



Tabela de Múltiplos

Atualizado em
07/04/2022



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	Renan Manda	Neutro	28,00*	26,71	4,8%	16,7%	18,0%	10,6x	9,5x	1,8x	1,7x	4,2%	8,4%
Banco do Brasil	BBAS3	Renan Manda	Compra	52,00*	34,24	51,9%	12,8%	13,3%	5,2x	4,8x	0,7x	0,6x	7,3%	12,6%
Banrisul	BRSR6	Renan Manda	Compra	19,00*	10,85	75,1%	7,0%	8,2%	7,3x	5,9x	0,5x	0,5x	4,9%	6,8%
Bradesco	BBDC4	Renan Manda	Neutro	26,00*	21,24	22,4%	16,4%	17,4%	8,0x	7,3x	1,3x	1,3x	4,7%	10,3%
Santander Brasil	SANB11	Renan Manda	Venda	36,00*	36,74	-2,0%	19,0%	19,1%	9,0x	8,5x	1,7x	1,6x	8,7%	8,8%
Méliuz	CASH3	Renan Manda	Compra	8,00*	2,36	239,0%	0,0x	0,1x	111,3x	67,6x	n.m	n.m	0,4%	0,3%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	0,2x	0,2x	10,5x	9,6x	2,0x	1,9x	5,5%	9,0%

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	30,40	17,82	70,6%	n.m.	8,2x	5,2x	4,3x	2,8x	2,2x	0,0%	0,0%
JBS	JBSS3	Leonardo Alencar	Compra	51,80	37,60	37,8%	5,0x	10,4x	3,5x	4,5x	1,3x	1,4x	5,6%	0,0%
Ambev	ABEV3	Leonardo Alencar	Compra	18,80	15,06	24,8%	16,3x	17,3x	9,4x	8,5x	-0,7x	-0,9x	2,6%	1,9%
Marfrig	MRFG3	Leonardo Alencar	Compra	34,80	21,60	61,1%	2,4x	6,0x	2,1x	3,9x	0,9x	1,4x	0,0%	0,0%
Jalles Machado	JALL3	Leonardo Alencar	Compra	14,20	9,43	50,6%	11,8x	6,3x	7,4x	5,2x	0,2x	0,2x	0,6%	5,7%
Sao Martinho	SMTO3	Leonardo Alencar	Compra	42,80	45,84	-6,6%	13,0x	8,0x	9,9x	6,8x	1,4x	0,9x	0,8%	6,3%
Boa Safra Sementes	SOJA3	Leonardo Alencar	Compra	17,90	13,14	36,2%	9,6x	8,1x	6,5x	4,6x	-1,9x	-1,3x	0,0%	0,0%
BrasilAgro	AGRO3	Leonardo Alencar	Compra	32,80	34,40	-4,7%	11,1x	9,8x	6,2x	7,4x	-0,8x	-1,2x	1,2%	8,5%
AgroGalaxy	AGXY3	Leonardo Alencar	Compra	16,70	10,71	55,9%	27,1x	39,3x	8,4x	7,5x	2,7x	1,7x	0,0%	0,0%
Minerva	BEEF3	Sem cobertura	-	-	13,63	-	13,8x	12,1x	5,9x	5,3x	2,3x	2,2x	5,9%	3,9%
M Dias Branco	MDIA3	Sem cobertura	-	-	24,84	-	16,7x	17,8x	12,1x	10,9x	0,4x	0,0x	1,6%	1,1%
SLC Agrícola	SLCE3	Sem cobertura	-	-	47,30	-	11,1x	7,8x	6,3x	4,0x	0,6x	0,3x	6,3%	7,9%
Camil Alimentos	CAML3	Sem cobertura	-	-	9,93	-	7,9x	1.642	5,8x	53,2x	1,1x	n.m.	2,6%	9,1%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	12,8x	28,8x	7,6x	7,5x	0,1x	0,0x	3,1%	1,8%

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*	34,12	46,5%	46,0x	40,7x	34,4x	30,6x	-0,8x	-0,8x	1,1%	1,3%
Aeris	AERI3	Lucas Laghi	Neutro	10,00*	6,21	61,0%	50,7x	22,0x	25,2x	14,7x	2,9x	2,2x	0,3%	1,6%
Randon	RAPT4	Lucas Laghi	Compra	18,00*	10,37	73,6%	8,5x	8,4x	4,4x	4,0x	1,5x	1,4x	8,4%	7,2%
Fras-Le	FRAS3	Lucas Laghi	Neutro	16,00*	12,81	24,9%	13,9x	11,3x	7,7x	6,6x	1,2x	0,9x	3,8%	4,4%
Tupy	TUPY3	Lucas Laghi	Compra	32,00*	17,04	87,8%	10,6x	7,2x	4,1x	3,5x	1,1x	1,0x	0,0%	3,5%
Iochepe-Maxion	MYPK3	Lucas Laghi	Compra	27,00*	11,95	125,9%	3,8x	3,9x	3,7x	3,4x	2,5x	2,3x	12,5%	11,5%
Marcopolo	POMO4	Lucas Laghi	Neutro	2,80*	2,61	7,3%	52,4x	35,1x	n.m.	10,4x	30,3x	3,4x	0,7%	0,7%
Embraer	EMBR3	Lucas Laghi	Compra	27,30*	14,12	93,3%	n.m.	67,8x	11,0x	8,2x	4,4x	3,2x	0,0%	0,4%
Mahle Metal-Leve	LEVE3	Sem cobertura	-	-	24,33	-	6,3x	6,7x	3,8x	4,2x	-0,3x	n.m.	4,0%	13,2%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	43,9x	38,4x	31,8x	27,8x	0,0x	-0,5x	1,5%	1,9%

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	Rafael Barros	Compra	11,20	7,31	53,2%	26,1x	n.m.	9,4x	6,4x	5,8x	3,7x	0,0%	0,0%
Yduqs	YDUQ3	Rafael Barros	Compra	33,70	20,73	62,6%	17,1x	15,2x	7,9x	6,5x	3,0x	2,5x	2,3%	0,6%
Cogna	COGN3	Rafael Barros	Neutro	3,10	2,89	7,3%	n.m.	n.m.	8,5x	8,1x	4,5x	4,3x	0,0%	0,0%
Ser	SEER3	Rafael Barros	Compra	18,20	11,08	64,3%	12,3x	14,4x	6,2x	6,0x	2,6x	2,8x	2,8%	0,6%
Cruzeiro do Sul	CSED3	Rafael Barros	Compra	11,40	4,79	138,0%	11,3x	12,0x	7,2x	6,2x	3,6x	3,1x	4,2%	1,1%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	17,9x	14,5x	8,1x	6,9x	3,9x	3,3x	1,4%	0,4%

Elétricas														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/L 2021	P/L 2022	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022	Dívida líquida/EBITDA		Div. Yield 2021	Div. Yield 2022
AES Brasil	AESB3	Herbert Suede	Compra	15,00	11,56	29,8%	22,1x	n.m.	8,4x	8,5x	2,8x	2,8x	4,7%	3,1%
Engie Brasil	EGIE3	Herbert Suede	Neutro	49,00	43,91	11,6%	15,9x	10,2x	5,8x	4,8x	0,0x	0,0x	5,8%	9,1%
Cemig	CMIG4	Herbert Suede	Neutro	13,00	15,12	-14,0%	13,6x	15,0x	8,6x	8,8x	3,8x	3,8x	3,7%	3,3%
Equatorial	EQTL3	Herbert Suede	Compra	30,00	26,02	15,3%	11,6x	11,9x	16,3x	13,4x	8,7x	7,4x	2,2%	2,1%
CTEEP	TRPL4	Herbert Suede	Neutro	25,00	26,32	-5,0%	10,8x	9,1x	7,0x	5,7x	0,5x	-0,2x	6,1%	7,0%
TAESA	TAE11	Herbert Suede	Neutro	39,00	44,03	-11,4%	n.m.	11,5x	13,1x	8,6x	3,7x	2,3x	3,7%	7,8%
EDP	ENBR3	Herbert Suede	Compra	23,00	22,09	4,1%	14,9x	13,5x	5,7x	4,9x	0,6x	0,3x	4,5%	4,5%
Copel	CPL6	Herbert Suede	Compra	8,00	7,49	6,8%	8,1x	8,4x	4,8x	4,3x	0,7x	0,4x	6,2%	6,0%
Omega	MEGA3	Herbert Suede	Compra	17,00	11,76	44,6%	18,0x	13,4x	9,1x	18,3x	3,5x	6,5x	1,4%	1,9%
Cesp	CESP6	Herbert Suede	Compra	33,00	25,25	30,7%	n.m.	35,3x	10,7x	8,3x	0,0x	0,0x	7,3%	7,3%
CPFL Energia	CPFE3	Sem cobertura	-	-	33,45	-	8,5x	8,6x	6,7x	6,0x	2,1x	1,9x	8,9%	9,2%
Eneva	ENEV3	Sem cobertura	-	-	14,81	-	17,0x	17,3x	9,3x	9,2x	0,9x	2,0x	1,6%	1,5%
Energisa	ENGI11	Sem cobertura	-	-	48,04	-	8,0x	11,7x	6,5x	6,6x	2,8x	2,9x	4,5%	3,1%
Light	LIGT3	Sem cobertura	-	-	9,93	-	13,5x	17,3x	6,9x	5,4x	4,5x	3,5x	2,2%	2,5%
Alupar	ALUP11	Sem cobertura	-	-	27,25	-	25,7x	9,6x	7,8x	6,7x	3,9x	3,6x	3,6%	4,3%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	11,0x	10,3x	7,3x	6,6x	2,1x	1,8x	4,8%	5,3%

Óleo e Gás														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/L 2021	P/L 2022	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022	Dívida líquida/EBITDA		Div. Yield 2021	Div. Yield 2022
Petrobras PN Local**	PETR4	André Vidal	Compra	47,80	34,04	40,4%	9,3x	5,5x	3,1x	2,3x	0,7x	0,5x	14,0%	22,2%
Petrobras ON Local**	PETR3	André Vidal	Compra	47,80	36,69	30,3%	9,3x	5,5x	3,1x	2,3x	0,7x	0,5x	14,0%	22,2%
Petrobras PN ADR**	PBR/A	André Vidal	Compra	18,40	14,31	28,6%	9,3x	5,5x	3,1x	2,3x	0,7x	0,5x	14,0%	22,2%
Petrobras ON ADR**	PBR	André Vidal	Compra	18,40	15,43	19,2%	9,3x	5,5x	3,1x	2,3x	0,7x	0,5x	14,0%	22,2%
3R Petroleum	RRRP3	André Vidal	Compra	-	44,14	-	n.m.	6,8x	15,0x	4,7x	-4,8x	0,0x	0,1%	n.m.
PetroReconcavo	RECV3	André Vidal	Compra	-	24,10	-	31,6x	7,2x	11,1x	4,3x	0,3x	-0,2x	0,2%	1,8%
Vibra Energia	VBBR3	Sem cobertura	-	-	22,42	-	13,1x	13,0x	8,3x	7,7x	2,2x	2,1x	8,8%	4,8%
Braskem	BRKM5	Sem cobertura	-	-	45,49	-	2,1x	4,2x	2,1x	3,0x	0,9x	1,2x	15,0%	7,7%
Petro Rio	PRI03	Sem cobertura	-	-	23,56	-	16,3x	9,8x	7,0x	4,6x	-0,1x	-0,2x	0,2%	0,0%
Enauta	ENAT3	Sem cobertura	-	-	21,93	-	6,1x	7,2x	2,3x	1,3x	-2,1x	-1,7x	2,4%	2,2%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	10,4x	8,2x	5,4x	4,6x	0,8x	0,9x	8,3%	4,5%

Materiais Básicos														
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	P/L 2021	P/L 2022	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022	Dívida líquida/EBITDA		Div. Yield 2021	Div. Yield 2022
Dexco	DXCO3	Sem cobertura	-	-	13,84	-	8,1x	12,0x	5,7x	6,4x	0,8x	1,1x	5,1%	5,2%

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.

Média do setor		-	-	-	-	-	-	8,1x	12,0x	5,7x	6,4x	0,8x	1,1x	5,1%	5,2%
Mineração e Siderurgia															
							P/L	P/L	EV/EBITDA	EV/EBITDA	Dívida líquida/EBITDA		Div. Yield	Div. Yield	
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Vale (ADR)**	VALE	André Vidal	Compra	17,60	20,48	-14,1%	4,6x	8,0x	3,2x	4,7x	0,1x	0,0x	13,2%	5,7%	
Vale (Local)**	VALE3	André Vidal	Compra	97,10	97,13	0,0%	4,6x	8,0x	3,2x	4,7x	0,1x	0,0x	13,2%	5,7%	
CSN Mineração	CMIN3	André Vidal	Compra	7,80	5,88	32,7%	5,1x	6,3x	2,5x	3,5x	-0,4x	-0,1x	11,0%	7,9%	
Gerdau	GGBR4	André Vidal	Compra	33,80	29,29	15,4%	3,1x	7,7x	2,3x	4,0x	0,3x	0,3x	5,4%	5,4%	
Usiminas	USIM5	André Vidal	Neutro	15,49	13,54	14,4%	2,0x	6,3x	1,0x	2,6x	-0,3x	-1,0x	2,2%	12,2%	
CBA	CBAV3	André Vidal	Compra	18,00*	18,35	-1,9%	11,2x	11,5x	6,0x	5,7x	1,1x	0,8x	0,8%	2,2%	
Bradespar	BRAP4	André Vidal	Compra	32,80	33,50	-2,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	
Met. Gerdau	GOAU4	André Vidal	Compra	15,10	11,66	29,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aura Minerals**	AURA33	André Vidal	Neutro	50,00	44,80	11,6%	77,4x	32,6x	17,7x	17,4x	0,0x	-0,2x	0,0%	0,0%	
Média do setor		-	-	-	-	-	3,6x***	6,1x***	2,1x***	3,1x***	0,1x***	0,0x***	5,0%***	5,6%***	
Papel e Celulose															
							P/L	P/L	EV/EBITDA	EV/EBITDA	Dívida líquida/EBITDA		Div. Yield	Div. Yield	
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Klabin	KLBN11	André Vidal	Compra	31,20	23,18	34,6%	7,8x	8,5x	7,2x	7,1x	3,3x	3,4x	2,1%	5,2%	
Irani	RANI3	André Vidal	Neutro	8,04	6,61	21,7%	5,8x	6,6x	4,1x	4,0x	0,7x	0,8x	5,5%	6,3%	
Suzano	SUZB3	Sem cobertura	-	-	54,47	-	9,1x	7,1x	5,6x	5,7x	2,4x	2,5x	1,8%	2,6%	
Média do setor		-	-	-	-	-	8,7x	7,5x	6,0x	6,0x	2,6x	2,7x	1,9%	3,3%	
Saneamento															
							P/L	P/L	EV/EBITDA	EV/EBITDA	Dívida líquida/EBITDA		Div. Yield	Div. Yield	
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Sanepar	SAPR11	Herbert Suede	Neutro	26,00	20,28	28,2%	5,6x	4,9x	3,6x	3,2x	0,9x	0,8x	4,3%	5,1%	
Sabesp	SBSP3	Herbert Suede	Neutro	52,00	51,80	0,4%	8,7x	5,5x	14,3x	10,2x	9,1x	6,1x	2,7%	3,8%	
Copasa	CSMG3	Herbert Suede	Venda	15,00	14,24	5,3%	6,3x	6,9x	3,9x	3,5x	1,2x	0,8x	3,2%	2,7%	
Orizon	ORVR3	Herbert Suede	Compra	40,00	29,48	35,7%	n.m.	17,7x	12,4x	8,6x	0,7x	2,1x	0,0%	0,0%	
Média do setor		-	-	-	-	-	8,0x	6,1x	11,7x	8,5x	6,9x	4,7x	2,8%	3,6%	
Saúde															
							P/L	P/L	EV/EBITDA	EV/EBITDA	Dívida líquida/EBITDA		Div. Yield	Div. Yield	
Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Rede D'Or	RDOR3	Rafael Barros	Compra	88,00*	47,58	85,0%	34,4x	24,3x	18,3x	14,2x	2,2x	2,2x	0,0%	0,0%	
Hapvida	HAPV3	Rafael Barros	Compra	19,00*	11,09	71,3%	33,9x	25,1x	14,5x	12,2x	-1,2x	-1,5x	0,5%	0,5%	
Alliar	AALR3	Rafael Barros	Neutro	10,00	18,50	-45,9%	34,7x	31,8x	10,3x	9,5x	2,1x	1,8x	0,2%	0,7%	
Fleury	FLRY3	Rafael Barros	Neutro	29,00	16,06	80,6%	14,6x	12,8x	5,7x	5,0x	0,5x	0,2x	1,2%	1,6%	
Hermes Pardini	PARD3	Rafael Barros	Neutro	21,00	18,74	12,1%	15,8x	15,6x	6,9x	6,6x	0,0x	-0,2x	1,2%	1,5%	
Blau	BLAU3	Rafael Barros	Compra	64,00	29,59	116,3%	14,7x	12,1x	9,2x	7,8x	-0,9x	-0,7x	8,5%	10,9%	
Hypera	HYPE3	Rafael Barros	Compra	48,00	38,62	24,3%	16,2x	14,4x	14,8x	12,1x	2,4x	1,8x	3,5%	2,9%	
Kora Saúde	KRSA3	Rafael Barros	Compra	11,70*	3,89	200,8%	86,2x	18,1x	12,9x	8,2x	4,2x	3,5x	0,1%	1,4%	
Oncoclínicas	ONCO3	Rafael Barros	Compra	18,70	10,11	85,0%	n.m.	10,1x	11,4x	8,5x	1,3x	2,2x	0,4%	1,3%	
Materdei	MATD3	Sem cobertura	-	-	15,10	-	33,8x	23,4x	18,1x	11,0x	-0,4x	0,7x	0,4%	0,7%	
Qualicorp	QUAL3	Sem cobertura	-	-	14,56	-	9,2x	12,0x	5,4x	5,1x	1,2x	1,2x	12,0%	8,3%	

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.

Odontoprev	ODPV3	Sem cobertura	-	-	11,26	-	48,7x	48,1x	33,2x	33,5x	-42,5x	-43,2x	3,8%	4,4%
Dasa	DASA3	Sem cobertura	-	-	23,13	-	38,7x	40,8x	n.m	n.m.	272,5x	332,8x	0,5%	0,8%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	31,7x	22,2x	13,4x	11,1x	18,6x	23,1x	2,5%	2,7%

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
G2D	G2DI33	Bernardo Guttmann	Compra	11,00*	5,20	111,5%	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m.	n.m.
Locaweb	LWSA3	Bernardo Guttmann	Compra	30,00	8,94	235,6%	n.m.	47,4x	31,7x	20,7x	-11,4x	-7,7x	0,0%	0,0%
Bemobi	BMOB3	Bernardo Guttmann	Compra	35,00	16,07	117,8%	22,0x	13,2x	12,6x	7,7x	-3,9x	-3,0x	0,0%	1,4%
Positivo	POSI3	Bernardo Guttmann	Compra	16,00	8,85	80,8%	6,7x	8,3x	4,6x	4,1x	1,1x	0,6x	0,0%	0,0%
Totvs	TOTS3	Bernardo Guttmann	Compra	48,00*	35,71	34,4%	68,4x	60,4x	28,3x	22,8x	-1,0x	-1,2x	0,3%	0,4%
Brisanet	BRIT3	Bernardo Guttmann	Compra	10,00*	3,75	166,7%	43,2x	11,5x	6,2x	4,2x	-0,9x	0,3x	0,6%	2,1%
Unifique	FIQE3	Bernardo Guttmann	Compra	13,00*	5,78	124,9%	22,2x	12,6x	9,0x	5,7x	-1,5x	-0,1x	0,0%	1,8%
TIM	TIMS3	Bernardo Guttmann	Compra	21,00*	13,97	50,3%	15,7x	14,5x	4,6x	4,3x	0,4x	0,4x	3,2%	3,6%
Desktop	DESK3	Bernardo Guttmann	Compra	27,00*	15,92	69,6%	21,5x	7,5x	10,2x	4,0x	1,1x	2,6x	0,0%	0,0%
Telefônica	VIVT3	Bernardo Guttmann	Neutro	57,00*	54,15	5,3%	14,7x	16,8x	5,2x	5,0x	0,6x	0,4x	6,4%	4,4%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	22,9x	22,9x	9,2x	7,8x	-0,1x	-0,1x	4,4%	3,4%

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	CCRO3	Pedro Bruno	Compra	15,60	13,56	15,0%	28,7x	26,7x	6,8x	7,0x	2,8x	3,0x	1,5%	2,4%
Ecorodovias	ECOR3	Pedro Bruno	Neutro	12,40	7,60	63,2%	15,2x	31,0x	5,2x	6,4x	3,0x	3,9x	0,5%	0,6%
Rumo	RAIL3	Pedro Bruno	Compra	22,00	18,06	21,8%	73,5x	54,1x	13,0x	11,0x	3,8x	3,3x	0,0%	0,3%
Hidroviás do Brasil	HBSA3	Pedro Bruno	Compra	8,90*	3,32	168,1%	n.m.	12,2x	12,0x	7,8x	7,3x	4,8x	0,1%	1,1%
Santos Brasil	STBP3	Pedro Bruno	Compra	9,00	7,51	19,8%	30,4x	19,9x	10,9x	8,6x	-1,1x	-0,7x	1,0%	3,4%
Localiza	RENT3	Pedro Bruno	Compra	73,00	58,19	25,5%	24,2x	21,9x	15,5x	11,5x	2,4x	2,7x	0,7%	0,9%
Unidas	LCAM3	Pedro Bruno	Compra	38,00	25,62	48,3%	12,9x	12,3x	8,6x	6,8x	3,3x	3,2x	2,0%	2,0%
Movida	MOVI3	Pedro Bruno	Compra	29,00	17,05	70,1%	7,5x	6,8x	6,1x	4,6x	3,2x	2,8x	1,7%	3,7%
Vamos	VAMO3	Pedro Bruno	Compra	19,00	12,35	53,8%	29,1x	18,3x	12,6x	9,2x	1,5x	2,4x	0,2%	2,7%
Simpar	SIMH3	Pedro Bruno	Compra	14,75	10,90	35,3%	4,1x	3,1x	4,0x	3,8x	3,4x	3,3x	4,4%	9,3%
JSL	JSLG3	Pedro Bruno	Compra	12,00	7,21	66,4%	10,0x	8,2x	6,1x	5,6x	3,3x	3,0x	2,5%	3,0%
Azul	AZUL4	Pedro Bruno	Neutro	30,00	24,43	22,8%	n.m.	n.m.	21,8x	9,0x	14,6x	6,3x	0,0%	0,0%
Gol	GOLL4	Pedro Bruno	Neutro	22,00	17,17	28,1%	n.m.	n.m.	n.m.	8,4x	-12,1x	6,0x	0,0%	0,0%
Tegma	TGMA3	Sem cobertura	-	-	15,10	-	12,2x	9,2x	5,6x	4,7x	-0,5x	-0,4x	5,7%	6,7%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	36,7x	29,8x	12,8x	9,8x	3,0x	3,4x	0,8%	1,6%

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	12,00*	6,56	82,9%	n.m.	n.m.	24,2x	18,4x	-0,4x	-0,3x	0,0%	0,2%
Americanas S.A.	AMER3	Danniela Eiger	Neutro	40,00*	30,97	29,2%	n.m.	n.m.	10,8x	8,5x	1,3x	1,0x	0,0%	0,1%
Via Varejo	VIIA3	Danniela Eiger	Neutro	7,00*	3,91	79,0%	n.m.	n.m.	5,0x	3,3x	1,8x	0,8x	0,0%	0,0%
Enjoei	ENJU3	Danniela Eiger	Neutro	5,00*	2,56	95,3%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	3,3x	4,1x	0,0%	0,0%
Arezzo	ARZZ3	Danniela Eiger	Compra	105,00*	77,70	35,1%	34,6x	25,1x	19,3x	14,0x	0,6x	-0,8x	0,7%	0,9%

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.

Grupo Soma	SOMA3	Danniel Eiger	Compra	21,00*	14,27	47,2%	37,0x	23,0x	23,5x	15,1x	0,7x	-0,8x	0,4%	0,8%
Lojas Renner	LREN3	Danniel Eiger	Compra	42,00*	26,82	56,6%	38,1x	19,1x	12,0x	7,7x	-1,7x	-1,9x	0,5%	1,8%
Petz	PETZ3	Danniel Eiger	Compra	26,00*	17,67	47,1%	89,0x	56,3x	35,7x	26,4x	-2,1x	-0,6x	0,0%	0,4%
Vivara	VIVA3	Danniel Eiger	Compra	37,00*	27,30	35,5%	22,0x	18,9x	17,4x	13,6x	-0,2x	0,2x	0,7%	1,0%
C&A	CEAB3	Danniel Eiger	Neutro	8,00*	5,05	58,4%	5,6x	29,9x	2,4x	2,7x	0,4x	0,8x	0,0%	1,9%
Multilaser	MLAS3	Danniel Eiger	Compra	11,00*	6,11	80,0%	6,3x	7,5x	2,7x	5,1x	-3,3x	-1,8x	2,3%	3,4%
Carrefour	CRFB3	Danniel Eiger	Neutro	22,00*	23,25	-5,4%	21,4x	22,3x	10,2x	8,9x	1,6x	1,3x	1,3%	1,1%
Pão de Açúcar	PCAR3	Danniel Eiger	Neutro	32,00*	25,63	24,9%	n.m.	14,6x	3,0x	2,3x	1,2x	0,4x	0,2%	1,5%
Assaí	ASAI3	Danniel Eiger	Compra	22,00*	16,10	36,6%	16,2x	24,7x	8,9x	8,0x	1,9x	2,6x	0,4%	0,0%
Grupo Mateus	GMAT3	Danniel Eiger	Compra	9,00*	5,22	72,4%	15,6x	11,0x	7,6x	6,1x	-0,6x	-0,1x	0,0%	0,0%
Raia Drogasil	RADL3	Danniel Eiger	Compra	28,00*	23,31	20,1%	49,7x	43,7x	21,2x	18,6x	0,4x	0,2x	0,5%	0,6%
Pague Menos	PGMN3	Danniel Eiger	Compra	13,00*	9,16	41,9%	19,3x	17,2x	10,5x	8,9x	0,4x	0,5x	0,0%	0,0%
d1000	DMVF3	Danniel Eiger	Neutro	6,00*	4,66	28,8%	n.m.	n.m.	n.m.	41,5x	6,9x	-1,3x	0,0%	0,0%
Panvel	PNVL3	Danniel Eiger	Compra	19,00*	13,60	39,7%	22,2x	19,6x	12,2x	10,3x	-0,5x	0,1x	0,0%	0,0%
Natura	NTCO3	Danniel Eiger	Compra	40,00*	26,65	50,1%	n.m.	67,8x	12,7x	9,8x	2,0x	1,8x	0,0%	0,0%
Alpargatas	ALPA4	Danniel Eiger	Compra	42,00*	24,68	70,2%	28,0x	n.m.	18,1x	n.m.	-0,9x	-4,5x	0,0%	0,0%
CVC	CVCB3	Sem cobertura	-	-	15,79	-	n.m.	n.m.	n.m.	14,4x	-1,6x	1,9x	0,0%	0,0%
Guararapes	GUAR3	Sem cobertura	-	-	10,73	-	32,6x	14,4x	8,6x	5,5x	2,4x	1,8x	1,3%	2,5%
Grupo SBF	SBFG3	Sem cobertura	-	-	26,60	-	24,9x	28,6x	10,5x	8,6x	0,9x	0,8x	0,4%	0,8%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	31,5x	32,3x	14,9x	11,7x	0,5x	0,3x	0,4%	0,6%

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	Ygor Altero	Compra	33,00	16,16	104,2%	6,8x	6,0x	0,9x	1,0x	5,9x	5,6x	3,2%	8,7%
MRV	MRVE3	Ygor Altero	Compra	19,00	11,73	62,0%	6,2x	5,4x	0,9x	0,8x	5,9x	6,0x	5,5%	5,2%
Even	EVEN3	Ygor Altero	Neutro	13,00	6,12	112,4%	5,4x	4,3x	0,5x	0,6x	2,1x	2,1x	13,7%	9,7%
Trisul	TRIS3	Ygor Altero	Compra	14,00	4,66	200,4%	7,0x	3,3x	0,7x	0,6x	6,8x	3,5x	5,2%	7,2%
Lavvi	LAVV3	Ygor Altero	Compra	11,50	4,95	132,3%	5,7x	5,0x	0,8x	0,7x	2,5x	2,1x	13,8%	2,8%
Melnick	MELK3	Ygor Altero	Compra	9,00	4,19	114,8%	10,2x	6,9x	0,7x	0,7x	6,1x	3,4x	6,6%	5,0%
Cury	CURY3	Ygor Altero	Compra	13,00	7,81	66,5%	7,6x	5,8x	3,1x	3,1x	5,2x	4,1x	7,2%	5,7%
Direcional	DIRR3	Ygor Altero	Compra	17,00	11,86	43,3%	10,7x	7,4x	1,2x	1,4x	5,2x	4,1x	5,8%	4,4%
Plano & Plano	PLPL3	Ygor Altero	Compra	7,00	3,07	128,0%	4,6x	4,1x	2,0x	1,4x	4,0x	2,7x	6,4%	5,5%
Tenda	TEND3	Ygor Altero	Compra	28,00	7,55	270,9%	n.m	3,2x	0,6x	0,4x	24,6x	3,4x	2,4%	8,6%
EZTec	EZTC3	Ygor Altero	Compra	48,00	17,66	171,8%	9,3x	5,5x	0,9x	0,8x	9,7x	4,4x	1,7%	4,3%
JHSF	JHSF3	Ygor Altero	Compra	9,70	6,55	48,1%	4,6x	12,5x	1,0x	1,1x	3,8x	7,6x	6,0%	2,3%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	6,6x	6,5x	1,1x	1,1x	6,2x	5,1	5,2%	5,5%

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
Iguatemi	IGTI11	Ygor Altero	Compra	28,00	21,41	30,8%	11,3x	12,2x	12,8x	11,4x	2,6x	1,8x	0,9%	2,2%
Multipan	MULT3	Ygor Altero	Compra	28,00	24,84	12,7%	20,9x	18,8x	21,2x	15,6x	3,1x	2,6x	2,1%	1,4%
brMalls	BRML3	Ygor Altero	Compra	12,00	9,06	32,5%	23,3x	11,3x	14,6x	9,7x	3,7x	2,4x	0,3%	0,5%
LOG CP	LOGG3	Ygor Altero	Neutro	28,00	28,41	-1,4%	23,9x	30,0x	27,3x	18,7x	3,1x	4,4x	3,0%	2,8%

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.

Aliansce Sonae	ALSO3	Sem cobertura	-	-	22,54	-	24,3x	17,4x	10,9x	8,8x	1,0x	0,9x	0,5%	1,7%
BR Properties	BRPR3	Sem cobertura	-	-	9,00	-	45,9x	40,3x	24,0x	18,4x	6,2x	5,0x	1,8%	0,8%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	25,2x	20,5x	18,9x	13,8x	3,2x	2,7x	1,5%	1,3%

Small Caps

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
IMC	MEAL3	Larissa Pérez	Neutro	4,00	2,97	34,7%	n.m.	11,6x	5,6x	3,8x	1,0x	0,3x	0,0%	0,0%
Priner	PRNR3	Larissa Pérez	Compra	8,00	7,03	13,8%	19,3x	16,3x	5,4x	4,6x	-0,3x	-0,5x	0,0%	0,0%
Mills	MILS3	Larissa Pérez	Compra	10,00	7,95	25,8%	25,8x	23,6x	15,5x	14,4x	-1,3x	-0,4x	1,2%	0,0%
Estapar	ALPK3	Larissa Pérez	Neutro	9,70	4,41	120,0%	n.m.	67,6x	6,9x	4,5x	3,3x	2,1x	0,0%	0,0%
Vulcabras	VULC3	Larissa Pérez	Compra	12,00	9,99	20,1%	12,1x	9,0x	9,2x	6,4x	0,0x	-0,9x	0,0%	0,3%
Grendene	GRND3	Larissa Pérez	Neutro	10,70	10,05	6,5%	17,0x	14,7x	11,6x	9,9x	-3,6x	-3,5x	4,9%	3,4%
Allied	ALLD3	Larissa Pérez	Compra	38,00	15,00	153,3%	7,2x	5,8x	3,0x	2,3x	-0,8x	-0,8x	5,1%	3,4%
Burguer King	BKBR3	Larissa Pérez	Compra	12,00	7,34	63,5%	73,2x	10,2x	4,6x	3,1x	0,7x	0,4x	0,0%	0,0%
Kepler Weber	KEPL3	Larissa Pérez	Compra	47,00	52,16	-9,9%	13,8x	8,7x	6,7x	5,4x	-2,5x	-1,8x	0,5%	0,5%
Ouro Fino	OFSA3	Sem cobertura	-	-	23,68	-	1,5x	-	2,5x	n.m.	1,0x	-	3665,5%	n.m.
Indústrias Romi	ROMI3	Sem cobertura	-	-	13,61	-	-	-	n.m.	n.m.	-	-	n.m.	n.m.
Shulz	SHUL3	Sem cobertura	-	-	8,68	-	-	-	n.m.	n.m.	-	-	n.m.	n.m.
Sequoia	SEQL3	Sem cobertura	-	-	11,11	-	1,0x	0,8x	2,0x	1,8x	1,0x	1,0x	13780,4%	17333,5%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	17,4x	11,6x	5,6x	3,9x	1,0x	0,3x	29,9%	30,9%

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.

* 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	Renan Manda	Neutro	28,00*	26,71	4,8%	261,2	73.615	78.582	24.609	27.587	2,5	2,8	Acesse a tese do Itaú
Banco do Brasil	BBAS3	Renan Manda	Compra	52,00*	34,24	51,9%	97,7	60.402	62.684	18.829	20.511	6,6	7,2	Acesse a tese do Banco do Brasil
Banrisul	BRSR6	Renan Manda	Compra	19,00*	10,85	75,1%	4,4	5.260	5.439	610	750	1,5	1,8	Acesse a tese do Banrisul
Bradesco	BBDC4	Renan Manda	Neutro	26,00*	21,24	22,4%	205,8	64.052	67.588	25.612	28.360	2,6	2,9	Acesse a tese do Bradesco
Santander Brasil	SANB11	Renan Manda	Venda	36,00*	36,74	-2,0%	137,2	51.847	54.362	15.288	16.165	4,1	4,3	Acesse a tese do Santander
Méliuz	CASH3	Renan Manda	Compra	8,00*	2,36	239,0%	1,9	220	309	13,8	25	0,0	0,0	Acesse a tese da Méliuz
Média do setor	-	-	-	-	-	-	90,6	56.755*	60.005*	19.727	21.755	3,1	3,3	-

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	30,40	17,82	70,6%	14,5	47.612	48.456	5.929	7.016	0,1	2,2	Acesse a tese da BRF
JBS	JBSS3	Leonardo Alencar	Compra	51,80	37,60	37,8%	89,1	343.122	332.602	40.667	28.766	7,5	3,6	Acesse a tese da JBS
Ambev	ABEV3	Leonardo Alencar	Compra	18,80	15,06	24,8%	237,0	71.846	75.944	23.464	25.187	0,9	0,9	Acesse a tese da Ambev
Marfrig	MRFGL3	Leonardo Alencar	Compra	34,80	21,60	61,1%	14,9	80.742	75.069	12.196	6.116	8,9	3,6	Acesse a tese do Marfrig
Jalles Machado	JALL3	Leonardo Alencar	Compra	14,20	9,43	50,6%	2,8	1.063	1.300	387	557	0,8	1,5	Acesse a tese de Jalles Machado
Sao Martinho	SMT03	Leonardo Alencar	Compra	42,80	45,84	-6,6%	16,2	5.845	6.905	1.910	2.784	3,5	5,7	Acesse a tese de São Martinho
Boa Safra Sementes	SOJA3	Leonardo Alencar	Compra	17,90	13,14	36,2%	1,5	1.115	1.596	184	258	1,4	1,6	Acesse a tese de Boa Safra Sementes
BrasilAgro	AGRO3	Leonardo Alencar	Compra	32,80	34,40	-4,7%	3,5	1.253	1.027	504	414	3,1	3,5	Acesse a tese de BrasilAgro
AgroGalaxy	AGXY3	Leonardo Alencar	Compra	16,70	10,71	55,9%	1,8	5.504	6.243	321	317	0,4	0,3	Acesse a tese de AgroGalaxy
Minerva	BEEF3	Sem cobertura	-	-	13,63	-	8,3	26.853	29.775	2.334	2.645	1,0	1,1	-
M Dias Branco	MDIA3	Sem cobertura	-	-	24,84	-	8,4	7.670	8.561	722	770	1,5	1,4	-
SLC Agrícola	SLCE3	Sem cobertura	-	-	47,30	-	10,0	4.778	7.258	1.749	2.715	4,3	6,0	-
Camil Alimentos	CAML3	Sem cobertura	-	-	9,93	-	3,7	7.566	10.350	786	n.n.	1,3	528	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	31,7	121.341	121.456	23.148	21.442	2,8	6,7	-

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*	34,12	46,5%	143,2	21.755	24.353	4.069	4.563	0,7	0,8	Acesse a tese de WEG
Aeris	AERI3	Lucas Laghi	Neutro	10,00*	6,21	61,0%	4,8	2.553	4.029	214	380	0,1	0,3	Acesse a tese da Aeris
Randon	RAPT4	Lucas Laghi	Compra	18,00*	10,37	73,6%	3,4	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*	12,81	24,9%	2,7	2.487	2.792	422	480	0,9	1,1	Acesse aqui a tese da Frás-Le
Tupy	TUPY3	Lucas Laghi	Compra	32,00*	17,04	87,8%	2,5	6.554	8.187	831	994	1,6	2,4	Acesse aqui a tese de Tupy
lochpe-Maxion	MYPK3	Lucas Laghi	Compra	27,00*	11,95	125,9%	1,8	13.254	13.995	1.548	1.615	3,1	3,1	Acesse aqui a tese de lochpe-Maxion
Marcopolo	POM04	Lucas Laghi	Neutro	2,80*	2,61	7,3%	2,5	3.630	4.301	48	354	0,0	0,1	Acesse aqui a tese da Marcopolo
Embraer	EMBR3	Lucas Laghi	Compra	27,30*	14,12	93,3%	2,6	4.310	5.335	393	522	-0,3	0,2	Acesse aqui a tese da Embraer
Mahle Metal-Leve	LEVE3	Sem cobertura	-	-	24,33	-	3,1	3.583	3.870	764	715	3,9	3,6	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	18,5	19.745	22.144	3.646	4.095	0,8	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	Rafael Barros	Compra	11,20	7,31	53,2%	2,9	2.651	3.540	803	1.079	0,3	-0,1	Acesse a tese da Ânima
Yduqs	YDUQ3	Rafael Barros	Compra	33,70	20,73	62,6%	6,3	4.392	5.015	1.285	1.572	1,2	1,4	Acesse a tese da Yduqs
Cogna	COGN3	Rafael Barros	Neutro	3,10	2,89	7,3%	5,4	5.311	4.986	1.354	1.404	-0,1	-0,1	Acesse a tese da Cogna
Ser	SEER3	Rafael Barros	Compra	18,20	11,08	64,3%	1,4	1.407	1.676	395	449	0,9	0,8	Acesse a tese da Ser
Cruzeiro do Sul	CSED3	Rafael Barros	Compra	11,40	4,79	138,0%	1,7	1.821	2.022	474	543	0,4	0,4	Acesse a tese da Cruzeiro do Sul
Média do setor	-	-	-	-	-	-	3,5	3.898	4.206	1.077	1.250	0,6	0,5	-

Elétricas

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
---------	--------	----------	--------------	------------	-------------	----------	-------------------------	-------------------------	----------------	-------------	-------------

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.

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	mercado (R\$bi)	2021	2022	2021	2022	2021	2022	tese completa
AES Brasil	AESB3	Herbert Suede	Compra	15,00	11,56	29,8%	5,7	2.436	2.632	1.027	1.012	0,5	0,2	Acesse a tese da AES Brasil
Engie Brasil	EGIE3	Herbert Suede	Neutro	49,00	43,91	11,6%	35,8	10.390	11.003	6.206	7.511	2,8	4,3	Acesse a tese da Engie
Cemig	CMIG4	Herbert Suede	Neutro	13,00	15,12	-14,0%	22,1	23.185	22.863	4.600	4.460	1,1	1,0	Acesse a tese da Cemig
Equatorial	EQTL3	Herbert Suede	Compra	30,00	26,02	15,3%	26,3	19.703	21.993	3.487	4.378	2,2	2,2	Acesse a tese da Equatorial
CTEEP	TRPL4	Herbert Suede	Neutro	25,00	26,32	-5,0%	17,3	3.286	3.392	2.694	2.936	2,4	2,9	Acesse a tese da CTEEP
TAESA	TAEE11	Herbert Suede	Neutro	39,00	44,03	-11,4%	15,2	1.527	1.588	1.628	2.389	1,0	3,8	Acesse a tese da TAESA
EDP	ENBR3	Herbert Suede	Compra	23,00	22,09	4,1%	12,8	12.878	13.705	2.518	2.761	1,5	1,6	Acesse a tese da EDP
Copel	CPL6	Herbert Suede	Compra	8,00	7,49	6,8%	20,5	18.354	18.418	5.062	5.240	0,9	0,9	Acesse a tese da Copel
Omega	MEGA3	Herbert Suede	Compra	17,00	11,76	44,6%	6,5	1.523	1.545	1.175	555	0,7	0,9	Acesse a tese da Omega
Cesp	CESP6	Herbert Suede	Compra	33,00	25,25	30,7%	8,3	1.999	1.764	770	989	-0,1	0,7	Acesse a tese da CESP
CPFL Energia	CPFE3	Sem cobertura	-	-	33,45	-	38,5	37.817	38.521	8.450	9.476	3,9	3,9	-
Eneva	ENEV3	Sem cobertura	-	-	14,81	-	19,0	5.287	6.352	2.259	2.659	0,9	0,9	-
Energisa	ENGI11	Sem cobertura	-	-	48,04	-	20,6	24.812	25.414	5.462	5.556	7,1	4,9	-
Light	LIGT3	Sem cobertura	-	-	9,93	-	3,7	13.913	15.020	1.520	1.941	0,7	0,6	-
Alupar	ALUP11	Sem cobertura	-	-	27,25	-	8,0	2.541	2.994	2.053	2.522	1,1	2,8	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	20,1	25.241	26.536	7.253	7.723	6,6	7,3	-

Óleo e Gás

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	
Petrobras PN Local**	PETR4	André Vidal	Compra	47,80	34,04	40,4%	93,3	83.966	108.059	37.732	50.068	1,5	2,6	Acesse a tese da Petrobras
Petrobras ON Local**	PETR3	André Vidal	Compra	47,80	36,69	30,3%	93,3	83.966	108.059	37.732	50.068	1,5	2,6	Acesse a tese da Petrobras
Petrobras PN ADR**	PBR/A	André Vidal	Compra	18,40	14,31	28,6%	93,3	83.966	108.059	37.732	50.068	1,5	2,6	Acesse a tese da Petrobras
Petrobras ON ADR**	PBR	André Vidal	Compra	18,40	15,43	19,2%	93,3	83.966	108.059	37.732	50.068	1,5	2,6	Acesse a tese da Petrobras
3R Petroleum	RRRP3	André Vidal	Compra	-	44,14	-	8,9	728	2.956	452	1.904	-0,1	6,5	-
PetroReconcavo	RECV3	André Vidal	Compra	-	24,10	-	6,0	1.058	2.333	553	1.351	0,8	3,4	-
Vibra Energia	VBBR3	Sem cobertura	-	-	22,42	-	26,1	128.981	156.413	4.273	4.681	1,7	1,7	-
Braskem	BRKM5	Sem cobertura	-	-	45,49	-	35,8	105.720	104.227	31.529	19.831	49,8	24,7	-
Petro Rio	PRI03	Sem cobertura	-	-	23,56	-	20,8	4.096	5.871	2.935	4.282	1,4	2,4	-
Enauta	ENAT3	Sem cobertura	-	-	21,93	-	5,8	1.727	2.960	1.337	1.955	3,6	3,0	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	18,9	76.750	84.311	13.885	9.952	19,9	10,8	-

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	-	-	13,84	-	10,5	8.160	8.130	2.161	1.984	1,7	1,2	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	10,5	8.160	8.130	2.161	1.984	1,7	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	André Vidal	Compra	17,60	20,48	-14,1%	100,1	54.667	42.647	32.562	21.167	4,4	2,5	Acesse a tese da Vale
Vale (Local)**	VALE3	André Vidal	Compra	97,10	97,13	0,0%	100,1	54.667	42.647	32.562	21.167	4,4	2,5	Acesse a tese da Vale
CSN Mineração	CMIN3	André Vidal	Compra	7,80	5,88	32,7%	33,1	21.573	18.641	11.393	9.264	1,2	0,9	Acesse a tese da CSN Mineração
Gerdau	GGBR4	André Vidal	Compra	33,80	29,29	15,4%	49,9	79.715	79.163	24.613	13.644	9,3	3,8	Acesse a tese da Gerdau
Usiminas	USIM5	André Vidal	Neutro	15,49	13,54	14,4%	16,6	34.560	29.567	13.086	4.630	6,6	2,1	Acesse a tese da Usiminas
CBA	CBAV3	André Vidal	Compra	18,00*	18,35	-1,9%	10,9	11.138	10.221	2.232	2.231	1,6	1,6	Acesse a tese da CBA
Bradespar	BRAP4	André Vidal	Compra	32,80	33,50	-2,1%	12,6	-	-	-	-	-	-	Acesse a tese da Bradespar
Met. Gerdau	GOAU4	André Vidal	Compra	15,10	11,66	29,5%	12,2	-	-	-	-	-	-	Acesse a tese da Met. Gerdau
Aura Minerals**	AURA33	André Vidal	Neutro	50,00	44,80	11,6%	3,3	445	436	183	185	0,6	1,4	Acesse a tese da Aura Minerals
Média do setor	-	-	-	-	-	-	31,699***	39.820***	38.212***	13.649***	8.044***	4,7***	2,0***	-

Papel e Celulose

Cap. de mercado (R\$bi)	Receita Líquida (R\$m)	EBITDA (R\$m)	EPS (R\$m)	Link para a
-------------------------	------------------------	---------------	------------	-------------

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.

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-alvo	Preço atual	% Upside	mercado (R\$bi)	2021	2022	2021	2022	2021	2022	tese completa
Klabin	KLBN11	André Vidal	Compra	31,20	23,18	34,6%	25,4	16.596	18.298	6.606	6.840	3,0	2,7	Acesse a tese de Klabin
Irani	RANI3	André Vidal	Neutro	8,04	6,61	21,7%	1,7	1.628	1.771	489	530	1,1	1,0	Acesse a tese de Irani
Suzano	SUZB3	Sem cobertura	-	-	54,47	-	74,1	40.396	41.870	23.431	22.931	6,0	7,6	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	33,8	33.772	35.282	18.822	18.516	5,1	6,3	-

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
Sanepar	SAPR11	Herbert Suede	Neutro	26,00	20,28	28,2%	6,1	5.289	5.950	2.279	2.531	3,6	4,2	Acesse a tese da Sanepar
Sabesp	SBSP3	Herbert Suede	Neutro	52,00	51,80	0,4%	35,4	16.110	18.902	6.936	8.789	5,9	9,4	Acesse a tese da Sabesp
Copasa	CSMG3	Herbert Suede	Venda	15,00	14,24	5,3%	5,4	5.250	5.355	2.031	1.991	2,3	2,1	Acesse a tese da Copasa
Orizon	ORVR3	Herbert Suede	Compra	40,00	29,48	35,7%	2,1	449	783	180	324	0,2	1,7	Acesse a tese de Orizon
Média do setor	-	-	-	-	-	-	12,3	12.887	15.010	5.522	6.893	5,0	7,6	-

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
Rede D'Or	RDOR3	Rafael Barros	Compra	88,00*	47,58	85,0%	95,7	21.011	26.592	5.914	7.978	1,4	2,0	Acesse a tese de Rede D'Or
Hapvida	HAPV3	Rafael Barros	Compra	19,00*	11,09	71,3%	42,7	10.379	11.946	2.718	3.130	0,3	0,4	Acesse a tese de Hapvida
Alliar	AALR3	Rafael Barros	Neutro	10,00	18,50	-45,9%	2,2	1.175	1.210	264	284	0,5	0,6	Acesse a tese de Alliar
Fleury	FLRY3	Rafael Barros	Neutro	29,00	16,06	80,6%	5,1	3.262	3.410	986	1.061	1,1	1,3	Acesse a tese de Fleury
Hermes Pardini	PARD3	Rafael Barros	Neutro	21,00	18,74	12,1%	2,5	1.710	1.612	356	358	1,2	1,2	Acesse a tese de Hermes Pardini
Blau	BLAU3	Rafael Barros	Compra	64,00	29,59	116,3%	5,3	1.427	1.663	524	623	2,0	2,5	Acesse a tese de Blau
Hypera	HYPE3	Rafael Barros	Compra	48,00	38,62	24,3%	24,5	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*	3,89	200,8%	2,9	1.222	2.321	333	624	0,0	0,2	Acesse a tese de Kora Saúde
Oncoclínicas	ONCO3	Rafael Barros	Compra	18,70	10,11	85,0%	5,0	2.714	4.177	495	807	0,0	1,0	Acesse a tese de Oncoclínicas
Materdei	MATD3	Sem cobertura	-	-	15,10	-	5,8	1.046	1.938	313	561	0,4	0,6	-
Qualicorp	QUAL3	Sem cobertura	-	-	14,56	-	4,1	2.119	2.239	1.002	1.064	1,6	1,2	-
Odontoprev	ODPV3	Sem cobertura	-	-	11,26	-	6,4	1.855	1.958	548	541	164,7	173,9	-
Dasa	DASA3	Sem cobertura	-	-	23,13	-	13,0	10.470	13.784	1.884	2.504	0,6	0,6	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	16,5	4.958	6.145	1.331	1.687	13,6	14,5	-

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
G2D	G2DI33	Bernardo Guttmann	Compra	11,00*	5,20	111,5%	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	8,94	235,6%	5,2	777	1.186	155	237	0,0	0,2	Acesse a tese de Locaweb
Bemobi	BMOB3	Bernardo Guttmann	Compra	35,00	16,07	117,8%	1,4	326	628	125	203	0,7	1,2	Acesse a tese de Bemobi
Positivo	POS13	Bernardo Guttmann	Compra	16,00	8,85	80,8%	1,3	3.477	4.313	324	356	1,3	1,1	Acesse a tese de Positivo
Totvs	TOTS3	Bernardo Guttmann	Compra	48,00*	35,71	34,4%	21,7	3.150	3.757	735	911	0,5	0,6	Acesse a tese de Totvs
Brisanet	BRIT3	Bernardo Guttmann	Compra	10,00*	3,75	166,7%	1,7	728	985	285	421	0,1	0,3	Acesse a tese de Brisanet
Unifique	FIQE3	Bernardo Guttmann	Compra	13,00*	5,78	124,9%	2,1	461	722	241	383	0,3	0,5	Acesse a tese de Unifique
TIM	TIMS3	Bernardo Guttmann	Compra	21,00*	13,97	50,3%	33,8	18.155	19.180	8.738	9.269	0,9	1,0	Acesse a tese de TIM
Desktop	DESK3	Bernardo Guttmann	Compra	27,00*	15,92	69,6%	1,4	353	903	149	381	0,7	2,1	Acesse a tese de Desktop
Telefônica	VIVT3	Bernardo Guttmann	Neutro	57,00*	54,15	5,3%	91,6	44.033	46.083	19.007	20.007	3,7	3,2	Acesse a tese de Vivo
Média do setor	-	-	-	-	-	-	16,0	29.508	31.012	12.828	13.544	2,4	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
CCR	CCRO3	Pedro Bruno	Compra	15,60	13,56	15,0%	27,4	11.708	12.270	6.834	6.842	0,5	0,5	Acesse a tese de CCR
Ecorodovias	ECOR3	Pedro Bruno	Neutro	12,40	7,60	63,2%	5,3	4.299	3.927	2.425	2.120	0,5	0,2	Acesse a tese de Ecorodovias
Rumo	RAIL3	Pedro Bruno	Compra	22,00	18,06	21,8%	33,5	7.733	9.095	3.640	4.345	0,2	0,3	Acesse a tese de Rumo
Hidroviás do Brasil	HBSA3	Pedro Bruno	Compra	8,90*	3,32	168,1%	2,5	1.223	1.864	536	850	-0,2	0,3	Acesse a tese de Hidroviás do Brasil

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.

Santos Brasil	STBP3	Pedro Bruno	Compra	9,00	7,51	19,8%	6,5	1.503	1.853	543	696	0,2	0,4	Acesse a tese de Santos Brasil
Localiza	RENT3	Pedro Bruno	Compra	73,00	58,19	25,5%	44,1	10.901	14.356	3.377	5.018	2,4	2,7	Acesse a tese de Localiza
Unidas	LCAM3	Pedro Bruno	Compra	38,00	25,62	48,3%	13,0	6.266	8.866	2.444	3.607	2,0	2,1	Acesse a tese de Unidas
Movida	MOVI3	Pedro Bruno	Compra	29,00	17,05	70,1%	6,2	5.333	8.831	2.083	3.545	2,3	2,5	Acesse a tese de Movida
Vamos	VAM03	Pedro Bruno	Compra	19,00	12,35	53,8%	12,0	2.848	4.109	1.082	1.758	0,4	0,7	Acesse a tese de Vamos
Simpar	SIMH3	Pedro Bruno	Compra	14,75	10,90	35,3%	2,2	12.882	15.698	3.300	4.122	2,7	3,5	Acesse a tese de Simpar
JSL	JSLG3	Pedro Bruno	Compra	12,00	7,21	66,4%	2,1	4.154	4.472	728	792	0,7	0,9	Acesse a tese de JSL
Azul	AZUL4	Pedro Bruno	Neutro	30,00	24,43	22,8%	9,9	9.594	15.030	1.382	3.794	-12,9	-5,5	Acesse a tese de Azul
Gol	GOLL4	Pedro Bruno	Neutro	22,00	17,17	28,1%	7,5	7.084	13.572	-1.519	3.069	-14,7	-2,1	Acesse a tese de Gol
Tegma	TGMA3	Sem cobertura	-	-	15,10	-	1,0	975	1.190	164	193	1,2	1,6	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	12,4	8.874	11.326	3.380	4.552	-0,3	0,8	-

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
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Magazine Luiza	MGLU3	Danniela Eiger	Neutro	12,00*	6,56	82,9%	43,8	35.730	40.696	1.777	2.339	0,0	0,1	Acesse a tese de Magazine Luiza
Americanas S.A.	AMER3	Danniela Eiger	Neutro	40,00*	30,97	29,2%	28,0	26.721	35.523	2.945	3.716	0,2	0,1	Acesse a tese de Americanas S.A.
Via Varejo	VIAJ3	Danniela Eiger	Neutro	7,00*	3,91	79,0%	6,2	30.970	34.884	1.975	2.473	-0,2	-0,1	Acesse a tese de Via Varejo
Enjoei	ENJU3	Danniela Eiger	Neutro	5,00*	2,56	95,3%	0,5	107	187	-115	-75	-0,6	-0,4	Acesse a tese de Enjoei
Arezzo	ARZZ3	Danniela Eiger	Compra	105,00*	77,70	35,1%	8,5	2.924	3.714	456	578	2,2	3,1	Acesse a tese de Arezzo
Grupo Soma	SOMA3	Danniela Eiger	Compra	21,00*	14,27	47,2%	11,2	3.653	4.621	490	704	0,4	0,6	Acesse a tese de Grupo Soma
Lojas Renner	LREN3	Danniela Eiger	Compra	42,00*	26,82	56,6%	24,1	10.410	12.862	1.762	2.524	0,7	1,4	Acesse a tese de Lojas Renner
Petz	PETZ3	Danniela Eiger	Compra	26,00*	17,67	47,1%	8,2	2.098	2.799	216	303	0,2	0,3	Acesse a tese de Lojas Renner
Vivara	VIVA3	Danniela Eiger	Compra	37,00*	27,30	35,5%	6,4	1.471	1.941	367	482	1,2	1,4	Acesse a tese de Vivara
C&A	CEAB3	Danniela Eiger	Neutro	8,00*	5,05	58,4%	1,6	5.166	6.136	756	820	0,9	0,2	Acesse a tese de C&A
Multilaser	MLAS3	Danniela Eiger	Compra	11,00*	6,11	80,0%	5,0	5.397	6.113	839	719	1,0	0,8	Acesse a tese de Multilaser
Carrefour	CRFB3	Danniela Eiger	Neutro	22,00*	23,25	-5,4%	48,9	77.812	84.519	5.698	6.423	1,1	1,0	Acesse a tese de Carrefour
Pão de Açúcar	PCAR3	Danniela Eiger	Neutro	32,00*	25,63	24,9%	6,9	50.812	43.886	3.867	3.640	0,3	1,8	Acesse a tese de Pão de Açúcar
Assaí	ASAI3	Danniela Eiger	Compra	22,00*	16,10	36,6%	21,7	41.912	56.269	3.128	3.983	1,0	0,7	Acesse a tese de Assaí
Grupo Mateus	GMAT3	Danniela Eiger	Compra	9,00*	5,22	72,4%	11,5	15.717	18.551	1.405	1.853	0,3	0,5	Acesse a tese de Grupo Mateus
Raia Drogasil	RADL3	Danniela Eiger	Compra	28,00*	23,31	20,1%	38,5	24.114	29.071	1.857	2.088	0,5	0,5	Acesse a tese de Raia Drogasil
Pague Menos	PGMN3	Danniela Eiger	Compra	13,00*	9,16	41,9%	4,1	7.520	8.501	401	484	0,5	0,5	Acesse a tese de Pague Menos
d1000	DMVF3	Danniela Eiger	Neutro	6,00*	4,66	28,8%	0,2	1.138	1.364	-7	6	-1,2	-2,2	Acesse a tese de d1000
Panvel	PNVL3	Danniela Eiger	Compra	19,00*	13,60	39,7%	2,0	3.240	3.758	161	200	0,6	0,7	Acesse a tese de Panvel
Natura	NTCO3	Danniela Eiger	Compra	40,00*	26,65	50,1%	36,8	40.545	43.182	3.436	4.580	0,2	0,4	Acesse a tese de Natura
Alpargatas	ALPA4	Danniela Eiger	Compra	42,00*	24,68	70,2%	15,2	4.077	1.013	802	155	0,0	0,0	
CVC	CVCB3	Sem cobertura	-	-	15,79	-	3,6	780	1.405	-215	283	-1,8	-0,4	-
Guararapes	GUAR3	Sem cobertura	-	-	10,73	-	5,4	7.280	8.771	864	1.432	0,3	0,7	-
Grupo SBF	SBFG3	Sem cobertura	-	-	26,60	-	6,5	5.058	6.284	678	830	1,1	0,9	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	13,8	31.006	35.250	2.439	2.951	0,5	0,6	-

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
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Cyrela	CYRE3	Ygor Altero	Compra	33,00	16,16	104,2%	6,2	4.791	5.226	1.103	1.169	4,5	5,1	Acesse a tese da Cyrela
MRV	MRVE3	Ygor Altero	Compra	19,00	11,73	62,0%	5,7	7.118	8.479	1.419	1.388	1,9	2,2	Acesse a tese da MRV
Even	EVEN3	Ygor Altero	Neutro	13,00	6,12	112,4%	1,2	2.276	1.996	300	292	1,1	1,4	Acesse a tese da Even
Trisul	TRIS3	Ygor Altero	Compra	14,00	4,66	200,4%	0,8	774	1.405	161	319	0,7	1,4	Acesse a tese da Trisul
Lavvi	LAVV3	Ygor Altero	Compra	11,50	4,95	132,3%	1,0	609	864	180	212	0,9	1,0	Acesse a tese da Lavvi
Melnick	MELK3	Ygor Altero	Compra	9,00	4,19	114,8%	0,8	772	815	75	133	0,4	0,6	Acesse a tese da Melnick
Cury	CURY3	Ygor Altero	Compra	13,00	7,81	66,5%	2,3	1.738	2.399	379	482	1,0	1,3	Acesse a tese da Cury
Direcional	DIRR3	Ygor Altero	Compra	17,00	11,86	43,3%	1,8	1.776	2.278	378	485	1,1	1,6	Acesse a tese da Direcional
Plano & Plano	PLPL3	Ygor Altero	Compra	7,00	3,07	128,0%	0,6	1.271	1.585	185	276	0,7	0,8	Acesse a tese da Plano & Plano

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.

Tenda	TEND3	Ygor Altero	Compra	28,00	7,55	270,9%	0,7	2.521	2.984	43	309	-1,5	2,3	Acesse a tese da Tenda
EZTec	EZTC3	Ygor Altero	Compra	48,00	17,66	171,8%	4,0	958	1.836	321	712	1,9	3,2	Acesse a tese da EZTec
JHSF	JHSF3	Ygor Altero	Compra	9,70	6,55	48,1%	4,5	2.008	1.384	1.171	579	1,4	0,5	Acesse a tese da JHSF
Média do setor	-	-	-	-	-	-	2,3	3.279	3.768	786	786	2,0	2,4	-

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	
Iguatemi	IGTI11	Ygor Altero	Compra	28,00	21,41	30,8%	5,6	867	894	550	619	2,2	2,3	Acesse a tese da Iguatemi
Multiplan	MULT3	Ygor Altero	Compra	28,00	24,84	12,7%	14,7	1.310	1.507	811	1.099	1,9	2,2	Acesse a tese da Multiplan
brMalls	BRML3	Ygor Altero	Compra	12,00	9,06	32,5%	7,5	1.183	1.537	690	1.037	1,3	1,6	Acesse a tese da brMalls
LOG CP	LOGG3	Ygor Altero	Neutro	28,00	28,41	-1,4%	2,9	149	215	120	175	1,5	2,1	Acesse a tese da LOG CP
Aliansce Sonae	ALSO3	Sem cobertura	-	-	22,54	-	6,0	887	1.029	611	759	0,9	1,3	-
BR Properties	BRPR3	Sem cobertura	-	-	9,00	-	4,3	334	460	240	318	0,2	0,2	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	7,1	998	1.200	625	858	1,4	1,7	-

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	
IMC	MEAL3	Larissa Pérez	Neutro	4,00	2,97	34,7%	853,3	1.662	1.834	189	244	-0,1	0,3	Acesse a tese da IMC
Priner	PRNR3	Larissa Pérez	Compra	8,00	7,03	13,8%	0,3	450	486	48	53	0,4	0,4	Acesse a tese da Priner
Mills	MILS3	Larissa Pérez	Compra	10,00	7,95	25,8%	1,9	754	1.136	115	131	0,3	0,3	Acesse a tese da Mills
Estapar	ALPK3	Larissa Pérez	Neutro	9,70	4,41	120,0%	0,9	887	1.213	243	352	-0,5	0,1	Acesse a tese da Estapar
Vulcabras	VULC3	Larissa Pérez	Compra	12,00	9,99	20,1%	2,5	1.694	1.887	267	336	0,8	1,1	Acesse a tese de Vulcabras
Grendene	GRND3	Larissa Pérez	Neutro	10,70	10,05	6,5%	9,1	2.371	2.558	595	673	0,6	0,7	Acesse a tese de Grendene
Allied	ALLD3	Larissa Pérez	Compra	38,00	15,00	153,3%	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	7,34	63,5%	2,0	3.469	4.478	519	765	0,1	0,7	Acesse aqui a tese de Burger King
Kepler Weber	KEPL3	Larissa Pérez	Compra	47,00	52,16	-9,9%	1,6	1.168	1.678	172	219	3,8	6,0	Acesse aqui a tese de Kepler Weber
Ouro Fino	OFSA3	Sem cobertura	-	-	23,68	-	1,3	868	n.m.	868	n.m.	16,1	n.m.	-
Indústrias Romi	ROMI3	Sem cobertura	-	-	13,61	-	1,0	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	-
Shulz	SHUL3	Sem cobertura	-	-	8,68	-	1,7	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	-
Sequoia	SEQL3	Sem cobertura	-	-	11,11	-	1,6	1.531	1.926	1.531	1.926	10,9	13,8	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	67,6	1.674	1.852	198	253	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.