



Tabela de Múltiplos

Atualizado em
22/07/2021



EXPERT xp

Múltiplos

Bancos e Serviços Financeiros

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	ROE	ROE	P/L	P/L	P/VP	P/VP	Div. Yield	Div. Yield
							2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Itaú Unibanco	ITUB4	Marcel Campos	Neutro	29,00	29,10	-0,3%	16,7%	18,0%	11,5x	10,3x	1,9x	1,9x	3,8%	7,8%
Banco do Brasil	BBAS3	Marcel Campos	Compra	43,00	31,95	34,6%	12,8%	13,3%	4,8x	4,4x	0,6x	0,6x	7,9%	13,5%
Banrisul	BRSR6	Marcel Campos	Compra	19,00	12,37	53,6%	7,0%	8,2%	8,3x	6,7x	0,6x	0,6x	4,8%	5,9%
Bradesco	BBDC4	Marcel Campos	Compra	27,00	24,20	11,6%	16,4%	17,4%	8,3x	7,5x	1,4x	1,3x	4,1%	9,0%
Santander Brasil	SANB11	Marcel Campos	Neutro	32,00	40,10	-20,2%	19,0%	19,1%	9,8x	9,3x	1,9x	1,8x	8,0%	8,1%
Cielo	CIEL3	Marcel Campos	Neutro	5,00	3,44	45,3%	7,2%	7,6%	11,8x	10,8x	0,8x	0,8x	3,0%	3,2%
B3	B3SA3	Marcel Campos	Neutro	21,67	16,50	31,3%	18,9%	20,2%	22,0x	20,8x	4,2x	4,2x	4,5%	4,7%
Méliuz	CASH3	Marcel Campos	Compra	48,00	71,22	-32,6%	3,6%	6,4%	n.m.	n.m.	528,8x ¹	321,2x ¹	0,1%	0,1%
G2D	G2DI33	Marcel Campos	Compra	9,00	7,10	26,8%	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m.	n.m.
Média do setor	-	-	-	-	-	-	16,6%	17,5%	10,9x	10,0x	1,9x*	1,8x*	5,1%	8,2%

Seguradoras

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	ROE	ROE	P/L	P/L	P/VP	P/VP	Div. Yield	Div. Yield
							2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
BB Seguridade	BBSE3	Marcel Campos	Compra	35,00	21,86	60,1%	72,0%	70,8%	9,9x	9,3x	7,2x	6,6x	7,6%	8,4%
Porto Seguro	PSSA3	Marcel Campos	Neutro	57,00	51,31	11,1%	14,3%	14,6%	12,9x	11,4x	1,8x	1,7x	4,3%	4,4%
SulAmerica	SULA11	Marcel Campos	Compra	58,00	31,71	82,9%	12,5%	12,6%	11,5x	10,5x	1,4x	1,3x	3,6%	6,2%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	48,7%	48,0%	10,9x	10,0x	5,0x	4,6x	6,2%	7,1%

Agro, Alimentos e Bebidas

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/L	P/L	EV/EBITDA	EV/EBITDA	Dívida Líquida/EBITDA		Div. Yield	Div. Yield
							2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
BRF	BRFS3	Leonardo Alencar	Neutro	30,00	26,23	14,4%	26,4x	32,8x	8,2x	7,2x	3,6x	3,2x	0,0%	0,0%
JBS	JBSS3	Leonardo Alencar	Compra	40,00	30,61	30,7%	7,8x	9,0x	4,6x	4,8x	1,7x	1,6x	0,0%	2,8%
Ambev	ABEV3	Leonardo Alencar	Compra	20,00	17,03	17,4%	24,3x	19,9x	11,6x	10,6x	-0,7x	-0,8x	2,0%	3,4%
Marfrig	MRFG3	Leonardo Alencar	Compra	24,00	20,13	19,2%	4,6x	8,0x	4,1x	5,2x	2,0x	2,4x	0,0%	4,3%
IMC	MEAL3	Larissa Pérez	Neutro	4,00	4,17	-4,1%	n.m.	16,3x	7,4x	5,2x	1,0x	0,3x	0,0%	0,0%
Jalles Machado	JALL3	Leonardo Alencar	Compra	14,00	10,00	40,0%	12,8x	7,6x	3,9x	3,0x	0,2x	0,1x	0,6%	4,7%
Sao Martinho	SMT03	Leonardo Alencar	Compra	38,00	34,53	10,0%	14,3x	8,7x	5,4x	4,4x	1,4x	1,0x	1,6%	4,6%
Minerva	BEEF3	Sem cobertura	-	-	9,36	-	6,9x	10,5x	4,4x	4,5x	2,0x	2,0x	7,0%	4,2%
M Dias Branco	MDIA3	Sem cobertura	-	-	31,16	-	22,0x	15,1x	15,6x	10,3x	0,5x	0,2x	0,8%	1,2%
SLC Agrícola	SLCE3	Sem cobertura	-	-	46,03	-	10,6x	6,6x	6,2x	4,8x	0,9x	0,9x	3,9%	5,7%
Camil Alimentos	CAML3	Sem cobertura	-	-	9,42	-	7,5x	10,7x	5,5x	6,0x	1,1x	1,1x	2,8%	4,1%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	22,4x	19,0x	10,6x	9,6x	-0,1x	-0,2x	1,9%	3,3%

Bens de Capital

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/L	P/L	EV/EBITDA	EV/EBITDA	Dívida Líquida/EBITDA		Div. Yield	Div. Yield
							2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
WEG	WEGE3	Sem cobertura	-	-	35,10	-	50,2x	44,2x	35,9x	31,3x	-0,7x	-0,8x	1,0%	1,2%
Aeris	AERI3	Lucas Laghi	Compra	15,00	9,25	62,2%	22,4x	15,9x	15,1x	11,1x	0,1x	0,0x	-2,0%	-2,8%
Embraer	EMBR3	Sem cobertura	-	-	18,70	-	n.m.	n.m.	13,9x	9,3x	5,1x	3,7x	0,0%	-1,0%

Dados das empresas fora da cobertura XP são do consenso segundo a Bloomberg. Média do setor ponderada pela cap. de mercado.

(1) EV/EBITDA. *Exceto Méliuz. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale.

Randon	RAPT4	Sem cobertura	-	-	14,87	-	13,1x	12,1x	6,0x	5,6x	1,3x	1,2x	2,8%	3,5%
Tupy	TUPY3	Sem cobertura	-	-	22,86	-	16,1x	11,4x	5,5x	4,7x	1,1x	0,9x	4,9%	4,8%
Iochpe-Maxion	MYPK3	Sem cobertura	-	-	15,69	-	12,6x	7,5x	4,6x	4,1x	2,8x	2,4x	1,7%	4,7%
Marcopolo	POM04	Sem cobertura	-	-	3,16	-	17,8x	15,2x	15,7x	9,0x	3,0x	1,6x	3,3%	4,7%
Mahle Metal-Leve	LEVE3	Sem cobertura	-	-	31,92	-	13,6x	14,5x	7,4x	7,8x	-0,1x	0,0x	3,0%	7,6%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	45,4x	39,8x	30,8x	26,5x	0,0x	-0,2x	1,0%	1,3%

Educação

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/L	P/L	EV/EBITDA	EV/EBITDA	Dívida Líquida/EBITDA		Div. Yield	Div. Yield
							2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Ânima	ANIM3	Vitor Pini	Compra	15,00	12,36	21,4%	24,3x	15,8x	8,1x	6,8x	-1,5x	-1,4x	0,9%	4,4%
Yduqs	YDUQ3	Vitor Pini	Compra	50,70	31,33	61,8%	18,2x	13,8x	7,9x	6,8x	1,1x	0,8x	0,7%	1,4%
Cogna	COGN3	Vitor Pini	Neutro	5,10	3,95	29,1%	n.m.	n.m.	6,4x	5,5x	2,1x	1,6x	0,0%	0,0%
Ser	SEER3	Vitor Pini	Neutro	17,00	17,03	-0,2%	21,2x	16,8x	7,7x	7,0x	0,6x	0,6x	2,9%	1,3%
Cruzeiro do Sul	CSED3	Sem cobertura	-	-	12,75	-	18,9x	13,2x	9,3x	7,5x	1,7x	1,0x	1,4%	2,0%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	20,1x	14,4x	7,8x	6,6x	0,9x	0,6x	0,8%	1,6%

Elétricas e Petróleo

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/L	P/L	EV/EBITDA	EV/EBITDA	Dívida Líquida/EBITDA		Div. Yield	Div. Yield
							2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
AES Brasil	AESB3	Maíra Maldonado	Compra	17,00	14,29	19,0%	16,5x	11,5x	8,5x	6,4x	3,6x	2,6x	5,9%	8,1%
Engie Brasil	EGIE3	Maíra Maldonado	Neutro	44,00	39,68	10,9%	9,3x	8,6x	5,9x	5,1x	1,2x	0,8x	10,0%	10,7%
Cemig	CMIG4	Maíra Maldonado	Neutro	12,00	12,28	-2,3%	9,0x	9,4x	7,3x	7,0x	3,6x	3,4x	5,5%	5,3%
Cemig ADR	CIG	Maíra Maldonado	Neutro	2,40	2,31	3,9%	9,0x	9,4x	7,3x	7,0x	3,6x	3,4x	5,5%	5,3%
Equatorial	EQTL3	Maíra Maldonado	Neutro	24,00	25,05	-4,2%	18,9x	19,4x	11,0x	9,8x	2,8x	2,7x	1,3%	1,3%
CTEEP	TRPL4	Maíra Maldonado	Neutro	25,00	25,09	-0,4%	11,9x	10,5x	6,5x	6,0x	0,1x	0,0x	5,9%	6,7%
TAESA	TAEE11	Maíra Maldonado	Neutro	32,00	38,59	-17,1%	16,6x	12,6x	10,8x	9,6x	1,9x	1,9x	5,4%	7,3%
EDP	ENBR3	Maíra Maldonado	Compra	21,00	18,06	16,3%	8,9x	7,8x	3,8x	3,1x	0,0x	-0,3x	5,6%	6,4%
Copel	CPLE6	Maíra Maldonado	Compra	7,50	6,10	23,0%	6,6x	6,8x	4,0x	3,6x	0,7x	0,4x	15,8%	9,5%
Copel ADR	ELP	Maíra Maldonado	Compra	1,50	5,72	-73,8%	6,6x	6,8x	4,0x	3,6x	0,7x	0,4x	15,8%	9,5%
Omega	OMGE3	Maíra Maldonado	Compra	50,00	37,63	32,9%	18,6x	15,8x	10,2x	9,5x	3,5x	3,0x	0,0%	1,3%
Cesp	CESP6	Maíra Maldonado	Compra	34,00	24,28	40,0%	n.m.	20,7x	8,9x	6,8x	0,0x	0,0x	7,6%	7,6%
CPFL Energia	CPFE3	Sem cobertura	-	-	26,56	-	8,9x	7,9x	6,4x	5,8x	2,1x	1,8x	7,8%	9,5%
Eletrobras	ELET3	Sem cobertura	-	-	43,26	-	7,7x	6,6x	6,3x	5,4x	1,8x	1,3x	4,2%	4,9%
Eletrobras	ELET6	Sem cobertura	-	-	43,08	-	7,7x	6,6x	6,3x	5,4x	1,8x	1,3x	3,9%	6,3%
Eneva	ENEV3	Sem cobertura	-	-	17,18	-	20,2x	16,1x	12,3x	10,4x	2,4x	1,6x	0,4%	2,3%
Energisa	ENGI11	Sem cobertura	-	-	45,20	-	9,5x	8,9x	7,3x	7,0x	3,1x	3,2x	4,2%	4,1%
Light	LIGT3	Sem cobertura	-	-	15,84	-	16,3x	8,6x	7,2x	5,6x	3,9x	2,9x	1,9%	3,3%
Alupar	ALUP11	Sem cobertura	-	-	25,30	-	12,4x	9,5x	7,0x	5,7x	3,4x	2,6x	6,3%	9,0%
Braskem	BRKM5	Sem cobertura	-	-	62,40	-	3,9x	6,9x	3,4x	4,7x	1,4x	1,7x	0,3%	6,4%
Petro Rio	PRI03	Sem cobertura	-	-	19,06	-	11,5x	10,1x	5,6x	4,9x	-0,2x	-0,5x	0,0%	0,0%
Enauta	ENAT3	Sem cobertura	-	-	14,58	-	8,2x	7,8x	2,3x	2,1x	-2,1x	-1,1x	3,2%	4,6%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	9,8x	9,2x	6,6x	6,0x	1,7x	1,4x	4,9%	6,0%

Dados das empresas fora da cobertura XP são do consenso segundo a Bloomberg. Média do setor ponderada pela cap. de mercado.

(1) EV/EBITDA. *Exceto Méliuz. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale.

Materiais Básicos														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/L	P/L	EV/EBITDA	EV/EBITDA	Dívida Líquida/EBITDA		Div. Yield	Div. Yield
							2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Duratex	DTEX3	Sem cobertura	-	-	21,25	-	18,0x	17,5x	8,8x	8,6x	0,9x	0,8x	2,7%	2,8%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	18,0x	17,5x	8,8x	8,6x	0,9x	0,8x	2,7%	2,8%
Mineração e Siderurgia														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/L	P/L	EV/EBITDA	EV/EBITDA	Dívida Líquida/EBITDA		Div. Yield	Div. Yield
							2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Vale (ADR)**	VALE	Yuri Pereira	Compra	25,00	21,94	13,9%	5,9x	5,9x	3,6x	3,3x	-0,3x	-0,6x	6,8%	6,2%
Vale (Local)**	VALE3	Yuri Pereira	Compra	122,00	114,70	6,4%	5,9x	5,9x	3,6x	3,3x	-0,3x	-0,6x	1,3%	1,2%
Gerdau	GGBR4	Yuri Pereira	Compra	32,00	30,56	4,7%	11,7x	11,8x	6,5x	6,2x	0,9x	0,5x	1,9%	1,9%
Usiminas	USIM5	Yuri Pereira	Neutro	16,50	19,92	-17,2%	11,6x	13,7x	5,1x	5,7x	0,3x	0,2x	1,5%	2,2%
Aura Minerals	AURA33	Yuri Pereira	Compra	95,00	64,35	47,6%	29,7x	26,5x	19,1x	17,0x	-0,4x	-0,7x	-0,2%	-0,7%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	12,6x***	13,2x***	6,8x***	6,6x***	0,6x***	0,4x***	1,7%***	1,9%***
Papel e Celulose														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/L	P/L	EV/EBITDA	EV/EBITDA	Dívida Líquida/EBITDA		Div. Yield	Div. Yield
							2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Klabin	KLBN11	Yuri Pereira	Compra	32,00	25,77	24,2%	10,6x	12,7x	9,0x	9,5x	3,8x	4,0x	3,9%	3,7%
Irani	RANI3	Yuri Pereira	Compra	8,50	8,06	5,5%	10,9x	12,6x	5,9x	6,1x	0,7x	1,1x	2,9%	3,9%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	10,6x	12,7x	8,8x	9,2x	3,6x	3,8x	3,8%	3,7%
Saneamento														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/L	P/L	EV/EBITDA	EV/EBITDA	Dívida Líquida/EBITDA		Div. Yield	Div. Yield
							2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Sanepar	SAPR11	Maíra Maldonado	Neutro	24,50	19,92	23,0%	5,0x	4,8x	3,3x	3,1x	0,8x	0,6x	5,0%	5,2%
Sabesp	SBSP3	Maíra Maldonado	Neutro	50,00	36,27	37,9%	9,9x	8,3x	5,3x	4,5x	1,5x	1,0x	2,5%	3,0%
Copasa	CSMG3	Maíra Maldonado	Venda	15,00	14,14	6,1%	6,5x	8,5x	3,4x	3,5x	0,8x	0,6x	3,3%	2,5%
Orizon	ORVR3	Maíra Maldonado	Compra	29,00	28,95	0,2%	26,8x	18,7x	11,6x	8,9x	0,2x	0,7x	0,0%	0,0%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	9,6x	8,3x	5,1x	4,4x	1,2x	0,9x	2,9%	3,1%
Saúde														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/L	P/L	EV/EBITDA	EV/EBITDA	Dívida Líquida/EBITDA		Div. Yield	Div. Yield
							2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Rede D'Or	RDOR3	Vitor Pini	Compra	88,00	69,92	25,9%	50,6x	35,7x	25,9x	19,8x	2,2x	2,2x	0,0%	0,0%
Hapvida	HAPV3	Vitor Pini	Compra	19,00	14,55	30,6%	44,5x	32,9x	24,9x	20,3x	-1,5x	-1,8x	0,4%	0,4%
GNDI	GNDI3	Vitor Pini	Compra	110,00	80,92	35,9%	73,7x	39,1x	32,2x	20,8x	0,3x	0,3x	0,4%	0,5%
Alliar	AALR3	Vitor Pini	Neutro	10,00	10,17	-1,7%	19,1x	17,5x	6,6x	6,0x	2,1x	1,8x	0,3%	1,2%
Fleury	FLRY3	Vitor Pini	Neutro	29,00	24,47	18,5%	22,3x	19,5x	8,4x	7,5x	0,5x	0,2x	0,8%	1,1%
Hermes Pardini	PARD3	Vitor Pini	Neutro	21,00	20,21	3,9%	17,0x	16,8x	7,5x	7,1x	0,0x	-0,2x	1,1%	1,4%
Blau	BLAU3	Vitor Pini	Compra	64,00	52,00	23,1%	9,2x	7,6x	5,4x	4,6x	-0,9x	-0,7x	4,8%	6,2%
Hypera	HYPE3	Vitor Pini	Compra	48,00	35,30	36,0%	14,8x	13,1x	13,8x	11,2x	2,4x	1,8x	3,9%	3,2%
Dasa	DASA3	Sem cobertura	-	-	56,60	-	40,2x	24,3x	18,0x	12,1x	3,1x	2,4x	6,9%	6,1%
Materdei	MATD3	Sem cobertura	-	-	19,08	-	42,3x	26,2x	20,2x	13,1x	-1,4x	-0,7x	6,8%	6,5%

Dados das empresas fora da cobertura XP são do consenso segundo a Bloomberg. Média do setor ponderada pela cap. de mercado.

(1) EV/EBITDA. *Exceto Méliuz. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale.

Qualicorp	QUAL3	Sem cobertura	-	-	26,58	-	14,4x	14,9x	7,2x	6,8x	0,6x	0,4x	7,2%	5,2%
Odontoprev	ODPV3	Sem cobertura	-	-	13,00	-	21,4x	18,9x	13,6x	12,0x	-1,4x	-1,4x	3,4%	4,1%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	46,6x	31,3x	23,5x	17,6x	1,1x	1,0x	1,5%	1,4%
Tecnologia, Mídia e Telecomunicações														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/L 2021	P/L 2022	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022	Dívida Líquida/EBITDA 2021 2022		Div. Yield 2021	Div. Yield 2022
Locaweb	LWSA3	Bernardo Guttmann	Compra	32,00	27,85	14,9%	n.m.	82,9x	n.m.	n.m.	-13,7x	-6,3x	0,0%	0,0%
Bemobi	BMOB3	Bernardo Guttmann	Compra	30,00	20,07	49,5%	35,7x	20,2x	19,5x	16,5x	-7,6x	-7,0x	10,2%	1,1%
Positivo	POSI3	Sem cobertura	-	-	12,41	-	22,0x	n.m.	10,5x	n.m.	1,1x	n.m.	1,1%	n.m.
Totvs	TOTS3	Sem cobertura	-	-	38,10	-	57,0x	43,7x	28,6x	23,1x	-0,7x	-0,8x	0,6%	1,0%
Tim	TIMS3	Sem cobertura	-	-	11,82	-	14,3x	11,2x	3,7x	3,6x	0,5x	0,5x	3,1%	4,8%
Telefônica	VIVT3	Sem cobertura	-	-	41,20	-	13,1x	11,6x	4,0x	3,7x	0,2x	0,1x	7,9%	6,7%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	21,7x	25,1x	8,6x	7,4x	-1,6x	-0,8x	4,8%	4,5%
Transportes e Logística														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/L 2021	P/L 2022	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022	Dívida Líquida/EBITDA 2021 2022		Div. Yield 2021	Div. Yield 2022
CCR	CCRO3	Sem cobertura	-	-	13,81	-	23,1x	19,7x	7,0x	7,2x	2,5x	2,5x	2,3%	3,8%
Ecorodovias	ECOR3	Sem cobertura	-	-	11,91	-	24,0x	31,8x	6,9x	8,3x	3,1x	3,9x	0,6%	0,9%
Rumo	RAIL3	Sem cobertura	-	-	21,45	-	37,0x	30,9x	12,4x	10,8x	3,1x	2,9x	0,1%	1,1%
Hidrovias do Brasil	HBSA3	Sem cobertura	-	-	5,98	-	36,5x	16,1x	9,7x	8,3x	4,1x	3,5x	0,6%	0,7%
Santos Brasil	STBP3	Sem cobertura	-	-	9,50	-	50,8x	24,1x	15,7x	10,7x	-1,3x	-1,0x	0,8%	2,6%
Localiza	RENT3	Pedro Bruno	Compra	76,00	68,30	11,3%	35,2x	29,3x	18,9x	16,5x	2,6x	2,8x	0,6%	0,9%
Unidas	LCAM3	Pedro Bruno	Compra	34,00	29,36	15,8%	21,2x	18,6x	10,9x	9,9x	2,9x	3,1x	1,2%	1,6%
Movida	MOVI3	Pedro Bruno	Compra	23,00	21,23	8,3%	17,3x	14,7x	8,4x	7,5x	3,2x	3,3x	1,4%	2,0%
Vamos	VAMO3	Pedro Bruno	Compra	53,00	71,44	-25,8%	53,4x	36,3x	19,8x	14,8x	1,9x	2,5x	0,4%	1,4%
Simpar	SIMH3	Pedro Bruno	Compra	59,00	67,50	-12,6%	25,1x	19,3x	7,4x	6,6x	3,4x	3,3x	0,7%	1,5%
JSL	JSLG3	Pedro Bruno	Compra	12,00	12,31	-2,5%	17,1x	14,0x	8,1x	7,5x	3,3x	3,0x	1,5%	1,8%
Sequoia	SEQL3	Sem cobertura	-	-	23,97	-	39,5x	21,4x	16,2x	11,4x	1,4x	1,0x	0,4%	0,8%
Azul	AZUL4	Sem cobertura	-	-	40,20	-	n.m.	n.m.	17,2x	8,0x	9,0x	4,1x	0,0%	0,4%
Gol	GOLL4	Sem cobertura	-	-	21,44	-	n.m.	46,8x	20,9x	6,6x	14,1x	4,4x	0,2%	0,9%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	33,0x	26,9x	13,7x	11,0x	3,5x	2,9x	0,8%	1,5%
Varejo														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/L 2021	P/L 2022	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022	Dívida Líquida/EBITDA 2021 2022		Div. Yield 2021	Div. Yield 2022
Americanas S.A.	AMER3	Danniela Eiger	Compra	82,00	57,50	42,6%	n.m.	39,7x	13,3x	9,8x	-0,8x	-0,7x	0,2%	0,5%
Lojas Americanas	LAME4	Danniela Eiger	Compra	30,00	7,84	282,7%	76,1x	11,2x	4,2x	3,1x	0,1x	0,1x	-0,8%	-1,9%
Via Varejo	VVAR3	Danniela Eiger	Neutro	20,00	14,28	40,1%	30,1x	20,2x	8,1x	6,8x	0,1x	0,2x	0,0%	0,0%
Mosaico	MOSI3	Danniela Eiger	Compra	38,00	16,79	126,3%	36,1x	32,9x	25,3x	28,2x	-7,8x	-8,8x	0,0%	0,0%
Enjoei	ENJU3	Danniela Eiger	Compra	15,00	9,39	59,7%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	0,8x	-0,4x	0,0%	0,0%
Arezzo	ARZZ3	Danniela Eiger	Compra	110,00	98,12	12,1%	38,4x	28,0x	23,8x	18,4x	0,3x	-0,4x	1,6%	0,7%
Lojas Renner	LREN3	Danniela Eiger	Neutro	50,00	43,85	14,0%	58,7x	39,5x	19,9x	15,2x	-1,6x	-1,5x	0,3%	0,9%

Dados das empresas fora da cobertura XP são do consenso segundo a Bloomberg. Média do setor ponderada pela cap. de mercado.

(1) EV/EBITDA. *Exceto Méliuz. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale.

Vivara	VIVA3	Danniela Eiger	Compra	40,00	32,12	24,5%	37,0x	26,0x	22,8x	17,0x	0,2x	0,2x	0,5%	0,7%
C&A	CEAB3	Danniela Eiger	Compra	18,00	12,68	42,0%	32,5x	15,7x	9,3x	6,1x	0,8x	1,0x	0,6%	1,5%
Carrefour	CRFB3	Danniela Eiger	Neutro	28,00	20,00	40,0%	15,5x	13,7x	8,0x	7,2x	1,5x	1,2x	1,5%	1,7%
Pão de Açúcar	PCAR3	Danniela Eiger	Neutro	39,00	35,16	10,9%	27,5x	22,6x	3,2x	3,0x	0,9x	0,9x	0,8%	1,0%
Assaí	ASAI3	Danniela Eiger	Compra	120,00	87,30	37,5%	18,3x	13,7x	8,6x	6,4x	1,3x	0,8x	0,5%	0,5%
Grupo Mateus	GMAT3	Danniela Eiger	Compra	11,00	7,80	41,0%	18,0x	13,7x	12,5x	10,0x	-1,5x	-1,0x	0,0%	0,0%
Raia Drogasil	RADL3	Danniela Eiger	Neutro	27,00	26,84	0,6%	53,9x	42,7x	24,8x	20,2x	0,4x	0,2x	0,0%	0,0%
Pague Menos	PGMN3	Danniela Eiger	Compra	13,00	12,68	2,5%	36,8x	18,2x	16,7x	12,1x	1,5x	1,3x	0,0%	0,0%
d1000	DMVF3	Danniela Eiger	Compra	13,00	9,02	44,1%	n.m.	32,1x	21,8x	8,8x	-2,3x	0,2x	0,0%	-0,6%
CVC	CVCB3	Sem cobertura	-	-	24,89	-	n.m.	88,9x	n.m.	15,4x	-39,2x	3,2x	n.m.	n.m.
Cia Hering	HGTX3	Sem cobertura	-	-	39,67	-	38,4x	31,8x	29,0x	21,6x	-1,0x	-0,7x	1,3%	1,9%
Natura	NTCO3	Sem cobertura	-	-	60,62	-	n.m.	51,8x	19,4x	15,3x	1,9x	1,3x	0,2%	0,4%
Guararapes	GUAR3	Sem cobertura	-	-	20,08	-	35,3x	22,7x	11,2x	8,8x	2,4x	1,9x	1,0%	1,8%
Grupo SBF	SBFG3	Sem cobertura	-	-	37,88	-	54,0x	31,5x	15,7x	12,3x	-0,3x	-0,1x	0,2%	0,6%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	39,6x	33,6x	16,2x	12,6x	-0,4x	-0,1x	0,3%	0,3%

Construção Civil

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/L 2021	P/L 2022	P/VP 2021	P/VP 2022	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022	Div. Yield 2021	Div. Yield 2022
Cyrela	CYRE3	Renan Manda	Compra	33,00	22,39	47,4%	n.m	n.m	1,5x	1,4x	9,5x	7,5x	6,2%	6,3%
MRV	MRVE3	Renan Manda	Neutro	23,00	15,79	45,7%	n.m	n.m	1,3x	1,2x	7,3x	7,0x	1,6%	5,9%
Even	EVEN3	Renan Manda	Neutro	13,00	9,70	34,0%	n.m	n.m	1,1x	1,1x	3,8x	3,5x	1,4%	6,1%
Trisul	TRIS3	Renan Manda	Compra	14,00	9,37	49,4%	n.m	n.m	1,3x	1,2x	6,8x	5,3x	2,3%	3,6%
Lavvi	LAVV3	Renan Manda	Compra	11,50	7,82	47,1%	n.m	n.m	1,3x	1,2x	6,0x	3,4x	1,8%	3,0%
Melnick	MELK3	Renan Manda	Compra	9,00	5,97	50,8%	n.m	n.m	1,0x	1,0x	6,8x	4,5x	1,0%	3,5%
Cury	CURY3	Renan Manda	Compra	15,00	9,84	52,4%	n.m	n.m	5,6x	4,5x	7,7x	5,6x	4,0%	5,5%
Direcional	DIRR3	Renan Manda	Compra	20,50	13,81	48,4%	n.m	8,3x	1,7x	1,6x	6,0x	4,8x	4,9%	4,2%
Plano & Plano	PLPL3	Renan Manda	Compra	10,00	5,89	69,8%	n.m	n.m	3,8x	2,9x	5,0x	4,5x	3,3%	7,6%
Tenda	TEND3	Renan Manda	Compra	38,00	25,11	51,3%	n.m	n.m	1,6x	1,5x	6,7x	5,4x	2,6%	3,4%
EZTec	EZTC3	Renan Manda	Compra	48,00	28,94	65,9%	n.m	n.m	1,5x	1,3x	17,5x	10,3x	2,1%	2,6%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	0,0x	0,4x	1,8x	1,6x	9,1x	6,8x	3,2%	4,9%

Propriedades Comerciais

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/FFO 2021	P/FFO 2022	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022	Dívida Líquida/EBITDA 2021	Dívida Líquida/EBITDA 2022	Div. Yield 2021	Div. Yield 2022
Multipan	MULT3	Renan Manda	Compra	29,50	24,27	21,5%	38,8x	24,8x	25,6x	17,8x	21,2x	15,0x	0,4%	1,4%
brMalls	BRML3	Renan Manda	Compra	13,00	10,55	23,2%	40,1x	17,0x	32,2x	15,9x	19,0x	12,4x	0,0%	0,6%
JHSF	JHSF3	Renan Manda	Compra	9,70	7,72	25,6%	26,3x	14,8x	1,4x	1,3x	14,5x	9,9x	0,6%	1,9%
Aliansce Sonae	ALSO3	Sem cobertura	-	-	29,06	-	30,1x	20,6x	13,7x	10,9x	0,7x	0,2x	1,1%	1,9%
LOG CP	LOGG3	Renan Manda	Neutro	40,40	30,50	32,5%	27,5x	22,0x	27,3x	21,9x	23,6x	19,2x	1,1%	0,8%
BR Properties	BRPR3	Sem cobertura	-	-	9,03	-	31,7x	19,3x	21,7x	14,6x	6,0x	3,9x	1,8%	1,0%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	34,6x	20,5x	21,7x	14,1x	15,0x	10,4x	0,6%	1,3%

Small Caps

Dados das empresas fora da cobertura XP são do consenso segundo a Bloomberg. Média do setor ponderada pela cap. de mercado.

(1) EV/EBITDA. *Exceto Méliuz. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale.

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/L	P/L	EV/EBITDA	EV/EBITDA	Dívida Líquida/EBITDA		Div. Yield	Div. Yield
							2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Priner	PRNR3	Matheus Soares	Compra	13,40	10,05	33,3%	n.m.	n.m.	13,8x	10,7x	-3,9x	-3,5x	0,0%	0,0%
Mills	MILS3	Matheus Soares	Compra	8,20	8,66	-5,3%	55,7x	30,8x	9,9x	7,9x	-1,3x	-1,6x	0,0%	0,4%
Estapar	ALPK3	Matheus Soares	Neutro	9,70	7,37	31,6%	n.m.	n.m.	9,2x	6,1x	3,3x	2,1x	0,0%	0,0%
Vulcabras	VULC3	Matheus Soares	Compra	12,00	10,11	18,7%	12,3x	9,1x	9,4x	6,4x	0,0x	-0,9x	0,0%	0,3%
Grendene	GRND3	Matheus Soares	Neutro	10,70	11,01	-2,8%	18,6x	16,1x	13,1x	11,2x	-3,6x	-3,5x	4,5%	3,1%
Allied	ALLD3	Matheus Soares	Compra	38,00	32,21	18,0%	15,4x	12,4x	7,2x	5,9x	-0,8x	-0,8x	2,4%	1,6%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	21,8x	16,3x	11,1x	9,0x	-1,9x	-2,1x	2,6%	1,9%

Dados das empresas que não estão sob a cobertura XP são provenientes do consenso segundo a Bloomberg. Média do setor é ponderada pela capitalização de mercado.

(1) EV/EBITDA. *Exceto Méliuz. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale, uma vez que está em dólar.



EXPERT xp

Dados Operacionais

Bancos e Serviços Financeiros

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Mg financ. (R\$mi)		Lucro líquido (R\$mi)		EPS (R\$mi)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Itaú Unibanco	ITUB4	Marcel Campos	Neutro	29,00	29,10	-0,3%	284,1	73.615	78.582	24.609	27.587	2,5	2,8	Acesse a tese do Itaú
Banco do Brasil	BBAS3	Marcel Campos	Compra	43,00	31,95	34,6%	91,1	60.402	62.684	18.829	20.511	6,6	7,2	Acesse a tese do Banco do Brasil
Banrisul	BRSR6	Marcel Campos	Compra	19,00	12,37	53,6%	5,1	5.260	5.439	610	750	1,5	1,8	Acesse a tese do Banrisul
Bradesco	BBDC4	Marcel Campos	Compra	27,00	24,20	11,6%	213,8	64.052	67.588	25.612	28.360	2,9	3,2	Acesse a tese do Bradesco
Santander Brasil	SANB11	Marcel Campos	Neutro	32,00	40,10	-20,2%	149,8	51.847	54.362	15.288	16.165	4,1	4,3	Acesse a tese do Santander
Cielo	CIEL3	Marcel Campos	Neutro	5,00	3,44	45,3%	9,3	794	866	794	866	0,3	0,3	Acesse a tese da Cielo
B3	B3SA3	Marcel Campos	Neutro	21,67	16,50	31,3%	100,5	8.603	9.173	4.578	4.833	0,8	0,8	Acesse a tese da B3
Méliuz	CASH3	Marcel Campos	Compra	48,00	71,22	-32,6%	9,0	220 ¹	309 ¹	14	25	0,1	0,2	Acesse a tese da Méliuz
G2D	G2DI33	Marcel Campos	Compra	9,00	7,10	26,8%	0,3	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	Acesse a tese da G2D
Média do setor	-	-	-	-	-	-	95,9	57.133*	60.425*	19.640	21.662	3,1	3,3	-

Seguradoras

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita líquida (R\$mi)		Lucro líquido (R\$mi)		EPS (R\$mi)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
BB Seguridade	BBSE3	Marcel Campos	Compra	35,00	21,86	60,1%	43,7	5.830	6.229	4.397	4.705	2,2	2,4	Acesse a tese da BB Seguridade
Porto Seguro	PSSA3	Marcel Campos	Neutro	57,00	51,31	11,1%	16,6	18.029	18.930	1.289	1.461	4,0	4,5	Acesse a tese da Porto Seguro
SulAmerica	SULA11	Marcel Campos	Compra	58,00	31,71	82,9%	12,5	21.074	22.127	1.083	1.191	2,7	3,0	Acesse a tese da SulAmérica
Média do setor	-	-	-	-	-	-	24,3	11.226	11.852	3.120	3.362	2,7	3,0	-

Agro, Alimentos e Bebidas

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita líquida (R\$mi)		EBITDA (R\$mi)		EPS (R\$mi)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
BRF	BRFS3	Leonardo Alencar	Neutro	30,00	26,23	14,4%	21,3	42.959	44.040	4.708	5.256	1,0	0,8	Acesse a tese da BRF
JBS	JBSS3	Leonardo Alencar	Compra	40,00	30,61	30,7%	76,9	302.271	305.174	26.535	24.168	3,9	3,4	Acesse a tese da JBS
Ambev	ABEV3	Leonardo Alencar	Compra	20,00	17,03	17,4%	268,0	65.402	68.202	21.798	23.535	0,7	0,9	Acesse a tese da Ambev
Marfrig	MRFG3	Leonardo Alencar	Compra	24,00	20,13	19,2%	14,3	71.140	68.357	7.141	5.067	4,4	2,5	Acesse a tese do Marfrig
IMC	MEAL3	Larissa Pérez	Neutro	4,00	4,17	-4,1%	1,2	1.662	1.834	189	244	-0,1	0,3	Acesse a tese da IMC
Jalles Machado	JALL3	Leonardo Alencar	Compra	14,00	10,00	40,0%	2,9	1.057	1.271	781	998	0,8	1,3	Acesse a tese de Jalles Machado
Sao Martinho	SMT03	Leonardo Alencar	Compra	38,00	34,53	10,0%	12,0	4.445	5.008	2.993	3.496	2,4	3,9	Acesse a tese de São Martinho
Minerva	BEEF3	Sem cobertura	-	-	9,36	-	5,1	22.310	22.191	2.087	2.038	1,4	0,9	-
M Dias Branco	MDIA3	Sem cobertura	-	-	31,16	-	10,6	7.509	8.160	700	1.045	1,4	2,1	-
SLC Agrícola	SLCE3	Sem cobertura	-	-	46,03	-	8,8	4.856	7.091	1.665	2.232	4,4	6,9	-
Camil Alimentos	CAML3	Sem cobertura	-	-	9,42	-	3,5	7.566	7.244	786	719	1,3	0,9	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	34,8	56.905	59.108	17.599	18.929	1,1	1,2	-

Bens de Capital

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita líquida (R\$mi)		EBITDA (R\$mi)		EPS (R\$mi)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
WEG	WEGE3	Sem cobertura	-	-	35,10	-	147,3	21.135	23.809	4.027	4.600	0,7	0,8	-
Aeris	AERI3	Lucas Laghi	Compra	15,00	9,25	62,2%	7,1	3.249	4.053	473	637	0,4	0,6	Acesse a tese da Aeris
Embraer	EMBR3	Sem cobertura	-	-	18,70	-	13,8	22.700	28.092	1.572	2.476	-0,9	0,2	-
Randon	RAPT4	Sem cobertura	-	-	14,87	-	5,0	7.140	7.736	1.062	1.132	1,7	1,8	-
Tupy	TUPY3	Sem cobertura	-	-	22,86	-	3,3	5.587	6.132	753	868	1,4	2,0	-
lochpe-Maxion	MYPK3	Sem cobertura	-	-	15,69	-	2,4	11.675	12.738	1.296	1.385	1,2	2,1	-
Marcopolo	POMO4	Sem cobertura	-	-	3,16	-	2,9	3.991	4.508	229	389	0,3	0,3	-
Mahle Metal-Leve	LEVE3	Sem cobertura	-	-	31,92	-	4,1	2.998	3.054	552	522	2,4	2,2	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	23,2	19.127	21.727	3.400	3.934	0,6	0,8	-

Dados das empresas fora da cobertura XP são do consenso segundo a Bloomberg. Média do setor ponderada pela cap. de mercado.

(1) Receita líquida (R\$ mi). *Exceto Méliuz. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale.

Educação														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$mi)		EBITDA (R\$mi)		EPS (R\$mi)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Ânima	ANIM3	Vitor Pini	Compra	15,00	12,36	21,4%	5,1	1.828	2.017	527	623	0,5	0,8	Acesse a tese da Ânima
Yduqs	YDUQ3	Vitor Pini	Compra	50,70	31,33	61,8%	9,7	4.168	4.509	1.419	1.605	1,7	2,3	Acesse a tese da Yduqs
Cogna	COGN3	Vitor Pini	Neutro	5,10	3,95	29,1%	7,4	5.780	5.955	1.713	1.897	-0,1	0,0	Acesse a tese da Cogna
Ser	SEER3	Vitor Pini	Neutro	17,00	17,03	-0,2%	2,2	1.288	1.380	308	338	0,8	1,0	Acesse a tese da Ser
Cruzeiro do Sul	CSED3	Sem cobertura	-	-	12,75	-	4,9	1.877	2.093	634	749	0,7	1,0	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	5,8	3.573	3.806	1.124	1.271	0,8	1,1	-

Elétricas e Petróleo														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$mi)		EBITDA (R\$mi)		EPS (R\$mi)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
AES Brasil	AESB3	Maíra Maldonado	Compra	17,00	14,29	19,0%	5,7	2.102	2.283	1.150	1.497	0,9	1,2	Acesse a tese da AES Tietê
Engie Brasil	EGIE3	Maíra Maldonado	Neutro	44,00	39,68	10,9%	32,4	9.499	9.697	7.014	7.508	4,3	4,6	Acesse a tese da Engie
Cemig	CMIG4	Maíra Maldonado	Neutro	12,00	12,28	-2,3%	17,9	21.370	21.939	4.789	4.905	1,4	1,3	Acesse a tese da Cemig
Cemig ADR	CIG	Maíra Maldonado	Neutro	2,40	2,31	3,9%	3,4	21.370	21.939	4.789	4.905	1,4	1,3	Acesse a tese da Cemig
Equatorial	EQTL3	Maíra Maldonado	Neutro	24,00	25,05	-4,2%	25,3	18.643	19.542	3.088	3.588	1,3	1,3	Acesse a tese da Equatorial
CTEEP	TRPL4	Maíra Maldonado	Neutro	25,00	25,09	-0,4%	16,5	3.090	3.100	2.583	2.729	2,1	2,4	Acesse a tese da CTEEP
TAESA	TAE11	Maíra Maldonado	Neutro	32,00	38,59	-17,1%	13,3	1.441	1.401	1.508	1.730	2,3	3,1	Acesse a tese da TAESA
EDP	ENBR3	Maíra Maldonado	Compra	21,00	18,06	16,3%	11,0	12.374	13.063	2.872	3.209	2,0	2,3	Acesse a tese da EDP
Copel	CPLE6	Maíra Maldonado	Compra	7,50	6,10	23,0%	16,7	18.354	18.418	5.062	5.240	0,9	0,9	Acesse a tese da Copel
Copel ADR	ELP	Maíra Maldonado	Compra	1,50	5,72	-73,8%	15,7	18.354	18.418	5.062	5.240	0,9	0,9	Acesse a tese da Copel
Omega	OMGE3	Maíra Maldonado	Compra	50,00	37,63	32,9%	7,3	1.363	1.391	1.090	1.112	2,0	2,4	Acesse a tese da Omega
Cesp	CESP6	Maíra Maldonado	Compra	34,00	24,28	40,0%	8,0	1.987	1.710	890	1.166	0,3	1,2	Acesse a tese da CESP
CPFL Energia	CPFE3	Sem cobertura	-	-	26,56	-	30,6	30.952	33.503	7.039	7.743	3,0	3,4	-
Eletrobras	ELET3	Sem cobertura	-	-	43,26	-	67,8	31.325	33.312	14.998	16.562	6,8	7,9	-
Eletrobras	ELET6	Sem cobertura	-	-	43,08	-	67,8	31.325	33.312	14.998	16.562	31,4	36,5	-
Eneva	ENEV3	Sem cobertura	-	-	17,18	-	21,8	4.505	4.714	2.187	2.470	0,9	1,1	-
Energisa	ENGI11	Sem cobertura	-	-	45,20	-	19,8	20.576	20.918	4.703	5.269	5,7	6,2	-
Light	LIGT3	Sem cobertura	-	-	15,84	-	5,9	12.945	12.882	1.753	2.210	1,0	1,8	-
Alupar	ALUP11	Sem cobertura	-	-	25,30	-	7,4	2.531	2.958	2.042	2.436	2,0	2,7	-
Braskem	BRKM5	Sem cobertura	-	-	62,40	-	48,9	96.979	85.882	24.331	16.486	36,5	20,6	-
Petro Rio	PRIQ3	Sem cobertura	-	-	19,06	-	16,7	4.123	4.348	2.865	3.126	1,7	1,9	-
Enauta	ENAT3	Sem cobertura	-	-	14,58	-	3,9	1.482	2.009	869	1.234	1,8	1,9	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	21,1	27.355	27.085	9.368	9.215	10,8	10,2	-

Materiais Básicos														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$mi)		EBITDA (R\$mi)		EPS (R\$mi)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Duratex	DTEX3	Sem cobertura	-	-	21,25	-	14,7	7.462	7.745	1.865	1.902	1,2	1,2	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	14,7	7.462	7.745	1.865	1.902	1,2	1,2	-

Mineração e Siderurgia														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$mi)		EBITDA (R\$mi)		EPS (R\$mi)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Vale (ADR)**	VALE	Yuri Pereira	Compra	25,00	21,94	13,9%	112,6	50.313	51.840	29.174	28.360	3,7	3,7	Acesse a tese da Vale
Vale (Local)**	VALE3	Yuri Pereira	Compra	122,00	114,70	6,4%	112,6	50.313	51.840	29.174	28.360	3,7	3,7	Acesse a tese da Vale
Gerdau	GGBR4	Yuri Pereira	Compra	32,00	30,56	4,7%	52,0	52.253	55.039	9.176	9.213	2,6	2,6	Acesse a tese da Gerdau
Usiminas	USIM5	Yuri Pereira	Neutro	16,50	19,92	-17,2%	24,5	21.536	22.011	5.005	4.436	1,7	1,5	Acesse a tese da Usiminas

Dados das empresas fora da cobertura XP são do consenso segundo a Bloomberg. Média do setor ponderada pela cap. de mercado.

(1) Receita líquida (R\$ mi). *Exceto Méliuz. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale.

Aura Minerals	AURA33	Yuri Pereira	Compra	95,00	64,35	47,6%	4,5	465	515	232	255	2,2	2,4	Acesse a tese da Aura Minerals
Média do setor	-	-	-	-	-	-	27,0***	40.074***	42.008***	7.416***	7.268***	2,3***	2,2***	-
Papel e Celulose														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$mi)		EBITDA (R\$mi)		EPS (R\$mi)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Klabin	KLBN11	Yuri Pereira	Compra	32,00	25,77	24,2%	28,3	13.612	13.540	5.475	5.153	2,4	2,0	Acesse a tese de Klabin
Irani	RANI3	Yuri Pereira	Compra	8,50	8,06	5,5%	2,1	1.411	1.452	397	413	0,7	0,6	Acesse a tese de Irani
Média do setor	-	-	-	-	-	-	15,2	12.780	12.715	5.129	4.829	2,3	1,9	-
Saneamento														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$mi)		EBITDA (R\$mi)		EPS (R\$mi)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Sanepar	SAPR11	Maíra Maldonado	Neutro	24,50	19,92	23,0%	6,0	5.295	5.578	2.354	2.473	4,0	4,2	Acesse a tese da Sanepar
Sabesp	SBSP3	Maíra Maldonado	Neutro	50,00	36,27	37,9%	24,8	15.008	15.718	6.473	7.099	3,7	4,4	Acesse a tese da Sabesp
Copasa	CSMG3	Maíra Maldonado	Venda	15,00	14,14	6,1%	5,4	5.111	4.986	2.043	1.816	2,2	1,7	Acesse a tese da Copasa
Orizon	ORVR3	Maíra Maldonado	Compra	29,00	28,95	0,2%	2,1	415	500	182	252	1,1	1,5	Acesse a tese de Orizon
Média do setor	-	-	-	-	-	-	9,6	11.299	11.791	4.862	5.258	3,4	3,8	-
Saúde														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$mi)		EBITDA (R\$mi)		EPS (R\$mi)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Rede D'Or	RDOR3	Vitor Pini	Compra	88,00	69,92	25,9%	140,6	21.011	26.592	5.914	7.978	1,4	2,0	Acesse a tese de Rede D'Or
Hapvida	HAPV3	Vitor Pini	Compra	19,00	14,55	30,6%	56,0	10.379	11.946	2.118	2.530	0,3	0,4	Acesse a tese de Hapvida
GNDI	GNDI3	Vitor Pini	Compra	110,00	80,92	35,9%	49,3	13.298	15.384	1.547	2.401	1,1	2,1	Acesse a tese de GNDI
Alliar	AALR3	Vitor Pini	Neutro	10,00	10,17	-1,7%	1,2	1.175	1.210	264	284	0,5	0,6	Acesse a tese de Alliar
Fleury	FLRY3	Vitor Pini	Neutro	29,00	24,47	18,5%	7,8	3.262	3.410	986	1.061	1,1	1,3	Acesse a tese de Fleury
Hermes Pardini	PARD3	Vitor Pini	Neutro	21,00	20,21	3,9%	2,6	1.710	1.612	356	358	1,2	1,2	Acesse a tese de Hermes Pardini
Blau	BLAU3	Vitor Pini	Compra	64,00	52,00	23,1%	3,3	1.427	1.663	524	623	5,7	6,9	Acesse a tese de Blau
Hypera	HYPE3	Vitor Pini	Compra	48,00	35,30	36,0%	22,4	6.059	7.037	1.965	2.392	2,4	2,7	Acesse a tese de Hypera
Dasa	DASA3	Sem cobertura	-	-	56,60	-	31,0	10.760	13.884	2.083	3.190	1,4	2,3	-
Materdei	MATD3	Sem cobertura	-	-	19,08	-	6,8	1.015	1.586	314	491	0,5	0,7	-
Qualicorp	QUAL3	Sem cobertura	-	-	26,58	-	7,5	2.187	2.260	1.133	1.169	1,8	1,8	-
Odontoprev	ODPV3	Sem cobertura	-	-	13,00	-	6,9	1.833	1.991	460	518	0,6	0,7	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	28,0	14.106	17.389	3.456	4.654	1,2	1,8	-
Tecnologia, Mídia e Telecomunicações														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$mi)		EBITDA (R\$mi)		EPS (R\$mi)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Locaweb	LWSA3	Bernardo Guttman	Compra	32,00	27,85	14,9%	16,3	764	1.123	180	297	0,2	0,3	Acesse a tese de Locaweb
Bemobi	BMOB3	Bernardo Guttman	Compra	30,00	20,07	49,5%	1,8	263	292	101	119	0,6	1,0	Acesse a tese de Bemobi
Positivo	POSI3	Sem cobertura	-	-	12,41	-	1,8	2.364	n.m.	188	n.m.	n.m.	n.m.	-
Totvs	TOTS3	Sem cobertura	-	-	38,10	-	22,0	3.053	3.659	751	923	0,7	0,9	-
Tim	TIMS3	Sem cobertura	-	-	11,82	-	28,6	18.326	19.355	8.758	9.495	0,8	1,1	-
Telefônica	VIVT3	Sem cobertura	-	-	41,20	-	69,7	43.946	45.750	18.191	19.079	3,1	3,5	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	23,4	26.181	27.744	10.970	11.748	1,9	2,2	-
Transportes e Logística														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$mi)		EBITDA (R\$mi)		EPS (R\$mi)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
CCR	CCRO3	Sem cobertura	-	-	13,81	-	27,9	10.966	10.096	6.269	5.964	0,6	0,7	-
Ecorodovias	ECOR3	Sem cobertura	-	-	11,91	-	8,3	4.408	3.823	2.228	1.903	0,5	0,4	-

Dados das empresas fora da cobertura XP são do consenso segundo a Bloomberg. Média do setor ponderada pela cap. de mercado.

(1) Receita líquida (R\$ mi). *Exceto Méliuz. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale.

Rumo	RAIL3	Sem cobertura	-	-	21,45	-	39,8	8.448	9.691	4.293	5.041	0,6	0,7	-
Hidroviás do Brasil	HBSA3	Sem cobertura	-	-	5,98	-	4,5	1.715	2.010	805	939	0,2	0,4	-
Santos Brasil	STBP3	Sem cobertura	-	-	9,50	-	8,2	1.392	1.719	483	700	0,2	0,4	-
Localiza	RENT3	Pedro Bruno	Compra	76,00	68,30	11,3%	51,8	13.285	17.215	3.190	3.783	1,9	2,3	Acesse a tese de Localiza
Unidas	LCAM3	Pedro Bruno	Compra	34,00	29,36	15,8%	14,9	7.147	8.408	1.868	2.200	1,4	1,6	Acesse a tese de Unidas
Movida	MOVI3	Pedro Bruno	Compra	23,00	21,23	8,3%	6,3	5.106	6.720	1.236	1.496	1,2	1,4	Acesse a tese de Movida
Vamos	VAMO3	Pedro Bruno	Compra	53,00	71,44	-25,8%	16,1	2.114	2.888	900	1.312	1,3	2,0	Acesse a tese de Vamos
Simpar	SIMH3	Pedro Bruno	Compra	59,00	67,50	-12,6%	13,5	12.882	15.698	3.300	4.122	2,7	3,5	Acesse a tese de Simpar
JSL	JSLG3	Pedro Bruno	Compra	12,00	12,31	-2,5%	3,5	4.154	4.472	728	792	0,7	0,9	Acesse a tese de JSL
Sequoia	SEQL3	Sem cobertura	-	-	23,97	-	3,3	1.693	2.270	223	321	0,6	1,1	-
Azul	AZUL4	Sem cobertura	-	-	40,20	-	13,9	9.380	12.717	1.706	3.609	-7,5	-1,2	-
Gol	GOLL4	Sem cobertura	-	-	21,44	-	8,5	8.558	13.856	1.242	3.724	-7,9	0,6	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	15,8	8.867	10.689	3.034	3.597	0,3	1,3	-

Varejo

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$mi)		EBITDA (R\$mi)		EPS (R\$mi)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Americanas S.A.	AMER3	Danniela Eiger	Compra	82,00	57,50	42,6%	51,7	28.505	38.663	3.652	4.945	0,2	1,4	Acesse a tese de B2W
Lojas Americanas	LAME4	Danniela Eiger	Compra	30,00	7,84	282,7%	14,6	13.440	15.907	3.652	4.945	0,1	0,7	Acesse a tese de Lojas Americanas
Via Varejo	VVAR3	Danniela Eiger	Neutro	20,00	14,28	40,1%	22,8	34.563	41.307	2.869	3.490	0,5	0,7	Acesse a tese de Via Varejo
Mosaico	MOSI3	Danniela Eiger	Compra	38,00	16,79	126,3%	2,1	320	509	64	58	0,5	0,5	Acesse a tese de Mosaico
Enjoei	ENJU3	Danniela Eiger	Compra	15,00	9,39	59,7%	1,4	135	240	-40	-36	-0,2	-0,2	Acesse a tese de Enjoei
Arezzo	ARZZ3	Danniela Eiger	Compra	110,00	98,12	12,1%	9,8	2.613	3.102	416	521	2,6	3,5	Acesse a tese de Arezzo
Lojas Renner	LREN3	Danniela Eiger	Neutro	50,00	43,85	14,0%	39,4	10.181	12.503	1.836	2.355	0,7	1,1	Acesse a tese de Lojas Renner
Vivara	VIVA3	Danniela Eiger	Compra	40,00	32,12	24,5%	7,6	1.447	1.764	336	452	0,9	1,2	Acesse a tese de Vivara
C&A	CEAB3	Danniela Eiger	Compra	18,00	12,68	42,0%	3,9	5.366	6.723	459	762	0,4	0,8	Acesse a tese de C&A
Carrefour	CRFB3	Danniela Eiger	Neutro	28,00	20,00	40,0%	39,7	77.398	85.958	6.096	6.651	1,3	1,5	Acesse a tese de Carrefour
Pão de Açúcar	PCAR3	Danniela Eiger	Neutro	39,00	35,16	10,9%	9,4	53.145	55.949	4.231	4.501	1,3	1,6	Acesse a tese de Pão de Açúcar
Assaí	ASAI3	Danniela Eiger	Compra	120,00	87,30	37,5%	23,4	44.263	57.628	3.201	4.225	4,8	6,4	Acesse a tese de Assaí
Grupo Mateus	GMAT3	Danniela Eiger	Compra	11,00	7,80	41,0%	17,2	14.091	17.875	1.227	1.568	0,4	0,6	Acesse a tese de Grupo Mateus
Raia Drogasil	RADL3	Danniela Eiger	Neutro	27,00	26,84	0,6%	44,3	23.994	28.944	1.816	2.211	0,5	0,6	Acesse a tese de Raia Drogasil
Pague Menos	PGMN3	Danniela Eiger	Compra	13,00	12,68	2,5%	5,6	7.566	8.724	369	520	0,3	0,7	Acesse a tese de Pague Menos
d1000	DMVF3	Danniela Eiger	Compra	13,00	9,02	44,1%	0,5	1.141	1.397	19	53	-0,3	0,3	Acesse a tese de d1000
CVC	CVCB3	Sem cobertura	-	-	24,89	-	5,0	946	1.566	-31	410	-1,0	0,3	-
Cia Hering	HGTX3	Sem cobertura	-	-	39,67	-	6,4	1.507	1.656	214	288	1,0	1,2	-
Natura	NTCO3	Sem cobertura	-	-	60,62	-	83,5	41.219	44.315	4.757	5.955	0,6	1,2	-
Guararapes	GUAR3	Sem cobertura	-	-	20,08	-	10,0	7.597	8.831	1.139	1.459	0,6	0,9	-
Grupo SBF	SBFG3	Sem cobertura	-	-	37,88	-	9,2	4.760	5.663	574	742	0,7	1,2	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	24,9	31.068	36.943	2.720	3.480	0,7	1,1	-

Construção Civil

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$mi)		EBITDA (R\$mi)		EPS (R\$mi)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Cyrela	CYRE3	Renan Manda	Compra	33,00	22,39	47,4%	9,0	4.492	5.226	982	1.250	2,0	2,6	Acesse a tese da Cyrela
MRV	MRVE3	Renan Manda	Neutro	23,00	15,79	45,7%	7,6	6.906	7.975	1.306	1.367	1,8	1,7	Acesse a tese da MRV
Even	EVEN3	Renan Manda	Neutro	13,00	9,70	34,0%	2,1	1.898	1.996	325	352	1,2	1,4	Acesse a tese da Even
Trisul	TRIS3	Renan Manda	Compra	14,00	9,37	49,4%	1,7	1.120	1.405	268	339	1,1	1,4	Acesse a tese da Trisul
Lavvi	LAVV3	Renan Manda	Compra	11,50	7,82	47,1%	1,7	596	864	127	221	0,5	0,9	Acesse a tese da Lavvi
Melnick	MELK3	Renan Manda	Compra	9,00	5,97	50,8%	1,2	647	815	102	153	0,4	0,6	Acesse a tese da Melnick

Dados das empresas fora da cobertura XP são do consenso segundo a Bloomberg. Média do setor ponderada pela cap. de mercado.

(1) Receita líquida (R\$ mi). *Exceto Méliuz. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale.

Cury	CURY3	Renan Manda	Compra	15,00	9,84	52,4%	2,9	1.685	2.085	354	483	0,9	1,3	Acesse a tese da Cury
Direcional	DIRR3	Renan Manda	Compra	20,50	13,81	48,4%	2,1	1.873	2.204	363	452	1,1	1,7	Acesse a tese da Direcional
Plano & Plano	PLPL3	Renan Manda	Compra	10,00	5,89	69,8%	1,2	1.292	1.602	258	287	0,9	1,0	Acesse a tese da Plano & Plano
Tenda	TEND3	Renan Manda	Compra	38,00	25,11	51,3%	2,6	2.728	2.910	368	455	2,2	2,8	Acesse a tese da Tenda
EZTec	EZTC3	Renan Manda	Compra	48,00	28,94	65,9%	6,6	1.312	1.836	429	728	2,2	3,2	Acesse a tese da EZTec
Média do setor	-	-	-	-	-	-	3,5	3.276	3.851	675	832	1,7	2,1	-

Propriedades Comerciais

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$mi)		EBITDA (R\$mi)		EPS (R\$mi)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Multiplan	MULT3	Renan Manda	Compra	29,50	24,27	21,5%	14,6	1.205	1.469	766	1.056	1,6	2,1	Acesse a tese da Multiplan
brMalls	BRML3	Renan Manda	Compra	13,00	10,55	23,2%	9,2	955	1.274	612	913	1,0	1,3	Acesse a tese da brMalls
JHSF	JHSF3	Renan Manda	Compra	9,70	7,72	25,6%	5,3	1.006	1.384	397	579	0,3	0,5	Acesse a tese da JHSF
Aliansce Sonae	ALSO3	Sem cobertura	-	-	29,06	-	7,7	851	974	592	727	1,0	1,4	-
LOG CP	LOGG3	Renan Manda	Neutro	40,40	30,50	32,5%	2,8	162	207	127	164	1,7	2,2	Acesse a tese da LOG CP
BR Properties	BRPR3	Sem cobertura	-	-	9,03	-	4,4	452	568	282	416	0,3	0,5	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	7,3	925	1.161	569	790	1,1	1,4	-

Small Caps

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$mi)		EBITDA (R\$mi)		EPS (R\$mi)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Priner	PRNR3	Matheus Soares	Compra	13,40	10,05	33,3%	0,4	301	337	22	27	0,0	0,1	Acesse a tese da Priner
Mills	MILS3	Matheus Soares	Compra	8,20	8,66	-5,3%	2,2	581	669	196	232	0,2	0,3	Acesse a tese da Mills
Estapar	ALPK3	Matheus Soares	Neutro	9,70	7,37	31,6%	1,4	887	1.213	243	352	-0,5	0,1	Acesse a tese da Estapar
Vulcabras	VULC3	Matheus Soares	Compra	12,00	10,11	18,7%	2,5	1.694	1.887	267	336	0,8	1,1	Acesse a tese de Vulcabras
Grendene	GRND3	Matheus Soares	Neutro	10,70	11,01	-2,8%	9,9	2.371	2.558	595	673	0,6	0,7	Acesse a tese de Grendene
Allied	ALLD3	Matheus Soares	Compra	38,00	32,21	18,0%	2,9	5.094	5.811	368	439	2,1	2,6	Acesse a tese de Allied
Média do setor	-	-	-	-	-	-	3,2	2.344	2.609	436	508	0,7	0,9	-

Dados das empresas que não estão sob a cobertura XP são provenientes do consenso segundo a Bloomberg. Média do setor é ponderada pela capitalização de mercado.

(1) Receita líquida (R\$ mi). *Exceto Méliuz. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale, uma vez que está em dólar.

Disclaimer

Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos ou XP") de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM 20/2021, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.

Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.

O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos.

O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 598/18 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório.

Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos.

O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a ICVM nº 497/2011, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais.

Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor.

A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos.

SAC. 0800 77 20202. A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710.

O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: www.xpi.com.br.

A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.

A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias em suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas.

O investimento em ações é indicado para investidores de perfil moderado e agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma de claração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto.

O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto.

O investimento em termos é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. São contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem.

O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos, e por isso é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Commodity é um objeto determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.

ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.