



Tabela de Múltiplos

Atualizado em
09/12/2021



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	Matheus Odaguil	Neutro	28.00*	22.13	26.5%	16.7%	18.0%	8.8x	7.8x	1.5x	1.4x	5.0%	10.2%
Banco do Brasil	BBAS3	Matheus Odaguil	Compra	52.00*	32.02	62.4%	12.8%	13.3%	4.8x	4.5x	0.6x	0.6x	7.8%	13.5%
Banrisul	BRSR6	Matheus Odaguil	Compra	19.00*	9.96	90.8%	7.0%	8.2%	6.7x	5.4x	0.5x	0.4x	4.9%	7.4%
Bradesco	BBDC4	Matheus Odaguil	Neutro	26.00*	20.29	28.1%	16.4%	17.4%	7.0x	6.3x	1.2x	1.1x	4.9%	10.8%
Santander Brasil	SANB11	Matheus Odaguil	Venda	36.00*	32.01	12.5%	19.0%	19.1%	7.8x	7.4x	1.5x	1.4x	10.0%	10.1%
BR partners	BRBI11	Matheus Odaguil	Compra	29.00*	16.86	72.0%	17.1%	21.0%	14.2x	10.5x	2.4x	2.2x	3.5%	5.2%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	0.2x	0.2x	8.3x	7.6x	2.0x	1.7x	6.3%	10.3%

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	19.69	52.4%	19.8x	24.7x	7.0x	6.2x	3.6x	3.2x	0.0%	0.0%
JBS	JBSS3	Leonardo Alencar	Compra	40.00	34.72	15.2%	8.8x	10.2x	5.0x	5.2x	1.7x	1.6x	0.0%	2.5%
Ambev	ABEV3	Leonardo Alencar	Compra	20.00	15.81	26.5%	22.6x	18.4x	10.7x	9.8x	-0.7x	-0.8x	2.2%	3.7%
Marfrig	MRF33	Leonardo Alencar	Compra	24.00	22.00	9.1%	5.0x	8.7x	4.2x	5.5x	2.0x	2.4x	0.0%	3.9%
Jalles Machado	JALL3	Leonardo Alencar	Compra	14.00	9.64	45.2%	12.4x	7.3x	3.8x	2.9x	0.2x	0.1x	0.6%	4.9%
Sao Martinho	SMT03	Leonardo Alencar	Compra	38.00	35.41	7.3%	14.6x	9.0x	5.5x	4.5x	1.4x	1.0x	1.5%	4.5%
Boa Safra Sementes	SOJA3	Leonardo Alencar	Compra	18.00	14.80	21.6%	6.7x	5.6x	5.5x	3.4x	-2.2x	-1.8x	0.0%	0.0%
BrasilAgro	AGRO3	Leonardo Alencar	Compra	32.80	24.64	33.1%	7.9x	8.1x	4.2x	5.4x	-0.8x	-1.3x	1.7%	10.3%
Minerva	BEEF3	Sem cobertura	-	-	8.47	-	9.2x	8.7x	4.7x	4.3x	2.4x	2.2x	7.7%	4.9%
M Dias Branco	MDIA3	Sem cobertura	-	-	27.60	-	20.9x	12.7x	13.9x	8.9x	0.9x	0.2x	0.4%	1.1%
SLC Agrícola	SLCE3	Sem cobertura	-	-	39.00	-	10.9x	6.6x	4.2x	2.8x	-0.2x	-0.6x	4.5%	8.7%
Camil Alimentos	CAML3	Sem cobertura	-	-	9.74	-	7.7x	1,809	5.7x	46.1x	1.1x	n.m.	2.7%	7.5%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	17.9x	31.3x	8.7x	8.4x	0.2x	0.1x	1.6%	3.4%

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	Lucas Laghi	Compra	50.00*	36.50	37.0%	49.2x	43.5x	36.8x	32.8x	-0.8x	-0.8x	1.0%	1.2%
Aeris	AERI3	Lucas Laghi	Neutro	10.00*	8.00	25.0%	65.3x	28.3x	31.6x	18.3x	2.9x	2.2x	0.2%	1.2%
Randon	RAPT4	Lucas Laghi	Compra	18.00*	11.11	62.0%	9.1x	9.0x	4.6x	4.1x	1.5x	1.4x	7.9%	6.7%
Fras-Le	FRAS3	Lucas Laghi	Neutro	16.00*	13.57	17.9%	14.7x	11.9x	8.1x	6.9x	1.2x	0.9x	3.6%	4.2%
Tupy	TUPY3	Lucas Laghi	Compra	32.00*	21.18	51.1%	13.1x	8.9x	4.8x	4.1x	1.1x	1.0x	0.0%	2.8%
lochpe-Maxion	MYPK3	Lucas Laghi	Compra	27.00*	15.69	72.1%	5.0x	5.1x	4.0x	3.8x	2.5x	2.3x	9.6%	8.8%
Marcopolo	POM04	Lucas Laghi	Neutro	2.80*	2.69	4.1%	54.0x	36.2x	n.m.	10.6x	30.3x	3.4x	0.7%	0.7%
Embraer	EMBR3	Sem cobertura	-	-	20.76	-	n.m.	48.7x	11.7x	8.4x	4.6x	3.2x	0.1%	0.0%
Mahle Metal-Leve	LEVE3	Sem cobertura	-	-	31.49	-	8.3x	9.1x	5.0x	5.6x	-0.4x	n.m.	3.0%	10.0%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	46.9x	40.9x	32.3x	28.1x	0.3x	-0.2x	1.2%	1.5%

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

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

*Preço-alvo de 2022, os outros são projeção para 2021. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale.

Ânima	ANIM3	Vitor Pini	Compra	15.00	8.66	73.2%	17.0x	11.0x	5.2x	4.3x	-1.5x	-1.4x	1.2%	6.3%
Yduqs	YDUQ3	Vitor Pini	Compra	50.70	23.51	115.7%	13.7x	10.4x	6.2x	5.3x	1.1x	0.8x	0.9%	1.8%
Cogna	COGN3	Vitor Pini	Neutro	5.10	2.59	96.9%	n.m.	69.3x	4.9x	4.2x	2.1x	1.6x	0.0%	0.0%
Ser	SEER3	Vitor Pini	Neutro	17.00	10.96	55.1%	13.6x	10.8x	5.1x	4.7x	0.6x	0.6x	4.5%	2.1%
Cruzeiro do Sul	CSED3	Sem cobertura	-	-	7.32	-	12.5x	9.0x	6.9x	5.5x	2.1x	1.4x	3.1%	2.3%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	14.3x	24.7x	5.7x	4.8x	1.0x	0.7x	1.3%	2.3%

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	Victor Burke	Compra	16.00	11.70	36.8%	n.m.	19.4x	9.6x	8.0x	3.4x	2.9x	5.8%	7.9%
Engie Brasil	EGIE3	Victor Burke	Neutro	49.00	38.99	25.7%	13.3x	9.8x	5.0x	4.7x	0.0x	0.0x	7.8%	11.3%
Cemig	CMIG4	Victor Burke	Neutro	13.00	13.83	-6.0%	12.4x	13.7x	8.2x	8.3x	3.8x	3.8x	4.0%	3.6%
Cemig ADR	CIG	Victor Burke	Neutro	2.60	2.45	6.1%	12.4x	13.7x	8.2x	8.3x	3.8x	3.8x	4.0%	3.6%
Equatorial	EQTL3	Victor Burke	Compra	30.00	23.90	25.5%	10.7x	10.9x	15.6x	12.5x	8.7x	7.0x	2.3%	2.3%
CTEEP	TRPL4	Victor Burke	Neutro	26.00	24.30	7.0%	9.3x	8.3x	6.5x	5.4x	0.6x	-0.1x	6.6%	7.6%
TAESA	TAEE11	Victor Burke	Neutro	38.00	35.49	7.1%	16.7x	8.7x	8.8x	7.1x	2.7x	2.0x	5.2%	10.2%
EDP	ENBR3	Victor Burke	Compra	22.00	21.10	4.3%	14.8x	13.5x	5.7x	4.9x	0.6x	0.3x	4.7%	4.7%
Copel	CPL6	Victor Burke	Compra	8.00	6.36	25.8%	6.9x	7.1x	4.2x	3.7x	0.7x	0.4x	15.2%	3.5%
Copel ADR	ELP	Victor Burke	Compra	1.50	5.56	-73.0%	6.9x	7.1x	4.2x	3.7x	0.7x	0.4x	15.2%	3.5%
Omega	OMGE3	Victor Burke	Compra	48.00	27.20	76.5%	14.9x	10.9x	8.0x	7.5x	3.5x	3.1x	0.2%	1.7%
Cesp	CESP6	Victor Burke	Compra	33.00	23.20	42.2%	n.m.	35.4x	11.3x	8.3x	0.0x	0.0x	8.0%	8.0%
CPFL Energia	CPFE3	Sem cobertura	-	-	27.20	-	7.6x	7.2x	6.1x	5.3x	2.1x	1.8x	9.4%	10.7%
Eletrobras	ELET3	Sem cobertura	-	-	34.30	-	6.4x	6.0x	5.7x	4.7x	1.9x	1.3x	6.2%	6.1%
Eletrobras	ELET6	Sem cobertura	-	-	33.61	-	6.4x	6.0x	5.7x	4.7x	1.9x	1.3x	5.6%	8.7%
Eneva	ENEV3	Sem cobertura	-	-	14.83	-	15.2x	11.5x	10.9x	7.7x	2.3x	1.1x	0.1%	2.2%
Energisa	ENGI11	Sem cobertura	-	-	45.84	-	8.1x	10.4x	6.2x	5.6x	2.4x	2.1x	4.7%	4.0%
Light	LIGT3	Sem cobertura	-	-	11.64	-	13.7x	8.3x	6.6x	5.1x	3.9x	3.0x	2.0%	3.2%
Alupar	ALUP11	Sem cobertura	-	-	24.63	-	19.4x	12.2x	7.4x	6.2x	3.8x	3.4x	4.6%	6.3%
Braskem	BRKM5	Sem cobertura	-	-	54.00	-	2.6x	4.7x	2.4x	3.3x	1.0x	1.2x	0.0%	10.3%
Petro Rio	PRI03	Sem cobertura	-	-	20.74	-	19.0x	12.2x	7.2x	5.5x	-0.6x	-0.3x	0.5%	0.6%
Enauta	ENAT3	Sem cobertura	-	-	13.84	-	2.8x	4.0x	0.5x	n.m.	-2.3x	-2.4x	7.4%	5.2%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	9.4x	9.0x	6.6x	5.7x	2.0x	1.6x	5.5%	6.6%

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
Dexco	DXCO3	Sem cobertura	-	-	17.92	-	9.3x	14.5x	6.6x	6.8x	0.9x	1.0x	3.8%	5.4%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	9.3x	14.5x	6.6x	6.8x	0.9x	1.0x	3.8%	5.4%

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	Thales Carmo	Compra	97.09	13.50	619.2%	3.1x	5.4x	2.2x	3.2x	0.1x	0.0x	20.0%	8.6%
Vale (Local)**	VALE3	Thales Carmo	Compra	17.60	75.18	-76.6%	3.1x	5.4x	2.2x	3.2x	0.1x	0.0x	20.0%	8.6%

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

*Preço-alvo de 2022, os outros são projeção para 2021. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale.

CSN Mineração	CMIN3	Thales Carmo	Compra	7.79	6.77	15.0%	5.8x	7.2x	3.0x	4.0x	-0.4x	-0.1x	9.6%	6.9%
Gerdau	GGBR4	Thales Carmo	Compra	33.77	28.95	16.7%	3.1x	7.6x	2.3x	4.0x	0.3x	0.3x	5.5%	5.4%
Usiminas	USIM5	Thales Carmo	Neutro	15.49	14.94	3.7%	2.3x	7.0x	1.1x	3.0x	-0.3x	-1.0x	2.0%	11.1%
Aura Minerals	AURA33	Thales Carmo	Compra	95.00	47.30	100.8%	60.1x	28.7x	21.8x	17.0x	-0.7x	-0.7x	0.0%	0.5%
CBA	CBAV3	Thales Carmo	Compra	17.99*	12.45	44.5%	21.4x	7.6x	7.0x	4.4x	1.7x	1.1x	0.0%	-1.2%
Bradespar	BRAP4	Thales Carmo	Compra	37.48	53.34	-29.7%	-	-	-	-	-	-	-	-
Met. Gerdau	GOAU4	Thales Carmo	Compra	15.13	11.93	26.9%	-	-	-	-	-	-	-	-

Média do setor	-	-	-	-	-	-	6.7x***	8.0x***	3.2x***	4.2x***	0.1x***	0.0x***	5.7%***	6.2%***
-----------------------	---	---	---	---	---	---	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

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	Thales Carmo	Compra	31.23	25.12	24.3%	8.4x	9.2x	7.5x	7.4x	3.3x	3.4x	1.9%	4.8%
Irani	RANI3	Thales Carmo	Neutro	8.04	7.40	8.7%	6.5x	7.4x	4.5x	4.4x	0.7x	0.8x	4.9%	5.7%

Média do setor	-	-	-	-	-	-	8.3x	9.1x	7.3x	7.3x	3.2x	3.2x	2.1%	4.9%
-----------------------	---	---	---	---	---	---	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

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	Maira Maldonado	Neutro	26.00	19.36	34.3%	5.8x	5.0x	3.7x	3.2x	1.0x	0.8x	4.6%	4.7%
Sabesp	SBSP3	Maira Maldonado	Neutro	52.00	38.29	35.8%	6.4x	4.1x	12.9x	9.1x	9.1x	6.1x	3.6%	5.1%
Copasa	CSMG3	Maira Maldonado	Venda	15.00	13.22	13.5%	6.1x	7.3x	3.8x	3.6x	1.3x	0.9x	3.5%	2.9%
Orizon	ORVR3	Maira Maldonado	Compra	30.00	24.11	24.4%	36.5x	15.8x	12.7x	7.7x	0.4x	0.8x	0.0%	0.0%

Média do setor	-	-	-	-	-	-	7.6x	5.1x	10.3x	7.4x	6.5x	4.4x	3.6%	4.5%
-----------------------	---	---	---	---	---	---	-------------	-------------	--------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

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	Rafael Barros	Compra	88.00*	48.73	80.6%	35.3x	24.9x	18.7x	14.4x	2.2x	2.2x	0.0%	0.0%
GNDI	GNDI3	Rafael Barros	Compra	110.00*	63.69	72.7%	58.0x	30.8x	25.5x	16.4x	0.3x	0.3x	0.5%	0.7%
Alliar	AALR3	Rafael Barros	Neutro	10.00	18.30	-45.4%	34.3x	31.5x	10.3x	9.4x	2.1x	1.8x	0.2%	0.7%
Fleury	FLRY3	Rafael Barros	Neutro	29.00	19.05	52.2%	17.4x	15.2x	6.6x	5.9x	0.5x	0.2x	1.0%	1.4%
Hermes Pardini	PARD3	Rafael Barros	Neutro	21.00	21.17	-0.8%	17.8x	17.6x	7.8x	7.5x	0.0x	-0.2x	1.1%	1.3%
Blau	BLAU3	Rafael Barros	Compra	64.00	37.75	69.5%	6.7x	5.5x	3.7x	3.2x	-0.9x	-0.7x	6.7%	8.5%
Hypera	HYPE3	Rafael Barros	Compra	48.00	29.09	65.0%	12.2x	10.8x	11.8x	9.5x	2.4x	1.8x	4.7%	3.9%
Kora Saúde	KRSA3	Rafael Barros	Compra	11.70*	4.27	174.0%	n.m.	19.9x	13.8x	8.7x	4.2x	3.5x	0.1%	1.2%
Dasa	DASA3	Sem cobertura	-	-	34.46	-	39.1x	18.2x	13.6x	8.8x	3.6x	2.6x	0.2%	1.0%
Materdei	MATD3	Sem cobertura	-	-	17.30	-	34.8x	25.0x	18.8x	11.1x	-0.5x	-0.1x	6.3%	0.9%
Qualicorp	QUAL3	Sem cobertura	-	-	16.42	-	10.3x	9.9x	5.6x	5.1x	0.9x	0.7x	9.8%	9.0%
Odontoprev	ODPV3	Sem cobertura	-	-	12.16	-	43.5x	44.9x	29.7x	31.2x	-49.9x	-53.1x	3.3%	5.1%
Oncoclínicas	ONCO3	Sem cobertura	-	-	10.45	-	n.m.	18.3x	n.m.	n.m.	26.7x	82.4x	0.2%	0.0%

Média do setor	-	-	-	-	-	-	36.4x	23.7x	17.7x	13.5x	0.8x	1.9x	1.1%	1.1%
-----------------------	---	---	---	---	---	---	--------------	--------------	--------------	--------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Tecnologia, Mídia e Telecomunicações

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

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

*Preço-alvo de 2022, os outros são projeção para 2021. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale.

Méliuz	CASH3	Bernardo Guttmann	Compra	8.00*	3.35	138.8%	0.0x	0.1x	158.1x	96.0x	n.m	n.m	0.3%	0.2%
G2D	G2DI33	Bernardo Guttmann	Compra	11.00*	6.25	76.0%	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m.	n.m.
Locaweb	LWSA3	Bernardo Guttmann	Compra	30.00	13.80	117.4%	n.m.	73.1x	n.m.	32.7x	-11.4x	-7.7x	0.0%	0.0%
Bemobi	BMOB3	Bernardo Guttmann	Compra	35.00	14.69	138.3%	20.1x	12.0x	11.6x	7.1x	-3.9x	-3.0x	14.0%	1.6%
Positivo	POSI3	Bernardo Guttmann	Compra	16.00	10.39	54.0%	7.9x	9.8x	5.2x	4.8x	1.1x	0.6x	0.0%	0.0%
Totvs	TOTS3	Bernardo Guttmann	Compra	48.00*	31.54	52.2%	60.4x	53.4x	24.9x	20.1x	-1.0x	-1.2x	0.4%	0.4%
Brisanet	BRIT3	Bernardo Guttmann	Compra	17.00*	5.28	222.0%	49.2x	13.7x	7.8x	4.6x	-0.7x	0.8x	0.5%	1.7%
Unifique	FIQE3	Bernardo Guttmann	Compra	13.00*	6.05	114.9%	23.3x	13.1x	9.4x	5.9x	-1.5x	-0.1x	0.0%	1.8%
Tim	TIMS3	Sem cobertura	-	-	13.07	-	14.7x	13.0x	4.2x	4.1x	0.5x	0.7x	3.7%	3.9%
Telefônica	VIVT3	Sem cobertura	-	-	48.12	-	16.1x	13.8x	4.6x	4.4x	0.2x	0.2x	5.9%	5.8%

Média do setor - - - - - **22.0x** **21.5x** **10.3x** **9.6x** **-0.6x** **-0.3x** **4.1%** **4.1%**

Transportes e Logística

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
CCR	CCR03	Pedro Bruno	Compra	15.60	12.31	26.7%	23.5x	19.6x	6.3x	6.6x	2.6x	2.6x	2.5%	3.8%
Ecorodovias	ECOR3	Pedro Bruno	Neutro	12.40	8.73	42.0%	14.0x	42.3x	5.5x	7.1x	2.9x	4.0x	0.6%	0.9%
Rumo	RAIL3	Pedro Bruno	Compra	24.00	17.45	37.5%	46.2x	28.5x	11.8x	9.4x	3.4x	2.9x	0.2%	1.5%
Hidroviás do Brasil	HBSA3	Pedro Bruno	Compra	8.90*	3.08	189.0%	n.m.	9.5x	9.4x	7.3x	5.9x	4.7x	0.2%	0.6%
Santos Brasil	STBP3	Pedro Bruno	Neutro	8.50	6.74	26.1%	28.7x	17.6x	9.3x	7.3x	-1.2x	-0.9x	1.2%	3.9%
Localiza	RENT3	Pedro Bruno	Compra	68.00	55.24	23.1%	22.9x	24.2x	13.4x	11.4x	1.0x	1.0x	0.9%	1.2%
Unidas	LCAM3	Pedro Bruno	Compra	36.00	24.49	47.0%	12.5x	14.0x	8.2x	7.8x	3.0x	3.4x	2.0%	1.8%
Movida	MOVI3	Pedro Bruno	Compra	26.00	18.10	43.6%	8.8x	12.2x	6.1x	6.1x	2.8x	3.3x	2.8%	2.0%
Simpar	SIMH3	Pedro Bruno	Compra	14.75	11.69	26.2%	4.3x	3.3x	4.1x	3.9x	3.4x	3.3x	4.1%	8.7%
JSL	JSLG3	Pedro Bruno	Compra	12.00	7.65	56.9%	10.7x	8.7x	6.3x	5.8x	3.3x	3.0x	2.3%	2.9%
Sequoia	SEQL3	Sem cobertura	-	-	13.97	-	36.1x	18.7x	10.6x	7.8x	1.5x	1.2x	0.4%	0.7%
Tegma	TGMA3	Sem cobertura	-	-	16.19	-	10.6x	9.6x	6.1x	4.8x	-0.5x	-0.5x	4.7%	6.2%
Azul	AZUL4	Sem cobertura	-	-	26.07	-	n.m.	n.m.	24.1x	7.4x	16.5x	5.0x	0.0%	0.3%
Gol	GOLL4	Sem cobertura	-	-	19.35	-	n.m.	n.m.	n.m.	8.7x	-54.1x	6.1x	0.9%	0.7%

Média do setor - - - - - **26.4x** **22.5x** **10.9x** **8.7x** **0.3x** **2.6x** **1.2%** **1.9%**

Varejo

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
Magazine Luiza	MGLU3	Danniela Eiger	Neutro	18.00*	6.28	186.6%	n.m.	45.9x	19.0x	12.7x	-1.4x	-1.4x	0.2%	0.5%
Americanas S.A.	AMER3	Danniela Eiger	Neutro	45.00*	27.97	60.9%	n.m.	n.m.	8.8x	6.4x	-0.2x	0.1x	0.0%	0.2%
Lojas Americanas	LAME4	Danniela Eiger	Neutro	8.00*	5.11	56.6%	n.m.	n.m.	8.8x	6.4x	-0.2x	0.1x	0.0%	0.8%
Via Varejo	VIIA3	Danniela Eiger	Neutro	10.00*	5.36	86.6%	61.7x	n.m.	5.5x	4.4x	1.1x	1.0x	0.0%	0.0%
Enjoei	ENJU3	Danniela Eiger	Neutro	7.00*	3.07	128.0%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	3.6x	5.8x	0.0%	0.0%
Arezzo	ARZZ3	Danniela Eiger	Compra	108.00*	75.67	42.7%	41.1x	24.8x	19.1x	13.7x	0.9x	0.1x	1.6%	1.0%
Grupo Soma	SOMA3	Danniela Eiger	Compra	22.00*	14.00	57.1%	33.4x	19.2x	21.5x	12.7x	-0.9x	-1.2x	0.6%	1.1%
Lojas Renner	LREN3	Danniela Eiger	Compra	43.00*	28.25	52.2%	33.8x	22.6x	11.2x	8.5x	-1.7x	-1.6x	0.6%	1.5%
Vivara	VIVA3	Danniela Eiger	Compra	37.00*	25.53	44.9%	27.2x	20.4x	16.2x	13.1x	0.0x	0.1x	0.6%	0.9%
C&A	CEAB3	Danniela Eiger	Neutro	8.50*	6.64	28.0%	n.m.	19.8x	10.2x	4.3x	2.2x	1.4x	0.0%	1.2%

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

*Preço-alvo de 2022, os outros são projeção para 2021. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale.

Multilaser	MLAS3	Danniel Eiger	Compra	13.00*	8.11	60.3%	8.9x	7.3x	5.8x	5.4x	-1.7x	-1.7x	1.7%	3.3%
Carrefour	CRFB3	Danniel Eiger	Neutro	22.00*	14.81	48.5%	13.3x	10.3x	6.5x	5.4x	1.3x	1.0x	2.1%	2.3%
Pão de Açúcar	PCAR3	Danniel Eiger	Neutro	35.00*	22.69	54.3%	11.1x	13.0x	2.2x	1.8x	0.7x	0.2x	1.6%	1.7%
Assaí	ASAI3	Danniel Eiger	Compra	23.00*	14.22	61.7%	16.1x	15.1x	7.6x	7.0x	2.0x	2.5x	0.6%	0.9%
Grupo Mateus	GMAT3	Danniel Eiger	Compra	10.00*	6.06	65.0%	15.1x	9.8x	9.7x	6.9x	-1.0x	-0.4x	0.0%	0.0%
Raia Drogasil	RADL3	Danniel Eiger	Compra	27.00*	23.49	14.9%	46.5x	34.0x	21.7x	18.3x	0.4x	0.1x	0.5%	0.6%
Pague Menos	PGMN3	Danniel Eiger	Compra	15.00*	8.48	76.9%	19.8x	13.7x	9.3x	8.4x	0.7x	0.8x	0.0%	0.0%
d1000	DMVF3	Danniel Eiger	Neutro	7.50*	5.07	47.9%	n.m.	n.m.	n.m.	13.2x	1.5x	2.8x	0.0%	0.0%
Natura	NTCO3	Danniel Eiger	Compra	45.00*	26.56	69.4%	n.m.	60.9x	12.2x	9.4x	1.9x	1.4x	0.0%	0.0%
CVC	CVCB3	Sem cobertura	-	-	16.03	-	n.m.	n.m.	n.m.	10.6x	-4.0x	2.7x	0.0%	0.0%
Guararapes	GUAR3	Sem cobertura	-	-	10.60	-	27.1x	15.6x	8.3x	6.1x	2.4x	2.0x	1.2%	2.2%
Grupo SBF	SBFG3	Sem cobertura	-	-	24.68	-	35.8x	22.1x	10.4x	7.9x	0.9x	0.8x	0.2%	0.8%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	29.3x	29.8x	12.9x	9.8x	0.2x	0.1x	0.6%	0.8%

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	15.51	112.8%	7.1x	5.6x	1.1x	1.0x	6.7x	5.3x	8.9%	9.0%
MRV	MRVE3	Renan Manda	Neutro	23.00	11.68	96.9%	6.0x	6.4x	0.9x	0.9x	5.8x	5.6x	2.1%	7.9%
Even	EVEN3	Renan Manda	Neutro	13.00	6.31	106.0%	5.7x	4.9x	0.7x	0.7x	1.6x	1.5x	2.1%	9.4%
Trisul	TRIS3	Renan Manda	Compra	14.00	5.56	151.8%	6.0x	4.8x	0.8x	0.7x	4.1x	3.2x	3.9%	6.0%
Lavvi	LAVV3	Renan Manda	Compra	11.50	5.16	122.9%	9.3x	5.4x	0.9x	0.8x	1.4x	0.8x	2.7%	4.5%
Melnick	MELK3	Renan Manda	Compra	9.00	4.05	122.2%	9.4x	6.7x	0.7x	0.7x	2.9x	1.9x	1.4%	5.2%
Cury	CURY3	Renan Manda	Compra	15.00	6.88	118.0%	7.6x	5.1x	3.9x	3.2x	5.2x	3.8x	5.7%	7.8%
Plano & Plano	PLPL3	Renan Manda	Compra	10.00	3.28	204.9%	3.6x	3.3x	2.1x	1.6x	2.9x	2.6x	6.0%	13.7%
Tenda	TEND3	Renan Manda	Compra	38.00	17.74	114.2%	7.1x	5.4x	1.2x	1.0x	4.6x	3.7x	3.7%	4.8%
EZTec	EZTC3	Renan Manda	Compra	48.00	19.79	142.5%	8.8x	6.2x	1.0x	0.9x	12.7x	7.5x	3.0%	3.8%
Gafisa	GFGSA3	Sem cobertura	-	-	2.26	-	n.n.	n.n.	n.n.	n.n.	n.m.	n.m.	0.0%	0.0%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	7.1x	5.6x	1.2x	1.1x	6.4x	4.8	4.5%	6.8%

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
Multiplan	MULT3	Renan Manda	Compra	29.50	20.40	44.6%	32.6x	20.9x	18.2x	12.8x	18.2x	12.8x	0.5%	1.6%
brMalls	BRML3	Renan Manda	Compra	13.00	8.07	61.1%	30.7x	13.0x	15.5x	10.1x	15.5x	10.1x	0.0%	0.8%
JHSF	JHSF3	Renan Manda	Compra	9.70	5.42	79.0%	18.3x	10.3x	10.5x	7.2x	10.5x	7.2x	0.9%	2.7%
LOG CP	LOGG3	Renan Manda	Neutro	40.40	24.06	67.9%	21.7x	17.4x	19.0x	15.6x	19.0x	15.6x	1.3%	1.0%
Aliansce Sonae	ALSO3	Sem cobertura	-	-	21.13	-	21.6x	15.0x	10.0x	8.3x	0.8x	0.6x	0.5%	4.0%
BR Properties	BRPR3	Sem cobertura	-	-	7.50	-	43.8x	22.9x	20.2x	13.6x	5.7x	3.3x	2.8%	1.3%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	29.3x	17.1x	15.7x	11.1x	12.7x	8.8x	0.7%	1.9%

Small Caps

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	Dívida Líquida/EBITDA 2022	Div. Yield 2021	Div. Yield 2022
IMC	MEAL3	Larissa Pérez	Neutro	4.00	2.73	46.5%	n.m.	10.7x	5.2x	3.5x	1.0x	0.3x	0.0%	0.0%

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

*Preço-alvo de 2022, os outros são projeção para 2021. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale.

Priner	PRNR3	Larissa Pérez	Compra	13.40	7.32	83.1%	n.m.	n.m.	9.0x	6.9x	-3.9x	-3.5x	0.0%	0.0%
Mills	MILS3	Larissa Pérez	Compra	8.20	6.37	28.7%	41.0x	22.7x	6.9x	5.4x	-1.3x	-1.6x	0.0%	0.6%
Estapar	ALPK3	Larissa Pérez	Neutro	9.70	4.20	131.0%	n.m.	64.4x	6.7x	4.4x	3.3x	2.1x	0.0%	0.0%
Vulcabras	VULC3	Larissa Pérez	Compra	12.00	10.33	16.2%	12.5x	9.3x	9.6x	6.6x	0.0x	-0.9x	0.0%	0.2%
Grendene	GRND3	Larissa Pérez	Neutro	10.70	8.85	20.9%	14.9x	13.0x	9.8x	8.3x	-3.6x	-3.5x	5.5%	3.8%
Allied	ALLD3	Larissa Pérez	Compra	38.00	15.88	139.3%	7.6x	6.1x	3.2x	2.5x	-0.8x	-0.8x	4.9%	3.2%
Burguer King	BKBR3	Larissa Pérez	Compra	12.00	7.26	65.3%	n.m.	72.4x	n.m.	4.5x	-8.5x	0.7x	0.0%	0.0%
Kepler Weber	KEPL3	Larissa Pérez	Compra	47.00	34.05	38.0%	9.0x	5.6x	3.5x	2.9x	-2.5x	-1.8x	0.7%	0.8%
Armac	ARML3	Sem cobertura	-	-	24.07	-	n.m.	55.0x	45.6x	20.8x	-1.3x	1.2x	0.3%	0.8%
Siquia	SQIA3	Sem cobertura	-	-	16.84	-	81.8x	36.8x	17.2x	13.5x	-4.6x	-2.8x	1.8%	0.7%
Neogrid	NGRD3	Sem cobertura	-	-	2.82	-	24.7x	16.6x	10.0x	7.5x	-4.2x	-3.1x	0.3%	1.7%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	22.4x	11.4x	5.7x	3.8x	0.9x	0.3x	0.1%	0.1%

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.

* Preço-alvo projetado para 2022, enquanto o restante são projeções para final de 2021. ** Dados de Vale estão em dólar. *** Não considera dados de Vale.



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	Matheus Odaguil	Neutro	28.00*	22.13	26.5%	216.0	73,615	78,582	24,609	27,587	2.5	2.8	Acesse a tese do Itaú
Banco do Brasil	BBAS3	Matheus Odaguil	Compra	52.00*	32.02	62.4%	91.3	60,402	62,684	18,829	20,511	6.6	7.2	Acesse a tese do Banco do Brasil
Banrisul	BRSR6	Matheus Odaguil	Compra	19.00*	9.96	90.8%	4.1	5,260	5,439	610	750	1.5	1.8	Acesse a tese do Banrisul
Bradesco	BBDC4	Matheus Odaguil	Neutro	26.00*	20.29	28.1%	179.3	64,052	67,588	25,612	28,360	2.9	3.2	Acesse a tese do Bradesco
Santander Brasil	SANB11	Matheus Odaguil	Venda	36.00*	32.01	12.5%	119.6	51,847	54,362	15,288	16,165	4.1	4.3	Acesse a tese do Santander
BR partners	BRBI11	Matheus Odaguil	Compra	29.00*	16.86	72.0%	1.8	309	403	124	168	1.2	1.6	Acesse a tese do BR Partners
Média do setor	-	-	-	-	-	-	76.9	57,642*	60,917*	19,923	21,965	3.2	3.5	-

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	19.69	52.4%	16.0	42,959	44,040	4,708	5,256	1.0	0.8	Acesse a tese da BRF
JBS	JBSS3	Leonardo Alencar	Compra	40.00	34.72	15.2%	87.2	302,271	305,174	26,535	24,168	3.9	3.4	Acesse a tese da JBS
Ambev	ABEV3	Leonardo Alencar	Compra	20.00	15.81	26.5%	248.8	65,402	68,202	21,798	23,535	0.7	0.9	Acesse a tese da Ambev
Marfrig	MRF3	Leonardo Alencar	Compra	24.00	22.00	9.1%	15.7	71,140	68,357	7,141	5,067	4.4	2.5	Acesse a tese do Marfrig
Jalles Machado	JALL3	Leonardo Alencar	Compra	14.00	9.64	45.2%	2.8	1,057	1,271	781	998	0.8	1.3	Acesse a tese de Jalles Machado
Sao Martinho	SMT03	Leonardo Alencar	Compra	38.00	35.41	7.3%	12.3	4,445	5,008	2,993	3,496	2.4	3.9	Acesse a tese de São Martinho
Boa Safra Sementes	SOJA3	Leonardo Alencar	Compra	18.00	14.80	21.6%	1.6	1,072	1,647	214	318	2.2	2.7	Acesse a tese de Boa Safra Sementes
BrasilAgro	AGRO3	Leonardo Alencar	Compra	32.80	24.64	33.1%	2.5	1,253	986	504	372	3.1	3.1	Acesse a tese de BrasilAgro
Minerva	BEEF3	Sem cobertura	-	-	8.47	-	5.1	25,931	26,550	2,194	2,380	0.9	1.0	-
M Dias Branco	MDIA3	Sem cobertura	-	-	27.60	-	9.4	7,757	8,450	717	1,073	1.3	2.2	-
SLC Agrícola	SLCE3	Sem cobertura	-	-	39.00	-	7.5	4,695	6,303	1,713	2,212	3.6	5.9	-
Camil Alimentos	CAML3	Sem cobertura	-	-	9.74	-	3.6	7,566	6,468	786	n.n.	1.3	4.49	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	34.4	108,516	110,816	19,393	19,912	1.7	5.6	-

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	Lucas Laghi	Compra	50.00*	36.50	37.0%	153.2	21,755	24,353	4,069	4,563	0.7	0.8	Acesse a tese de WEG
Aeris	AERI3	Lucas Laghi	Neutro	10.00*	8.00	25.0%	6.1	2,553	4,029	214	380	0.1	0.3	Acesse a tese da Aeris
Randon	RAPT4	Lucas Laghi	Compra	18.00*	11.11	62.0%	3.7	8,502	9,199	1,196	1,329	1.2	1.2	Acesse aqui a tese de Randon
Fras-Le	FRAS3	Lucas Laghi	Neutro	16.00*	13.57	17.9%	2.9	2,487	2,792	422	480	0.9	1.1	Acesse aqui a tese da Frás-Le
Tupy	TUPY3	Lucas Laghi	Compra	32.00*	21.18	51.1%	3.1	6,554	8,187	831	994	1.6	2.4	Acesse aqui a tese de Tupy
lochpe-Maxion	MYPK3	Lucas Laghi	Compra	27.00*	15.69	72.1%	2.4	13,254	13,995	1,548	1,615	3.1	3.1	Acesse aqui a tese de lochpe-Maxion
Marcopolo	POMO4	Lucas Laghi	Neutro	2.80*	2.69	4.1%	2.5	3,630	4,301	48	354	0.0	0.1	Acesse aqui a tese da Marcopolo
Embraer	EMBR3	Sem cobertura	-	-	20.76	-	15.4	24,483	29,901	2,179	2,937	-0.4	0.4	-
Mahle Metal-Leve	LEVE3	Sem cobertura	-	-	31.49	-	4.0	3,486	3,778	757	696	3.8	3.4	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	23.8	20,122	22,762	3,530	4,003	0.7	0.9	-

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	8.66	73.2%	3.6	1,828	2,017	527	623	0.5	0.8	Acesse a tese da Ânima
Yduqs	YDUQ3	Vitor Pini	Compra	50.70	23.51	115.7%	7.3	4,168	4,509	1,419	1,605	1.7	2.3	Acesse a tese da Yduqs
Cogna	COGN3	Vitor Pini	Neutro	5.10	2.59	96.9%	4.9	5,780	5,955	1,713	1,897	-0.1	0.0	Acesse a tese da Cogna
Ser	SEER3	Vitor Pini	Neutro	17.00	10.96	55.1%	1.4	1,288	1,380	308	338	0.8	1.0	Acesse a tese da Ser
Cruzeiro do Sul	CSED3	Sem cobertura	-	-	7.32	-	2.8	1,835	2,007	587	680	0.6	0.8	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	4.0	3,611	3,843	1,135	1,281	0.8	1.2	-

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	

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

*Preço-alvo de 2022, os outros são projeção para 2021. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale.

AES Brasil	AESB3	Victor Burke	Compra	16.00	11.70	36.8%	5.8	1,807	2,211	928	1,113	0.2	0.6	Acesse a tese da AES Tietê
Engie Brasil	EGIE3	Victor Burke	Neutro	49.00	38.99	25.7%	31.8	9,396	9,246	6,396	6,776	2.9	4.0	Acesse a tese da Engie
Cemig	CMIG4	Victor Burke	Neutro	13.00	13.83	-6.0%	20.2	23,185	22,863	4,600	4,460	1.1	1.0	Acesse a tese da Cemig
Cemig ADR	CIG	Victor Burke	Neutro	2.60	2.45	6.1%	3.6	23,185	22,863	4,600	4,460	1.1	1.0	Acesse a tese da Cemig
Equatorial	EQTL3	Victor Burke	Compra	30.00	23.90	25.5%	24.1	19,703	21,993	3,487	4,378	2.2	2.2	Acesse a tese da Equatorial
CTEEP	TRPL4	Victor Burke	Neutro	26.00	24.30	7.0%	16.0	3,277	3,359	2,720	2,945	2.6	2.9	Acesse a tese da CTEEP
TAESA	TAEE11	Victor Burke	Neutro	38.00	35.49	7.1%	12.2	1,525	1,580	2,006	2,361	2.1	4.1	Acesse a tese da TAESA
EDP	ENBR3	Victor Burke	Compra	22.00	21.10	4.3%	12.8	12,878	13,705	2,518	2,761	1.4	1.6	Acesse a tese da EDP
Copel	CPL6	Victor Burke	Compra	8.00	6.36	25.8%	17.4	18,354	18,418	5,062	5,240	0.9	0.9	Acesse a tese da Copel
Copel ADR	ELP	Victor Burke	Compra	1.50	5.56	-73.0%	15.2	18,354	18,418	5,062	5,240	0.9	0.9	Acesse a tese da Copel
Omega	OMGE3	Victor Burke	Compra	48.00	27.20	76.5%	5.3	1,523	1,545	1,175	1,180	1.8	2.5	Acesse a tese da Omega
Cesp	CESP6	Victor Burke	Compra	33.00	23.20	42.2%	7.6	1,903	1,676	670	917	-0.2	0.7	Acesse a tese da CESP
CPFL Energia	CPFE3	Sem cobertura	-	-	27.20	-	31.3	35,563	39,215	7,799	8,805	3.6	3.8	-
Eletrobras	ELET3	Sem cobertura	-	-	34.30	-	53.6	32,530	33,533	13,983	15,951	6.5	7.0	-
Eletrobras	ELET6	Sem cobertura	-	-	33.61	-	53.6	32,530	33,533	13,983	15,951	29.8	32.0	-
Eneva	ENEV3	Sem cobertura	-	-	14.83	-	18.8	5,225	6,045	2,201	2,842	1.0	1.3	-
Energisa	ENGI11	Sem cobertura	-	-	45.84	-	20.0	24,206	25,751	5,305	5,820	6.9	5.3	-
Light	LIGT3	Sem cobertura	-	-	11.64	-	4.3	13,038	13,327	1,607	2,065	0.9	1.4	-
Alupar	ALUP11	Sem cobertura	-	-	24.63	-	7.2	2,571	3,248	2,061	2,505	1.3	2.0	-
Braskem	BRKM5	Sem cobertura	-	-	54.00	-	42.0	103,086	98,512	29,558	19,938	46.0	25.8	-
Petro Rio	PRI03	Sem cobertura	-	-	20.74	-	18.2	3,386	4,363	2,339	3,108	1.1	1.7	-
Enauta	ENAT3	Sem cobertura	-	-	13.84	-	3.7	1,833	2,422	1,301	1,816	4.9	3.5	-

Média do setor - - - - - **19.3** **27,895** **28,273** **9,135** **8,976** **10.6** **9.1** -

Materiais Básicos

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita líquida (R\$m)		EBITDA (R\$m)		EPS (R\$m)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Dexco	DXCO3	Sem cobertura	-	-	17.92	-	12.4	8,086	8,403	2,192	2,124	1.9	1.2	-

Média do setor - - - - - **12.4** **8,086** **8,403** **2,192** **2,124** **1.9** **1.2** -

Mineração e Siderurgia

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita líquida (R\$m)		EBITDA (R\$m)		EPS (R\$m)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Vale (ADR)**	VALE	Thales Carmo	Compra	97.09	13.50	619.2%	67.3	54,667	42,647	32,562	21,167	4.3	2.5	Acesse a tese da Vale
Vale (Local)**	VALE3	Thales Carmo	Compra	17.60	75.18	-76.6%	67.3	54,667	42,647	32,562	21,167	4.3	2.5	Acesse a tese da Vale
CSN Mineração	CMIN3	Thales Carmo	Compra	7.79	6.77	15.0%	38.1	21,573	18,641	11,393	9,264	1.2	0.9	Acesse a tese da CSN Mineração
Gerdau	GGBR4	Thales Carmo	Compra	33.77	28.95	16.7%	49.4	79,715	79,163	24,613	13,644	9.3	3.8	Acesse a tese da Gerdau
Usiminas	USIM5	Thales Carmo	Neutro	15.49	14.94	3.7%	18.4	34,560	29,567	13,086	4,630	6.6	2.1	Acesse a tese da Usiminas
Aura Minerals	AURA33	Thales Carmo	Compra	95.00	47.30	100.8%	3.4	428	449	153	193	0.8	1.6	Acesse a tese da Aura Minerals
CBA	CBAV3	Thales Carmo	Compra	17.99*	12.45	44.5%	7.4	8,260	11,138	1,407	2,232	0.6	1.6	Acesse a tese da CBA
Bradespar	BRAP4	Thales Carmo	Compra	37.48	53.34	-29.7%	-	-	-	-	-	-	-	Acesse a tese da Bradespar
Met. Gerdau	GOAU4	Thales Carmo	Compra	15.13	11.93	26.9%	-	-	-	-	-	-	-	Acesse a tese da Met. Gerdau

Média do setor - - - - - **36.778***** **46,758***** **44,965***** **16,289***** **9,674***** **5.4***** **2.4***** -

Papel e Celulose

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita líquida (R\$m)		EBITDA (R\$m)		EPS (R\$m)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Klabin	KLBN11	Thales Carmo	Compra	31.23	25.12	24.3%	27.6	16,596	18,298	6,606	6,840	3.0	2.7	Acesse a tese de Klabin
Irani	RANI3	Thales Carmo	Neutro	8.04	7.40	8.7%	1.9	1,628	1,771	489	530	1.1	1.0	Acesse a tese de Irani

Média do setor - - - - - **14.7** **15,640** **17,242** **6,215** **6,437** **2.9** **2.6** -

Saneamento

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita líquida (R\$m)		EBITDA (R\$m)		EPS (R\$m)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Sanepar	SAPR11	Maira Maldonado	Neutro	26.00	19.36	34.3%	5.9	5,279	5,848	2,137	2,427	3.4	3.9	Acesse a tese da Sanepar

Sabesp	SBSP3	Maira Maldonado	Neutro	52.00	38.29	35.8%	26.2	16,110	18,902	6,936	8,789	5.9	9.4	Acesse a tese da Sabesp
Copasa	CSMG3	Maira Maldonado	Venda	15.00	13.22	13.5%	5.0	5,225	5,296	1,964	1,845	2.2	1.8	Acesse a tese da Copasa
Orizon	ORVR3	Maira Maldonado	Compra	30.00	24.11	24.4%	1.7	415	501	140	252	0.7	1.5	Acesse a tese de Orizon
Média do setor	-	-	-	-	-	-	9.7	12,367	14,350	5,265	6,549	4.8	7.2	-

Saúde

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$m)		EBITDA (R\$m)		EPS (R\$m)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Rede D'Or	RDOR3	Rafael Barros	Compra	88.00*	48.73	80.6%	98.0	21,011	26,592	5,914	7,978	1.4	2.0	Acesse a tese de Rede D'Or
GNDI	GNDI3	Rafael Barros	Compra	110.00*	63.69	72.7%	38.8	13,298	15,384	1,547	2,401	1.1	2.1	Acesse a tese de GNDI
Alliar	AALR3	Rafael Barros	Neutro	10.00	18.30	-45.4%	2.2	1,175	1,210	264	284	0.5	0.6	Acesse a tese de Alliar
Fleury	FLRY3	Rafael Barros	Neutro	29.00	19.05	52.2%	6.0	3,262	3,410	986	1,061	1.1	1.3	Acesse a tese de Fleury
Hermes Pardini	PARD3	Rafael Barros	Neutro	21.00	21.17	-0.8%	2.8	1,710	1,612	356	358	1.2	1.2	Acesse a tese de Hermes Pardini
Blau	BLAU3	Rafael Barros	Compra	64.00	37.75	69.5%	2.4	1,427	1,663	524	623	5.7	6.9	Acesse a tese de Blau
Hypera	HYPE3	Rafael Barros	Compra	48.00	29.09	65.0%	18.4	6,059	7,037	1,965	2,392	2.4	2.7	Acesse a tese de Hypera
Kora Saúde	KRSA3	Rafael Barros	Compra	11.70*	4.27	174.0%	3.2	1,222	2,321	333	624	0.0	0.2	Acesse a tese de Kora Saúde
Dasa	DASA3	Sem cobertura	-	-	34.46	-	18.9	10,352	13,988	1,898	3,045	0.9	1.9	-
Materdei	MATD3	Sem cobertura	-	-	17.30	-	6.1	1,038	1,795	317	551	0.5	0.7	-
Qualicorp	QUAL3	Sem cobertura	-	-	16.42	-	4.7	2,166	2,318	987	1,067	1.6	1.7	-
Odontoprev	ODPV3	Sem cobertura	-	-	12.16	-	6.5	1,841	1,992	529	545	151.4	163.8	-
Oncoclínicas	ONCO3	Sem cobertura	-	-	10.45	-	5.2	2,793	4,047	400	731	-0.1	0.6	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	16.4	13,882	17,317	3,441	4,708	5.9	6.9	-

Tecnologia, Mídia e Telecomunicações

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$m)		EBITDA (R\$m)		EPS (R\$m)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Méliuz	CASH3	Bernardo Guttmann	Compra	8.00*	3.35	138.8%	2.7	220	309	13.8	25	0.0	0.0	Acesse a tese da Méliuz
G2D	G2DI33	Bernardo Guttmann	Compra	11.00*	6.25	76.0%	0.2	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	0.0	0.0	Acesse a tese da G2D
Locaweb	LWSA3	Bernardo Guttmann	Compra	30.00	13.80	117.4%	8.1	777	1,186	155	237	0.0	0.2	Acesse a tese de Locaweb
Bemobi	BMOB3	Bernardo Guttmann	Compra	35.00	14.69	138.3%	1.3	326	628	125	203	0.7	1.2	Acesse a tese de Bemobi
Positivo	POSI3	Bernardo Guttmann	Compra	16.00	10.39	54.0%	1.5	3,477	4,313	324	356	1.3	1.1	Acesse a tese de Positivo
Totvs	TOTS3	Bernardo Guttmann	Compra	48.00*	31.54	52.2%	19.2	3,150	3,757	735	911	0.5	0.6	Acesse a tese de Totvs
Brisanet	BRIT3	Bernardo Guttmann	Compra	17.00*	5.28	222.0%	2.4	782	1,197	312	527	0.1	0.4	Acesse a tese de Brisanet
Unifique	FIQE3	Bernardo Guttmann	Compra	13.00*	6.05	114.9%	2.2	461	722	241	383	0.3	0.5	Acesse a tese de Unifique
Tim	TIMS3	Sem cobertura	-	-	13.07	-	31.6	18,051	19,365	8,726	9,366	0.9	1.0	-
Telefônica	VIVT3	Sem cobertura	-	-	48.12	-	81.4	43,907	46,153	18,687	19,375	3.0	3.5	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	15.1	28,078	29,693	12,071	12,611	1.9	2.2	-

Transportes e Logística

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$m)		EBITDA (R\$m)		EPS (R\$m)		Link para a tese completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
CCR	CCRO3	Pedro Bruno	Compra	15.60	12.31	26.7%	24.9	11,497	11,139	6,583	6,238	0.5	0.6	Acesse a tese de CCR
Ecorodovias	ECOR3	Pedro Bruno	Neutro	12.40	8.73	42.0%	6.1	4,270	3,880	2,418	1,967	0.6	0.2	Acesse a tese de Ecorodovias
Rumo	RAIL3	Pedro Bruno	Compra	24.00	17.45	37.5%	32.4	7,690	9,580	3,855	4,975	0.4	0.6	Acesse a tese de Rumo
Hidroviias do Brasil	HBSA3	Pedro Bruno	Compra	8.90*	3.08	189.0%	2.3	1,350	1,925	655	885	0.0	0.3	Acesse a tese de Hidroviias do Brasil
Santos Brasil	STBP3	Pedro Bruno	Neutro	8.50	6.74	26.1%	5.8	1,475	1,776	554	713	0.2	0.4	Acesse a tese de Santos Brasil
Localiza	RENT3	Pedro Bruno	Compra	68.00	55.24	23.1%	41.9	11,401	14,428	3,374	4,042	2.4	2.3	Acesse a tese de Localiza
Unidas	LCAM3	Pedro Bruno	Compra	36.00	24.49	47.0%	12.4	6,495	8,187	2,405	2,810	2.0	1.8	Acesse a tese de Unidas
Movida	MOVI3	Pedro Bruno	Compra	26.00	18.10	43.6%	6.6	5,279	7,478	1,957	2,359	2.1	1.5	Acesse a tese de Movida
Simpar	SIMH3	Pedro Bruno	Compra	14.75	11.69	26.2%	2.3	12,882	15,698	3,300	4,122	2.7	3.5	Acesse a tese de Simpar
JSL	JSLG3	Pedro Bruno	Compra	12.00	7.65	56.9%	2.2	4,154	4,472	728	792	0.7	0.9	Acesse a tese de JSL
Sequoia	SEQL3	Sem cobertura	-	-	13.97	-	1.9	1,622	2,162	214	295	0.4	0.7	-
Tegma	TGMA3	Sem cobertura	-	-	16.19	-	1.1	968	1,216	162	201	1.5	1.7	-
Azul	AZUL4	Sem cobertura	-	-	26.07	-	9.0	9,389	14,145	1,177	3,793	-10.3	-2.3	-

Gol	GOLL4	Sem cobertura	-	-	19,35	-	7.7	7,483	13,875	-345	3,045	-10.7	-1.2	-
Média do setor		-	-	-	-	-	12.0	8,681	10,710	3,278	4,010	0.0	0.9	-
Varejo														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita líquida (R\$m)		EBITDA (R\$m)		EPS (R\$m)		Link para a tese completa
Magazine Luiza	MGLU3	Danniela Eiger	Neutro	18.00*	6.28	186.6%	41.9	38,448	46,936	2,056	2,975	0.1	0.1	Acesse a tese de Magazine Luiza
Americanas S.A.	AMER3	Danniela Eiger	Neutro	45.00*	27.97	60.9%	25.3	27,855	35,084	2,835	4,017	-0.5	0.2	Acesse a tese de Americanas S.A.
Lojas Americanas	LAME4	Danniela Eiger	Neutro	8.00*	5.11	56.6%	4.6	27,855	35,084	2,835	4,017	-0.5	0.2	Acesse a tese de Lojas Americanas
Via Varejo	VIAA3	Danniela Eiger	Neutro	10.00*	5.36	86.6%	8.6	31,694	35,441	1,973	2,481	0.1	0.0	Acesse a tese de Via Varejo
Enjoei	ENJU3	Danniela Eiger	Neutro	7.00*	3.07	128.0%	0.6	109	166	-107	-54	-0.5	-0.3	Acesse a tese de Enjoei
Arezzo	ARZZ3	Danniela Eiger	Compra	108.00*	75.67	42.7%	7.5	2,696	3,302	415	554	1.8	3.1	Acesse a tese de Arezzo
Grupo Soma	SOMA3	Danniela Eiger	Compra	22.00*	14.00	57.1%	11.0	2,879	5,587	491	790	0.4	0.7	Acesse a tese de Grupo Soma
Lojas Renner	LREN3	Danniela Eiger	Compra	43.00*	28.25	52.2%	25.4	10,443	12,073	1,963	2,511	0.8	1.2	Acesse a tese de Lojas Renner
Vivara	VIVA3	Danniela Eiger	Compra	37.00*	25.53	44.9%	6.0	1,466	1,791	371	461	0.9	1.3	Acesse a tese de Vivara
C&A	CEAB3	Danniela Eiger	Neutro	8.50*	6.64	28.0%	2.0	4,853	5,877	257	689	-0.2	0.3	Acesse a tese de C&A
Multilaser	MLAS3	Danniela Eiger	Compra	13.00*	8.11	60.3%	6.7	4,899	5,779	883	937	0.9	1.1	Acesse a tese de Multilaser
Carrefour	CRFB3	Danniela Eiger	Neutro	22.00*	14.81	48.5%	29.4	79,845	90,509	5,686	6,673	1.1	1.4	Acesse a tese de Carrefour
Pão de Açúcar	PCAR3	Danniela Eiger	Neutro	35.00*	22.69	54.3%	6.1	51,144	43,960	4,165	3,758	2.0	1.7	Acesse a tese de Pão de Açúcar
Assaí	ASAI3	Danniela Eiger	Compra	23.00*	14.22	61.7%	19.1	43,749	59,438	3,369	4,263	0.9	0.9	Acesse a tese de Assaí
Grupo Mateus	GMAT3	Danniela Eiger	Compra	10.00*	6.06	65.0%	13.4	15,754	22,165	1,258	1,846	0.4	0.6	Acesse a tese de Grupo Mateus
Raia Drogasil	RADL3	Danniela Eiger	Compra	27.00*	23.49	14.9%	38.8	24,120	28,161	1,820	2,132	0.5	0.7	Acesse a tese de Raia Drogasil
Pague Menos	PGMN3	Danniela Eiger	Compra	15.00*	8.48	76.9%	3.8	8,408	8,408	435	494	0.4	0.6	Acesse a tese de Pague Menos
d1000	DMVF3	Danniela Eiger	Neutro	7.50*	5.07	47.9%	0.3	1,134	1,407	-10	25	-0.6	-0.2	Acesse a tese de d1000
Natura	NTCO3	Danniela Eiger	Compra	45.00*	26.56	69.4%	36.6	40,670	43,450	3,555	4,606	0.2	0.4	Acesse a tese de Natura
CVC	CVCB3	Sem cobertura	-	-	16.03	-	3.6	751	1,369	-163	456	-1.7	0.1	-
Guararapes	GUAR3	Sem cobertura	-	-	10.60	-	5.3	7,260	8,863	893	1,316	0.4	0.7	-
Grupo SBF	SBFG3	Sem cobertura	-	-	24.68	-	6.0	4,887	5,934	630	849	0.7	1.1	-
Média do setor		-	-	-	-	-	13.2	30,740	36,087	2,438	3,118	0.4	0.7	-
Construção Civil														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita líquida (R\$m)		EBITDA (R\$m)		EPS (R\$m)		Link para a tese completa
Cyrela	CYRE3	Renan Manda	Compra	33.00	15.51	112.8%	6.2	4,492	5,226	982	1,250	2.0	2.6	Acesse a tese da Cyrela
MRV	MRVE3	Renan Manda	Neutro	23.00	11.68	96.9%	5.6	6,906	7,975	1,306	1,367	1.8	1.7	Acesse a tese da MRV
Even	EVEN3	Renan Manda	Neutro	13.00	6.31	106.0%	1.3	1,898	1,996	325	352	1.2	1.4	Acesse a tese da Even
Trisul	TRIS3	Renan Manda	Compra	14.00	5.56	151.8%	1.0	1,120	1,405	268	339	1.1	1.4	Acesse a tese da Trisul
Lavvi	LAVV3	Renan Manda	Compra	11.50	5.16	122.9%	1.1	596	864	127	221	0.5	0.9	Acesse a tese da Lavvi
Melnick	MELK3	Renan Manda	Compra	9.00	4.05	122.2%	0.8	647	815	102	153	0.4	0.6	Acesse a tese da Melnick
Cury	CURY3	Renan Manda	Compra	15.00	6.88	118.0%	2.0	1,685	2,085	354	483	0.9	1.3	Acesse a tese da Cury
Plano & Plano	PLPL3	Renan Manda	Compra	10.00	3.28	204.9%	0.7	1,292	1,602	258	287	0.9	1.0	Acesse a tese da Plano & Plano
Tenda	TEND3	Renan Manda	Compra	38.00	17.74	114.2%	1.9	2,728	2,910	368	455	2.2	2.8	Acesse a tese da Tenda
EZTec	EZTC3	Renan Manda	Compra	48.00	19.79	142.5%	4.5	1,312	1,836	429	728	2.2	3.2	Acesse a tese da EZTec
Gafisa	GFSA3	Sem cobertura	-	-	2.26	-	0.8	n.m.	n.m.	0.0	0.0	n.m.	n.m.	-
Média do setor		-	-	-	-	-	2.3	3,345	3,928	668	820	1.7	2.1	-
Propriedades Comerciais														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita líquida (R\$m)		EBITDA (R\$m)		EPS (R\$m)		Link para a tese completa
Multiplan	MULT3	Renan Manda	Compra	29.50	20.40	44.6%	12.3	1,205	1,469	766	1,056	1.6	2.1	Acesse a tese da Multiplan
brMalls	BRML3	Renan Manda	Compra	13.00	8.07	61.1%	7.0	955	1,274	612	913	1.0	1.3	Acesse a tese da brMalls
JHSF	JHSF3	Renan Manda	Compra	9.70	5.42	79.0%	3.7	1,006	1,384	397	579	0.3	0.5	Acesse a tese da JHSF
LOG CP	LOGG3	Renan Manda	Neutro	40.40	24.06	67.9%	2.2	162	207	127	164	1.7	2.2	Acesse a tese da LOG CP
Aliance Sonae	ALSO3	Sem cobertura	-	-	21.13	-	5.6	892	1,002	613	737	1.0	1.4	-

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

*Preço-alvo de 2022, os outros são projeção para 2021. **Dados de Vale em dólar. ***Não considera dados de Vale.

BR Properties	BRPR3	Sem cobertura	-	-	7.50	-	3.6	331	397	246	347	0.2	0.3	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	5.7	924	1,152	575	793	1.1	1.5	-
Small Caps														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$mil)		EBITDA (R\$mil)		EPS (R\$mil)		Link para a tese completa
IMC	MEAL3	Larissa Pérez	Neutro	4.00	2.73	46.5%	784.3	1,662	1,834	189	244	-0.1	0.3	Acesse a tese da IMC
Priner	PRNR3	Larissa Pérez	Compra	13.40	7.32	83.1%	0.3	301	337	22	27	0.0	0.1	Acesse a tese da Priner
Mills	MILS3	Larissa Pérez	Compra	8.20	6.37	28.7%	1.6	581	669	196	232	0.2	0.3	Acesse a tese da Mills
Estapar	ALPK3	Larissa Pérez	Neutro	9.70	4.20	131.0%	0.8	887	1,213	243	352	-0.5	0.1	Acesse a tese da Estapar
Vulcabras	VULC3	Larissa Pérez	Compra	12.00	10.33	16.2%	2.5	1,694	1,887	267	336	0.8	1.1	Acesse a tese de Vulcabras
Grendene	GRND3	Larissa Pérez	Neutro	10.70	8.85	20.9%	8.0	2,371	2,558	595	673	0.6	0.7	Acesse a tese de Grendene
Allied	ALLD3	Larissa Pérez	Compra	38.00	15.88	139.3%	1.4	5,094	5,811	368	439	2.1	2.6	Acesse a tese de Allied
Burguer King	BKBR3	Larissa Pérez	Compra	12.00	7.26	65.3%	2.0	2,648	3,469	-36	519	-1.2	0.1	Acesse aqui a tese de Burger King
Kepler Weber	KEPL3	Larissa Pérez	Compra	47.00	34.05	38.0%	1.0	1,168	1,678	172	219	3.8	6.0	Acesse aqui a tese de Kepler Weber
Armac	ARML3	Sem cobertura	-	-	24.07	-	8.3	342	795	177	425	0.2	0.4	-
Sinquia	SQIA3	Sem cobertura	-	-	16.84	-	1.5	346	423	68	91	0.2	0.5	-
Neogrid	NGRD3	Sem cobertura	-	-	2.82	-	0.7	246	296	48	64	0.1	0.2	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	67.7	1,657	1,835	192	251	0.0	0.3	-

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.

* Preço-alvo projetado para 2022, enquanto o restante são projeções para final de 2021. ** Dados de Vale estão em dólar. *** Não considera dados de Vale.

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 emissoras e 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 ou 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.