

Renato Odo, CNPI-P
renato.odo@bb.com.br

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
hmoreira@bb.com.br

José Roberto dos Anjos, CNPI-P
robertodosanjos@bb.com.br

Catherine Kiselar, CNPI
ckiselar@bb.com.br

Carteira BB-BDR

fevereiro 2021 / março 2021

12 de fevereiro de 2021

Conceito BDR

04

Análise do Índice BDR e Dólar

04

Desempenho da Carteira

05

Carteira BB BRD

06

Análise Combinada dos Ativos – Grafista e Fundamentalista

07

Prezado Investidor,

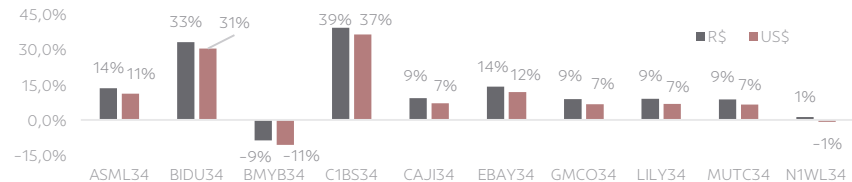
- A Carteira BB BDR é reavaliada mensalmente todo dia 15;
- O índice de referência – *benchmark* – é o BDRX da B3 e o índice de referência para a carteira em dólar, apurada somente para fins informativos, é o S&P 500;
- No portfólio selecionado para este período, a participação ponderada dos 10 (dez) papéis escolhidos será igualmente distribuída, em 10% para cada um, para a apuração final da rentabilidade.

Performance

Retornos permanecem acima dos *benchmarks*

No ciclo de 15/01 até 12/02 a Carteira BDR apresentou, novamente, excelente resultado, alcançando 12,96% contra 7,33% do Índice BDRX.

Dos 10 papéis escolhidos, somente um apresentou *performance* negativa, enquanto no outro extremo, destacamos Viacom CBS com 39% e Baidu com 33% (ambos papéis continuam na Carteira).

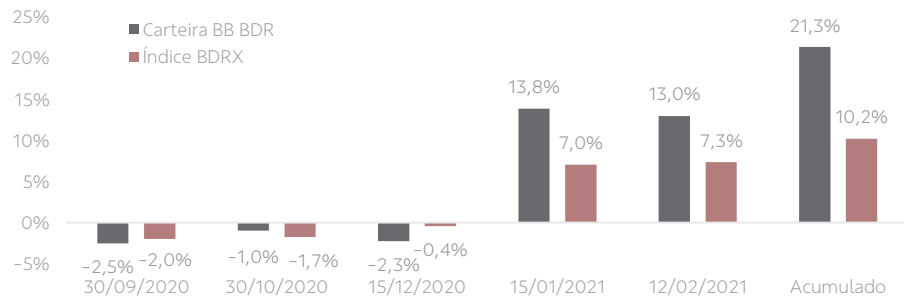


Desempenho em dólar¹

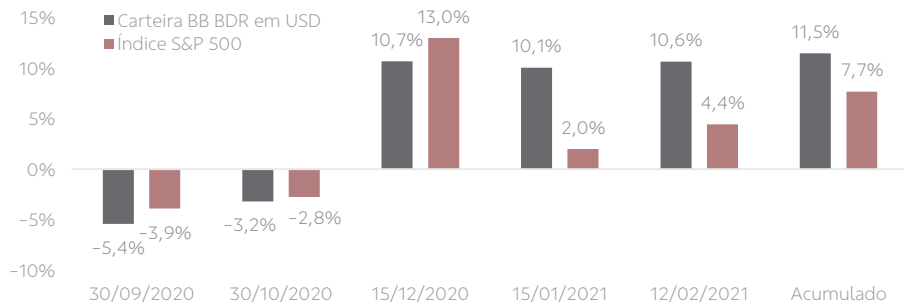
Expurgando o efeito positivo do câmbio, a rentabilidade foi ainda melhor, pois o resultado de 10,6% equivale a 240% do Índice de referência, S&P 500, que, por sua vez, está no **topo histórico**.

¹ os preços de negociação das BDRs são resultantes da interação entre oferta e demanda no mercado local e em reais. Em que pese tais preços acompanhem muito proximamente o preço no mercado estrangeiro de origem ajustado pelo câmbio, existem inúmeras variáveis que fazem com que esta premissa não seja válida o tempo todo, desta forma, trata-se de uma simulação para (a) expurgar o efeito câmbio (positivo ou negativo) e (b) apurar a performance intrínseca da ação no mercado de origem e possibilitar medir o nível de acerto da análise fundamentalista que justificou a inclusão do papel na carteira.

Desempenho da Carteira BB BDR em R\$



Desempenho da Carteira BB BDR (em USD)



CARTEIRA SUGERIDA DE BDR

Composição: utilizando estratégia específica, foram selecionados 10 ativos com base em critérios grafistas e fundamentalistas – ASML34, ATVI34, BIDU34, C1BS34, DISB34, NETE34, NVDC34, SIMN34, PYPL34 e Z1OM34.

ASML Holding NV Semicondutores e equipamentos eletrônicos Comportamento no Mercado em 12/02/2021 Último preço do BDR (R\$) 3.212,23 Retorno em 12 meses (%) 133,1 Risco em 12 meses (%) 26,1 (Desvio Padrão / Média) Análise Gráfica – do BDR no Brasil Tendência de Curto Prazo Alta Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede Situação econômico-financeira Favorável ROE (% a.a.) 23,9 ROI (% a.a.) 18,2 ROA (% a.a.) 12,2 Posição em 31/12/2020 Principais Métricas da Ação em seu país de origem Preço/Lucro 58,3 Preço-alvo (Consenso Bloomberg, EUR) 479,84 Potencial de valorização -3,0%	Activision Blizzard Inc Comunicação e entretenimento Comportamento no Mercado em 12/02/2021 Último preço do BDR (R\$) 559,15 Retorno em 12 meses (%) 101,6 Risco em 12 meses (%) 14,5 (Desvio Padrão / Média) Análise Gráfica – do BDR no Brasil Tendência de Curto Prazo Alta Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede Situação econômico-financeira Favorável ROE (% a.a.) 14,6 ROI (% a.a.) 13,7 ROA (% a.a.) 9,5 Posição em 31/12/2020 Principais Métricas da Ação em seu país de origem Preço/Lucro 35,3 Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$) 111,03 Potencial de valorização 7,0%	Baidu Inc Varejo Cíclico Comportamento no Mercado em 12/02/2021 Último preço do BDR (R\$) 1.684,00 Retorno em 12 meses (%) 209,0 Risco em 12 meses (%) 33,4 (Desvio Padrão / Média) Análise Gráfica – do BDR no Brasil Tendência de Curto Prazo Alta Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede Situação econômico-financeira Favorável ROE (% a.a.) 9,9 ROI (% a.a.) 3,1 ROA (% a.a.) 5,8 Posição em 30/09/2020 Principais Métricas da Ação em seu país de origem Preço/Lucro 38,2 Preço-alvo (Consenso Bloomberg, CNY) 234,00 Potencial de valorização -25,2%	NetEase Inc Semicondutores e equipamentos eletrônicos Comportamento no Mercado em 12/02/2021 Último preço do BDR (R\$) 712,60 Retorno em 12 meses (%) 132,5 Risco em 12 meses (%) 18,0 (Desvio Padrão / Média) Análise Gráfica – do BDR no Brasil Tendência de Curto Prazo Alta Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede Situação econômico-financeira Favorável ROE (% a.a.) 4,1 ROI (% a.a.) 3,2 ROA (% a.a.) 2,8 Posição em 30/09/2020 Principais Métricas da Ação em seu país de origem Preço/Lucro 40,2 Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$) 120,77 Potencial de valorização -8,6%	NVIDIA Corp Varejo Cíclico Comportamento no Mercado em 10/02/2021 Último preço do BDR (R\$) 66,29 Retorno em 12 meses (%) 177,2 Risco em 12 meses (%) 28,4 (Desvio Padrão / Média) Análise Gráfica – do BDR no Brasil Tendência de Curto Prazo Alta Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede Situação econômico-financeira Favorável ROE (% a.a.) 11,6 ROI (% a.a.) 7,7 ROA (% a.a.) 6,6 Posição em 25/10/2020 Principais Métricas da Ação em seu país de origem Preço/Lucro 83,3 Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$) 592,37 Potencial de valorização -1,0%
PayPal Holdings Inc Semicondutores e equipamentos eletrônicos Comportamento no Mercado em 12/02/2021 Último preço do BDR (R\$) 81,00 Retorno em 12 meses (%) 210,7 Risco em 12 meses (%) 25,8 (Desvio Padrão / Média) Análise Gráfica – do BDR no Brasil Tendência de Curto Prazo Alta Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede Situação econômico-financeira Favorável ROE (% a.a.) 20,9 ROI (% a.a.) 10,3 ROA (% a.a.) 6,0 Posição em 31/12/2020 Principais Métricas da Ação em seu país de origem Preço/Lucro 121,0 Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$) 305,63 Potencial de valorização 2,4%	Simon Property Group Inc Comunicação e entretenimento Comportamento no Mercado em 12/02/2021 Último preço do BDR (R\$) 147,10 Retorno em 12 meses (%) 2,7 Risco em 12 meses (%) 20,9 (Desvio Padrão / Média) Análise Gráfica – do BDR no Brasil Tendência de Curto Prazo Alta Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede Situação econômico-financeira Favorável ROE (% a.a.) 30,4 ROI (% a.a.) 6,3 ROA (% a.a.) 3,2 Posição em 31/12/2020 Principais Métricas da Ação em seu país de origem Preço/Lucro 27,5 Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$) 107,82 Potencial de valorização -1,3%	ViacomCBS Inc Comunicação e entretenimento Comportamento no Mercado em 12/02/2021 Último preço do BDR (R\$) 315,60 Retorno em 12 meses (%) 144,6 Risco em 12 meses (%) 37,3 (Desvio Padrão / Média) Análise Gráfica – do BDR no Brasil Tendência de Curto Prazo Alta Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede Situação econômico-financeira Favorável ROE (% a.a.) 5,4 ROI (% a.a.) 2,9 ROA (% a.a.) 1,6 Posição em 30/09/2020 Principais Métricas da Ação em seu país de origem Preço/Lucro 14,4 Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$) 39,78 Potencial de valorização -31,8%	Walt Disney Co/The Comunicação e entretenimento Comportamento no Mercado em 12/02/2021 Último preço do BDR (R\$) 67,90 Retorno em 12 meses (%) 65,2 Risco em 12 meses (%) 19,7 (Desvio Padrão / Média) Análise Gráfica – do BDR no Brasil Tendência de Curto Prazo Alta Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede Situação econômico-financeira Favorável ROE (% a.a.) 0,1 ROI (% a.a.) 0,6 ROA (% a.a.) 0,0 Posição em 02/01/2021 Principais Métricas da Ação em seu país de origem Preço/Lucro - Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$) 200,37 Potencial de valorização 6,8%	Zoom Video Communications Inc Tecnologia Comportamento no Mercado em 12/02/2021 Último preço do BDR (R\$) 93,20 Retorno em 12 meses (%) -18,2 Risco em 12 meses (%) 16,0 (Desvio Padrão / Média) Análise Gráfica – do BDR no Brasil Tendência de Curto Prazo Alta Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede Situação econômico-financeira Regular ROE (% a.a.) 17,7 ROI (% a.a.) 15,6 ROA (% a.a.) 8,7 Posição em 31/12/2020 Principais Métricas da Ação em seu país de origem Preço/Lucro 297,0 Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$) 464,71 Potencial de valorização 7,3%

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

ASML Holding NV

Análise Gráfica – BDR no Brasil

Tendência de Curto Prazo: Alta

Tendência de Longo Prazo: Alta

Análise Fundamentalista – Empresa em sua sede

Situação econômico-financeira: Favorável

Operando sob baixa alavancagem, a ASML apresenta bom desempenho geral, apoiado em elevada geração de caixa e ampla cobertura de suas necessidades de giro por fontes de longo prazo, resultando em contínuo crescimento de seu patrimônio líquido, com incorporação de lucros, e recorrentes incrementos de margens. No período em análise, cabe destacar que a geração de caixa operacional se mostra suficiente para a constituição de investimentos e para o pagamento de financiamentos, com sobra, alocada em ativos de liquidez, com elevada proporção (superior a 20% do ativo total).

Atuação

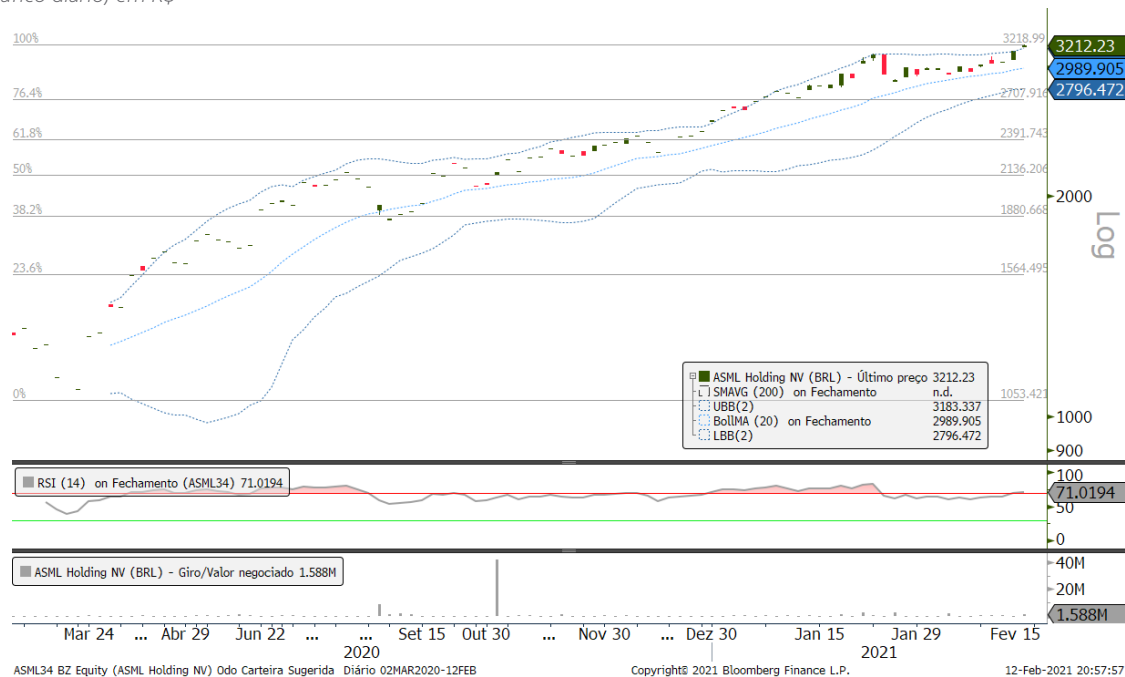
A ASML desenvolve, manufatura e comercializa semicondutores, com ampla variedade de aplicações. Sediada na Holanda e constituída em 1984, mantém unidades em 15 países. Cerca de 70% de suas receitas se originam na Ásia.

Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3 e Hoover's Inc.; Elaboração: BB Investimentos



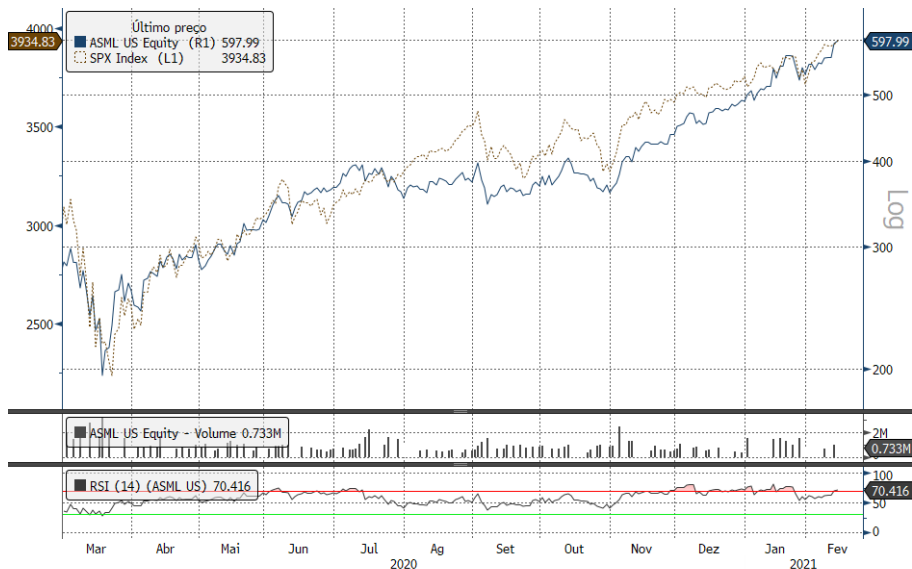
ASML34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



ASML US Equity (ASML Holding NV) Odo Acao Estrang e Bench Diário 02MAR2020-12FE Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 12-Feb-2021 22:48:14

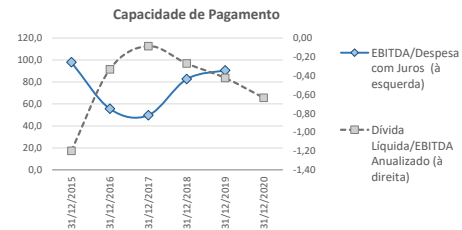
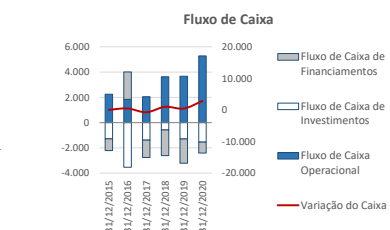
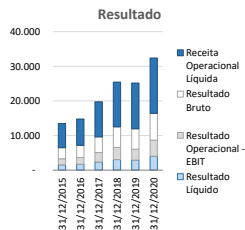
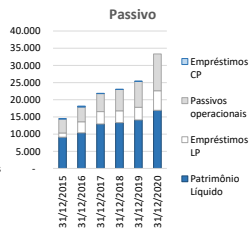
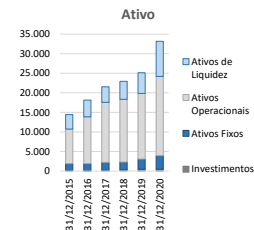
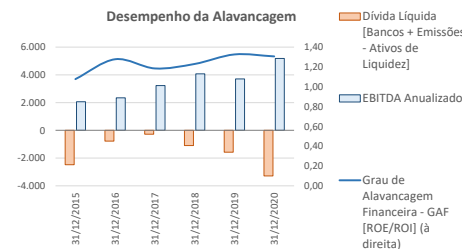
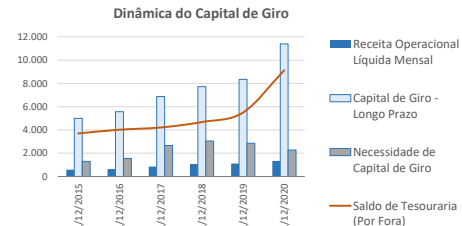
Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	58,27
Preço/Valor Patrimonial	14,97
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	EUR 207.546,38 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	0,52
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	EUR 479,84
Potencial de valorização [%]	- 3,01
WACC [%] (cf. Bloomberg)	12,42

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

ASML Holding NV
US GAAP

Período (meses)	US\$ Milhões					
	12	12	12	12	12	12
Geração de Caixa	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
EBIT	1.737	1.946	2.756	3.502	3.124	4.626
EBIT Anualizado	1.737	1.946	2.756	3.502	3.124	4.626
EBITDA	2.067	2.341	3.228	4.081	3.708	5.186
EBITDA Anualizado	2.067	2.341	3.228	4.081	3.708	5.186
Margem EBIT	24,89%	25,58%	27,22%	27,10%	23,61%	28,98%
Margem EBITDA	29,62%	30,77%	31,88%	31,57%	28,02%	32,49%
Endividamento	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Alavancagem [D/E]	0,13	0,34	0,28	0,26	0,26	0,34
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	8,50%	19,29%	16,81%	15,26%	14,66%	17,10%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	1.228	3.501	3.676	3.519	3.725	5.700
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	2.476	778	277	1.101	1.573	3.287
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	0,59	1,50	1,14	0,86	1,00	1,10
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	1,20	0,33	0,09	0,27	0,42	0,63
EBIT/Despesa com Juros	82,38	46,28	42,43	70,94	76,25	-
EBITDA/Despesa com Juros	98,00	55,67	49,69	82,66	90,51	-
Dinâmica do Capital de Giro	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Receita Operacional Líquida Mensal	582	634	844	1.077	1.103	1.330
Capital de Giro - Longo Prazo	4.999	5.565	6.872	7.718	8.351	11.402
Necessidade de Capital de Giro	1.300	1.548	2.663	3.041	2.856	2.269
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	3.699	4.018	4.209	4.677	5.495	9.133
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	6,36	6,34	4,99	4,34	4,98	6,87
Desempenho	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	15,69%	13,02%	15,21%	18,66%	15,46%	18,31%
Retorno do PL - ROE Anualizado	16,89%	16,65%	18,02%	22,96%	20,52%	23,94%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	10,66%	9,50%	10,68%	13,27%	11,42%	12,17%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI] (à direita)	1,08	1,28	1,19	1,23	1,33	1,31
Resultado Líquido	1.540	1.724	2.335	3.061	2.902	4.057



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

NVIDIA Corp.

Análise Gráfica – BDR no Brasil

Tendência de Curto Prazo: Alta

Tendência de Longo Prazo: Alta

Análise Fundamentalista – Empresa em sua sede

Situação econômico-financeira: Favorável

Mesmo em contexto de Pandemia e volatilidade em seu faturamento, a NVIDIA manteve bom desempenho operacional, com melhoria dos resultados apurados em 9 meses (em out/2020), além de relativa manutenção das margens e elevada geração de caixa. Destacam-se favoravelmente a recente capação de longo prazo e a constituição de investimentos, acompanhadas de elevado montante de aplicações de liquidez (representando um patamar histórico superior a 40% do ativo total).

Atuação

A NVIDIA Corporation projeta, desenvolve e comercializa processadores de gráficos tridimensionais (3D) e softwares dedicados, além de soluções gráficas 3D interativas.



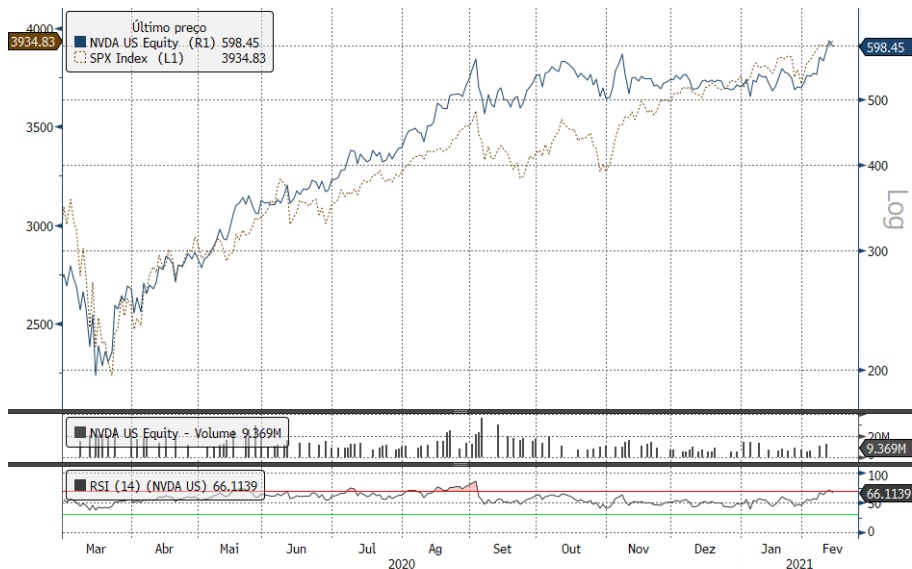
NVDC34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



NVDA US Equity (NVIDIA Corp) Odo Acao Estrang e Bench Diário 02MAR2020-12FEB202 Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 12-Feb-2021 22:49:23

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

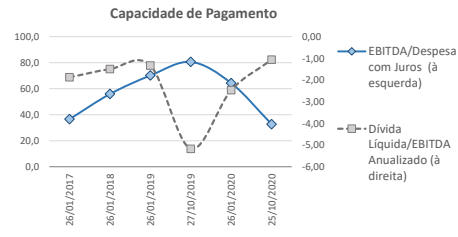
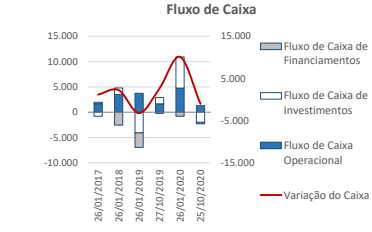
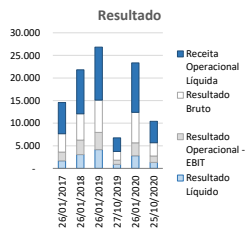
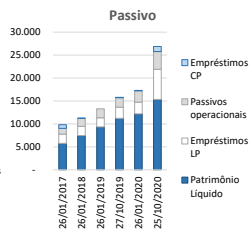
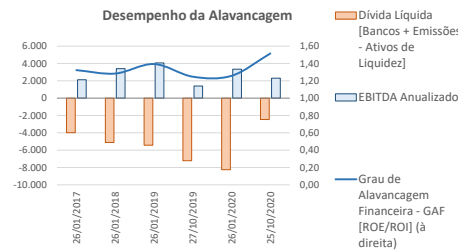
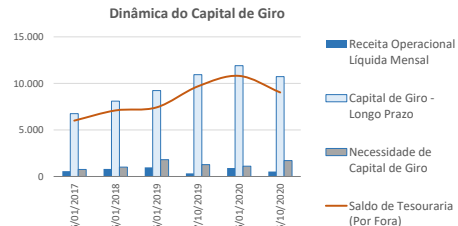
Principais Métricas	
Preço/Lucro	84,36
Preço/Valor Patrimonial	24,16
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 370.440,55 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	0,11
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 592,37
Potencial de valorização [%]	- 1,02
WACC [%] (cf. Bloomberg)	10,10

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

NVIDIA Corp
US GAAP

US\$ Milhões

Período (meses)	12	12	12	9	12	9
	26/01/2017	26/01/2018	26/01/2019	27/10/2019	26/01/2020	25/10/2020
Geração de Caixa						
EBIT	1.934	3.210	3.804	927	2.846	1.398
EBIT Anualizado	1.934	3.210	3.804	1.236	2.846	1.864
EBITDA	2.121	3.409	4.066	1.047	3.341	1.734
EBITDA Anualizado	2.121	3.409	4.066	1.396	3.341	2.312
Margem EBIT	27,99%	33,05%	32,47%	30,76%	26,07%	29,58%
Margem EBITDA	30,69%	35,09%	34,70%	34,74%	30,60%	36,69%
Endividamento						
Alavancagem [D/E]	0,49	0,27	0,21	0,23	0,22	0,50
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	28,66%	17,79%	14,96%	16,12%	15,26%	28,57%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	2.820	2.000	1.988	2.548	2.643	7.681
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	3.978	5.108	5.434	7.221	8.254	2.458
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	1,33	0,59	0,49	1,83	0,79	3,32
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	1,88	1,50	1,34	5,17	2,47	1,06
EBIT/Despesa com Juros	33,34	52,62	65,59	71,31	54,73	26,38
EBITDA/Despesa com Juros	36,57	55,89	70,10	80,54	64,25	32,72
Dinâmica do Capital de Giro						
Receita Operacional Líquida Mensal	576	810	976	335	910	525
Capital de Giro - Longo Prazo	6.748	8.102	9.228	10.945	11.906	10.724
Necessidade de Capital de Giro	750	1.009	1.806	1.265	1.100	1.699
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	5.998	7.093	7.422	9.680	10.806	9.025
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	10,42	8,76	7,60	28,91	11,88	17,19
Desempenho						
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	21,85%	31,77%	31,80%	8,57%	18,22%	7,66%
Retorno do PL - ROE Anualizado	28,91%	40,78%	44,33%	10,69%	22,91%	11,62%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	16,93%	27,11%	31,15%	7,58%	16,15%	6,63%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI] (à direita)	1,32	1,28	1,39	1,25	1,26	1,52
Resultado Líquido	1.666	3.047	4.141	899	2.796	1.336



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Activision Blizzard Inc.

Análise Gráfica – BDR no Brasil

Tendência de Curto Prazo: Alta

Tendência de Longo Prazo: Alta

Análise Fundamentalista – Empresa em sua sede

Situação econômico-financeira: Favorável

A evolução patrimonial e operacional, observada particularmente a partir de meados de 2019, revela situação favorável, acompanhada de elevados níveis de retorno e geração de caixa (capaz de suprir as necessidades de investimentos, com acentuado excedente, alocado em ativos de liquidez), apesar do perfil de crescimento agressivo, sinalizado pelo incremento dos investimentos, em face do comportamento do ROIC. Apesar dos efeitos adversos da Pandemia sobre a economia global, os resultados da Companhia foram sensivelmente melhorados em 2020, frente ao observado em 2019, beneficiados pelas restrições sociais.

Atuação

A Activision Blizzard desenvolve e distribui softwares de entretenimento interativo, canais digitais e produtos periféricos, como jogos e simuladores, além de operar ligas esportivas e soluções digitais associadas.



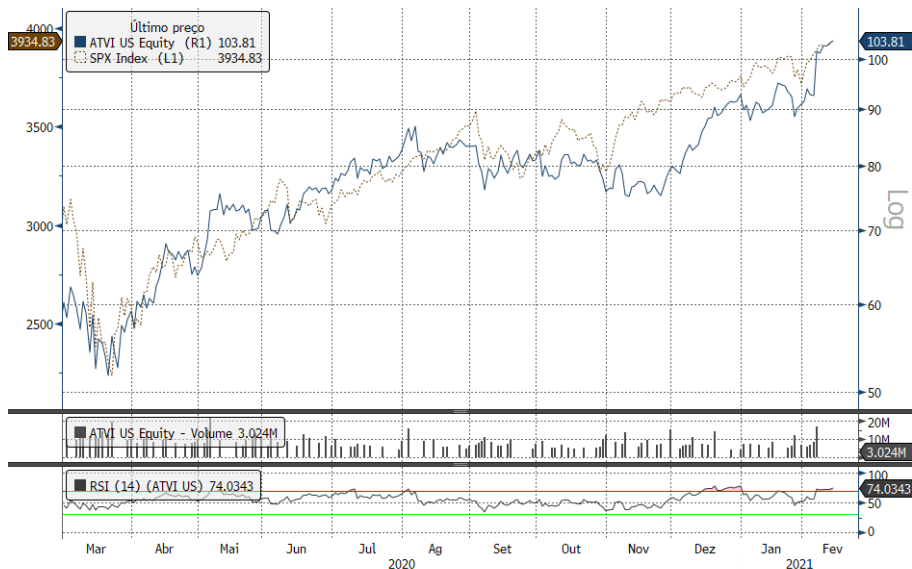
ATVI34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



ATVI US Equity (Activision Blizzard Inc) Odo Acao Estrang e Bench Diário 02MAR2 Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 12-Feb-2021 22:50:02

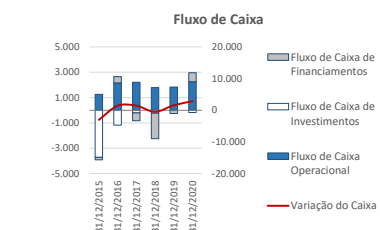
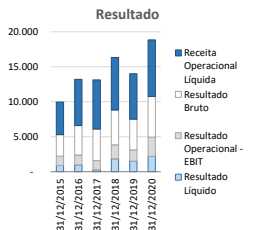
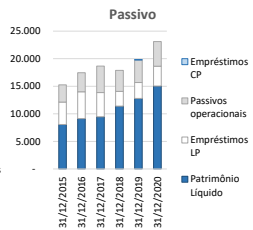
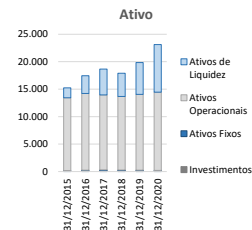
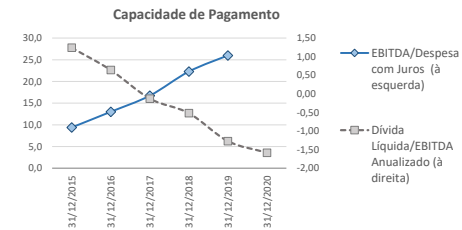
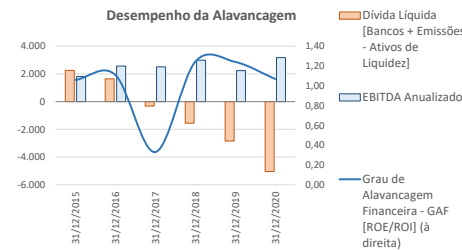
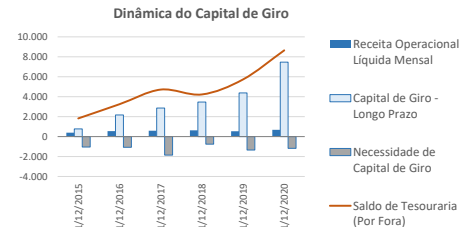
Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	35,34
Preço/Valor Patrimonial	5,34
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 80.230,30 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	0,40
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 111,03
Potencial de valorização [%]	6,96
WACC [%] (cf. Bloomberg)	6,54

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Activision Blizzard Inc
US GAAP

Período (meses)	12	12	12	12	12	12
	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Geração de Caixa						
EBIT	1.319	1.412	1.309	1.988	1.607	2.734
EBIT Anualizado	1.319	1.412	1.309	1.988	1.607	2.734
EBITDA	1.813	2.562	2.508	2.986	2.235	3.180
EBITDA Anualizado	1.813	2.562	2.508	2.986	2.235	3.180
Margem EBIT	28,28%	21,37%	18,65%	26,51%	24,76%	33,81%
Margem EBITDA	38,87%	38,77%	35,74%	39,81%	34,44%	39,33%
Endividamento						
Alavancagem [D/E]	0,50	0,54	0,46	0,23	0,23	0,24
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	26,72%	28,00%	23,52%	14,93%	14,86%	15,60%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	4.074	4.887	4.390	2.671	2.948	3.605
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	2.251	1.642	323	1.554	2.846	5.042
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	2,25	1,91	1,75	0,89	1,32	1,13
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	1,24	0,64	0,13	0,52	1,27	1,59
EBIT/Despesa com Juros	6,83	7,17	8,73	14,84	18,69	-
EBITDA/Despesa com Juros	9,39	13,01	16,72	22,28	25,99	-
Dinâmica do Capital de Giro						
Receita Operacional Líquida Mensal	389	551	585	625	541	674
Capital de Giro - Longo Prazo	776	2.174	2.857	3.464	4.377	7.465
Necessidade de Capital de Giro	1.047	1.071	1.856	761	1.354	1.182
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	1.823	3.245	4.713	4.225	5.731	8.647
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	4,69	5,89	8,06	6,76	10,60	12,83
Desempenho						
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	10,44%	9,54%	8,72%	13,04%	9,46%	13,66%
Retorno do PL - ROE Anualizado	11,06%	10,59%	2,89%	16,22%	11,74%	14,61%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	5,85%	5,54%	1,46%	10,33%	7,57%	9,51%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]	1,06	1,11	0,33	1,24	1,24	1,07
Resultado Líquido	892	966	273	1.848	1.503	2.197



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Walt Disney Co.

Análise Gráfica – BDR no Brasil

Tendência de Curto Prazo: Alta

Tendência de Longo Prazo: Alta

Análise Fundamentalista – Empresa em sua sede

Situação econômico-financeira: Favorável

Apesar da acentuada perda de desempenho, reflexo das restrições sociais causadas pela Pandemia (que resultou em fechamento temporário de parques temáticos e adiamento de produções cinematográficas), a situação do grupo se mostra favorável, especialmente em face da capitalização efetuada em 2019 e do amparo da atividade operacional por captações de longo prazo. O primeiro resultado trimestral (apurado em jan/2021), que conta com maior participação de serviços de *streaming* Disney+, já reporta retorno ao lucro, embora sofrendo forte aperto de margens.

Atuação

A Walt Disney Company é a conhecida empresa de entretenimento, que atua em diversas modalidades de mídia, parques temáticos, produtos de consumo, estúdios de cinema, canais comerciais e redes diretas ao consumidor, compreendendo clientes em todo o mundo.



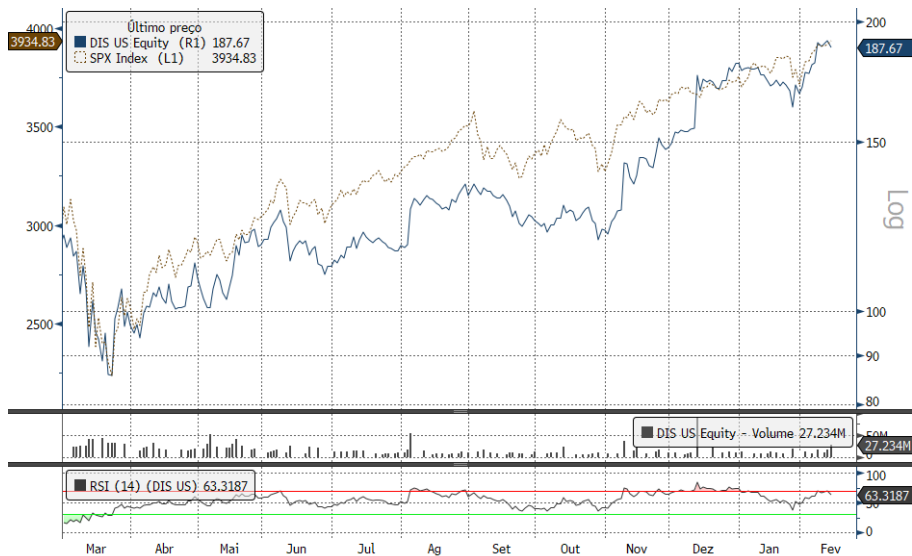
DISB34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



DIS US Equity (Walt Disney Co/The) Odo Acao Estrang e Bench Diário 02MAR2020-12 Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 12-Feb-2021 22:50:54

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

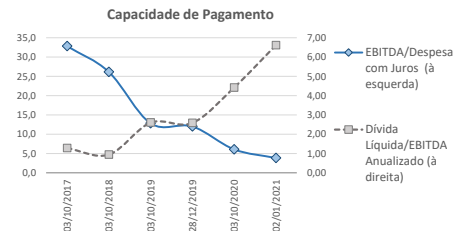
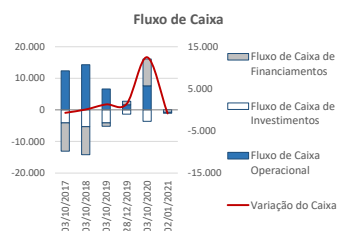
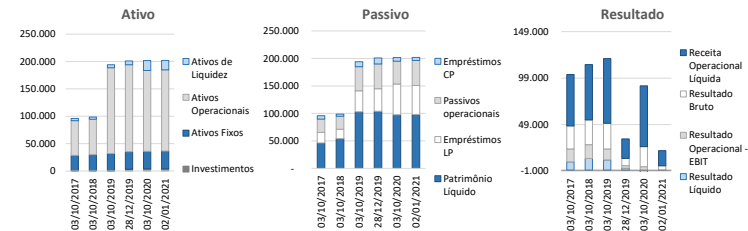
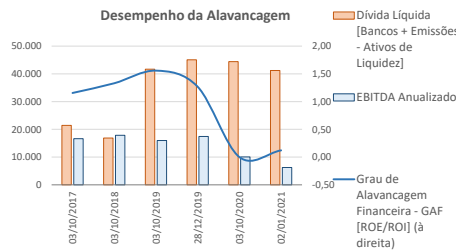
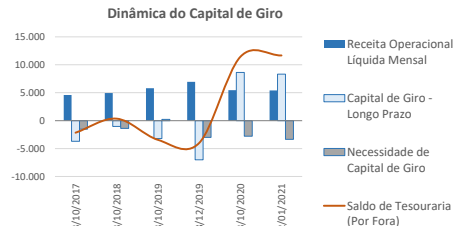
Principais Métricas	
Preço/Lucro	-
Preço/Valor Patrimonial	3,98
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 340.670,57 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	-
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 200,37
Potencial de valorização [%]	6,77
WACC [%] (cf. Bloomberg)	8,92

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Walt Disney Co/The
US GAAP

US\$ Milhões

	Período (meses)		12	12	12	3	12	3
	03/10/2017	03/10/2018	03/10/2019	28/12/2019	03/10/2020	02/01/2021		
Geração de Caixa								
EBIT	13.873	14.837	11.830	2.835	3.794	259		
EBIT Anualizado	13.873	14.837	11.830	11.340	3.794	1.036		
EBITDA	16.655	17.848	15.997	4.357	10.038	1.557		
EBITDA Anualizado	16.655	17.848	15.997	17.428	10.038	6.228		
Margem EBIT	25,16%	24,96%	17,00%	13,58%	5,80%	1,59%		
Margem EBITDA	30,21%	30,03%	22,98%	20,87%	15,35%	9,58%		
Endividamento								
Alavancagem [D/E]	0,55	0,39	0,46	0,50	0,64	0,59		
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	26,55%	21,33%	24,30%	25,84%	30,92%	28,87%		
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	25.432	21.028	47.137	51.932	62.323	58.275		
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	21.415	16.878	41.719	45.099	44.409	41.207		
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	1,53	1,18	2,95	2,98	6,21	9,36		
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	1,29	0,95	2,61	2,59	4,42	6,62		
EBIT/Despesa com Juros	27,36	21,76	9,49	7,83	2,30	0,64		
EBITDA/Despesa com Juros	32,85	26,17	12,84	12,04	6,09	3,85		
Dinâmica do Capital de Giro								
Receita Operacional Líquida Mensal	4.595	4.953	5.801	6.959	5.449	5.416		
Capital de Giro - Longo Prazo	-	3.706	-	3.217	-	8.328		
Necessidade de Capital de Giro	-	1.539	-	227	-	3.343		
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	-	2.167	-	3.444	-	11.671		
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	-	0,47	-	0,59	-	2,15		
Desempenho								
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	16,84%	17,55%	6,41%	2,09%	0,57%	0,07%		
Retorno do PL - ROE Anualizado	19,46%	23,35%	10,75%	8,12%	-2,94%	0,07%		
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	9,37%	12,78%	5,70%	4,19%	-1,42%	0,03%		
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]	1,16	1,33	1,56	1,27	-	0,12		
Resultado Líquido	8.980	12.598	11.054	2.107	2.864	17		



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

NetEase Inc.

Análise Gráfica – BDR no Brasil

Tendência de Curto Prazo: Alta

Tendência de Longo Prazo: Alta

Análise Fundamentalista – Empresa em sua sede

Situação econômico-financeira: Favorável

A elevada liquidez da Companhia e o contínuo crescimento da capitalização refletem condições econômico-financeiras favoráveis, com bom desempenho geral e ampla sustentação de sua atividade por captações de longo prazo. Com a Pandemia, seu faturamento se elevou, mas o resultado operacional sofreu recuo com pressões sobre as despesas. No entanto, a Companhia elevou acentuadamente suas aplicações de liquidez, que já eram elevadas (superando 55% em sua média histórica), para 68% no último demonstrativo divulgado (set/2020, com resultado de 9 meses).

Atuação

A NetEase, Inc. ocupa posições de liderança global na área de tecnologia de internet, fornecendo serviços *online* em conteúdo, comunidade e comunicação, além de desenvolver e operar jogos *online*, comércio eletrônico, mídia em internet e negócios inovadores, entre outros. A companhia atua globalmente, mas com destaque para o Japão e a América do Norte.



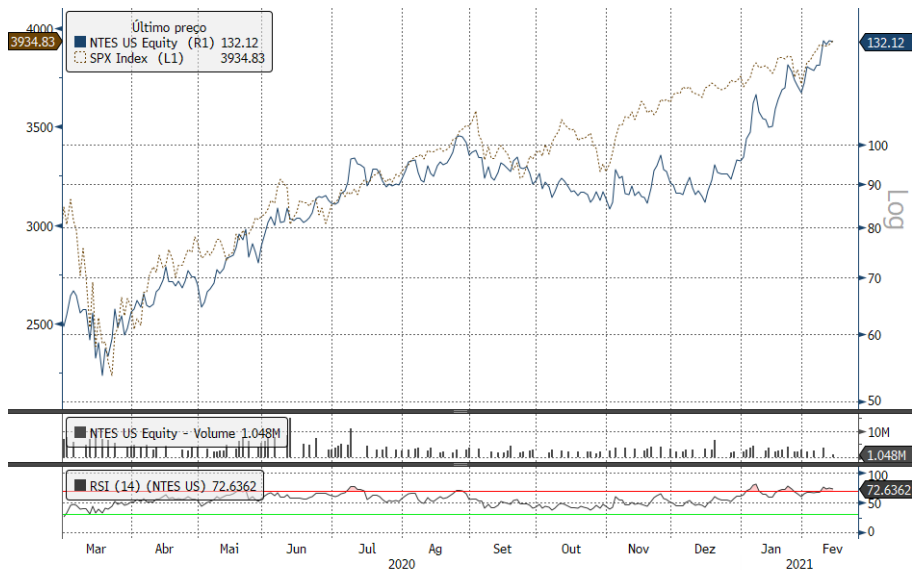
NETE34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



NTES US Equity (NetEase Inc) Odo Acao Estrang e Bench Diário 02MAR2020-12FEB202 Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 12-Feb-2021 22:51:46

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

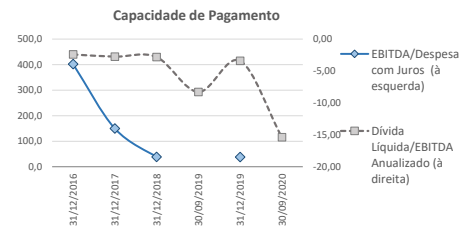
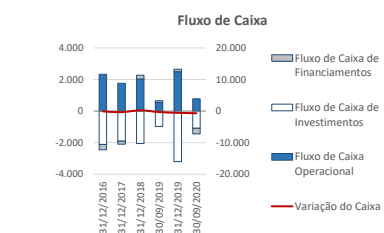
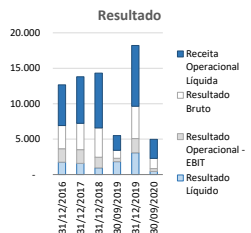
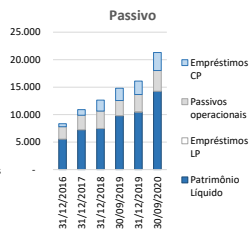
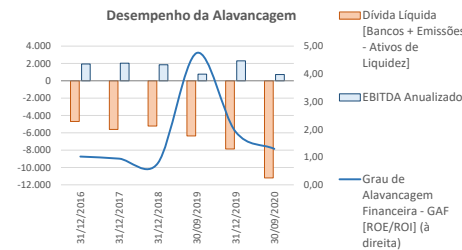
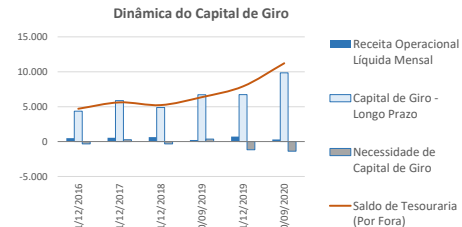
Principais Métricas	
Preço/Lucro	40,24
Preço/Valor Patrimonial	6,92
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	CNY 91.298,02 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	0,70
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	CNY 120,77
Potencial de valorização [%]	- 8,59
WACC [%] (cf. Bloomberg)	8,78

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

NetEase Inc
US GAAP

US\$ Milhões

Período (meses)	12	12	12	9	12	9
	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
Geração de Caixa						
EBIT	1.902	1.925	1.509	475	1.997	415
EBIT Anualizado	1.902	1.925	1.509	634	1.997	553
EBITDA	1.951	2.042	1.859	576	2.309	547
EBITDA Anualizado	1.951	2.042	1.859	768	2.309	729
Margem EBIT	33,08%	29,24%	19,50%	22,79%	23,28%	15,38%
Margem EBITDA	33,94%	31,03%	24,01%	27,59%	26,92%	20,28%
Endividamento						
Alavancagem [D/E]	0,10	0,14	0,27	0,23	0,24	0,23
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	6,58%	9,32%	15,71%	15,07%	15,43%	15,37%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	550	1.018	1.986	2.231	2.484	3.276
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	4.693 -	5.608 -	5.218 -	6.356 -	7.862 -	11.214
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	0,28	0,50	1,07	2,91	1,08	4,49
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	2,41 -	2,75 -	2,81 -	8,28 -	3,40 -	15,38
EBIT/Despesa com Juros	392,20	141,10	31,37	-	32,91	-
EBITDA/Despesa com Juros	402,37	149,69	38,62	-	38,05	-
Dinâmica do Capital de Giro						
Receita Operacional Líquida Mensal	479	549	645	232	715	300
Capital de Giro - Longo Prazo	4.353	5.871	4.886	6.706	6.730	9.842
Necessidade de Capital de Giro	340	263	333	350	1.172	1.372
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	4.693	5.608	5.218	6.356	7.902	11.214
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	9,80	10,22	8,09	27,42	11,06	37,41
Desempenho						
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	30,93%	23,24%	15,85%	5,20%	15,30%	3,13%
Retorno do PL - ROE Anualizado	31,53%	21,94%	12,45%	24,71%	29,32%	4,06%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	20,90%	14,53%	7,36%	16,34%	19,10%	2,71%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI] (à direita)	1,02	0,94	0,79	4,75	1,92	1,30
Resultado Líquido	1.748	1.586	931	1.815	3.075	433



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

PayPal Holdings Inc.

Análise Gráfica – BDR no Brasil

Tendência de Curto Prazo: Alta

Tendência de Longo Prazo: Alta

Análise Fundamentalista – Empresa em sua sede

Situação econômico-financeira: Favorável

Os expressivos ganhos de margens obtidos pela Cia. nos últimos anos, em contexto de contínua evolução operacional, vêm proporcionando melhoria de desempenho geral (notadamente, na proporção entre ROE e ROI), com apoio em elevado nível de liquidez e geração de caixa, apesar da agressiva taxa de crescimento dos investimentos, frente ao comportamento do ROIC. No encerramento do último exercício (em dez/2020), a PayPal reportou expressivos 20,7% de crescimento das vendas (em relação ao fechado em dez/2019), com estabilidade da participação dos custos e despesas, e lucro líquido 70,8% maior.

Atuação

A PayPal opera uma plataforma tecnológica que realiza pagamentos digitais, integrando consumidores e comerciantes, além de oferecer soluções variadas de pagamento online, em diversos países.



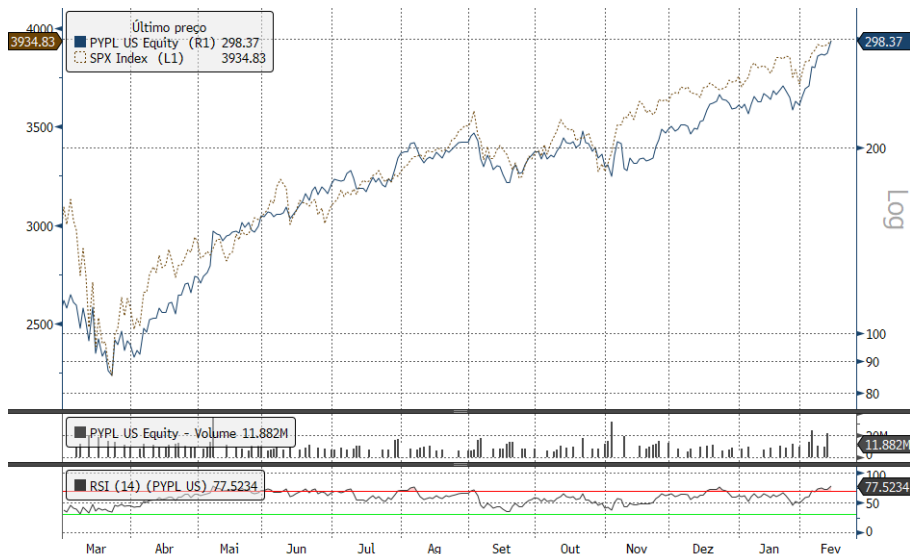
PYPL34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



PYPL US Equity (PayPal Holdings Inc) Odo Acao Estrang e Bench Diário 02MAR2020- Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 12-Feb-2021 22:52:30

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

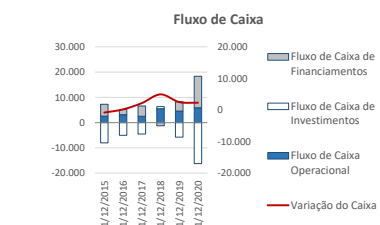
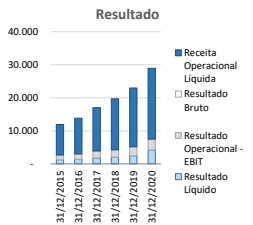
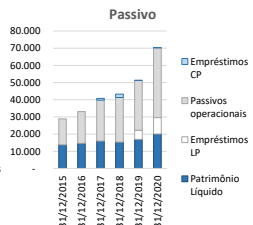
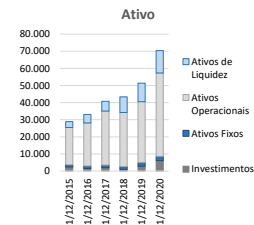
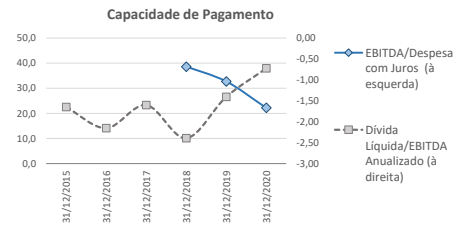
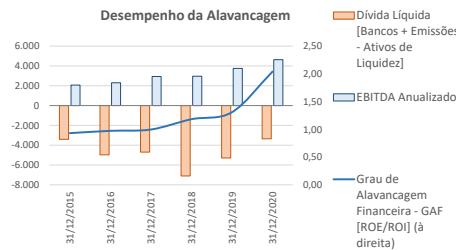
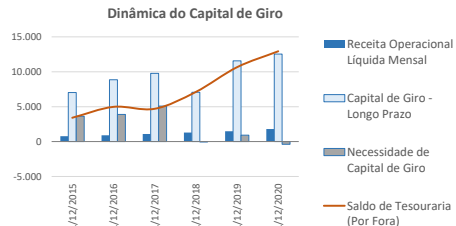
Principais Métricas	
Preço/Lucro	121,01
Preço/Valor Patrimonial	17,47
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 349.443,71 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	-
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 305,63
Potencial de valorização [%]	2,43
WACC [%] (cf. Bloomberg)	8,71

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

PayPal Holdings Inc
US GAAP

US\$ Milhões

Período (meses)	12	12	12	12	12	12
	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Geração de Caixa						
EBIT	1.461	1.586	2.127	2.194	2.719	3.289
EBIT Anualizado	1.461	1.586	2.127	2.194	2.719	3.289
EBITDA	2.069	2.310	2.932	2.970	3.761	4.638
EBITDA Anualizado	2.069	2.310	2.932	2.970	3.761	4.638
Margem EBIT	15,80%	14,63%	16,24%	14,20%	15,30%	15,33%
Margem EBITDA	22,37%	21,31%	22,39%	19,22%	21,16%	21,62%
Endividamento						
Alavancagem [D/E]	-	-	0,06	0,13	0,32	0,48
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	0,00%	0,00%	2,45%	4,61%	10,66%	13,82%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	-	-	1.000	1.998	5.472	9.725
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	3.411	4.975	4.695	7.111	5.289	3.358
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	-	-	0,34	0,67	1,45	2,10
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	1,65	2,15	1,60	2,39	1,41	0,72
EBIT/Despesa com Juros	-	-	-	28,49	23,64	15,74
EBITDA/Despesa com Juros	-	-	-	38,57	32,70	22,19
Dinâmica do Capital de Giro						
Receita Operacional Líquida Mensal	771	904	1.091	1.288	1.481	1.788
Capital de Giro - Longo Prazo	7.031	8.855	9.782	7.059	11.576	12.548
Necessidade de Capital de Giro	3.620	3.880	5.087	52	919	391
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	3.411	4.975	4.695	7.111	10.657	12.939
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	4,43	5,51	4,30	5,52	7,20	7,24
Desempenho						
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	9,57%	9,78%	11,25%	11,29%	11,09%	10,25%
Retorno do PL - ROE Anualizado	8,93%	9,52%	11,22%	13,37%	14,53%	20,94%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	4,25%	4,23%	4,40%	4,75%	4,79%	5,97%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]	0,93	0,97	1,00	1,18	1,31	2,04
Resultado Líquido	1.228	1.401	1.795	2.057	2.459	4.202



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Simon Property Group, Inc.

Análise Gráfica – BDR no Brasil

Tendência de Curto Prazo: Alta

Tendência de Longo Prazo: Alta

Análise Fundamentalista – Empresa em sua sede

Situação econômico-financeira: Favorável

Em linha com os impactos da Covid-19 sobre a economia global, a Simon Property apurou expressivo recuo de faturamento entre 2019-2020 (em -19,9%) e maior pressão de custos e despesas, mas, ainda assim, auferindo elevados níveis de rentabilidade e geração de caixa, com relativa estabilidade operacional. Sua captação se mostra estável, com grande parcela de curto prazo (72%), e se apoia em bons níveis de cobertura do serviço da dívida (superior a 3,6 vezes no período em análise), apresentando desempenho bastante favorável, na relação ROE/ROI.

Atuação

A Companhia atua como agente fiduciário de investimentos imobiliários, autogerida, por meio de aquisição e gerenciamento de propriedades imobiliárias como foco em varejo, shoppings e centros de *outlet*, entre outros.



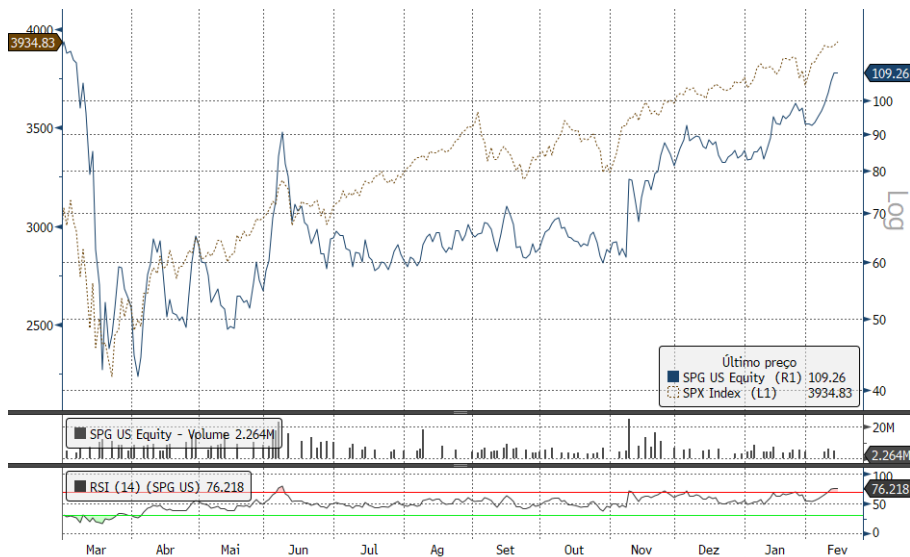
SIMN34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



SPG US Equity (Simon Property Group Inc) Odo Acao Estrang e Bench Diário 02MAR2 Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 12-Feb-2021 22:53:18

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

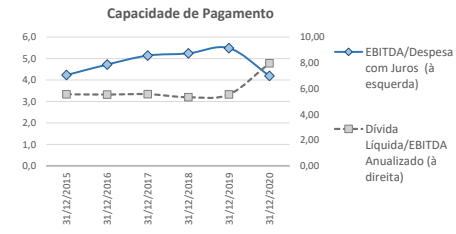
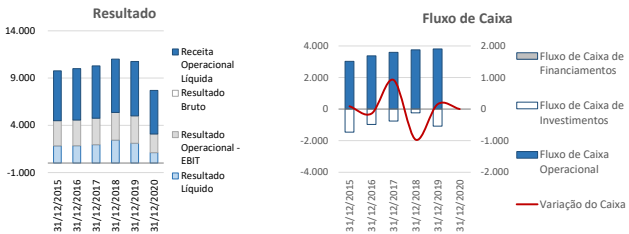
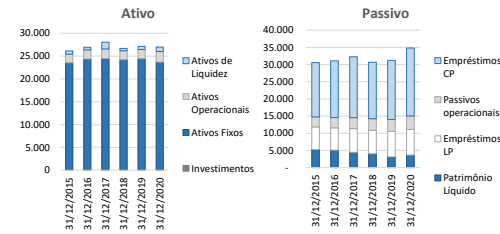
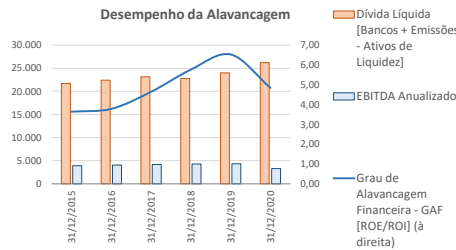
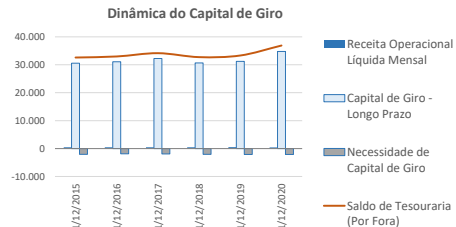
Principais Métricas	
Preço/Lucro	27,55
Preço/Valor Patrimonial	11,97
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 37.460,56 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	5,49
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 107,82
Potencial de valorização [%]	- 1,31
WACC [%] (cf. Bloomberg)	14,98

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Simon Property Group Inc
US GAAP

US\$ Milhões

Período (meses)	12	12	12	12	12	12
	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Geração de Caixa						
EBIT	2.669	2.721	2.802	2.926	2.908	1.972
EBIT Anualizado	2.669	2.721	2.802	2.926	2.908	1.972
EBITDA	3.908	4.049	4.160	4.276	4.332	3.290
EBITDA Anualizado	3.908	4.049	4.160	4.276	4.332	3.290
Margem EBIT	50,68%	50,06%	50,60%	51,84%	50,53%	42,80%
Margem EBITDA	74,21%	74,49%	75,10%	75,75%	75,28%	71,40%
Endividamento						
Alavancagem [D/E]	4,28	4,51	5,56	5,79	7,88	7,45
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	73,34%	73,87%	76,36%	75,95%	79,02%	78,30%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	22.417	22.977	24.632	23.306	24.680	27.239
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	21.716	22.417	23.150	22.791	24.011	26.227
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	5,74	5,68	5,92	5,45	5,70	8,28
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	5,56	5,54	5,57	5,33	5,54	7,97
EBIT/Despesa com Juros	2,89	3,17	3,46	3,59	3,68	2,51
EBITDA/Despesa com Juros	4,23	4,72	5,14	5,24	5,49	4,19
Dinâmica do Capital de Giro						
Receita Operacional Líquida Mensal	439	453	462	470	480	384
Capital de Giro - Longo Prazo	30.565	31.104	32.258	30.686	31.232	34.787
Necessidade de Capital de Giro	2.068	1.909	1.933	2.089	2.125	2.140
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	32.633	33.013	34.191	32.775	33.356	36.926
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	74,36	72,89	74,08	69,67	69,55	96,17
Desempenho						
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	9,58%	9,54%	9,47%	10,51%	10,28%	6,28%
Retorno do PL - ROE Anualizado	34,87%	36,07%	43,98%	60,59%	67,14%	30,41%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	5,98%	5,91%	6,04%	7,95%	6,73%	3,20%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]	3,64	3,78	4,64	5,76	6,53	4,84
Resultado Líquido	1.828	1.839	1.948	2.440	2.102	1.113



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Zoom Video Communications, Inc.

Análise Gráfica – BDR no Brasil

Tendência de Curto Prazo: Alta

Tendência de Longo Prazo: Baixa



Análise Fundamentalista – Empresa em sua sede

Situação econômico-financeira: Regular, com tendência de melhoria

Em linha com as sucessivas capitalizações, desde que abriu o capital em 2019, as condições econômico-financeiras da Companhia apresentam melhoria, com retornos crescentes e expressivos e bom desempenho operacional, especialmente após a Pandemia, com elevação das vendas em 3,7 vezes (entre out/2019 e out/2020, em base de 9 meses). Destacam-se a elevada geração de caixa e o amparo total dos desembolsos com investimentos, pelo caixa operacional, com sobras alocadas em ativos de liquidez (que representam 61% do ativo total em out/2020).

Atuação

A Zoom Video Communications, Inc. desenvolve e opera a famosa plataforma de videoconferência Zoom, além de fornecer soluções em nuvem e serviços associados. Constituída em 2011, a Companhia abriu o capital em abr/2019.

Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3 e Hoover's Inc.; Elaboração: BB Investimentos

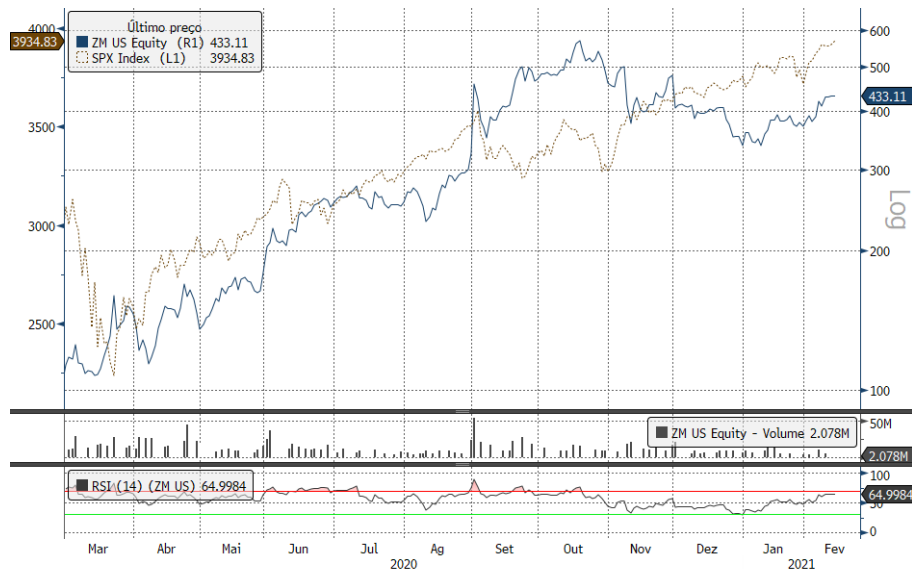
Z10M34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



ZM US Equity (Zoom Video Communications Inc) Odo Acao Estrang e Bench Diário 02 Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 12-Feb-2021 22:54:04

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

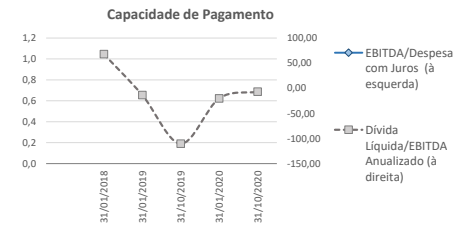
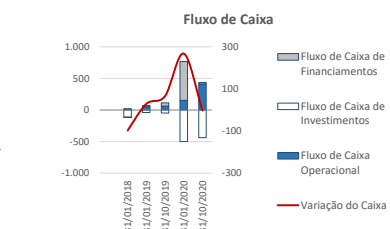
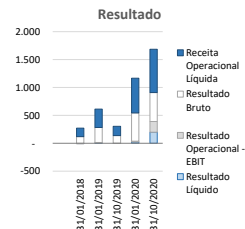
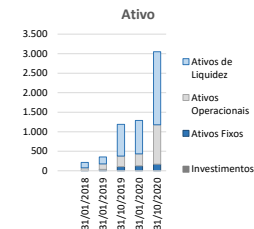
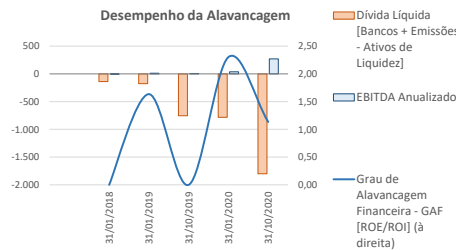
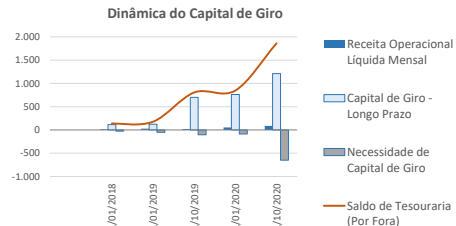
Principais Métricas	
Preço/Lucro	296,99
Preço/Valor Patrimonial	82,57
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 126.393,60 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	-
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 464,71
Potencial de valorização [%]	7,30
WACC [%] (cf. Bloomberg)	4,53

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Zoom Video Communications Inc
US GAAP

US\$ Milhões

Período (meses)	12	12	9	12	9
Geração de Caixa	31/01/2018	31/01/2019	31/10/2019	31/01/2020	31/10/2020
EBIT	-	5	6	2	13
EBIT Anualizado	-	5	6	2	13
EBITDA	-	2	13	5	39
EBITDA Anualizado	-	2	13	5	39
Margem EBIT	-	3,19%	1,87%	-1,01%	2,04%
Margem EBITDA	-	-1,35%	3,99%	3,08%	6,24%
Endividamento	31/01/2018	31/01/2019	31/10/2019	31/01/2020	31/10/2020
Alavancagem [D/E]	-	-	0,07	0,09	0,05
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	0,00%	0,00%	4,70%	5,62%	2,31%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	-	-	56	72	70
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	-	139	176	756	1.802
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	-	-	8,16	1,87	0,26
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	68,00	13,39	110,33	20,15	6,68
EBIT/Despesa com Juros	-	-	-	-	-
EBITDA/Despesa com Juros	-	-	-	-	-
Dinâmica do Capital de Giro	31/01/2018	31/01/2019	31/10/2019	31/01/2020	31/10/2020
Receita Operacional Líquida Mensal	13	28	19	52	86
Capital de Giro - Longo Prazo	115	124	702	762	1.210
Necessidade de Capital de Giro	-	25	52	86	652
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	139	176	806	848	1.862
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	11,03	6,40	43,53	16,33	21,56
Desempenho	31/01/2018	31/01/2019	31/10/2019	31/01/2020	31/10/2020
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	-3,30%	3,05%	-0,26%	1,32%	15,57%
Retorno do PL - ROE Anualizado	-2,88%	4,99%	0,38%	3,03%	17,66%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	-1,78%	2,14%	0,25%	1,96%	8,68%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI] (à direita)	-	1,63	-	2,30	1,13
Resultado Líquido	-	4	8	2	199



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Baidu Inc.

Análise Gráfica – BDR no Brasil

Tendência de Curto Prazo: Alta

Tendência de Longo Prazo: Alta



Análise Fundamentalista – Empresa em sua sede

Situação econômico-financeira: Favorável

Operando com baixa alavancagem, os demonstrativos revelam expressivo crescimento operacional e patrimonial, observado desde 2016, com elevados níveis de caixa e aplicações de liquidez (em cerca de 45% do ativo total). A Cia. reportou discreto recuo de faturamento nos primeiros meses de 2020, como consequência da Pandemia, mas fechou o faturamento acumulado de 9 meses em set/2020 um pouco acima do reportado em set/2019, com significativa melhoria de margens, lucratividade e geração de caixa, favorecida especialmente pela melhoria dos custos.

Atuação

A Baidu oferece um mecanismo de pesquisas na internet, por meio de busca algorítmica, assistência de voz, armazenamento de dados on-line e serviços de navegação.

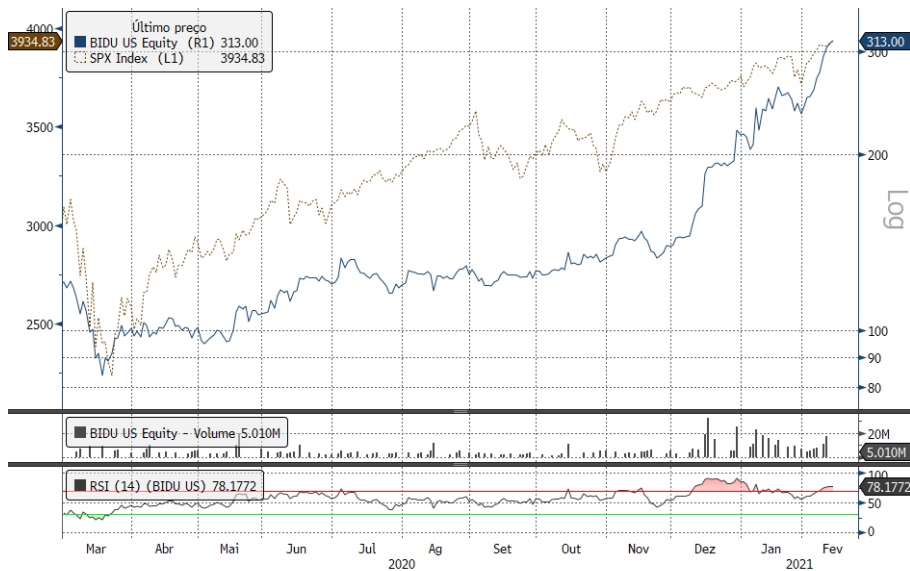
BIDU34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



BIDU US Equity (Baidu Inc) Odo Acao Estrang e Bench Diário 02MAR2020-12FEB2021 Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 12-Feb-2021 22:54:34

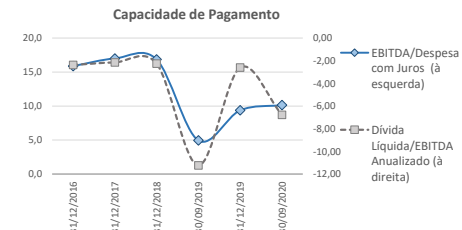
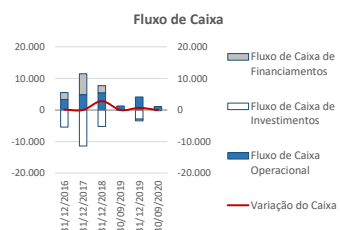
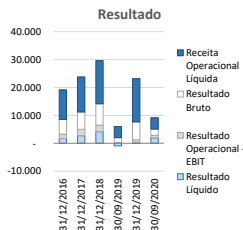
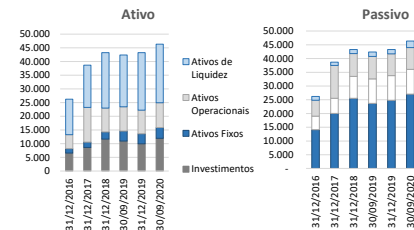
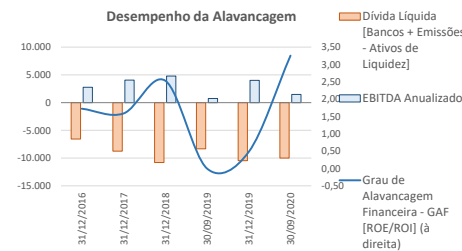
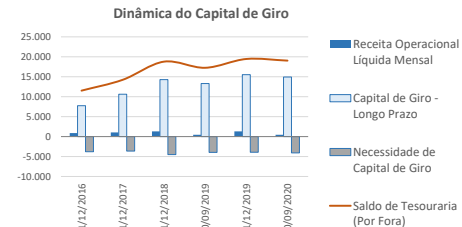
Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	38,18
Preço/Valor Patrimonial	3,95
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	CNY 106.756,68 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	-
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	CNY 234,00
Potencial de valorização [%]	- 25,24
WACC [%] (cf. Bloomberg)	10,78

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Baidu Inc
US GAAP

	Período (meses)		12	12	12	9	12	9
	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020		
Geração de Caixa								
EBIT	1.513	2.325	2.350	336	913	890		
EBIT Anualizado	1.513	2.325	2.350	448	913	1.187		
EBITDA	2.767	4.065	4.799	556	4.016	1.107		
EBITDA Anualizado	2.767	4.065	4.799	741	4.016	1.476		
Margem EBIT	14,24%	18,50%	15,18%	8,39%	5,87%	21,81%		
Margem EBITDA	26,05%	32,35%	31,01%	13,89%	25,82%	27,13%		
Endividamento								
Alavancagem [D/E]	0,45	0,33	0,37	0,44	0,43	0,42		
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	24,32%	17,31%	21,81%	24,84%	24,40%	24,59%		
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	6.379	6.696	9.436	10.523	10.560	11.398		
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	6.567	8.745	10.810	8.334	10.459	9.998		
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	2,31	1,65	1,97	14,20	2,63	7,72		
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	2,37	2,15	2,25	11,24	2,60	6,77		
EBIT/Despesa com Juros	8,68	9,72	8,25	2,99	2,13	8,15		
EBITDA/Despesa com Juros	15,88	16,99	16,84	4,95	9,37	10,14		
Dinâmica do Capital de Giro								
Receita Operacional Líquida Mensal	885	1.047	1.289	445	1.296	454		
Capital de Giro - Longo Prazo	7.732	10.622	14.282	13.298	15.536	14.949		
Necessidade de Capital de Giro	3.803	3.627	4.510	3.957	3.925	4.099		
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	11.535	14.249	18.792	17.255	19.460	19.048		
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	13,03	13,61	14,57	38,79	15,02	42,00		
Desempenho								
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	7,21%	8,52%	6,45%	1,26%	2,50%	3,00%		
Retorno do PL - ROE Anualizado	12,44%	13,53%	16,33%	-5,11%	1,20%	9,75%		
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	6,68%	7,01%	9,64%	-2,86%	0,69%	5,69%		
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]	1,73	1,59	2,53	-	0,48	3,25		
Resultado Líquido	1.752	2.711	4.172	908	298	1.978		



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

ViacomCBS Inc.

Análise Gráfica – BDR no Brasil

Tendência de Curto Prazo: Alta

Tendência de Longo Prazo: Alta

Análise Fundamentalista – Empresa em sua sede

Situação econômico-financeira: Favorável

Reduzindo sua proporção de alavancagem ao longo dos últimos anos, o grupo vem auferindo bons resultados, com evolução operacional e patrimonial, apoiada em elevada geração de caixa. Particularmente o gradativo aumento da captação de longo prazo, iniciado ao final de 2019, proporcionou melhorias relevantes, sob a ótica de estrutura, com ampliação da cobertura das necessidades de giro por fontes de longo prazo e reforço das aplicações de liquidez. Com a Covid, o faturamento recuou em cerca de 9%, mas a redução de custos e despesas ampliou as margens bruta e operacional (set/2020).

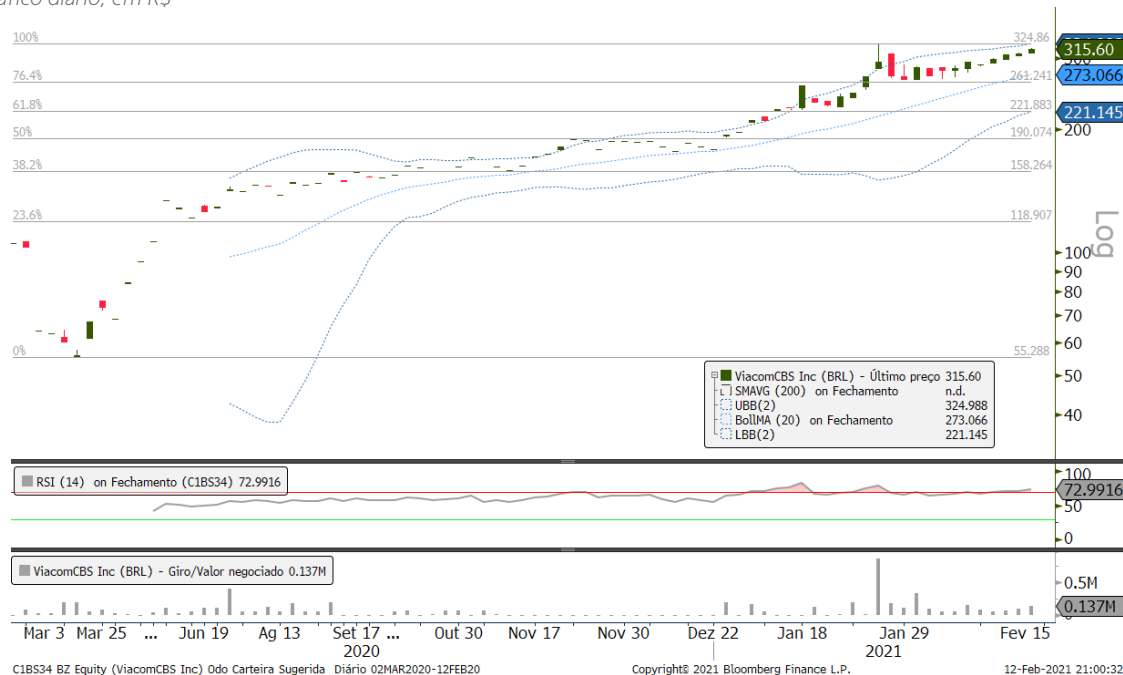
Atuação

A ViacomCBS constitui um grupo empresas voltadas a serviços de comunicação, mídia e entretenimento, mediante redes de rádio e televisão, produção e distribuição de programas televisivos, serviços de TV a cabo, além de conteúdo *on line* e publicação de livros. Sediada nos EUA, o grupo opera o canal de TV CBS.

VIACOMCBS

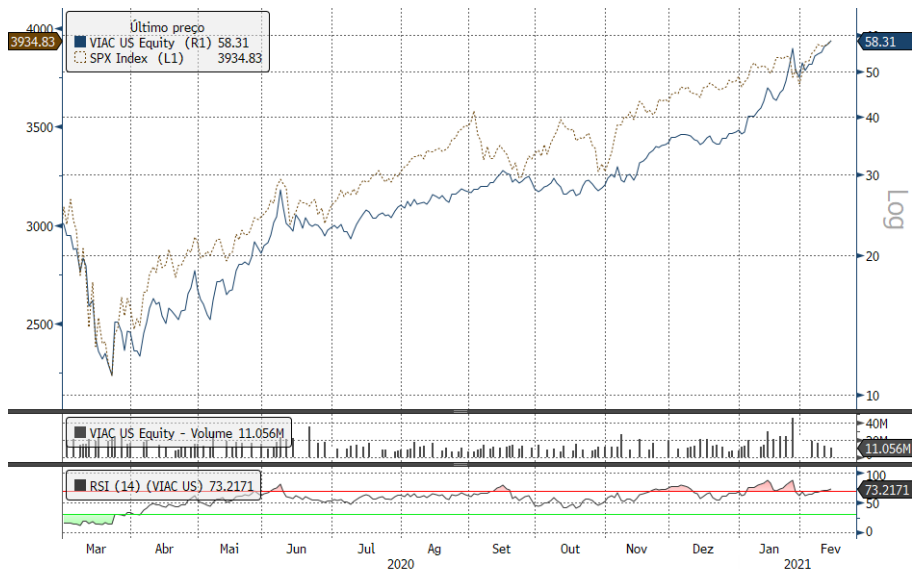
C1BS34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



VIAC US Equity (ViacomCBS Inc) Odo Acao Estrang e Bench Diário 02MAR2020-12FEB2 Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 12-Feb-2021 22:55:42

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

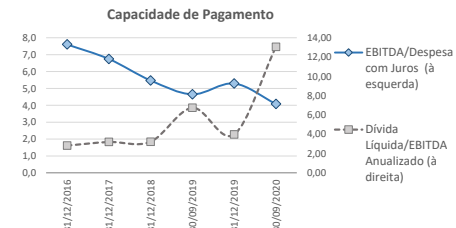
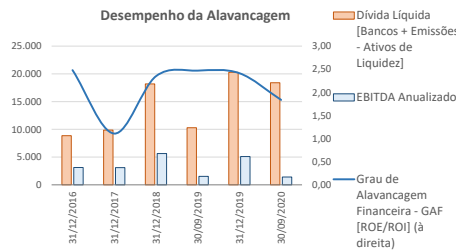
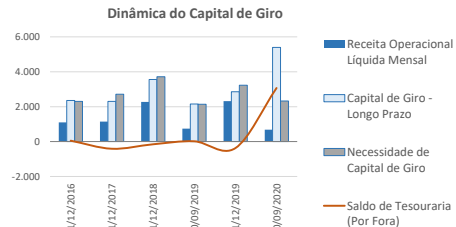
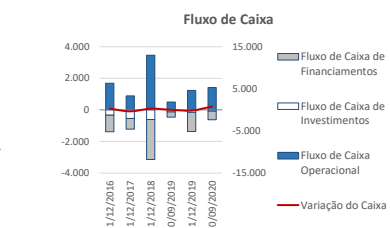
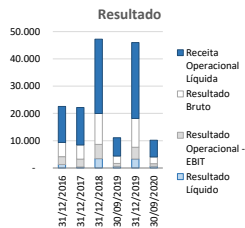
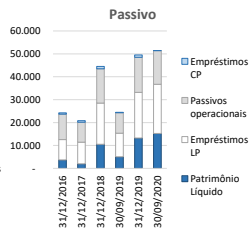
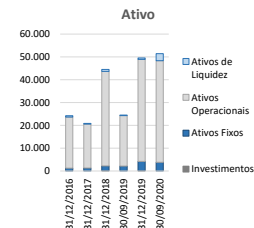
Principais Métricas	
Preço/Lucro	14,36
Preço/Valor Patrimonial	2,47
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 35.989,00 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	1,65
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 39,78
Potencial de valorização [%]	- 31,77
WACC [%] (cf. Bloomberg)	12,00

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

ViacomCBS Inc
US GAAP

US\$ Milhões

Período (meses)	12	12	12	9	12	9
	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
Geração de Caixa						
EBIT	2.902	2.861	5.204	1.036	4.273	959
EBIT Anualizado	2.902	2.861	5.204	1.381	4.273	1.279
EBITDA	3.127	3.084	5.637	1.144	5.091	1.057
EBITDA Anualizado	3.127	3.084	5.637	1.525	5.091	1.409
Margem EBIT	22,04%	20,90%	19,10%	15,47%	15,36%	15,68%
Margem EBITDA	23,75%	22,52%	20,69%	17,08%	18,31%	17,28%
Endividamento						
Alavancagem [D/E]	2,56	5,14	1,81	2,08	1,57	1,41
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	38,99%	48,75%	42,80%	42,85%	42,25%	41,79%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	9.450	10.162	19.044	10.488	20.920	21.490
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	8.852	9.877	18.188	10.292	20.288	18.404
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	3,02	3,30	3,38	6,88	4,11	15,25
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	2,83	3,20	3,23	6,75	3,99	13,06
EBIT/Despesa com Juros	7,06	6,26	5,05	4,21	4,44	3,70
EBITDA/Despesa com Juros	7,61	6,75	5,47	4,65	5,29	4,08
Dinâmica do Capital de Giro						
Receita Operacional Líquida Mensal	1.097	1.141	2.271	744	2.318	680
Capital de Giro - Longo Prazo	2.355	2.301	3.559	2.151	2.854	5.394
Necessidade de Capital de Giro	2.305	2.714	3.716	2.136	3.231	2.326
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	50	413	157	15	377	3.068
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	0,05	0,36	0,07	0,02	0,16	4,51
Desempenho						
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	13,77%	16,28%	13,99%	6,73%	10,30%	2,93%
Retorno do PL - ROE Anualizado	34,18%	18,05%	32,90%	16,63%	24,89%	5,38%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	5,20%	1,71%	7,76%	3,43%	6,68%	1,59%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]	2,48	1,11	2,35	2,47	2,42	1,84
Resultado Líquido	1.261	357	3.455	630	3.308	615



Disclaimer

Informações relevantes.

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. (“BB-BI”). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários (“analistas”), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 – A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A (“Grupo”) pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 – A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 – O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.

Disclaimer

Informações relevantes: analistas de valores mobiliários.

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB–Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Renato Odo, CNPI-P	X	X	-	-	-	-
Jose Roberto dos Anjos, CNPI-P	X	X	-	-	-	-

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T	X	X	-	-	-	-
Catherine Kiselar, CNPI	X	X	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING: “RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe de Research

Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Estratégia e Macroeconomia

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br
Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br
Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

Renda Fixa

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br
José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Gerente Executivo

Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br
Mariana Longobardo
marianalongobardo@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Bens de Capital

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Educação

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Gerente da Equipe de Pesquisa

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos
bb.distribuicao@bb.com.br
acoes@bb.com.br

Gerente – Henrique Reis
henrique.reis@bb.com.br

Carolina Duch
Denise Rédua de Oliveira
Eliza Mitiko Abe
Fábio Caponi Bertoluci
Marcela Andressa Pereira
Pedro Gonçalves
Sandra Regina Saran

BB Securities – London

Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu
Henrique Catarino
Bruno Fantasia
Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC – New York

Managing Director – Andre Haui
Michelle Malvezzi
Fabio Frazão

BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore

Managing Director – Marcelo Sobreira
Zhao Hao, CFA