três a cinco anos. Além disso, o TotalPass representa uma avenida adicional de crescimento, com potencial de contribuir cada vez mais para a rentabilidade da companhia. A combinação de crescimento, diversificação e valuation atrativo, atualmente em cerca de 8 vezes P/L para 2027, sustenta nossa visão positiva para as ações.

RD Saúde (RADL3) – Descrição e tese de investimento

A RD Saúde é a maior rede de farmácias do Brasil, com mais de 3,6 mil lojas e presença em todos os Estados do País, operando principalmente sob as bandeiras Raia e Drogasil. O setor farmacêutico apresenta uma dinâmica de crescimento mais resiliente do que a maior parte do varejo, apoiada por tendências estruturais como o envelhecimento da população e o aumento do consumo de medicamentos. Além disso, vemos os medicamentos GLP-1 como uma avenida adicional de crescimento, enquanto a qualidade de execução e os elevados retornos sobre o capital reforçam a atratividade da companhia. Negociando a cerca de 15 vezes Preço / Lucro esperado para 2027, frente a uma mediana histórica próxima de 30 vezes nos últimos dez anos, vemos o *valuation* atual como atrativo.

Código	SMFT3
Recomendação	Compra

Último Preço	R$	15,85
Preço Justo	R$	34,0
Liquidez Diária	R$ m	372,5
Potencial de Valorização	(%)	114,5

Código	RADL3
Recomendação	Neutro

Último Preço	R$	14,86
Preço Justo	R$	23,0
Liquidez Diária	R$ m	292,6
Potencial de Valorização	(%)	54,8

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

itaú BBA | Itaú Views
3 de novembro de 2026

Educação: YDUQS

Código		YDUQ3
Recomendação		Compra
Último Preço	R$	9,02
Preço Justo	R$	16,0
Liquidez Diária	R$ m	79,1
Potencial de Valorização	(%)	77,4

Momento do setor

Atualmente, as empresas do setor de educação apresentam, em geral, desaceleração no crescimento do segmento de ensino a distância (EAD) por conta do novo marco regulatório anunciado em 2025. No entanto, o segmento de medicina e os cursos de saúde seguem como os grandes motores de crescimento da maior parte das companhias de educação superior, fenômeno explicado pela elevada capacidade de repasse de preço desse segmento. Mais recentemente, alguns assuntos regulatórios também têm afetado o setor, como as aprovações de vagas de Medicina via liminares.

Descrição da empresa

A YDUQS é um dos maiores grupos de ensino superior do Brasil, com atuação diversificada nos segmentos Presencial, Digital e Premium, por meio de marcas como Estácio, IDOMED, Ibmec e Wyden. Ao longo dos últimos anos, a companhia reposicionou seu portfólio em direção a negócios de maior qualidade e rentabilidade, aumentando sua exposição ao ensino de medicina e demais ativos premium, ao mesmo tempo em que fortaleceu sua plataforma digital e manteve disciplina na alocação de capital. O resultado é um modelo de negócios mais resiliente com elevada geração de caixa.

Tese de investimento

Em nossa visão, a YDUQS se destaca em um setor de educação superior que deve atravessar um período de crescimento mais moderado e perspectivas limitadas de expansão de margens, especialmente diante das recentes mudanças regulatórias para o EAD. A companhia combina uma exposição crescente a segmentos estruturalmente mais resilientes, em especial medicina e demais ativos Premium. Além disso, a forte geração de caixa proporciona maior flexibilidade para remuneração aos acionistas e alocação disciplinada de capital, reforçando um perfil de risco e retorno atrativo, mesmo em um ambiente setorial mais desafiador. Por fim, a recém anunciada fusão com a Afya deve aumentar a exposição da companhia ao segmento de medicina e destravar sinergias relevantes.

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista
Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

itaú BBA | Itaú Views
3 de novembro de 2026

Energia Elétrica e Saneamento: CPFL

Código	CPFE3	
Recomendação	Compra	
Último Preço	R$	41,62
Preço Justo	R$	52,5
Liquidez Diária	R$ m	130,3
Potencial de Valorização	(%)	26,1

Momento do setor

O setor elétrico atravessa um período de elevada intensidade de capital, após anos de investimentos relevantes e operações de M&A que aumentaram a alavancagem de parte das empresas. Em um ambiente de juros ainda elevados e dividend yields mais comprimidos em diversos nomes, acreditamos que companhias com balanços mais confortáveis, boa geração de caixa e capacidade de combinar dividendos com crescimento ganham importância relativa. Nesse contexto, vemos a CPFL como um abrigo dentro de um setor intensivo em capital, destacando-se pela diversificação de seus negócios, alavancagem controlada e elevada remuneração ao acionista.

Descrição da empresa

A CPFL Energia é uma plataforma integrada e diversificada no setor elétrico brasileiro, com exposição a distribuição, geração, transmissão e comercialização de energia. Essa combinação reduz a dependência de uma única dinâmica setorial ou regulatória e proporciona maior equilíbrio entre negócios regulados, geração de caixa recorrente e oportunidades de crescimento. Além disso, o acesso a fontes alternativas e competitivas de financiamento por meio de sua controladora representa um diferencial em períodos de maior restrição de capital no mercado doméstico.

Tese de investimento

A CPFL se destaca como uma alternativa defensiva (“shelter”) em um setor intensivo em capital, combinando diversificação, alavancagem controlada, dividend yield elevado e opcionalidades de crescimento. Após o recente sell-off, vemos uma relação risco-retorno particularmente interessante, com dividend yield na faixa de 8–9% e potencial de valorização relevante, resultando em um total return atrativo (>30%). Em contraste com alguns pares que chegam a este momento mais alavancados após ciclos relevantes de investimento e M&A, a CPFL preserva maior flexibilidade financeira.

Além disso, potenciais desenvolvimentos regulatórios no curto prazo podem contribuir para reduzir ainda mais a alavancagem e ampliar a capacidade de alocação de capital, criando espaço para novas oportunidades de crescimento. Eventuais movimentos de consolidação no segmento de distribuição poderiam representar uma avenida adicional de criação de valor, enquanto o acesso a financiamento competitivo por meio da controladora adiciona flexibilidade em um ambiente doméstico de custo de capital elevado. Em resumo, a CPFL combina características defensivas no cenário atual com opcionalidade de crescimento, qualidades que consideramos particularmente atrativas após a recente correção no preço das ações.

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

itaú BBA | Itaú Views
3 de novembro de 2026

Indústria: Embraer

Descrição da empresa

A Embraer é um conglomerado brasileiro fabricante de aviões comerciais, executivos, agrícolas e militares, além de peças aeroespaciais, serviços e suporte. A companhia se tornou a terceira maior fabricante de jatos comerciais do mundo e líder absoluta no segmento de até 130 assentos. Para atender às demandas globais, estabeleceu unidades industriais, escritórios e centros de distribuição de peças e serviços nas Américas, África, Ásia e Europa.

Tese de investimento

A companhia tem se beneficiado de uma demanda resiliente do mercado internacional de aeronaves, o que tem possibilitado a entrega de bons resultados, além de oferecer boa perspectiva para revisões de expectativas de lucro para 2026 e adiante. A decisão de manter aeronaves comerciais e executivas de fora do aumento das tarifas de importação dos EUA mantém a tese de investimento atrativa. Por fim, entendemos que as ações da empresa podem se beneficiar de notícias relacionadas às suas operações com a EVE, uma vez que testes de voo devem ser realizados durante o final do ano de 2026, com a certificação e início de entregas em 2027. Além disso, existe a expectativa de que a Índia buscará fortalecer sua frota de aeronaves de transporte militar, o que pode render à Embraer uma demanda adicional pelos aviões do tipo KC-390.

Código		EMBJ3
Recomendação		Compra
Último Preço	R$	103,84
Preço Justo	R$	151,3
Liquidez Diária	R$ m	734,4
Potencial de Valorização	(%)	45,7

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

itaú BBA | Itaú Views
3 de novembro de 2026

Mineração e Siderurgia: Aura Minerals

Momento do setor

O cenário para o ouro segue favorável, apesar da volatilidade recente dos preços. A demanda estrutural permanece saudável, apoiada principalmente pelas compras de bancos centrais, diversificação de reservas e incertezas geopolíticas e fiscais. Acreditamos que os preços do ouro devem permanecer em níveis historicamente elevados, criando um ambiente favorável para produtores com crescimento de volumes e boa geração de caixa.

Descrição da empresa

A Aura Minerals é uma produtora de ouro com operações diversificadas nas Américas, incluindo ativos no Brasil, Honduras e México. A companhia passa por um importante ciclo de expansão, combinando a maturação de ativos recentemente desenvolvidos com melhorias operacionais e novos projetos. Após um primeiro semestre de 2026 mais fraco, esperamos uma recuperação relevante no segundo semestre, com melhora operacional em diferentes ativos do portfólio.

Tese de investimento

Gostamos da Aura Minerals pela combinação de forte crescimento de produção, *valuation* atrativo e elevados retornos sobre o capital investido. Esperamos que a produção aumente de 364 mil onças equivalentes de ouro em 2026 para cerca de 500 mil em 2028, suportada pela normalização operacional dos ativos atuais e pela maturação dos projetos de crescimento. Ao mesmo tempo, vemos uma melhora relevante da geração de caixa conforme os investimentos de expansão diminuem, permitindo à companhia combinar crescimento com remuneração aos acionistas. Vemos a Aura como uma alternativa atrativa para exposição ao ouro, combinando crescimento, retorno de capital e potencial de fechamento do desconto de *valuation* conforme a companhia entrega seu plano operacional.

Código	AURA33	
Recomendação	Compra	
Último Preço	R$	117,22
Preço Justo	R$	169,0
Liquidez Diária	R$ m	109,7
Potencial de Valorização	(%)	44,2

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

itaú BBA | Itaú Views
3 de novembro de 2026

Papel e Celulose: Suzano

Momento do setor

As dinâmicas do mercado de celulose seguem desafiadoras, embora o cenário de curto prazo tenha se tornado ligeiramente mais favorável. Após a retomada dos preços da celulose fibra curta (BHKP) na China para cerca de US$ 600/ton, entendemos que até o final de 2026, ainda há espaço para aumentos, apoiados pela sazonalidade mais forte de consumo no segundo semestre, recuperação recente dos preços de revenda de celulose na China e aumento dos custos de madeira importada na Ásia. Por outro lado, os elevados níveis de estoques ao longo da cadeia, a rentabilidade ainda pressionada dos fabricantes de papel e a entrada de novas capacidades seguem limitando uma recuperação mais relevante dos preços. No médio e longo prazo, permanecemos cautelosos com as perspectivas do setor, diante das adições de capacidade previstas na China e Indonésia (APP OKI II a partir de 2027), no Brasil (2028-2030) e do contínuo movimento de verticalização da indústria chinesa, que reduz o crescimento estrutural da demanda por celulose de mercado.

Descrição da empresa

A Suzano é uma empresa com mais de 100 anos de atuação e líder global na produção de celulose de fibra curta. Além do negócio de celulose, a companhia possui operações relevantes nos segmentos de papel e bens de consumo. A empresa apresenta posição competitiva diferenciada, sustentada por ativos de baixo custo, elevada escala operacional e sólida capacidade de geração de caixa. Adicionalmente, a Suzano possui relevante exposição ao câmbio, característica típica de empresas exportadoras, o que torna seus resultados sensíveis às variações do real frente ao dólar. A partir do segundo semestre de 2026, a empresa incorpora também os ativos de *tissue* da Kimberly Clark fora dos Estados Unidos, o que deve conferir menor volatilidade a seus resultados.

Tese de investimento

A Suzano permanece como nossa preferência no setor de papel e celulose. Além de possuir uma das estruturas de custo mais competitivas da indústria global, acreditamos que a ação oferece uma relação risco e retorno bastante atrativa nos níveis atuais. Mesmo após reduzirmos nossas estimativas de preços de celulose para 2027, companhia negocia a aproximadamente 6 vezes EV/Ebitda 2027, com geração de caixa livre próxima de 13%, patamares que consideramos bastante descontados. Em nossa visão, os principais riscos para a tese continuam em uma valorização do real vs. os níveis atuais, preços de celulose mais baixos do que o esperado e a ausência de catalisadores relevantes para o setor no curto prazo. Ainda assim, acreditamos que o *valuation* atual já embute um cenário excessivamente conservador para os preços da celulose, reforçando nossa visão positiva para a ação.

Código		SUZB3
Recomendação		Compra
Último Preço	R$	51,18
Preço Justo	R$	58,0
Liquidez Diária	R$ m	499,3
Potencial de Valorização	(%)	13,3

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

itaú BBA | Itaú Views
3 de novembro de 2026

Petróleo, Gás e Petroquímicos: Petrobras

Código	PETR4	
Recomendação	Compra	
Último Preço	R$	50,71
Preço Justo	R$	64,0
Liquidez Diária	R$ m	3243,1
Potencial de Valorização	(%)	26,2

Momento do Setor

O setor de petróleo atravessa um momento marcado por elevada incerteza geopolítica, com os conflitos no Oriente Médio e as ameaças a importantes rotas de exportação, o que mantém um prêmio de risco relevante incorporado aos preços da commodity e amplia a volatilidade dos mercados. Isto tem mantido o preço de petróleo em patamares elevados, ao passo que as margens internacionais de refino permanecem também em níveis historicamente altos, impulsionadas por restrições na oferta de derivados, interrupções pontuais de produção e medidas que afetam o comércio global de combustíveis. Esse ambiente tem favorecido empresas integradas e refinadores, que conseguem compensar parcialmente eventuais pressões decorrentes de preços mais baixos do petróleo por meio de uma rentabilidade mais robusta no segmento de refino e comercialização, o que reforça a resiliência da geração de caixa do setor.

Descrição da empresa

A Petrobras, empresa estatal do setor de petróleo e gás, é uma das maiores companhias de energia do mundo, com atuação em exploração, produção, refino, comercialização e transporte de petróleo e gás natural. A Petrobras é responsável por grande parte da produção nacional de petróleo, com operações em campos marítimos e terrestres, além de ser a maior produtora de derivados do País. Atualmente, a companhia produz cerca de 2,7 milhões de barris de petróleo por dia (bpd), e possui capacidade líquida total de destilação de petróleo bruto de 1,85 milhão de barris de petróleo por dia (bpd), operando 11 refinarias no Brasil.

Tese de Investimento

Em um contexto de maior volatilidade no mercado global de petróleo, acreditamos que a Petrobras se destaca por sua resiliência em cenários de preços mais baixos da commodity, ao mesmo tempo em que mantém capacidade de capturar os benefícios de um ambiente de margens de refino mais favoráveis. Margens internacionais de refino elevadas podem oferecer proteção relevante em cenários adversos, ao sustentar por mais tempo preços domésticos de combustíveis em níveis altos e, consequentemente, mitigar parte do impacto de um Brent mais fraco sobre a geração de caixa. Dessa forma, continuamos projetando *dividend yield* de dois dígitos em diferentes cenários de preço do petróleo e margens de refino. Por exemplo, assumindo como cenário base a curva de preços futuros para diesel e gasolina da Bloomberg, estimamos que a Petrobras deve entregar retorno em dividendos de cerca de 12,5% em 2027.

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

Saúde: Rede D'Or

Código	RDOR3	
Recomendação	Compra	
Último Preço	R$	31,29
Preço Justo	R$	53,0
Liquidez Diária	R$ m	520,3
Potencial de Valorização	(%)	69,4

Momento do setor

Nos trimestres recentes, o setor de planos de saúde tem conseguido manter boa rentabilidade por meio de repasses de preços e eficiências operacionais. Depois de um período de maior pressão nas negociações com prestadores de serviço, a dinâmica de capital de giro e geração de caixa dos hospitais têm ficado mais estável. A Rede D'Or tem conseguido se destacar em hospitais, por meio de sua infraestrutura premium, e em seguros, por meio da SulAmérica.

Descrição da empresa

A Rede D'Or é o maior grupo hospitalar do Brasil, com forte presença em quase todas as regiões do País, apoiada por uma robusta agenda de fusões e aquisições. A companhia oferece uma ampla e crescente gama de serviços, incluindo serviços hospitalares, consultas, diagnósticos e oncologia, em um portfólio diversificado, que varia de preços intermediários a premium. A empresa fez uma aquisição transformacional da SulAmérica em 2022 e está presente no setor de planos de saúde.

Tese de investimento

Mantemos nossa visão positiva para a Rede D'Or, sustentada por seu posicionamento competitivo diferenciado e pela elevada qualidade de seus ativos, características que têm permitido à companhia navegar de forma mais eficiente pelos desafios recentes enfrentados pelo setor. A escala da operação proporciona maior poder de barganha junto aos principais stakeholders, além de conferir flexibilidade operacional e capacidade de adaptação em diferentes ambientes de mercado. Como resultado, a Rede D'Or se consolida como um dos principais *high-quality compounders* da Bolsa brasileira. Ao mesmo tempo, a operação de seguros apresenta uma evolução consistente, com forte controle da sinistralidade, disciplina em custos e despesas e crescente geração de caixa, o que reforça a capacidade de remuneração aos acionistas, enquanto investe em oportunidades de crescimento de longo prazo.

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

itaú BBA | Itaú Views
3 de novembro de 2026

Serviços Financeiros: XP Inc.

Descrição da empresa

A XP é uma das maiores plataformas de investimentos do Brasil, com cerca de R$ 1,3 trilhão em ativos sob custódia de clientes do varejo ao fim do primeiro semestre de 2026. A companhia oferece produtos de renda variável, renda fixa, fundos e previdência, com distribuição apoiada em uma rede de assessores de investimento. Além do varejo, atende investidores institucionais e empresas, com serviços de banco de investimento ligados às emissões no mercado de capitais, e vem crescendo em cartões e crédito.

Tese de investimento

Elevamos a recomendação das ações da XP para "compra", com preço-alvo de US$ 22 ao fim de 2027. Revisamos para cima em 8% a estimativa de lucro para 2026, por custos menores, sobretudo com comissões pagas aos assessores, e por carga tributária mais baixa, e não por receitas. Projetamos alta de 7,7% no lucro líquido em 2026 e de 7,4% em 2027, sem assumir melhora nas condições de mercado. Entre dividendos e recompras, a companhia deve devolver cerca de 10% do seu valor de mercado em 2026, o que ajuda a sustentar o retorno da ação enquanto o mercado não melhora. A XP também é uma forma direta de capturar a retomada do mercado de capitais e uma eventual queda dos juros, com lucros menos expostos a uma desaceleração econômica do que os dos bancos. Com retorno sobre o patrimônio (ROE) estimado de 23% em 2026 e P/L de cerca de 10 vezes para 2027, abaixo da média de 11 vezes desde 2023, vemos uma relação de risco e retorno favorável.

Código		XPBR31
Recomendação		Compra
Último Preço	R$	79,57
Preço Justo	R$	120,8
Liquidez Diária	R$ m	300,4
Potencial de Valorização	(%)	51,8

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

Shoppings e Properties: Multiplan

Momento do setor

O setor de shoppings vive um momento de consolidação, com Área Bruta Locável (ABL) por habitante em níveis adequados nas principais cidades e aumento da participação de mercado de grandes shoppings (companhias listadas). Além disso, a reforma tributária representará uma mudança estrutural no setor, impactando principalmente operadores menores, que ainda atuam sob o regime de lucro presumido, o que não é o caso das grandes empresas listadas, com a maior parte dos ativos no lucro real.

Descrição da empresa

A Multiplan atua no segmento de administração e desenvolvimento de shoppings e se destaca como pioneira no desenvolvimento de projetos multiuso, que consistem na construção, na proximidade de seus shoppings, de edifícios comerciais, prédios residenciais e hotéis. Com isso, a empresa é capaz de gerar sinergias e promover fluxo de consumidores para os shoppings de seu portfólio. A Multiplan possui 20 shopping centers localizados nos principais centros urbanos do País, com uma área bruta locável (ABL) própria de mais de 718.000 m², que gerou vendas de cerca de R$ 26 bilhões em 2025.

Tese de investimento

Atualmente, a Multiplan tem a nossa preferência no setor por seu portfólio *premium* e dominante, com grande potencial de alta nos aluguéis reais na comparação aos concorrentes. A companhia se destaca ainda por sua disciplina na alocação de capital, sua comprovada capacidade de gestão dos ativos e de desenvolvimentos imobiliários, além do nível de desconto atrativo em relação aos títulos públicos indexados à inflação. Por fim, avaliamos que a reforma tributária do consumo deve ser um catalisador importante para o crescimento de lucros nos próximos anos.

Código		MULT3
Recomendação		Compra
Último Preço	R$	25,04
Preço Justo	R$	36,0
Liquidez Diária	R$ m	382,3
Potencial de Valorização	(%)	43,8

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

itaú BBA | Itaú Views
3 de novembro de 2026

Tecnologia Global: TSMC

Descrição da empresa

A TSMC é a maior *foundry* - empresa que apenas fabrica chips projetados por terceiros -, dedicada de semicondutores do mundo atendendo clientes sem fábrica própria, os chamados *fabless*, nos segmentos de inteligência artificial, computação de alto desempenho, smartphones e automotivo. Sua liderança nos nós de ponta, 3nm e 2nm, a estabelece como parceira primária de manufatura dos chips avançados de IA, posição sem substituto viável em escala. O último resultado corroborou o quadro: projeção de crescimento de receita de 30% ano contra ano, margem bruta renovando o pico em 66% no trimestre e projeção de 66% a 68% para o próximo ano. Além disso, dados da receita mensal de julho e agosto mostraram um ritmo de crescimento em linha com o topo do *guidance* trimestral da empresa.

Código	TSMC34	
Recomendação	Compra	
Último Preço	R$	278,45
Preço Justo	R$	375,0
Liquidez Diária	R$ m	47,5
Potencial de Valorização	(%)	34,7

Tese de investimento

A tese apoia-se em três pilares. Primeiro: A âncora de valor: a projeção de cinco anos confere visibilidade incomum em uma indústria historicamente cíclica. Segundo: A resiliência da margem bruta em patamar estruturalmente superior: aproximadamente 66% no trimestre, com manutenção esperada para o próximo, mesmo absorvendo a diluição do *ramp-up* do 2nm e das fábricas no exterior — expressão do poder de precificação e da ampliação do portfólio via encapsulamento avançado (Foundry 2.0). Terceiro: A restrição de capacidade: a companhia reiterou que a demanda segue acima da oferta, não vê desaceleração em IA e sinalizou que o crescimento de aceleradores pode superar o CAGR de mid-to-high 50% projetado. Em um momento de maior cautela com tech, essa combinação — 68% da receita em computação de ponta e demanda acima da oferta — faz da TSMC o nome mais defensivo do setor.

Entre os riscos, a pressão sobre mercados de consumo pela alta de componentes (a própria gestão recomendou planejamento prudente para 2027), a insuficiência de capacidade estimulando concorrentes (Intel, Tesla) e o fator geopolítico. Diante de todos esses fatores, temos recomendação de compra (Outperform), preço-alvo de 3.113 dólares taiwaneses por ação, o que implica em potencial de valorização de cerca de 30%.

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

Telecomunicações, Mídia e Tecnologia: Bemobi

Descrição da empresa

A Bemobi é uma plataforma de tecnologia B2B2C - modelo de negócio em que uma empresa vende para outra empresa, a qual, por sua vez, vende o produto ou serviço para o consumidor final - focada em pagamentos digitais e serviços recorrentes, com parcerias estratégicas nos setores de telecomunicações, energia elétrica, saneamento, educação e saúde. Em 2024, adquiriu a Friday, tornando-se uma instituição de pagamento e fortalecendo a infraestrutura para monetização B2B. A oferta é integrada a PIX, cartões, carteiras digitais e WhatsApp com foco em transações recorrentes de serviços essenciais da economia. A divisão de pagamentos já representa cerca de 49% das vendas totais, contra 3% em 2020, com expectativa de chegar a 60% até 2030.

Tese de investimento

Bem-posicionada para capturar a digitalização de pagamentos recorrentes, a Bemobi combina crescimento estrutural com resiliência operacional. Esperamos que a companhia continue a apresentar melhorias operacionais, o que pode ser atrativo para investidores com foco em histórias de crescimento e *duration* elevada. Ilustrada pela nossa recomendação de "compra" e preço-alvo para 2027 de R$ 36,00, a nossa visão construtiva é sustentada pelos seguintes pontos: aceleração do crescimento da divisão de pagamentos, momento forte de resultados no curto e médio prazo, balanço confortável e com baixa necessidade de investimento em ativos fixos, potencialmente abrindo espaço para distribuições generosas de proventos, e opcionalidades positivas advindas de potenciais movimentos de fusões e aquisições. Em relação aos principais riscos da tese, destacamos uma possível pressão de take rates – porcentagem do valor bruto de uma transação que uma plataforma retém como receita por facilitar essa transação - na divisão de pagamentos devido ao cenário competitivo, exposição crescente ao PIX e o relativo poder de barganha alto dos clientes mais relevantes.

Código	BMOB3	
Recomendação	Compra	
Último Preço	R$	23,65
Preço Justo	R$	36,0
Liquidez Diária	R$ m	35,2
Potencial de Valorização	(%)	52,2

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

itaú BBA | Itaú Views
3 de novembro de 2026

Transportes e Serviços: WEG

Descrição da empresa

A WEG é uma das maiores fabricantes de equipamentos elétricos do mundo, com atuação em motores elétricos, automação industrial, geração, transmissão e distribuição de energia, entre outras soluções para a indústria. A companhia possui operação bastante diversificada, tanto em produtos quanto geograficamente, com presença relevante fora do Brasil.

Tese de investimento

Gostamos de WEG pela combinação de qualidade operacional, aceleração de crescimento e uma exposição relevante ao mercado internacional. Depois da melhora no crescimento de receitas observada no terceiro trimestre, esperamos uma aceleração em 2027, apoiada principalmente pela maior demanda em GTD no Brasil e no exterior. Além disso, com cerca de 60% das receitas vindas de mercados internacionais, a companhia se beneficia de um real mais depreciado. Vemos também espaço para revisões positivas de resultados, enquanto a ação negocia a 25x P/L para 2027, cerca de 15% abaixo da média histórica. Por fim, WEG continua exposta a tendências estruturais de crescimento, como data centers/IA e sistemas de armazenamento de energia (BESS).

Código		WEGE3
Recomendação		Compra
Último Preço	R$	49,17
Preço Justo	R$	50,0
Liquidez Diária	R$ m	814,2
Potencial de Valorização	(%)	1,7

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

itaú BBA | Itaú Views
3 de novembro de 2026

Fundos Imobiliários: Kinea Hedge Fund

Descrição do fundo

O KNHF11 tem por objetivo gerar retorno absoluto, resultante de renda recorrente e de ganhos de capital a partir de uma gestão ativa multidisciplinar, com uma carteira composta por diferentes ativos do setor imobiliário e gerida por diferentes equipes da Kinea.

Tese de investimento

O fundo possui um mandato mais flexível, usufruindo da alocação em diferentes veículos do mercado de capitais e com uma equipe multidisciplinar. Atualmente, a alocação dos ativos está dividida da seguinte forma: 57% em CRIs, 30% em imóveis, 7% em caixa, 12% em cotas de outros FIIs e 1% em ações. Em relação aos CRIs, a parcela indexada ao IPCA possui sobretaxa média de 11,70% (39,9% do PL), enquanto a parcela indexada ao CDI possui sobretaxa média de 2,90% (16,9% do PL). Setorialmente, a carteira de CRIs possui maior exposição ao setor Residencial (31,5%), seguido por Home Equity (25,1%), Residencial – Pulverizado (23,5%), e Escritórios (8,6%).

O fundo detém três perfis de ativos imobiliários: dois edifícios corporativos (São Luiz e HL Faria Lima), um shopping (Uberaba) e seis unidades residenciais no empreendimento Cidade Matarazzo, localizado na Avenida Paulista.

Código		KNHF11
Recomendação		Compra
Último Preço	R$	84,40
Preço Justo	R$	-
Liquidez Diária	R$ m	6,3
Potencial de Valorização	(%)	-

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

itaú BBA | Itaú Views
3 de novembro de 2026

Guia de ações

Ticker	Empresa	Rec.	Preço Atual	Preço Alvo	*Upside*	Valor de Mercado (em milhões)	Liquidez Diária (em milhões)
SLCE3	SLC Agricola	Compra	R$ 16,66	R$ 19,00	14,0%	R$ 8.309	R$ 61,31
JBSS32	JBS	Compra	R$ 67,61	R$ 98,86	46,2%	R$ 80.680	R$ 146,96
PINE4	Banco Pine	Compra	R$ 9,92	R$ 18,00	81,5%	R$ 2.352	R$ 25,42
CURY3	Cury	Compra	R$ 25,13	R$ 44,00	75,1%	R$ 7.335	R$ 210,18
CYRE3	Cyrela Realty	Compra	R$ 16,78	R$ 33,00	96,7%	R$ 7.550	R$ 477,87
SMFT3	SmartFit	Compra	R$ 15,85	R$ 34,00	114,5%	R$ 9.466	R$ 372,50
RADL3	RaiaDrogasil	Neutra	R$ 14,86	R$ 23,00	54,8%	R$ 26.040	R$ 292,63
YDUQ3	Yduqs	Compra	R$ 9,02	R$ 16,00	77,4%	R$ 2.472	R$ 79,09
CPFE3	CPFL Energia	Compra	R$ 41,62	R$ 52,50	26,1%	R$ 47.957	R$ 130,34
EMBJ3	Embraer	Compra	R$ 103,84	R$ 151,25	45,7%	R$ 76.890	R$ 734,35
AURA33	Aura Minerals	Compra	R$ 117,22	R$ 169,00	44,2%	R$ 29.483	R$ 109,71
SUZB3	Suzano	Compra	R$ 51,18	R$ 58,00	13,3%	R$ 64.698	R$ 499,33
PETR4	Petrobras	Compra	R$ 50,71	R$ 64,00	26,2%	R$ 706.502	R$ 3.243,11
RDOR3	Rede D'Or	Compra	R$ 31,29	R$ 53,00	69,4%	R$ 70.099	R$ 520,31
XPBR31	XP	Compra	R$ 79,57	R$ 120,82	51,8%	R$ 41.280	R$ 300,41
MULT3	Multiplan	Compra	R$ 25,04	R$ 36,00	43,8%	R$ 12.850	R$ 382,28
TSMC34	TSMC	Compra	R$ 278,45	R$ 375,00	34,7%	US$ 1.880.000	R$ 47,50
BMOB3	Bemobi	Compra	R$ 23,65	R$ 36,00	52,2%	R$ 2.025	R$ 35,17
WEGE3	WEG	Compra	R$ 49,17	R$ 50,00	1,7%	R$ 206.382	R$ 814,16
KNHF11	Kinea Hedge Fund	Compra	R$ 84,40	-	-	-	R$ 6,26

Ticker	Preço / Lucro		EV/EBITDA		*Dividend Yield*		P/VPA
	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026
SLCE3	11,7x	10,1x	n.d.	n.d.	8,4%	9,4%	7,8x
JBSS32	18,1x	12,9x	6,7x	6,1x	7,1%	5,8%	0,3x
PINE4	3,4x	3,0x	n.d.	n.d.	11,7%	13,5%	1,2x
CURY3	6,1x	4,9x	4,4x	3,5x	9,5%	14,7%	3,2x
CYRE3	3,9x	3,4x	4,4x	3,9x	0,0%	12,7%	0,6x
SMFT3	10,4x	7,7x	4,8x	4,0x	4,0%	5,2%	1,5x
RADL3	17,2x	13,5x	n.d.	n.d.	2,5%	2,4%	3,1x
YDUQ3	7,2x	4,7x	3,7x	3,4x	6,3%	10,8%	0,8x
CPFE3	7,9x	9,1x	6,4x	6,3x	5,0%	6,4%	n.d.
EMBJ3	22,1x	17,7x	11,9x	10,4x	1,2%	1,4%	0,7x
AURA33	12,7x	10,8x	7,1x	5,8x	4,3%	5,0%	1,8x
SUZB3	11,3x	16,2x	6,7x	5,7x	2,5%	1,5%	1,3x
PETR4	4,3x	4,9x	2,9x	2,8x	9,2%	12,0%	1,3x
RDOR3	13,9x	11,5x	7,5x	6,7x	5,6%	5,6%	3,2x
XPBR31	10,9x	10,3x	n.d.	n.d.	8,8%	6,3%	2,5x
MULT3	12,8x	9,9x	7,7x	7,8x	6,7%	8,4%	1,8x
TSMC34	23,7x	16,3x	12,1x	15,2x	1,3%	1,6%	8,7x
BMOB3	12,1x	10,4x	5,6x	5,0x	8,3%	9,6%	2,2x
WEGE3	32,2x	28,4x	22,4x	19,4x	0,8%	0,9%	10,0x
KNHF11	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,9x

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

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.	57%	64%
Market Perform	A expectativa do analista para a ação é de um desempenho em linha com a média do mercado.	36%	40%
Underperform	A expectativa do analista para a ação é de um desempenho abaixo da média do mercado.	7%	8%

1. As classificações usadas neste documento (Outperform, Market Perform e Underperform) correspondem aproximadamente a Compra, Manutenção e Venda, respectivamente.
2. 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.
3. Percentual de empresas cobertas pelo Itaú Unibanco S.A. nessa categoria de classificação.
4. 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

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.
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 Itau 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, 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 irretratável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenes 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(eis) 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.itau.com.br.

Como escolher a melhor ação com Análise Fundamentalista | Assista ao curso do íon Edu e entenda como o Victor Natal, CFA analisa esse mercado.

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 Itau 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 Itau 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 Económico 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 membra 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 Itau 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	CNPI*
Victor Natal					OK
Mathias Venosa					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.



Victor Natal, CFA
EQUITY RESEARCH
ESTRATEGISTA DE AÇÕES
PARA PESSOA FÍSICA DO ITAÚ BBA



Mathias Dabdab Venosa, CNPI
EQUITY RESEARCH
ESTRATEGISTA DE AÇÕES
PARA PESSOA FÍSICA DO ITAÚ BBA