

CARTEIRA BB-BDR

Para novembro de 2020

(em 3 de novembro de 2020)

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

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

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

CARTEIRA BB-BDR

Modificação da data de divulgação

➤ **Prezados (as) leitores,**

- **Esta Carteira BDR vigorará até 15 de dezembro de 2020.**
- **A partir desta data, as revisões deverão ocorrer nos dias 15 de cada mês ou no subsequente primeiro dia útil.**
- **Obs: poderão ocorrer relatórios de acompanhamento mensal.**

O MERCADO DE BDR

Conceito | BDR é um título emitido no Brasil e negociado no segmento Bovespa, mas que representa uma ação de empresa estrangeira, negociada no exterior (cada BDR pode representar uma ação, ou várias ações, ou, ainda, frações de uma ação)

O papel



- O BDR (Brazilian Depositary Receipts) constitui um **certificado de depósito**, lastreado em valores mobiliários emitidos por empresas estrangeiras
- Este título pode ser emitido no Brasil por uma instituição nacional (como depositária), após ter efetuado a compra de ações, de uma determinada empresa, no exterior
- As ações estrangeiras, assim adquiridas, passam a amparar o BDR emitido no Brasil, como lastro, e ficam bloqueadas no exterior em uma instituição custodiante
- A emissão do BDR no Brasil pode ser contratada pela empresa estrangeira, dona das ações de interesse (como no caso do **BDR Patrocinado**) ou ser feita sem o seu envolvimento (no caso do **BDR Não Patrocinado**)

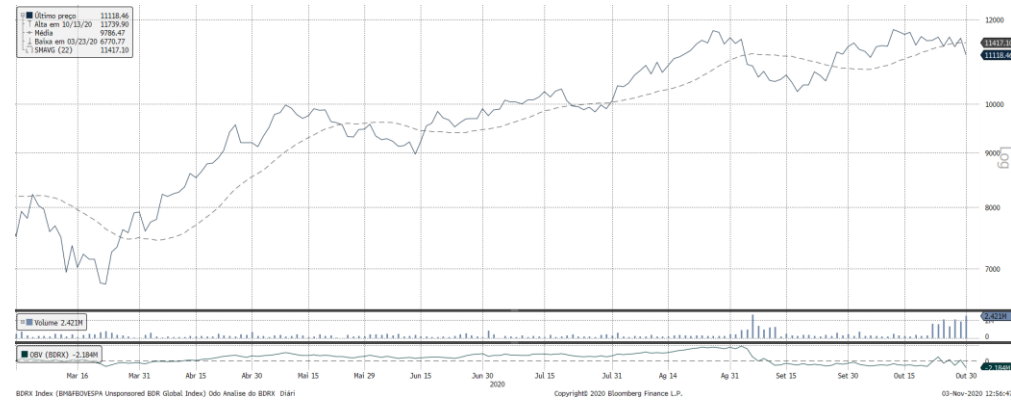
A negociação



- **Qualquer investidor pessoa física pode comprar e vender o BDR pelo home broker BB, do mesmo modo como já opera no mercado de ações doméstico.**
- Embora a negociação seja realizada em reais, tanto na compra quanto na venda, a variação de preço do BDR também acompanha a variação do câmbio
- Ao adquirir um BDR, portanto, **o investidor ingressa em dois mercados ao mesmo tempo: na bolsa estrangeira e no câmbio**
- Existem 672 (30/11/2020) papéis negociados na B3 (667 Não Patrocinados e 5 Patrocinados). Destes, mais de 80% **se referem a empresas sediadas nos EUA** e os demais entre outros 18 países.
- A B3 alterou em setembro o **índice BDRX**, válido até dezembro, de 306 para 54 títulos.

Análise do Índice BDRX – Tendência Neutra

Base diária, em pontos



Análise do Dólar – Tendência de Alta

Base diária, em Reais



Fontes: B3, Bloomberg

CARTEIRA SUGERIDA DE BDR

Composição: utilizando estratégia específica, foram selecionados 10 ativos com base em critérios fundamentalistas e grafistas – MMC34; BABA34; BIDU34; CHCM34; FCXO34; JDCO34; N1EM34; SNEC34; TEXA34 e UPSS34.

3M Co	Alibaba Group Holding Ltd	Baidu Inc	Charter Communications Inc	Freeport-McMoRan Inc	
Indústria	Varejo Cíclico	Tecnologia	Comunicação e entretenimento	Mineração e recursos naturais	
Comportamento no Mercado em 30/10/2020	Comportamento no Mercado em 30/10/2020	Comportamento no Mercado em 30/10/2020	Comportamento no Mercado em 30/10/2020	Comportamento no Mercado em 30/10/2020	
Último preço do BDR (R\$)	227,82	Último preço do BDR (R\$)	763,59	Último preço do BDR (R\$)	99,34
Retorno em 12 meses (%)	42,4	Retorno em 12 meses (%)	51,3	Retorno em 12 meses (%)	154,7
Risco em 12 meses (%)	12,5	Risco em 12 meses (%)	10,6	Risco em 12 meses (%)	32,2
(Desvio Padrão / Média)	(Desvio Padrão / Média)	(Desvio Padrão / Média)	(Desvio Padrão / Média)	(Desvio Padrão / Média)	
Análise Gráfica – do BDR no Brasil	Análise Gráfica – do BDR no Brasil	Análise Gráfica – do BDR no Brasil	Análise Gráfica – do BDR no Brasil	Análise Gráfica – do BDR no Brasil	
Tendência de Curto Prazo	Alta	Tendência de Curto Prazo	Alta	Tendência de Curto Prazo	Alta
Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede	Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede	Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede	Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede	Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede	
Situação econômico-financeira	Favorável	Situação econômico-financeira	Favorável	Situação econômico-financeira	Regular
ROE (% a.a.)	15,8	ROE (% a.a.)	4,2	ROE (% a.a.)	2,5
ROI (% a.a.)	6,5	ROI (% a.a.)	2,8	ROI (% a.a.)	3,1
ROA (% a.a.)	4,2	ROA (% a.a.)	2,4	ROA (% a.a.)	1,1
Posição em 30/09/2020	Posição em 30/06/2020	Posição em 30/06/2020	Posição em 30/09/2020	Posição em 30/09/2020	
Principais Métricas da Ação em seu país de origem	Principais Métricas da Ação em seu país de origem	Principais Métricas da Ação em seu país de origem	Principais Métricas da Ação em seu país de origem	Principais Métricas da Ação em seu país de origem	
Preço/Lucro	18,8	Preço/Lucro	19,5	Preço/Lucro	1509,0
Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$)	176,50	Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$)	149,94	Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$)	19,97
Potencial de valorização	6,9%	Potencial de valorização	12,7%	Potencial de valorização	15,2%

JD.com Inc	Newmont Corp	Sony Corp	Texas Instruments Inc	United Parcel Service Inc	
Varejo Cíclico	Mineração e recursos naturais	Tecnologia, Comunicação e Entretenimento	Semicondutores e equipamentos eletrônicos	Transportes e Logística	
Comportamento no Mercado em 30/10/2020	Comportamento no Mercado em 30/10/2020	Comportamento no Mercado em 30/10/2020	Comportamento no Mercado em 30/10/2020	Comportamento no Mercado em 30/10/2020	
Último preço do BDR (R\$)	487,00	Último preço do BDR (R\$)	477,70	Último preço do BDR (R\$)	56,84
Retorno em 12 meses (%)	288,3	Retorno em 12 meses (%)	91,4	Retorno em 12 meses (%)	92,6
Risco em 12 meses (%)	37,0	Risco em 12 meses (%)	16,6	Risco em 12 meses (%)	29,6
(Desvio Padrão / Média)	(Desvio Padrão / Média)	(Desvio Padrão / Média)	(Desvio Padrão / Média)	(Desvio Padrão / Média)	
Análise Gráfica – do BDR no Brasil	Análise Gráfica – do BDR no Brasil	Análise Gráfica – do BDR no Brasil	Análise Gráfica – do BDR no Brasil	Análise Gráfica – do BDR no Brasil	
Tendência de Curto Prazo	Alta	Tendência de Curto Prazo	Alta	Tendência de Curto Prazo	Alta
Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede	Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede	Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede	Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede	Análise Fundamentalista – da Empresa em sua sede	
Situação econômico-financeira	Favorável	Situação econômico-financeira	Favorável	Situação econômico-financeira	Favorável
ROE (% a.a.)	21,1	ROE (% a.a.)	18,1	ROE (% a.a.)	46,5
ROI (% a.a.)	5,2	ROI (% a.a.)	3,3	ROI (% a.a.)	6,3
ROA (% a.a.)	9,3	ROA (% a.a.)	3,7	ROA (% a.a.)	4,2
Posição em 30/06/2020	Posição em 30/09/2020	Posição em 30/09/2020	Posição em 30/09/2020	Posição em 30/09/2020	
Principais Métricas da Ação em seu país de origem	Principais Métricas da Ação em seu país de origem	Principais Métricas da Ação em seu país de origem	Principais Métricas da Ação em seu país de origem	Principais Métricas da Ação em seu país de origem	
Preço/Lucro	585,1	Preço/Lucro	11,4	Preço/Lucro	20,4
Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$)	87,90	Preço-alvo (Consenso Bloomberg, Ienes)	10.260,45	Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$)	172,73
Potencial de valorização	6,8%	Potencial de valorização	17,0%	Potencial de valorização	8,3%

ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

3M Company

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 diante do cenário adverso, provocado pela Pandemia, a situação do grupo se mostra favorável, em face do crescimento operacional observado desde 2016, acompanhado de bons níveis de desempenho e rentabilidade, com expressiva geração de caixa, suficiente para amparar a realização de investimentos, essenciais em sua atividade, e cobrir as saídas com financiamentos. Suas captações de longo prazo proporcionam estabilidade e baixo ônus à gestão do giro. O resultado de set/2020 apresentou evolução em relação ao observado em set/2019, com crescimento de vendas (em 4,4%) e melhoria de margens.

Atuação

O Grupo 3M compreende uma ampla gama de segmentos industriais, como eletrônico, segurança, saúde, cuidados pessoais, transportes e consumo geral. Seus produtos são colocados no mercado diretamente aos consumidores ou por meio de redes atacadistas e distribuidores.

Fontes: Bloomberg, RI da Companhia, B3; Hoover's Inc.

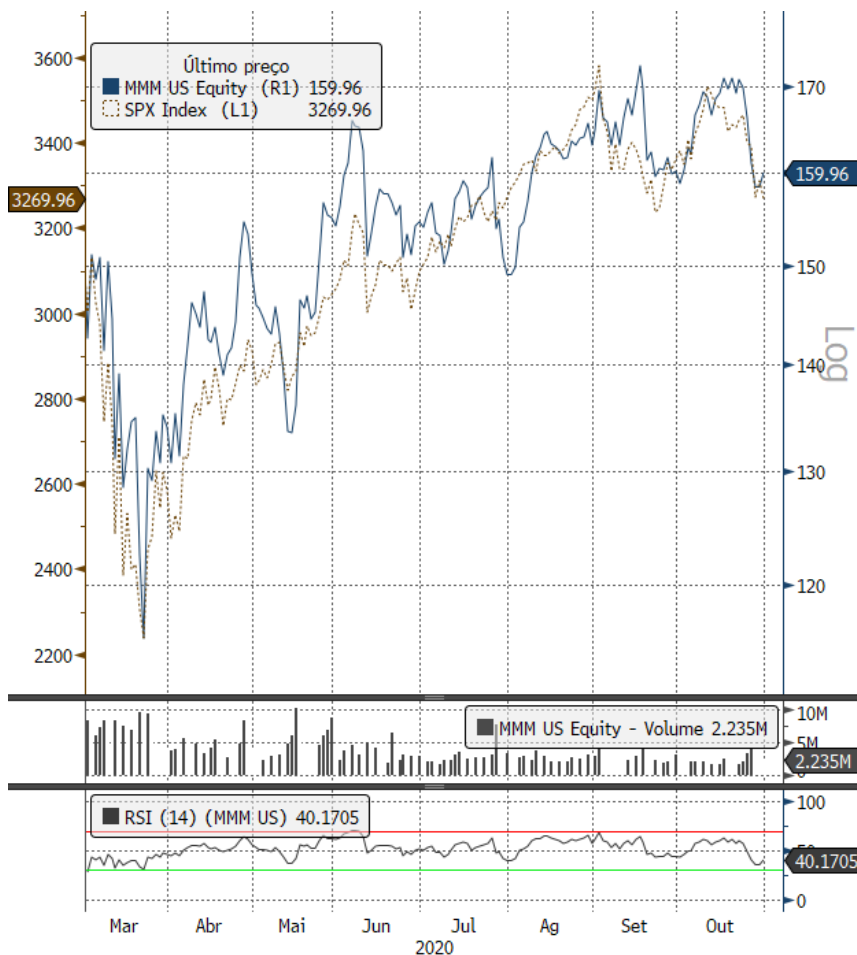
MMMC34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



MMM US Equity (3M Co) Odo Acao Estrang e Bench Diário 03MAR2020-01NOV2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 03-Nov-2020 12:04:57

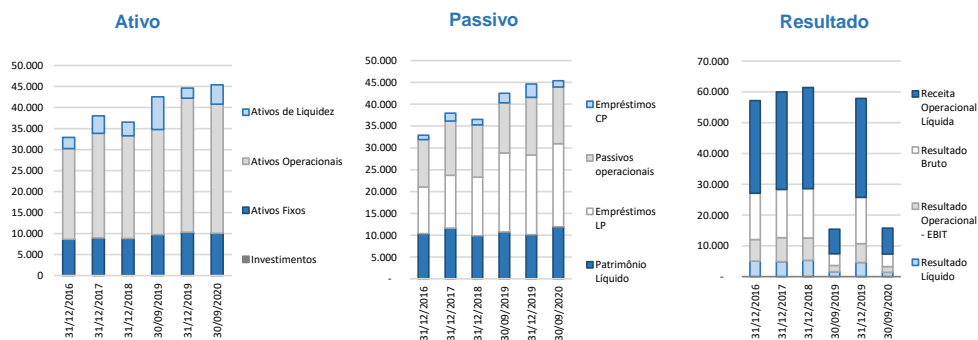
Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	19,15
Preço/Valor Patrimonial	7,91
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 93.987,36 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	3,59
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 176,50
Potencial de valorização [%]	8,32
WACC [%] (cf. Bloomberg)	8,07

Estrutura Patrimonial e Resultado

US\$ Milhões



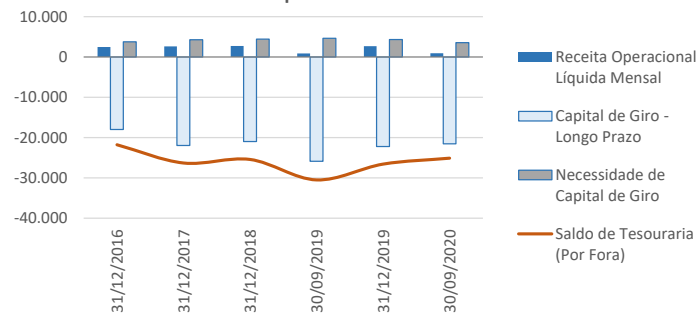
ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

3M Co
US GAAP

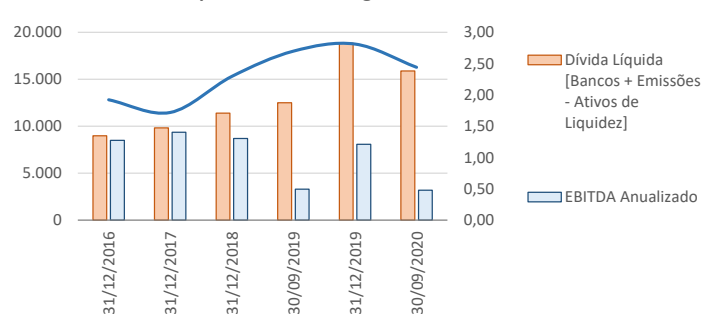
	12		9		12	
	Período (meses)		Período (meses)		Período (meses)	
	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
Geração de Caixa						
EBIT	7.027	7.820	7.207	2.011	6.174	1.909
EBIT Anualizado	7.027	7.820	7.207	2.681	6.174	2.545
EBITDA	8.501	9.364	8.695	2.468	8.075	2.390
EBITDA Anualizado	8.501	9.364	8.695	3.291	8.075	3.187
Margem EBIT	23,34%	24,70%	22,00%	25,17%	19,21%	22,86%
Margem EBITDA	28,23%	29,58%	26,54%	30,88%	25,13%	28,62%
Endividamento						
Alavancagem [D/E]	1,13	1,20	1,48	1,88	2,10	1,71
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	35,40%	36,72%	40,06%	47,62%	47,69%	45,06%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	11.650	13.949	14.622	20.264	21.299	20.455
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	8.972	9.820	11.389	12.503	18.848	15.894
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	1,37	1,49	1,68	6,16	2,64	6,42
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	1,06	1,05	1,31	3,80	2,33	4,99
EBIT/Despesa com Juros	35,31	24,29	20,59	18,45	13,78	14,91
EBITDA/Despesa com Juros	42,72	29,08	24,84	22,64	18,02	18,67
Dinâmica do Capital de Giro						
Receita Operacional Líquida Mensal	2.509	2.638	2.730	888	2.678	928
Capital de Giro - Longo Prazo	- 17.945	- 21.964	- 20.953	- 25.841	- 22.193	- 21.520
Necessidade de Capital de Giro	3.801	4.314	4.443	4.639	4.361	3.560
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	- 21.746	- 26.278	- 25.396	- 30.480	- 26.554	- 25.080
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	- 8,67	- 9,96	- 9,30	- 34,33	- 9,92	- 27,03
Desempenho						
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	25,41%	24,32%	23,66%	7,26%	16,04%	6,46%
Retorno do PL - ROE Anualizado	48,83%	41,80%	54,32%	19,61%	45,13%	15,77%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	15,35%	12,79%	14,65%	4,96%	10,23%	4,15%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]	1,92	1,72	2,30	2,70	2,81	2,44
Resultado Líquido	5.050	4.858	5.349	1.583	4.570	1.413

USD Milhões
9

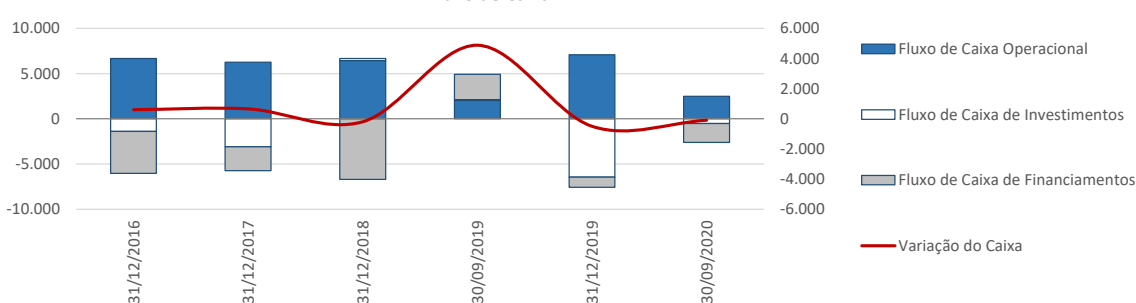
Dinâmica do Capital de Giro



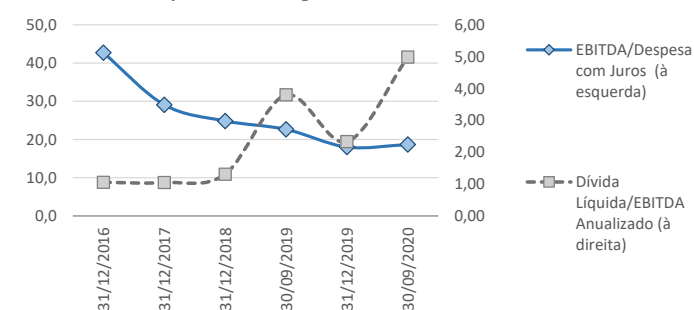
Desempenho da Alavancagem



Fluxo de Caixa



Capacidade de Pagamento



Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Alibaba Group

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

Auferindo elevados e crescentes níveis de rentabilidade, geração de caixa e margens, o Grupo apresenta robusta capacidade financeira e patrimonial, operando mediante baixa alavancagem e cobertura total das necessidades de giro por fontes cíclicas. Mesmo no atual contexto adverso (da Covid-19), os resultados de jun/2020 superaram o observado em jun/2019, com novos incrementos de margem líquida e operacional. No entanto, a intensa evolução operacional embute maior risco, em face de seu perfil agressivo.

Atuação

O grupo opera serviços de infraestrutura de internet, comércio eletrônico, serviços financeiros on-line e de conteúdo de internet, distribuindo seus produtos e serviços globalmente.

Fontes: Bloomberg, RI da Companhia, B3; Hoover's Inc.

BABA34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



BABA US Equity (Alibaba Group Holding Ltd) Odo Acao Estrang e Bench Diário O3MA Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 03-Nov-2020 09:46:44

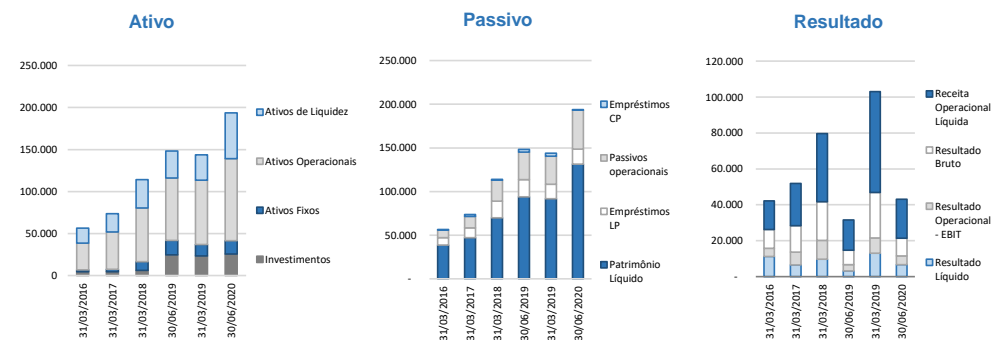
Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	47,54
Preço/Valor Patrimonial	6,90
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	US\$ 841.020,08 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	-
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	US\$ 337,06
Potencial de valorização [%]	8,44
WACC [%] (cf. Bloomberg)	10,10

Estrutura Patrimonial e Resultado

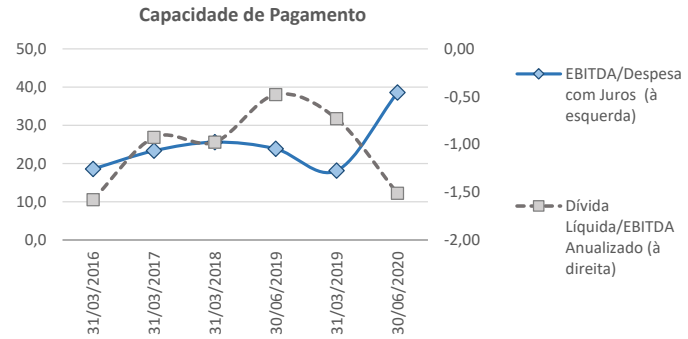
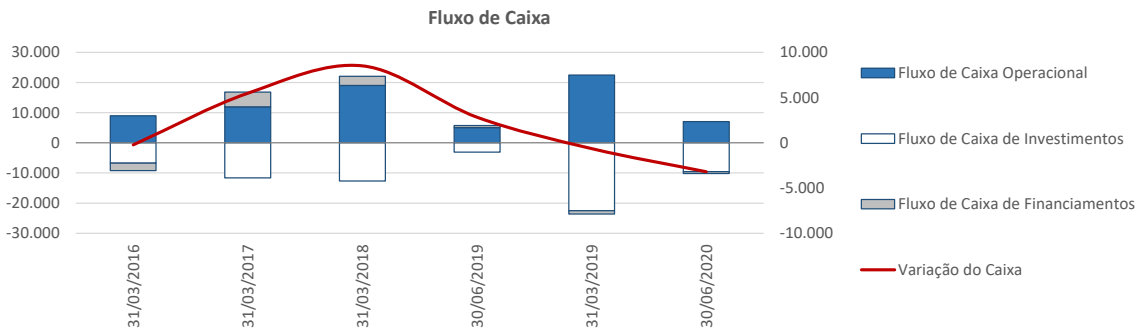
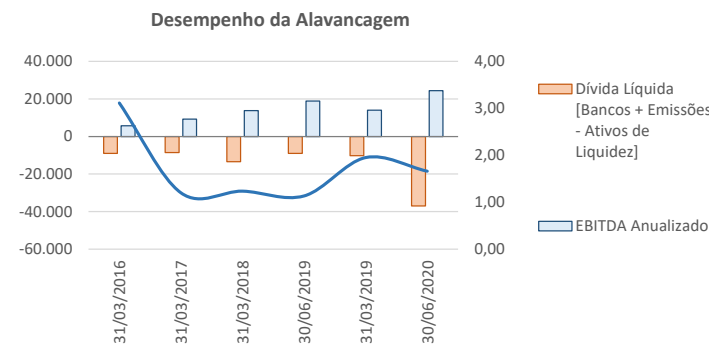
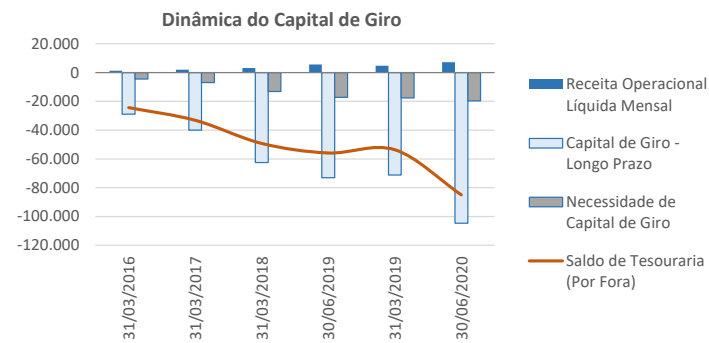
US\$ Milhões



ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Alibaba Group Holding Ltd
US GAAP

	12		12		3		12	
	Período (meses)		Período (meses)		Período (meses)		Período (meses)	
	USD Milhões		USD Milhões		USD Milhões		USD Milhões	
Geração de Caixa	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018	30/06/2019	31/03/2019	30/06/2020		
EBIT	4.578	7.145	10.476	3.574	8.508	4.897		
EBIT Anualizado	4.578	7.145	10.476	14.294	8.508	19.587		
EBITDA	5.686	9.269	13.804	4.710	14.034	6.113		
EBITDA Anualizado	5.686	9.269	13.804	18.838	14.034	24.451		
Margem EBIT	28,77%	30,36%	27,70%	21,21%	15,15%	22,57%		
Margem EBITDA	35,74%	39,39%	36,49%	27,95%	24,99%	28,18%		
Endividamento	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018	30/06/2019	31/03/2019	30/06/2020		
Alavancagem [D/E]	0,23	0,28	0,29	0,25	0,22	0,14		
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	15,85%	18,10%	17,51%	15,59%	13,92%	9,16%		
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	8.953	13.338	19.967	23.124	20.009	17.754		
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	- 8.977	- 8.589	- 13.463	- 9.004	- 10.260	- 36.958		
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	1,57	1,44	1,45	1,23	1,43	0,73		
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	- 1,58	- 0,93	- 0,98	- 0,48	- 0,73	- 1,51		
EBIT/Despesa com Juros	14,95	17,99	19,44	18,11	11,00	30,90		
EBITDA/Despesa com Juros	18,58	23,34	25,61	23,87	18,14	38,58		
Dinâmica do Capital de Giro	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018	30/06/2019	31/03/2019	30/06/2020		
Receita Operacional Líquida Mensal	1.326	1.961	3.152	5.616	4.680	7.231		
Capital de Giro - Longo Prazo	- 28.842	- 40.047	- 62.447	- 73.008	- 71.206	- 104.652		
Necessidade de Capital de Giro	- 4.550	- 6.922	- 13.222	- 17.136	- 17.594	- 19.644		
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	- 24.292	- 33.126	- 49.225	- 55.872	- 53.612	- 85.007		
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	- 18,32	- 16,89	- 15,62	- 9,95	- 11,45	- 11,76		
Desempenho	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018	30/06/2019	31/03/2019	30/06/2020		
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	9,33%	11,48%	11,22%	11,81%	7,32%	12,29%		
Retorno do PL - ROE Anualizado	29,03%	13,78%	13,86%	13,39%	14,29%	20,41%		
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	19,90%	8,81%	8,49%	8,48%	9,11%	13,84%		
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]	3,11	1,20	1,24	1,13	1,95	1,66		
Resultado Líquido	11.241	6.493	9.687	3.144	13.098	6.707		



Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

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

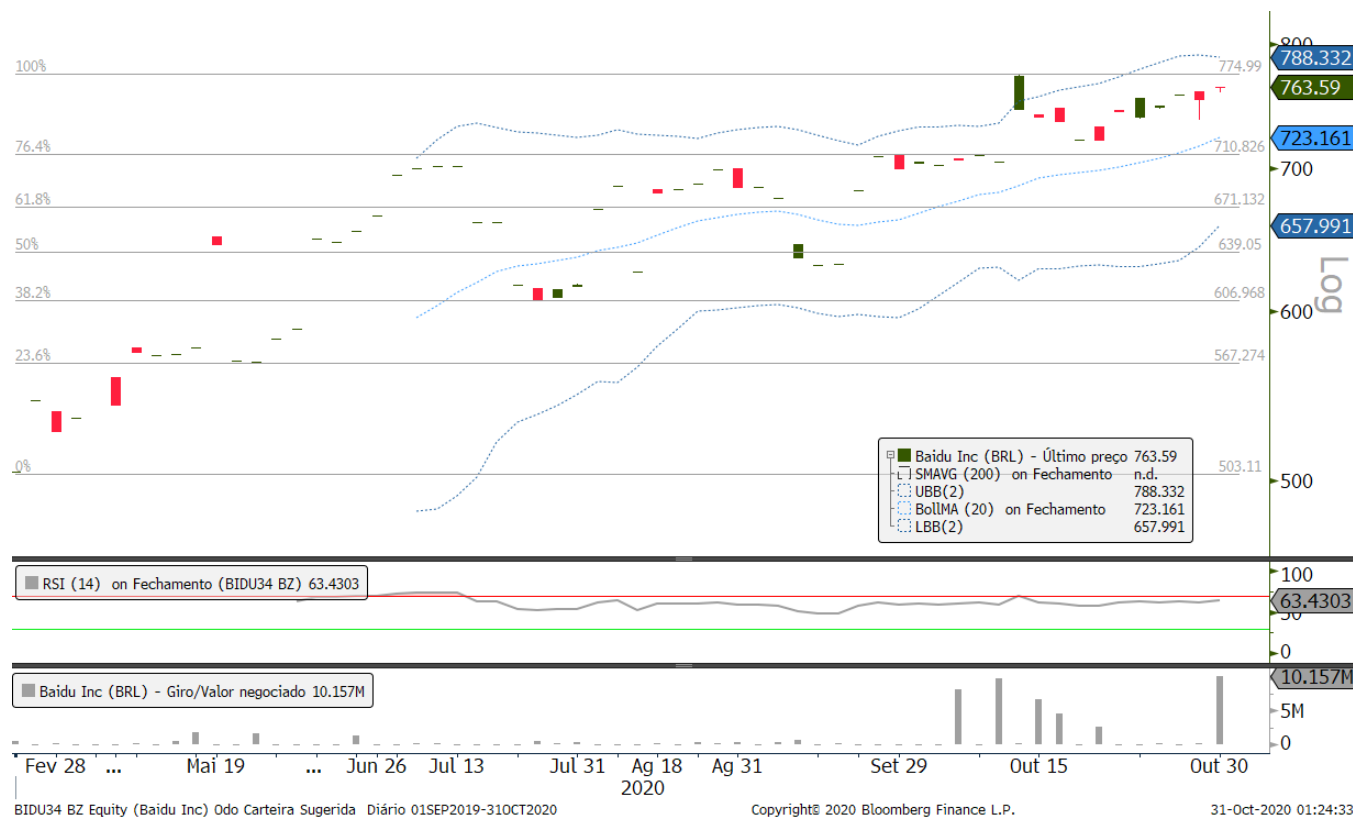
Operando com baixa alavancagem, os demonstrativos revelam expressivo crescimento operacional e patrimonial, observado desde 2016, com elevados níveis de caixa e aplicações de liquidez (em cerca de 50% do ativo total). A Cia. reportou discreto recuo de faturamento no primeiro semestre (jun/2020), como consequência da Pandemia, mas com registro de 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

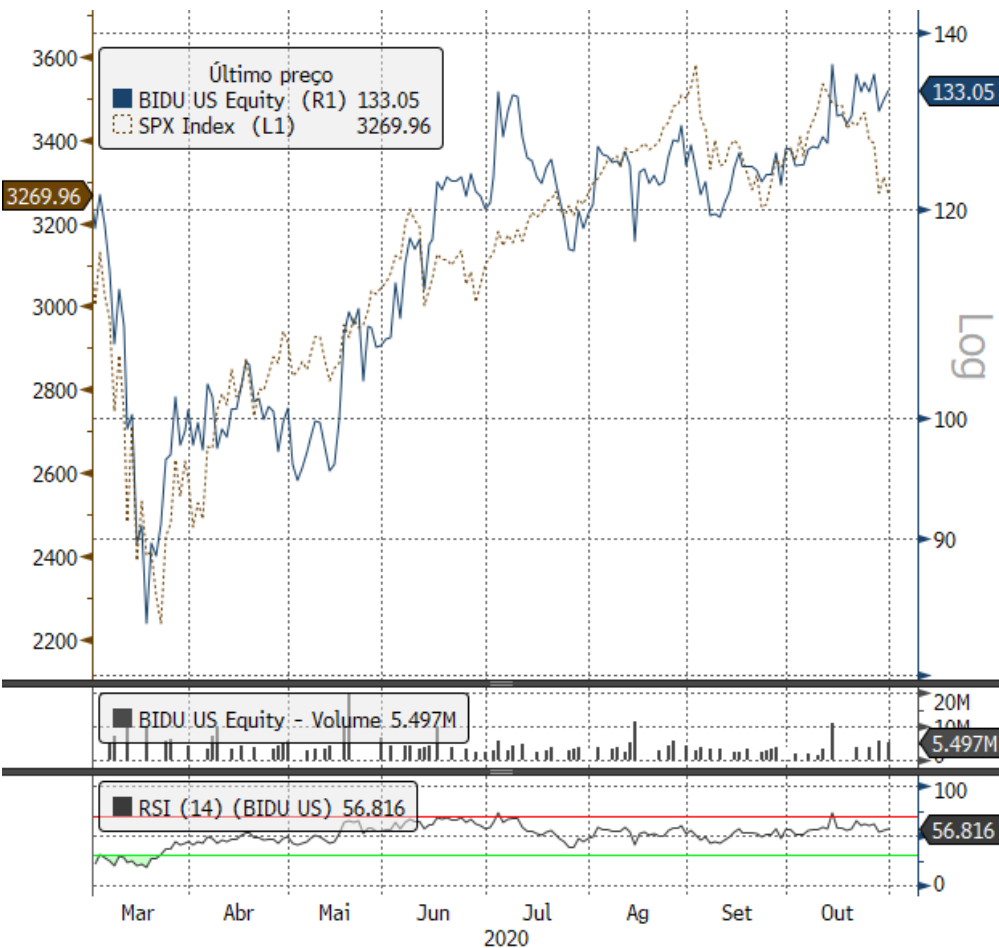
Gráfico diário, em R\$



Fontes: Bloomberg, RI da Companhia, B3; Hoover's Inc.

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 03MAR2020-01NOV2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 31-Oct-2020 01:26:06

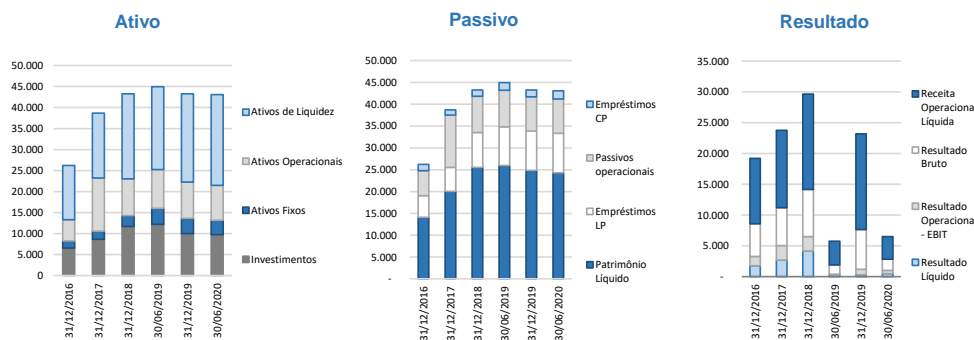
Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	19,50
Preço/Valor Patrimonial	1,87
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	US\$ 45.380,11 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	-
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	US\$ 149,94
Potencial de valorização [%]	12,70
WACC [%] (cf. Bloomberg)	11,13

Estrutura Patrimonial e Resultado

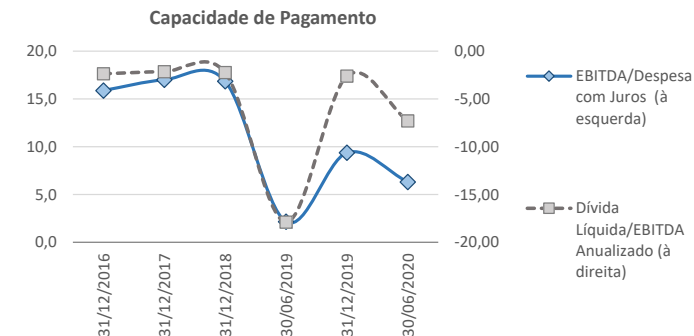
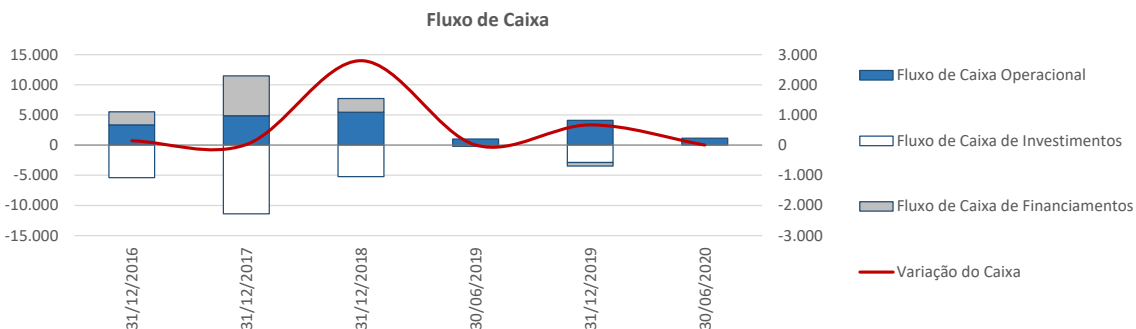
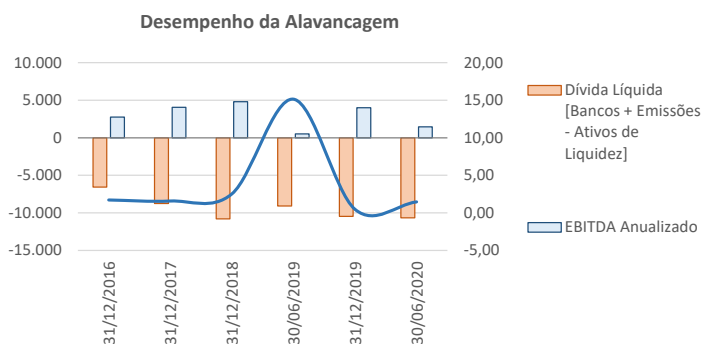
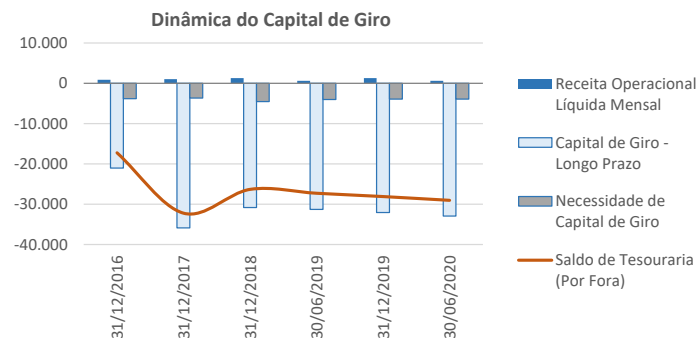
US\$ Milhões



ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Baidu Inc
US GAAP

	12		6		12		US\$ Milhões
	Período (meses)						6
Geração de Caixa	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2019	30/06/2020	
EBIT	1.513	2.325	2.350	34	913	514	
EBIT Anualizado	1.513	2.325	2.350	68	913	1.028	
EBITDA	2.767	4.065	4.799	254	4.016	729	
EBITDA Anualizado	2.767	4.065	4.799	508	4.016	1.459	
Margem EBIT	14,24%	18,50%	15,18%	0,89%	5,87%	14,00%	
Margem EBITDA	26,05%	32,35%	31,01%	6,58%	25,82%	19,85%	
Endividamento	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2019	30/06/2020	
Alavancagem [D/E]	0,45	0,33	0,37	0,41	0,43	0,45	
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	24,32%	17,31%	21,81%	23,57%	24,40%	25,35%	
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	6.379	6.696	9.436	10.593	10.560	10.922	
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	- 6.567	- 8.745	- 10.810	- 9.080	- 10.459	- 10.665	
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	2,31	1,65	1,97	20,87	2,63	7,49	
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	- 2,37	- 2,15	- 2,25	- 17,89	- 2,60	- 7,31	
EBIT/Despesa com Juros	8,68	9,72	8,25	0,29	2,13	4,44	
EBITDA/Despesa com Juros	15,88	16,99	16,84	2,15	9,37	6,30	
Dinâmica do Capital de Giro	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2019	30/06/2020	
Receita Operacional Líquida Mensal	885	1.047	1.289	643	1.296	612	
Capital de Giro - Longo Prazo	- 21.018	- 35.844	- 30.813	- 31.279	- 32.016	- 32.906	
Necessidade de Capital de Giro	- 3.803	- 3.627	- 4.510	- 4.011	- 3.925	- 3.881	
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	- 17.216	- 32.217	- 26.303	- 27.269	- 28.092	- 29.026	
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	- 19,45	- 30,77	- 20,40	- 42,39	- 21,68	- 47,41	
Desempenho	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2019	30/06/2020	
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	7,21%	8,52%	6,45%	0,18%	2,50%	2,82%	
Retorno do PL - ROE Anualizado	12,44%	13,53%	16,33%	2,73%	1,20%	4,15%	
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	6,68%	7,01%	9,64%	1,57%	0,69%	2,34%	
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]	1,73	1,59	2,53	15,15	0,48	1,47	
Resultado Líquido	1.752	2.711	4.172	354	298	505	



Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Charter Communications, 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

Apesar do recuo patrimonial, decorrente principalmente da contínua redução de capital, observada desde 2017, a empresa vem apresentando melhoria de desempenho operacional, em face da redução de despesas e elevação do faturamento, mesmo sob os efeitos da Covid-19, em contexto da substituição de fontes de capital próprio por captações de longo prazo, com baixo ônus sobre o resultado e total amparo pela geração de caixa operacional.

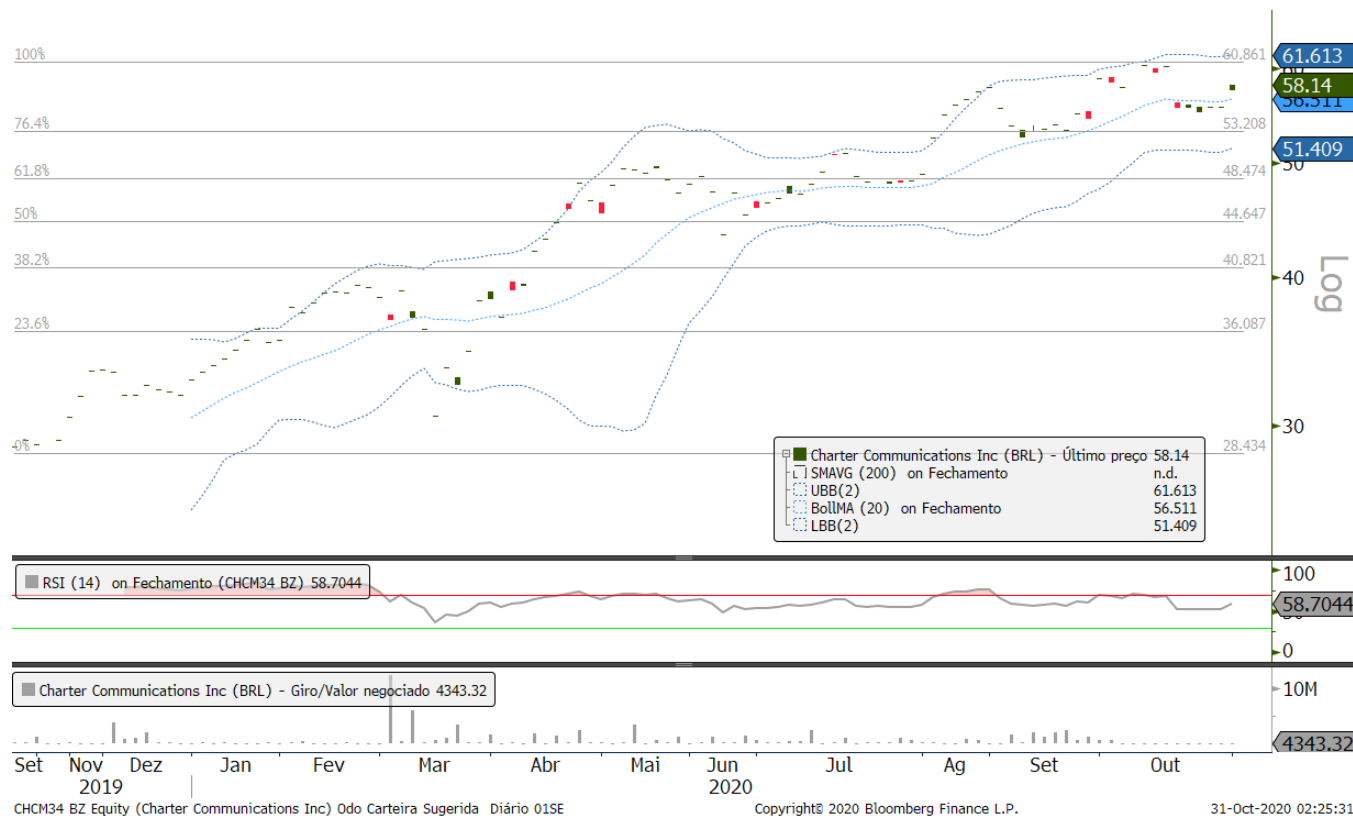
Atuação

A empresa presta serviços de telecomunicações a cabo, situando-se entre as maiores do ramo nos EUA, oferecendo transmissões em vídeo, internet, telefonia e voz sobre IP, além de pacotes de entretenimento.

Fontes: Bloomberg, RI da Companhia, B3; Hoover's Inc.

CHCM34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



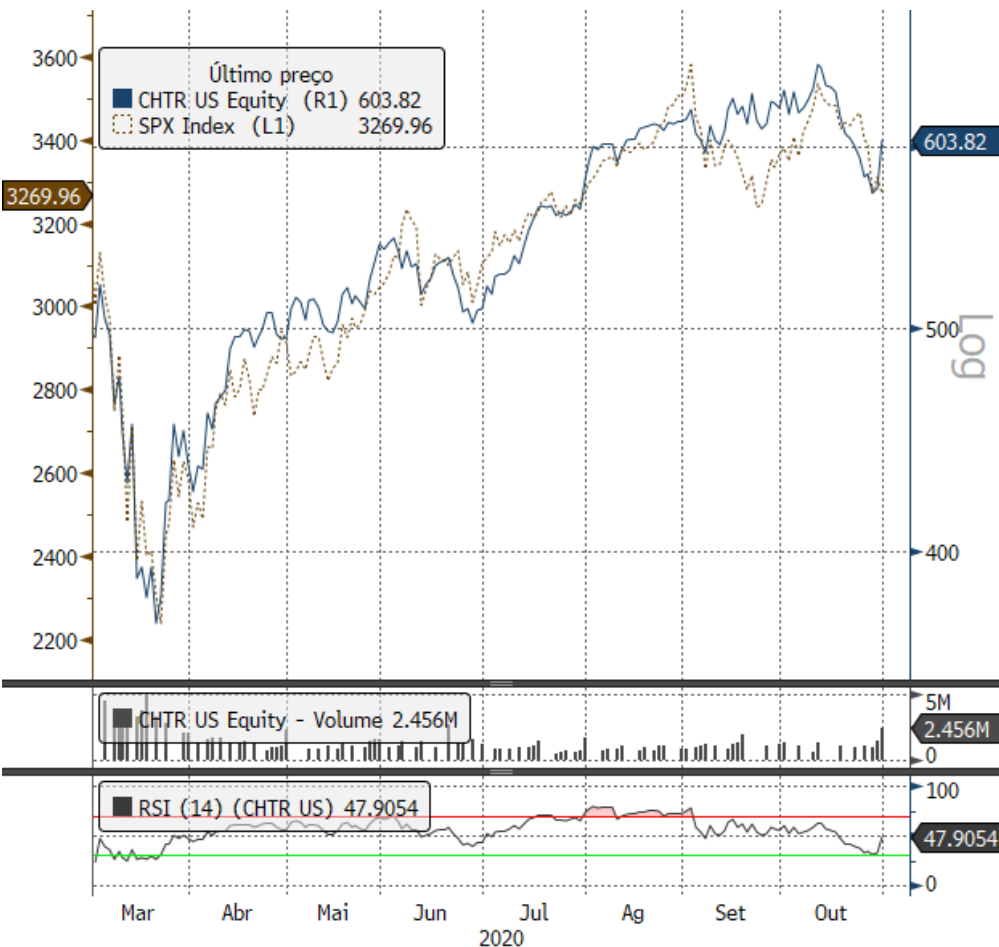
CHCM34 BZ Equity (Charter Communications Inc) Odo Carteira Sugerida Diário 015E

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

31-Oct-2020 02:25:31

ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



CHTR US Equity (Charter Communications Inc) Odo Acao Estrang e Bench Diário 03M Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 31-Oct-2020 02:26:05

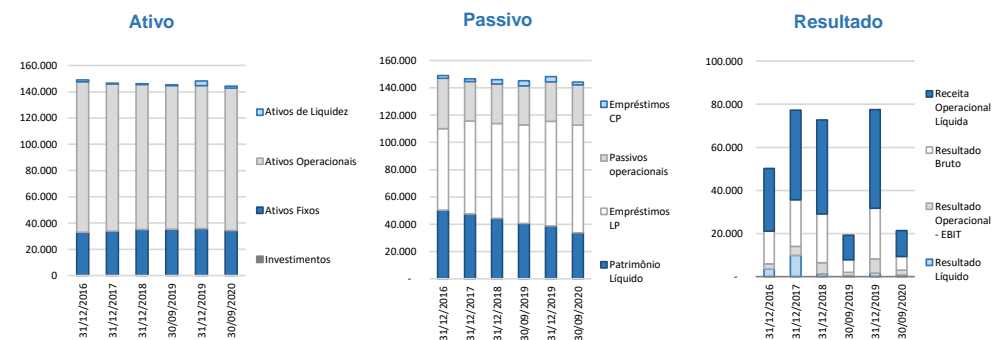
Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	43,59
Preço/Valor Patrimonial	4,49
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	US\$ 139.806,67 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	-
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	US\$ 679,50
Potencial de valorização [%]	12,53
WACC [%] (cf. Bloomberg)	8,60

Estrutura Patrimonial e Resultado

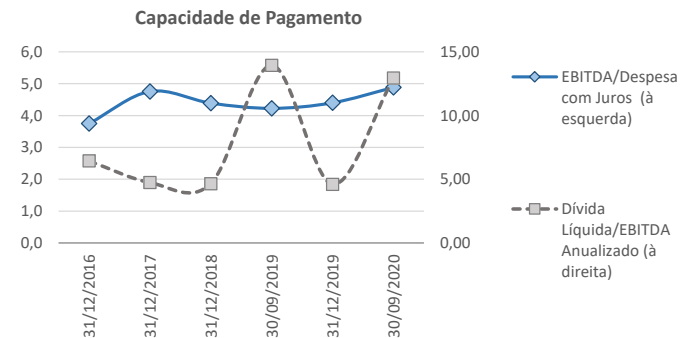
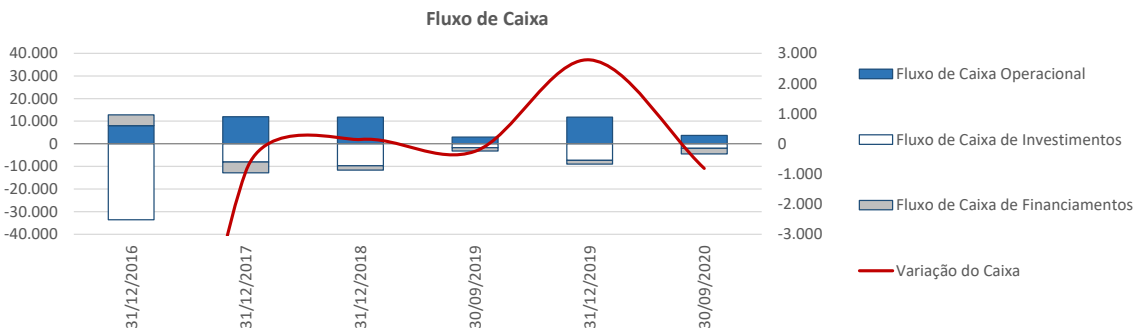
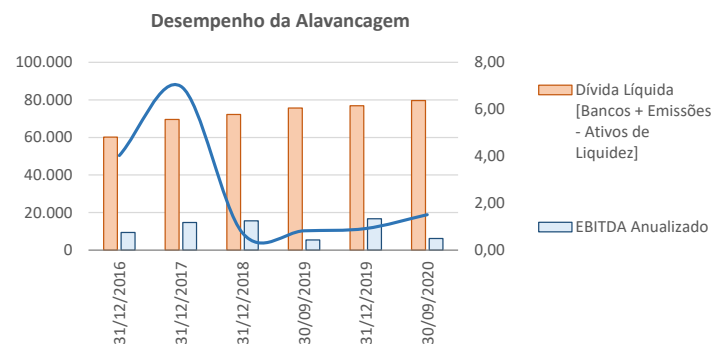
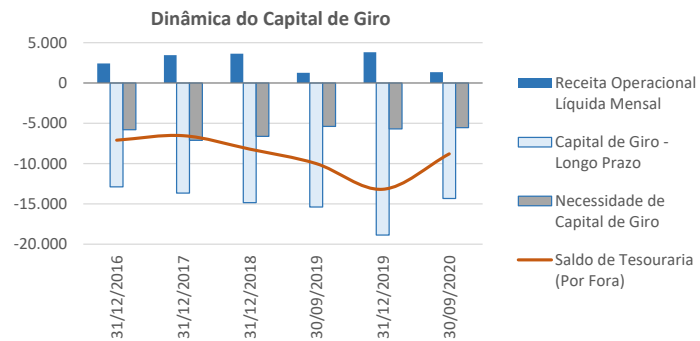
US\$ Milhões



ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Charter Communications Inc
US GAAP

	12		9		12		US\$ Milhões
	Período (meses)						9
Geração de Caixa	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020	
EBIT	2.456	4.106	5.221	1.586	6.511	2.172	
EBIT Anualizado	2.456	4.106	5.221	2.115	6.511	2.896	
EBITDA	9.363	14.694	15.539	4.069	16.708	4.618	
EBITDA Anualizado	9.363	14.694	15.539	5.425	16.708	6.157	
Margem EBIT	8,47%	9,87%	11,97%	13,85%	14,23%	18,04%	
Margem EBITDA	32,28%	35,34%	35,61%	35,54%	36,51%	38,36%	
Endividamento	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020	
Alavancagem [D/E]	1,23	1,48	1,64	1,88	2,07	2,40	
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	41,42%	47,90%	49,84%	52,43%	54,21%	56,13%	
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	61.747	70.231	72.827	76.158	80.333	80.940	
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	60.212	69.610	72.276	75.650	76.850	79.657	
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	6,59	4,78	4,69	14,04	4,81	13,15	
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	6,43	4,74	4,65	13,94	4,60	12,94	
EBIT/Despesa com Juros	0,98	1,33	1,47	1,65	1,71	2,30	
EBITDA/Despesa com Juros	3,75	4,76	4,39	4,23	4,40	4,88	
Dinâmica do Capital de Giro	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020	
Receita Operacional Líquida Mensal	2.417	3.465	3.636	1.272	3.814	1.338	
Capital de Giro - Longo Prazo	- 12.872	- 13.645	- 14.825	- 15.370	- 18.856	- 14.316	
Necessidade de Capital de Giro	- 5.779	- 7.111	- 6.626	- 5.376	- 5.679	- 5.531	
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	- 7.093	- 6.534	- 8.199	- 9.994	- 13.177	- 8.785	
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	- 2,93	- 1,89	- 2,25	- 7,86	- 3,46	- 6,57	
Desempenho	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020	
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	1,74%	2,98%	3,80%	1,54%	4,67%	2,13%	
Retorno do PL - ROE Anualizado	6,99%	20,82%	2,78%	1,27%	4,30%	3,22%	
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	2,36%	6,75%	0,84%	0,36%	1,13%	0,75%	
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]	4,03	6,98	0,73	0,83	0,92	1,51	
Resultado Líquido	3.522	9.895	1.230	387	1.668	814	



Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Freeport-McMoRan 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: Regular, com tendência de melhora

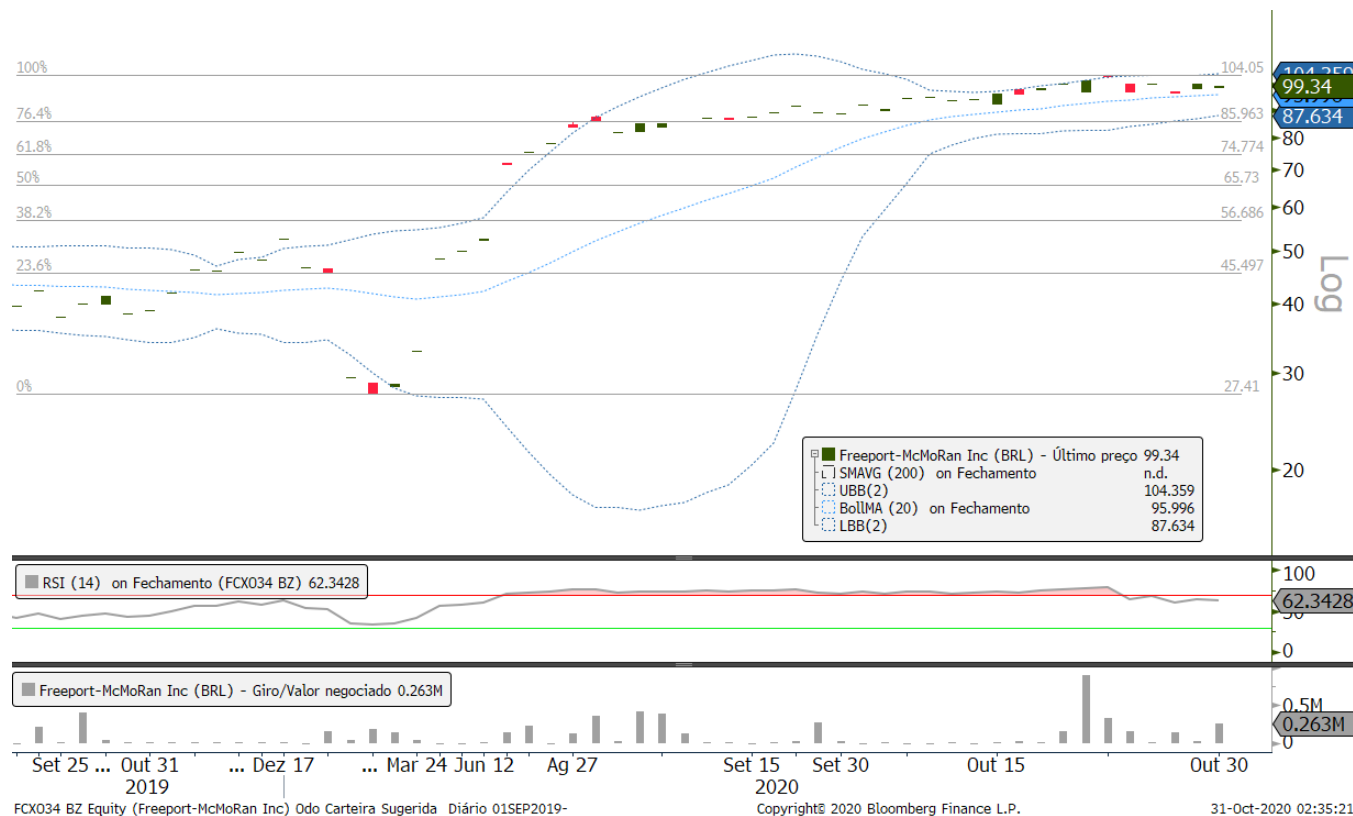
A aferição de prejuízo líquido em 2016 e 2019 e o perfil da oscilação das margens bruta e operacional revelam situação regular, mas a evolução do desempenho da Cia., observado no período em análise, configura tendência favorável. O recuo da alavancagem vem sendo acompanhado de menor impacto financeiro sobre o resultado, com ampla cobertura pela geração de caixa, mas a insuficiência de capital de giro (PNC-ANC) ainda onera o saldo de tesouraria, negativo, demandado especialmente pela morosidade do giro do estoque.

Atuação

Trata-se de uma das maiores companhias mineradoras de cobre, molibdênio, ouro, cobalto, petróleo e gás, em âmbito global, por meio de ativos de longa duração localizados nas Américas e na Indonésia.

FCXO34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Fontes: Bloomberg, RI da Companhia, B3; Hoover's Inc.

ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



FCX US Equity (Freeport-McMoRan Inc) Odo Acao Estrang e Bench Diário 03MAR2020- Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 31-Oct-2020 02:34:39

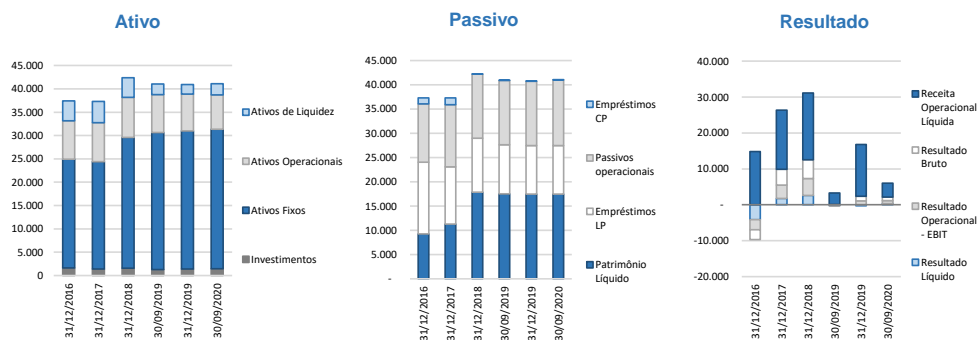
Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	1509,01
Preço/Valor Patrimonial	2,75
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	US\$ 25.181,47 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	0,58
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	US\$ 19,97
Potencial de valorização [%]	15,18
WACC [%] (cf. Bloomberg)	12,70

Estrutura Patrimonial e Resultado

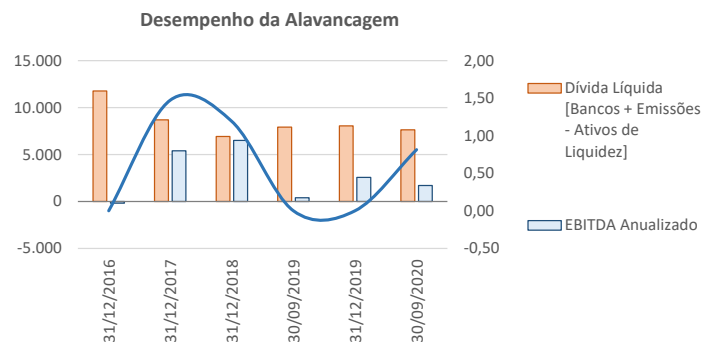
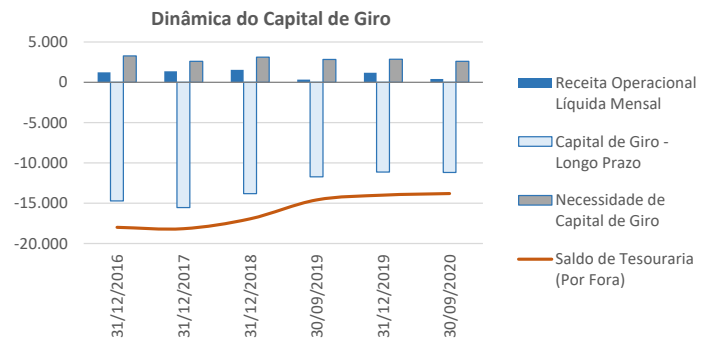
US\$ Milhões



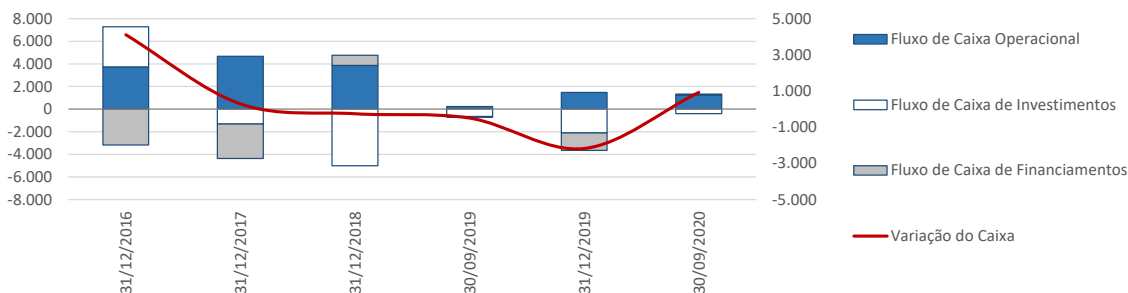
ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Freeport-McMoRan Inc
US GAAP

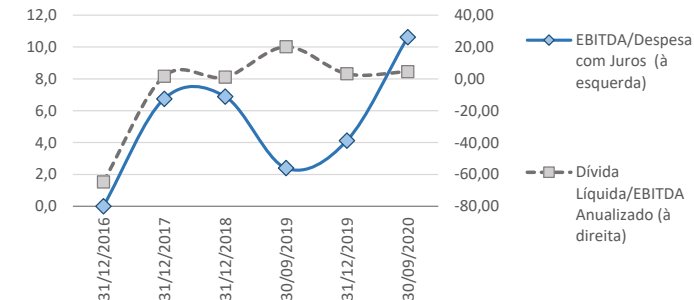
	Período (meses)	12	12	12	9	12	US\$ Milhões
Geração de Caixa		31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
EBIT	-	2.792	3.690	4.754	38	1.091	880
EBIT Anualizado	-	2.792	3.690	4.754	51	1.091	1.173
EBITDA	-	182	5.404	6.508	295	2.558	1.274
EBITDA Anualizado	-	182	5.404	6.508	393	2.558	1.699
Margem EBIT		-18,83%	22,50%	25,52%	-1,21%	7,58%	22,85%
Margem EBITDA		-1,23%	32,95%	34,94%	9,36%	17,76%	33,08%
Endividamento		31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
Alavancagem [D/E]		1,73	1,17	0,62	0,58	0,58	0,57
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total		42,95%	35,46%	26,39%	24,85%	24,69%	24,40%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]		16.027	13.229	11.141	10.175	10.074	10.030
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]		11.782	8.703	6.924	7.928	8.054	7.627
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	-	88,06	2,45	1,71	25,87	3,94	5,90
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	-	64,74	1,61	1,06	20,16	3,15	4,49
EBIT/Despesa com Juros		-	4,61	5,03	-	1,76	7,33
EBITDA/Despesa com Juros		-	6,75	6,89	2,40	4,13	10,62
Dinâmica do Capital de Giro		31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
Receita Operacional Líquida Mensal		1.236	1.367	1.552	350	1.200	428
Capital de Giro - Longo Prazo	-	14.700	15.540	13.793	11.728	11.124	11.167
Necessidade de Capital de Giro		3.271	2.600	3.127	2.847	2.859	2.619
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	-	17.971	18.140	16.920	14.575	13.983	13.786
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	-	14,54	13,27	10,90	41,60	11,65	32,22
Desempenho		31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
Retorno do Investimento - ROI Anualizado		-8,14%	10,92%	12,22%	-0,13%	2,90%	3,08%
Retorno do PL - ROE Anualizado		-44,87%	16,09%	14,54%	-1,57%	-1,37%	2,51%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado		-11,13%	4,87%	6,16%	-0,67%	-0,59%	1,07%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]		-	1,47	1,19	-	-	0,81
Resultado Líquido	-	4.154	1.817	2.602	207	239	329



Fluxo de Caixa



Capacidade de Pagamento



Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

JD.com 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

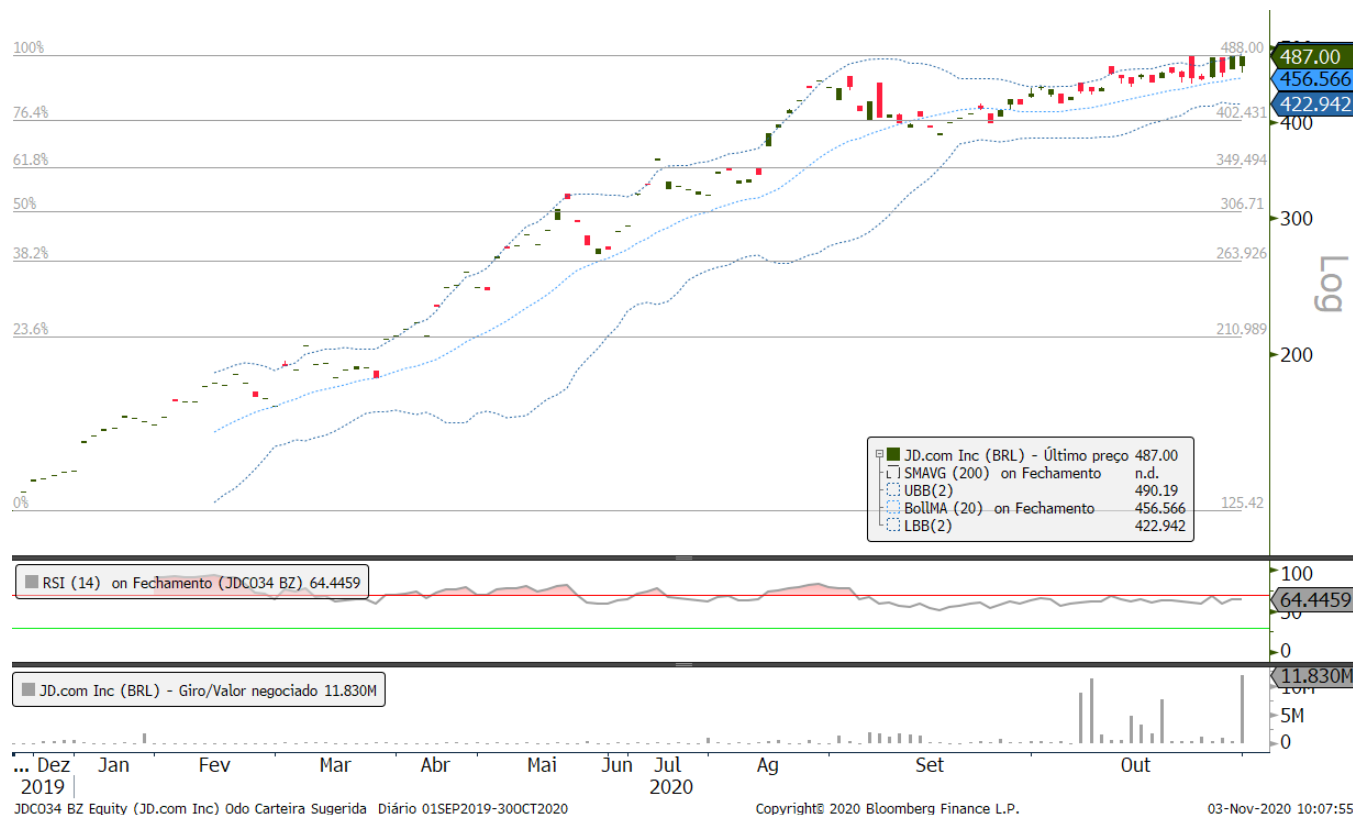
Embora a aferição de lucro seja recente no histórico da empresa, o perfil da evolução sinaliza tendência favorável, não apenas pelo incremento das margens, mas também pela crescente geração de caixa operacional (a qual passou a ser suficiente para amparar as saídas de caixa para investimentos, sem a necessidade de novos financiamentos), reforçada, ainda, pela recente capitalização.

Atuação

JD.com, Inc. opera vendas online na China, com amplo portfólio de produtos, como eletrodomésticos, computadores, produtos digitais, equipamentos de comunicação, vestuário, livros e utensílios domésticos para consumidores e fornecedores.

JDCO34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Fontes: Bloomberg, RI da Companhia, B3; Hoover's Inc.

ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



JD US Equity (JD.com Inc) Odo Acao Estrang e Bench Diário 03MAR2020-01NOV2020 Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P. 03-Nov-2020 10:05:06

Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	585,10
Preço/Valor Patrimonial	6,22
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	US\$ 128.822,31 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	-
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	US\$ 87,90
Potencial de valorização [%]	6,78
WACC [%] (cf. Bloomberg)	11,90

Estrutura Patrimonial e Resultado

US\$ Milhões

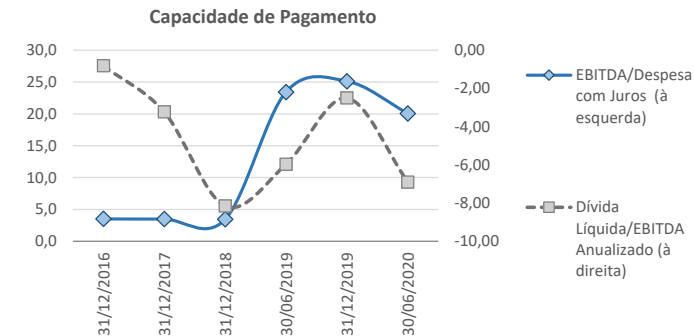
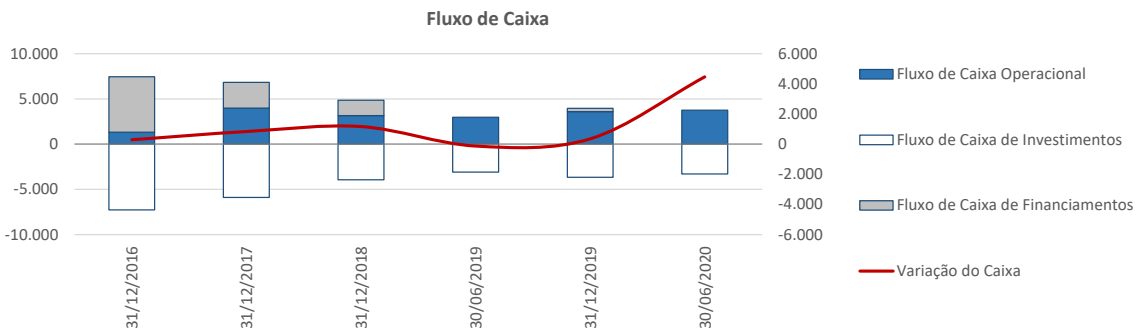
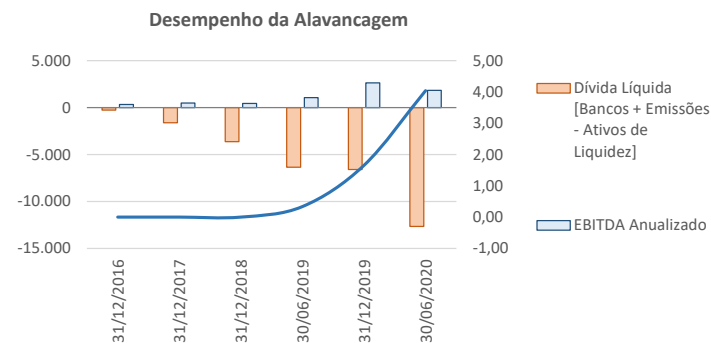
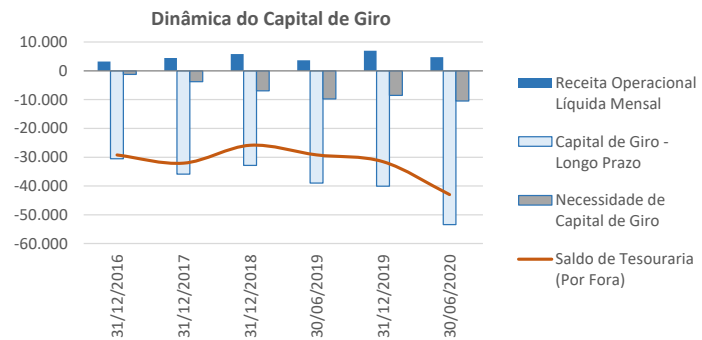


ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

JD.com Inc
US GAAP

USD Milhões
6

	Período (meses)		12	12	12	6	12	6
	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2019	30/06/2020		
Geração de Caixa								
EBIT	- 188	- 124	- 396	332	1.302	712		
EBIT Anualizado	- 188	- 124	- 396	665	1.302	1.423		
EBITDA	327	497	445	532	2.635	918		
EBITDA Anualizado	327	497	445	1.063	2.635	1.836		
Margem EBIT	-0,48%	-0,23%	-0,57%	1,51%	1,56%	2,51%		
Margem EBITDA	0,84%	0,93%	0,64%	2,41%	3,15%	3,24%		
Endividamento								
Alavancagem [D/E]	0,49	0,45	0,15	0,16	0,16	0,20		
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	12,63%	12,93%	5,42%	5,60%	6,02%	8,74%		
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	2.919	3.659	1.647	2.001	2.244	4.359		
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	- 267	- 1.609	- 3.630	- 6.349	- 6.598	- 12.668		
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	8,94	7,36	3,70	1,88	0,85	2,37		
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	- 0,82	- 3,23	- 8,16	- 5,97	- 2,50	- 6,90		
EBIT/Despesa com Juros	-	-	-	14,64	12,41	15,56		
EBITDA/Despesa com Juros	3,51	3,48	3,44	23,42	25,10	20,06		
Dinâmica do Capital de Giro								
Receita Operacional Líquida Mensal	3.241	4.473	5.825	3.672	6.961	4.728		
Capital de Giro - Longo Prazo	- 30.502	- 35.852	- 32.815	- 38.961	- 40.083	- 53.419		
Necessidade de Capital de Giro	- 1.270	- 3.783	- 6.943	- 9.754	- 8.516	- 10.456		
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	- 29.232	- 32.069	- 25.872	- 29.207	- 31.566	- 42.963		
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	- 9,02	- 7,17	- 4,44	- 7,95	- 4,53	- 9,09		
Desempenho								
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	-1,96%	-1,02%	-2,94%	4,21%	7,38%	5,20%		
Retorno do PL - ROE Anualizado	-9,65%	-0,28%	-3,37%	1,42%	12,21%	21,02%		
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	-2,48%	-0,08%	-1,24%	0,51%	4,73%	9,30%		
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]	-	-	-	0,34	1,65	4,04		
Resultado Líquido	- 573	- 23	- 377	91	1.764	2.321		



Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Newmont Corporation

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

Após a elevação de capital efetuada em 2019, a companhia mudou seu perfil econômico-financeiro, passando a operar com níveis maiores de margens e geração de caixa, revertendo o histórico de prejuízos aferidos em 2016 e 2017, com bons níveis de desempenho, especialmente favorecido pela menor alavancagem e pelo comportamento dos retornos ROE frente ao ROI.

Atuação

A Newmont adquire, explora e desenvolve propriedades minerais, produzindo e comercializando ouro (seu principal produto), cobre, prata, zinco e chumbo. Suas operações estão divididas entre América do Norte, América do Sul, África, Austrália e o estado de Nevada.

Fontes: Bloomberg, RI da Companhia, B3; Hoover's Inc.

N1EM34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



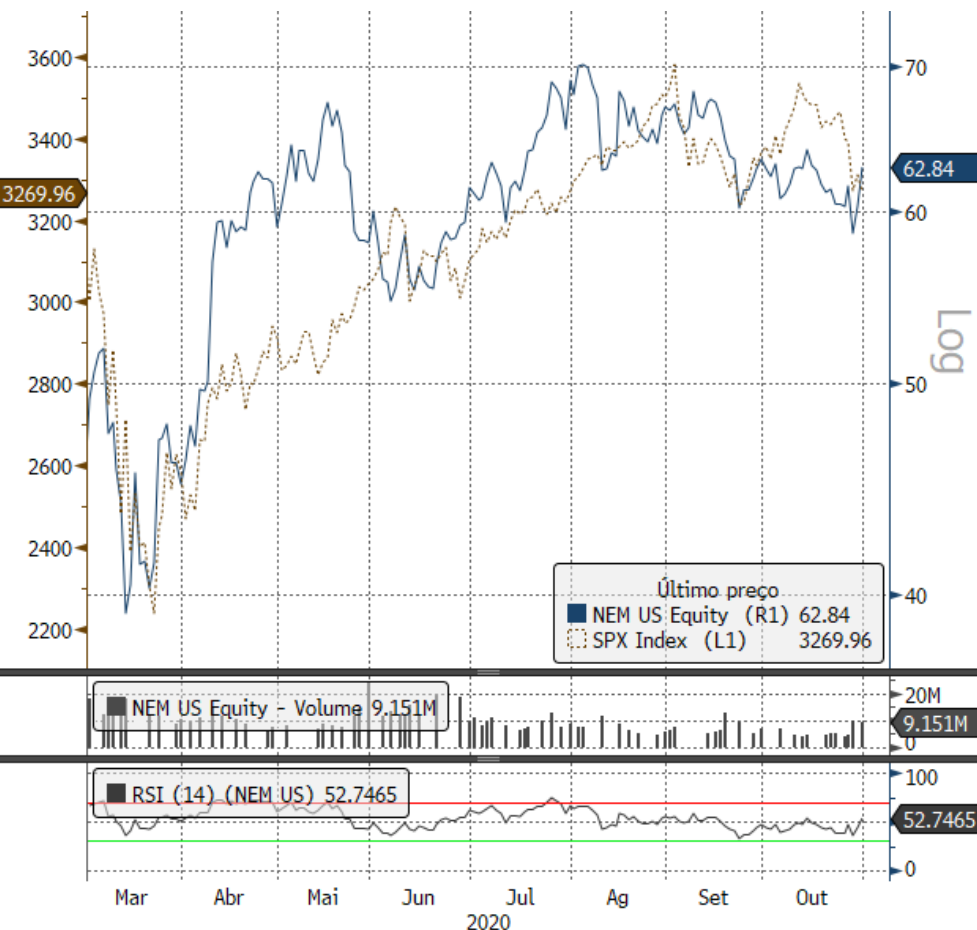
N1EM34 BS Equity (Newmont Corp) Odo Carteira Sugerida Diário 01SEP2019-31OCT202

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

31-Oct-2020 03:20:34

ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



NEM US Equity (Newmont Corp) Odo Acao Estrang e Bench Diário 03MAR2020-01NOV202

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.
 31-Oct-2020 03:20:56

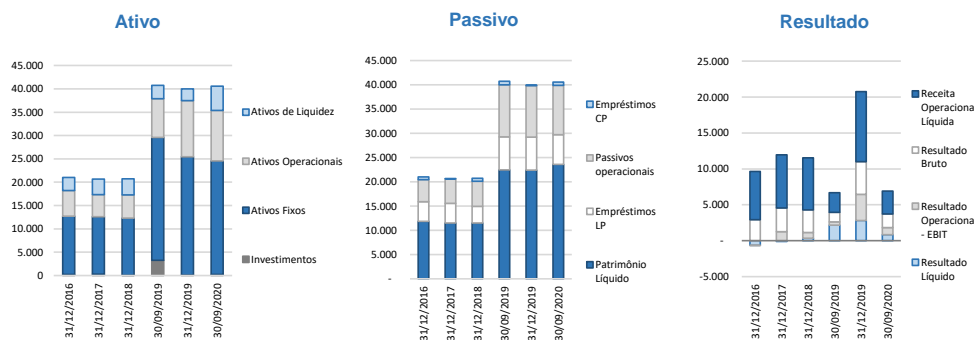
Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	30,87
Preço/Valor Patrimonial	2,23
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	US\$ 50.483,02 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	1,24
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	US\$ 78,13
Potencial de valorização [%]	24,33
WACC [%] (cf. Bloomberg)	6,20

Estrutura Patrimonial e Resultado

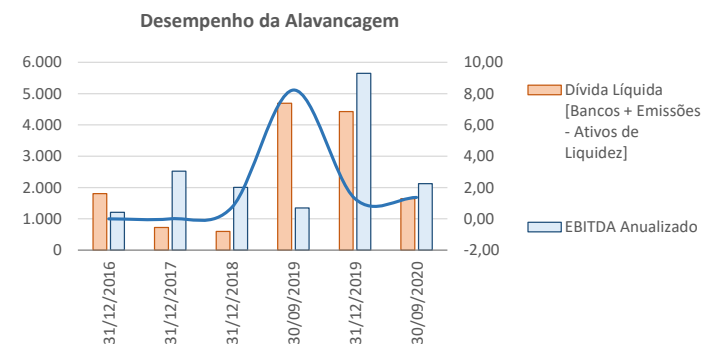
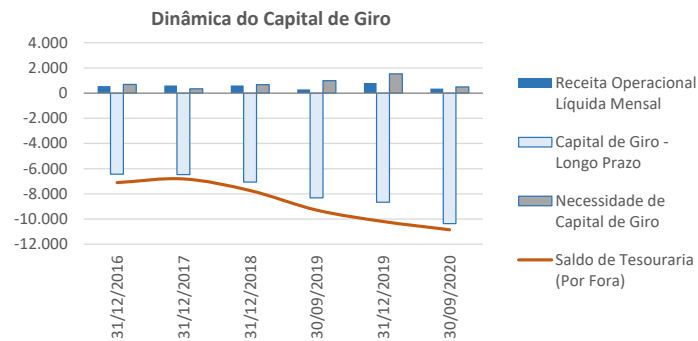
US\$ Milhões



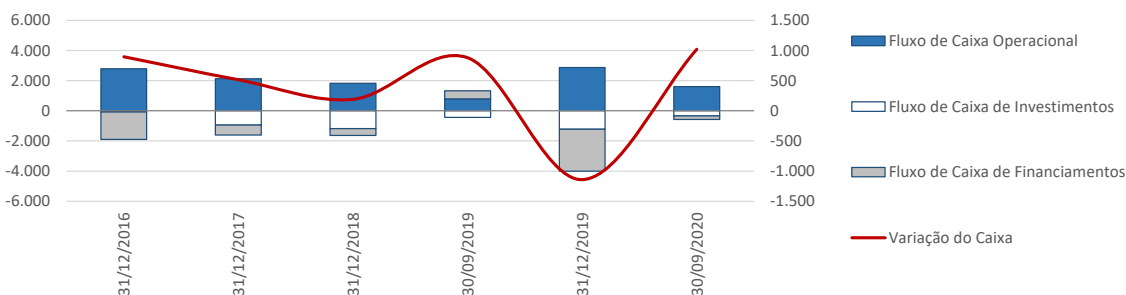
ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Newmont Corp
US GAAP

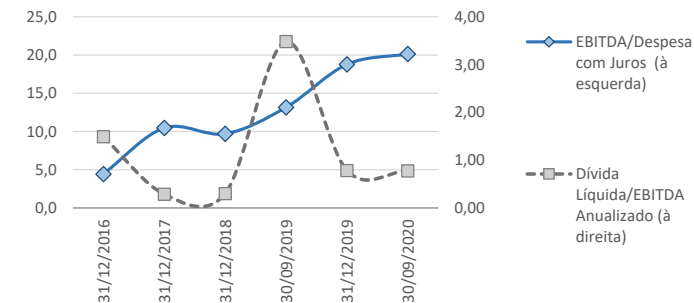
	US\$ Milhões						
	Período (meses)	12	12	12	9	12	
Geração de Caixa		31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
EBIT	-	10	1.259	790	458	3.667	999
EBIT Anualizado	-	10	1.259	790	611	3.667	1.332
EBITDA		1.210	2.520	2.005	1.012	5.649	1.591
EBITDA Anualizado		1.210	2.520	2.005	1.349	5.649	2.121
Margem EBIT		-0,15%	17,06%	10,89%	16,88%	37,65%	31,51%
Margem EBITDA		18,03%	34,15%	27,64%	37,30%	58,00%	50,19%
Endividamento		31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
Alavancagem [D/E]		0,39	0,35	0,35	0,34	0,31	0,29
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total		21,94%	19,59%	19,52%	18,56%	17,28%	16,74%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]		4.615	4.044	4.044	7.565	6.909	6.787
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]		1.803	723	599	4.696	4.429	1.646
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado		3,81	1,60	2,02	5,61	1,22	3,20
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado		1,49	0,29	0,30	3,48	0,78	0,78
EBIT/Despesa com Juros		-	5,22	3,82	5,95	12,18	12,65
EBITDA/Despesa com Juros		4,43	10,46	9,69	13,14	18,77	20,14
Dinâmica do Capital de Giro		31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
Receita Operacional Líquida Mensal		559	615	604	301	812	352
Capital de Giro - Longo Prazo	-	6.427	6.464	7.064	8.309	8.657	10.363
Necessidade de Capital de Giro		681	351	671	979	1.535	484
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	-	7.108	6.815	7.735	9.288	10.192	10.847
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	-	12,71	11,08	12,80	30,81	12,56	30,80
Desempenho		31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
Retorno do Investimento - ROI Anualizado		-0,05%	6,54%	4,04%	1,57%	9,72%	3,46%
Retorno do PL - ROE Anualizado		-5,28%	-0,99%	2,96%	12,92%	12,51%	4,74%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado		-2,98%	-0,55%	1,65%	7,12%	7,02%	2,76%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]		-	-	0,73	8,23	1,29	1,37
Resultado Líquido	-	627	114	341	2.178	2.805	839



Fluxo de Caixa



Capacidade de Pagamento



Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Sony Corporation

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

O crescimento operacional e patrimonial, mediante incorporação de lucros, com elevada geração de caixa, revela situação favorável, com destaque para a melhoria de desempenho em set/2020, mesmo no contexto da Pandemia. O resultado semestral apurado em set/2020 apresentou discreta elevação das vendas, mas com expressiva melhoria da margem operacional. Por outro lado, o acentuado aumento do lucro líquido decorre principalmente de créditos tributários.

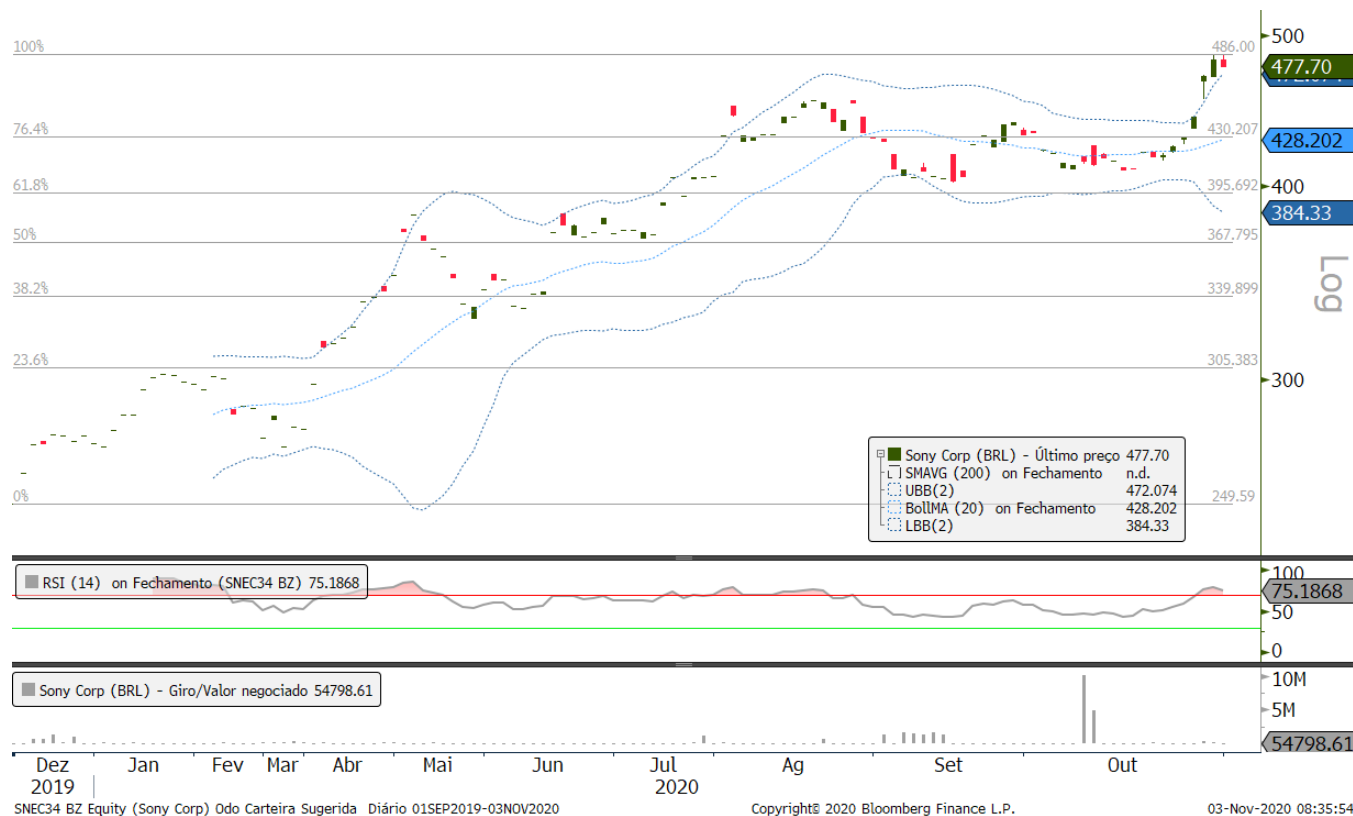
Atuação

A Sony industrializa equipamentos eletrônicos de áudio, vídeo, comunicação, videogames, celulares, instrumentos musicais e dispositivos de TI, para os mercados de consumo e de uso profissional, além de produzir conteúdo para entretenimento, como música, filmes e imagens. Sediada no Japão, mantém plantas industriais no sudeste asiático, Europa e EUA.

Fontes: Bloomberg, RI da Companhia, B3; Hoover's Inc.

SNEC34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



6758 JP Equity (Sony Corp) Odo Acao Estrang e Bench Diário 03MAR2020-01NOV2020

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.
 03-Nov-2020 08:42:00

Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	11,49
Preço/Valor Patrimonial	2,15
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	lenes 11.056.963,39 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	0,57
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	lenes 10260,45
Potencial de valorização [%]	17,02
WACC [%] (cf. Bloomberg)	12,10

Estrutura Patrimonial e Resultado

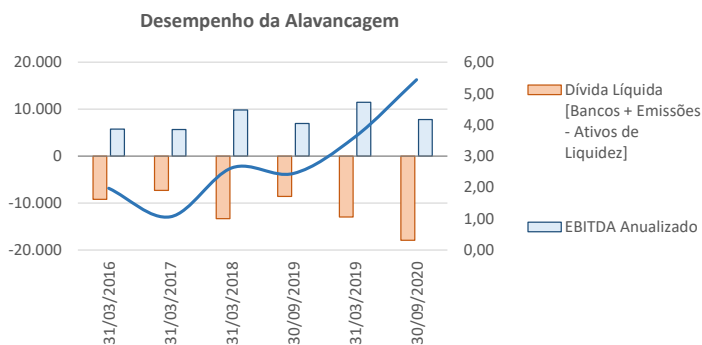
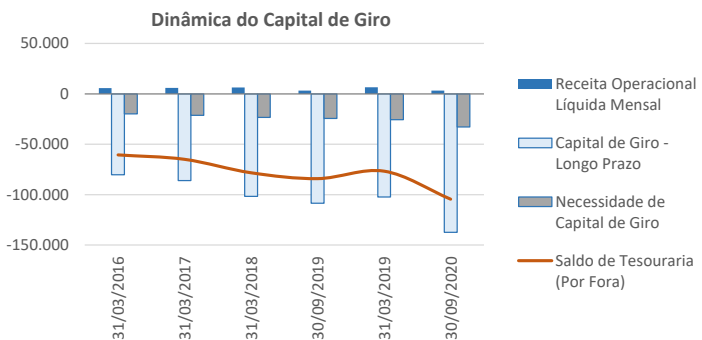
US\$ Milhões



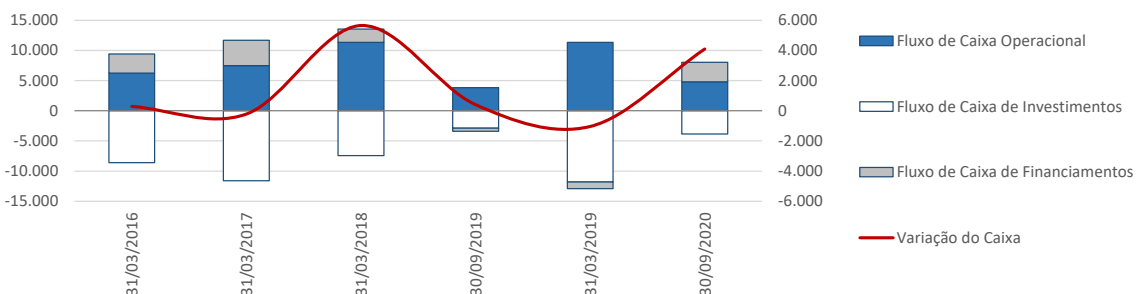
ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Sony Corp
US GAAP

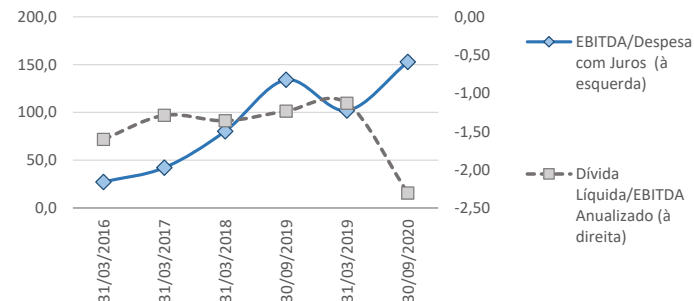
	12		12		6		12	
Período (meses)	12	12	12	6	12	6	12	6
USD Milhões								
Geração de Caixa	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018	30/09/2019	31/03/2019	30/09/2020		
EBIT	2.434	2.638	6.555	2.577	8.093	2.971		
EBIT Anualizado	2.434	2.638	6.555	5.155	8.093	5.943		
EBITDA	5.744	5.663	9.818	3.477	11.467	3.891		
EBITDA Anualizado	5.744	5.663	9.818	6.953	11.467	7.783		
Margem EBIT	3,60%	3,75%	8,50%	13,03%	10,35%	14,92%		
Margem EBITDA	8,50%	8,05%	12,73%	17,58%	14,67%	19,54%		
Endividamento	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018	30/09/2019	31/03/2019	30/09/2020		
Alavancagem [D/E]	0,29	0,38	0,37	0,38	0,31	0,50		
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	5,36%	6,79%	7,05%	8,06%	6,48%	10,15%		
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	7.943	10.777	12.663	16.374	12.273	23.999		
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	- 9.213	- 7.295	- 13.348	- 8.577	- 12.956	- 17.930		
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	1,38	1,90	1,29	2,35	1,07	3,08		
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	- 1,60	- 1,29	- 1,36	- 1,23	- 1,13	- 2,30		
EBIT/Despesa com Juros	11,55	19,61	53,54	99,35	71,97	116,62		
EBITDA/Despesa com Juros	27,25	42,09	80,18	134,02	101,97	152,73		
Dinâmica do Capital de Giro	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018	30/09/2019	31/03/2019	30/09/2020		
Receita Operacional Líquida Mensal	5.631	5.861	6.426	3.296	6.514	3.319		
Capital de Giro - Longo Prazo	- 80.244	- 86.043	- 101.644	- 108.402	- 102.252	- 137.378		
Necessidade de Capital de Giro	- 19.796	- 21.198	- 23.402	- 24.340	- 25.609	- 32.879		
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	60.448	64.845	78.242	84.062	76.643	104.499		
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	- 10,73	- 11,06	- 12,18	- 25,51	- 11,77	- 31,48		
Desempenho	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018	30/09/2019	31/03/2019	30/09/2020		
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	2,25%	2,27%	4,92%	3,35%	5,71%	3,31%		
Retorno do PL - ROE Anualizado	4,44%	2,41%	12,90%	8,20%	20,63%	18,02%		
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	0,83%	0,43%	2,47%	1,72%	4,36%	3,66%		
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]	1,97	1,06	2,62	2,45	3,61	5,44		
Resultado Líquido	1.232	678	4.430	1.751	8.265	4.331		



Fluxo de Caixa



Capacidade de Pagamento



Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Texas Instruments 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

Embora a companhia venha reduzindo seu nível de capitalização desde 2018, o desempenho geral expresso pela relação ROE/ROI continua apresentando sensível progresso, acompanhado de elevados níveis de geração de caixa e de aplicações de liquidez (em 30% do ativo total, em set-2020). Apesar do contexto negativo da Covid-19, o recuo de faturamento (em cerca de 12%, entre jun-2019/jun-2020) não comprometeu significativamente a composição de margens. Ademais, o resultado de set-2020 chegou a praticamente se igualar ao observado em set-2019, com faturamento ligeiramente maior.

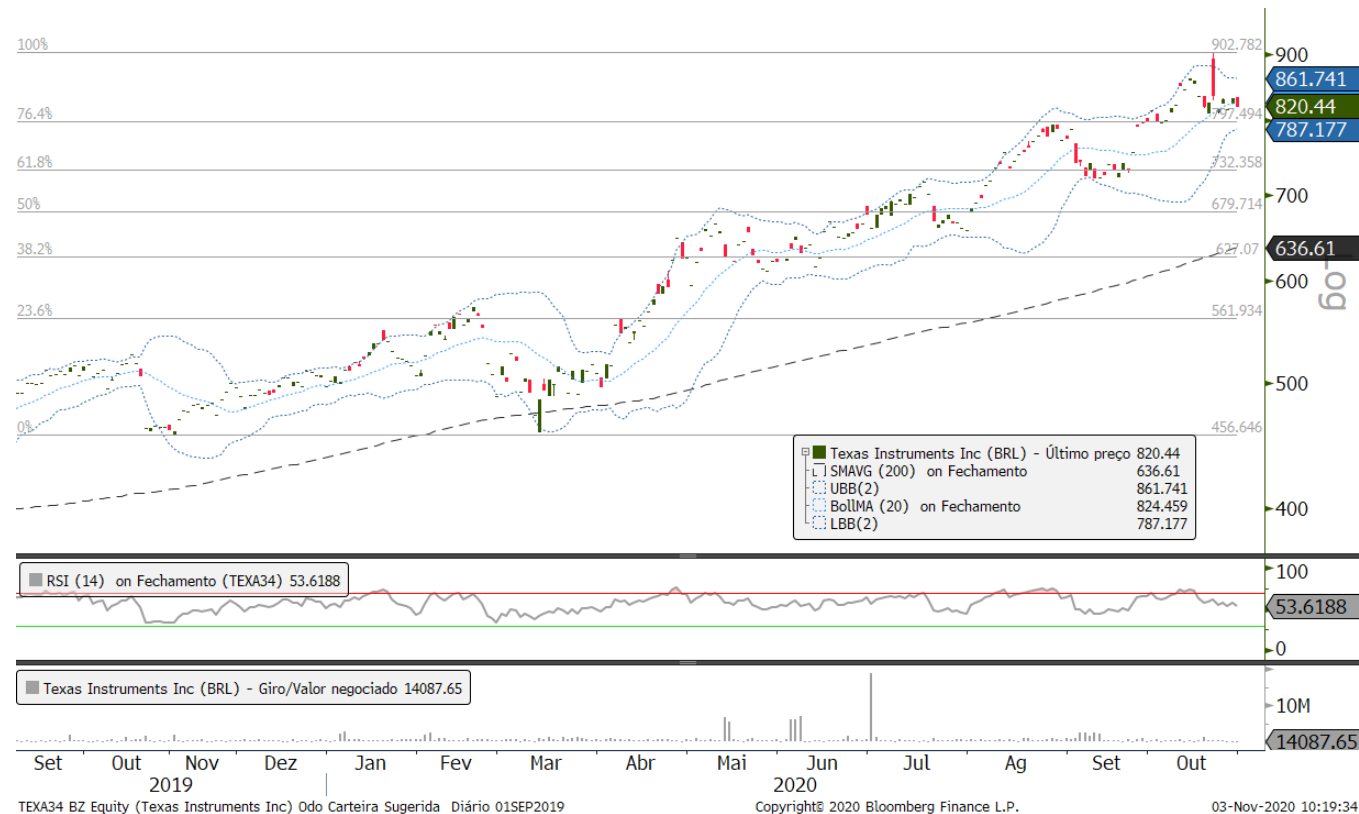
Atuação

A Texas produz semicondutores e equipamentos eletrônicos para a indústria eletroeletrônica e automotiva, desenvolvendo processadores, controladores, dispositivos de alta potência e amplificadores, entre outros, além de calculadoras, aparelhos de instrumentação e projetores.

Fontes: Bloomberg, RI da Companhia, B3; Hoover's Inc.

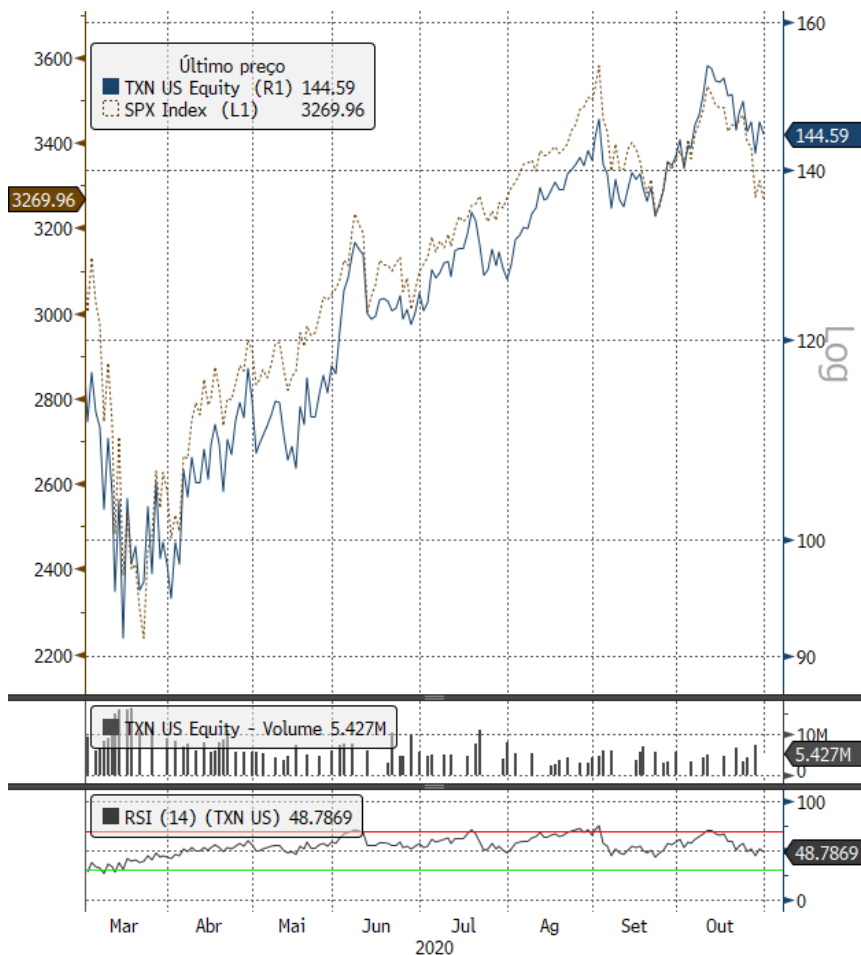
TEXA34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



TXN US Equity (Texas Instruments Inc) Odo Acao Estrang e Bench Diário 03MAR2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 03-Nov-2020 10:20:13

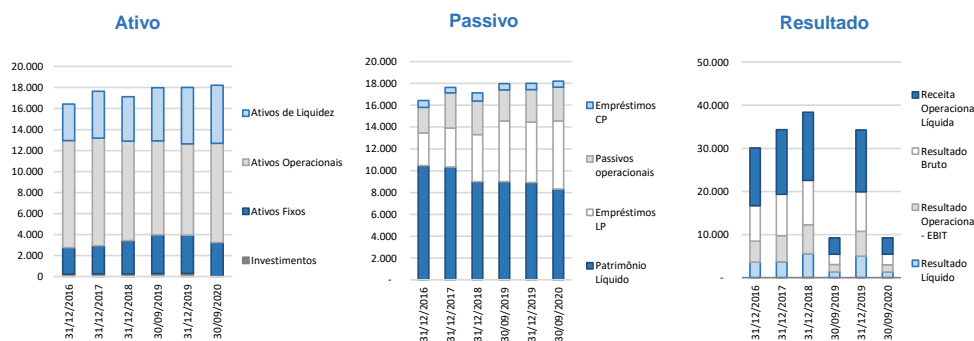
Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	27,75
Preço/Valor Patrimonial	16,05
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	US\$ 133.652,37 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	2,55
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	US\$ 157,02
Potencial de valorização [%]	7,84
WACC [%] (cf. Bloomberg)	7,90

Estrutura Patrimonial e Resultado

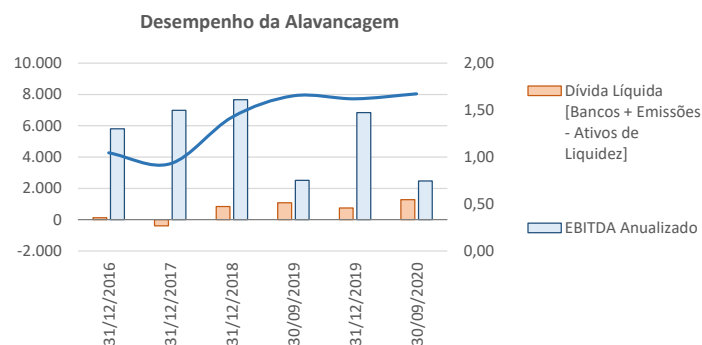
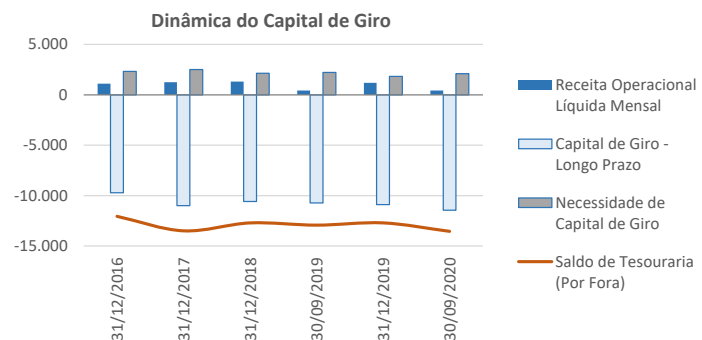
US\$ Milhões



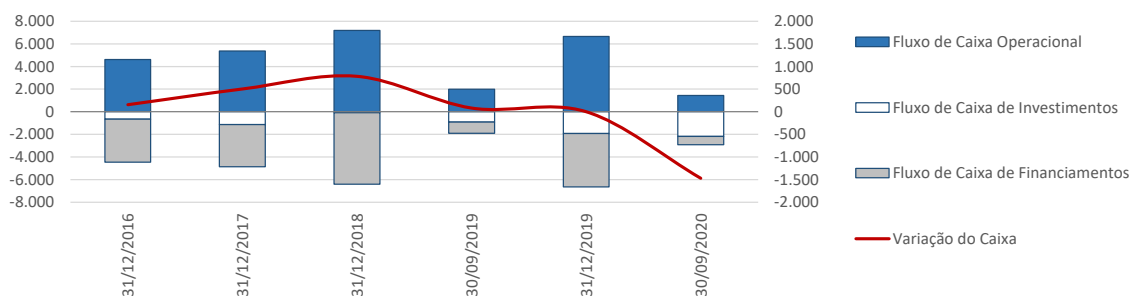
ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Texas Instruments Inc
US GAAP

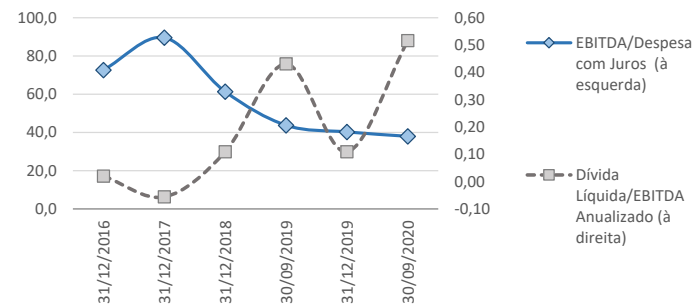
	Período (meses)		USD Milhões			
	12	12	12	9	12	9
Geração de Caixa	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
EBIT	4.855	6.083	6.713	1.589	5.723	1.609
EBIT Anualizado	4.855	6.083	6.713	2.119	5.723	2.145
EBITDA	5.810	6.987	7.667	1.880	6.839	1.859
EBITDA Anualizado	5.810	6.987	7.667	2.507	6.839	2.479
Margem EBIT	36,31%	40,66%	42,53%	42,14%	39,79%	42,15%
Margem EBITDA	43,46%	46,70%	48,57%	49,85%	47,55%	48,70%
Endividamento	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
Alavancagem [D/E]	0,34	0,39	0,56	0,68	0,69	0,82
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	21,96%	23,11%	29,57%	34,17%	34,05%	37,33%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	3.609	4.077	5.068	6.147	6.135	6.797
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	119	392	835	1.080	748	1.279
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	0,62	0,58	0,66	2,45	0,90	2,74
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	0,02	0,06	0,11	0,43	0,11	0,52
EBIT/Despesa com Juros	60,69	77,99	53,70	36,95	33,66	32,84
EBITDA/Despesa com Juros	72,63	89,58	61,34	43,72	40,23	37,94
Dinâmica do Capital de Giro	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
Receita Operacional Líquida Mensal	1.114	1.247	1.315	419	1.199	424
Capital de Giro - Longo Prazo	- 9.721	- 10.992	- 10.571	- 10.720	- 10.884	- 11.444
Necessidade de Capital de Giro	2.334	2.507	2.139	2.212	1.824	2.106
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	- 12.055	- 13.499	- 12.710	- 12.932	- 12.708	- 13.550
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	- 10,82	- 10,83	- 9,66	- 30,86	- 10,60	- 31,95
Desempenho	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	32,81%	38,30%	43,56%	12,80%	34,75%	12,95%
Retorno do PL - ROE Anualizado	34,33%	35,62%	62,04%	21,15%	56,33%	21,67%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	21,88%	20,87%	32,56%	10,56%	27,84%	9,91%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]	1,05	0,93	1,42	1,65	1,62	1,67
Resultado Líquido	3.595	3.682	5.580	1.425	5.017	1.353



Fluxo de Caixa



Capacidade de Pagamento



Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

United Parcel Service 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

Com a peculiaridade de operar sob elevado nível de alavancagem, a Cia. aufer expressivos patamares de retorno, com destaque positivo para a acentuada relação entre ROE e ROI, e geração de caixa suficiente para amparar praticamente a totalidade das saídas com financiamentos e investimentos, mantendo, ainda, confortável suporte de aplicações de liquidez (em cerca de 15% do ativo em set/2020). O resultado em set/2020 apresentou bom desempenho, mesmo em face do contexto adverso da Covid-19, com registro de expressiva elevação de faturamento (em 15% entre set/2019-set/2020) e relativa estabilidade de margens.

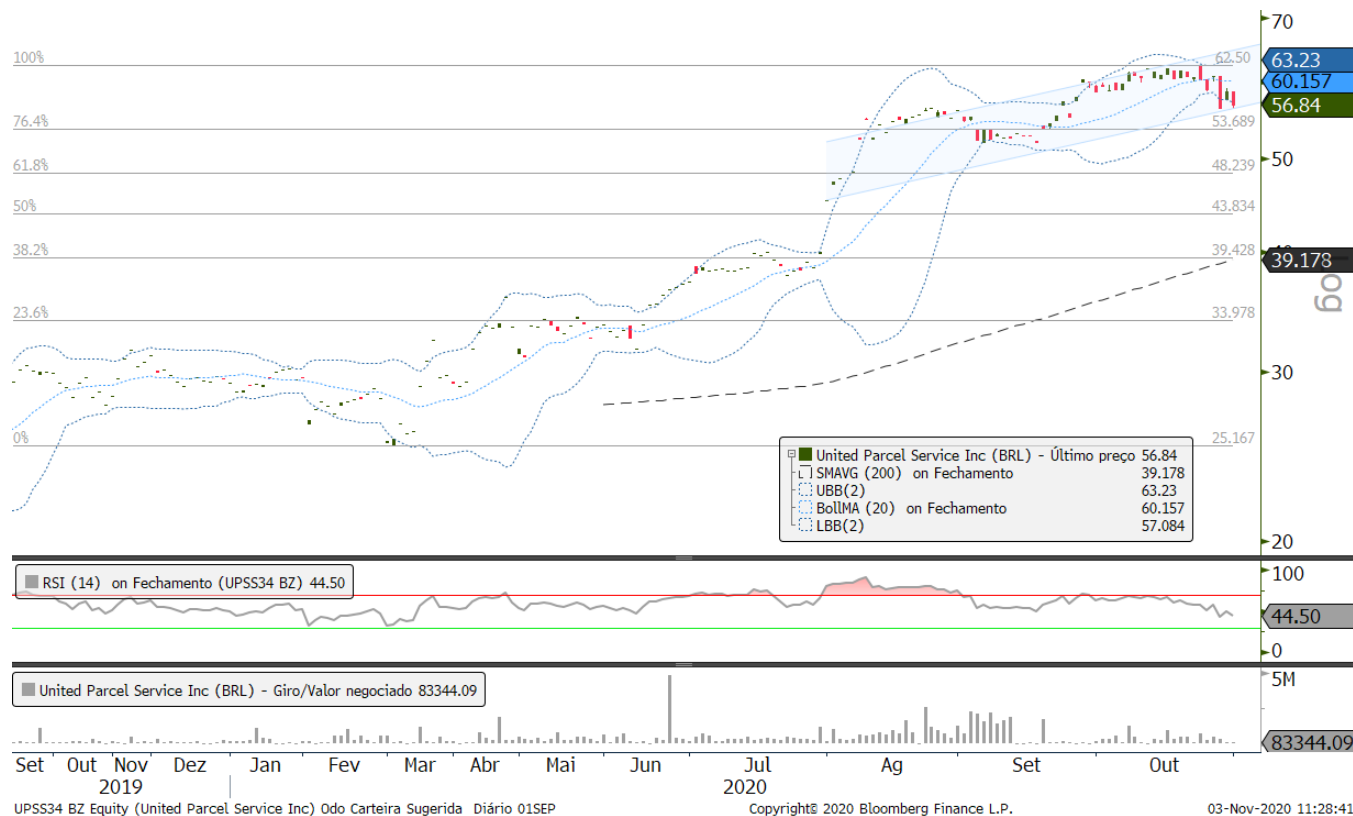
Atuação

A United Parcel Service, Inc. (UPS) efetua entrega encomendas e documentos, por via aérea e terrestre, principalmente nos Estados Unidos, mas também em outros países e localidades, além de prestar serviços de *supply chain* global e transporte de cargas.

Fontes: Bloomberg, RI da Companhia, B3; Hoover's Inc.

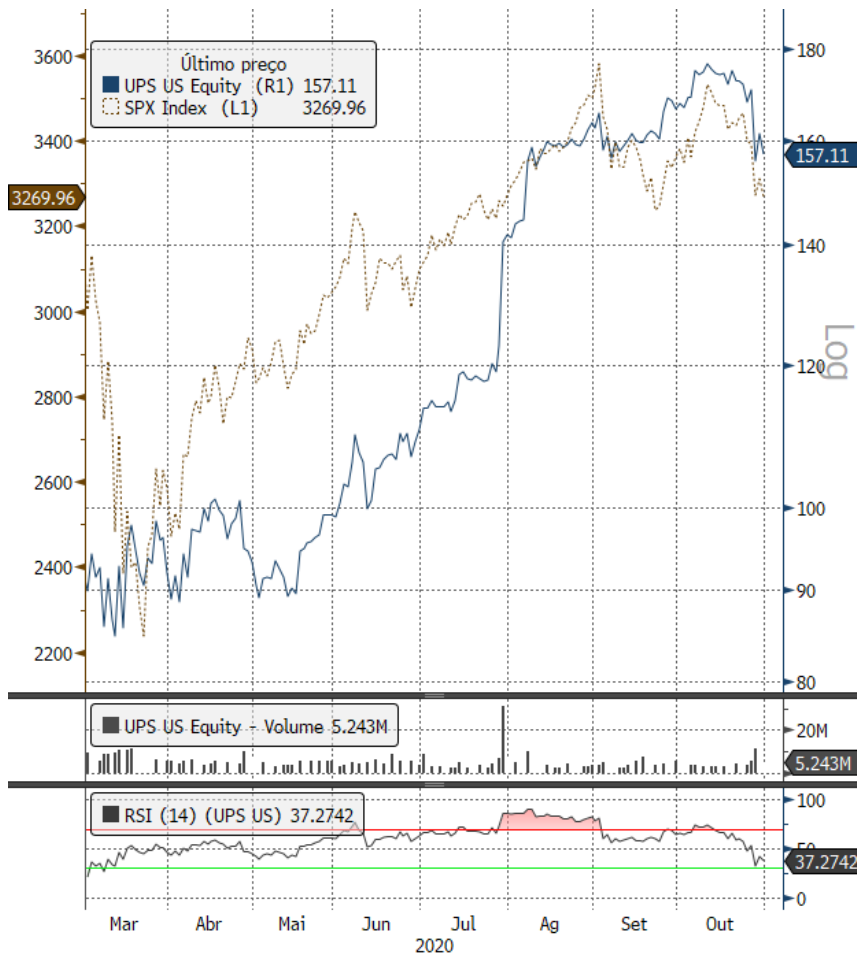
UPSS34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



UPS US Equity (United Parcel Service Inc) Odo Acao Estrang e Bench Diário 03MAR Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 03-Nov-2020 11:24:01

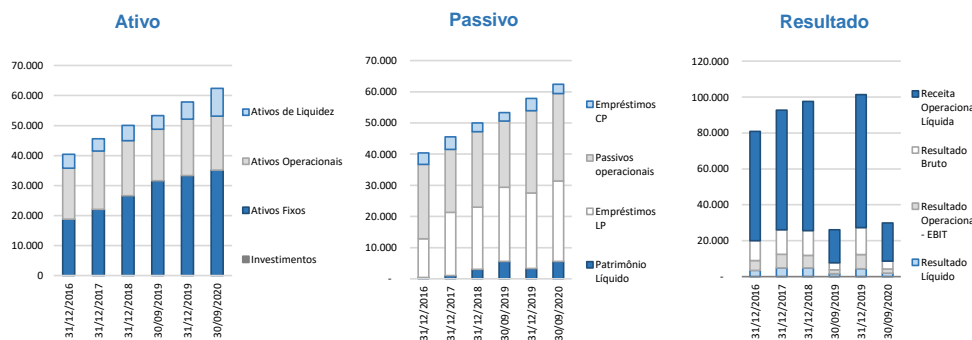
Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	20,76
Preço/Valor Patrimonial	24,65
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 137.914,70 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	2,50
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 172,73
Potencial de valorização [%]	8,26
WACC [%] (cf. Bloomberg)	7,69

Estrutura Patrimonial e Resultado

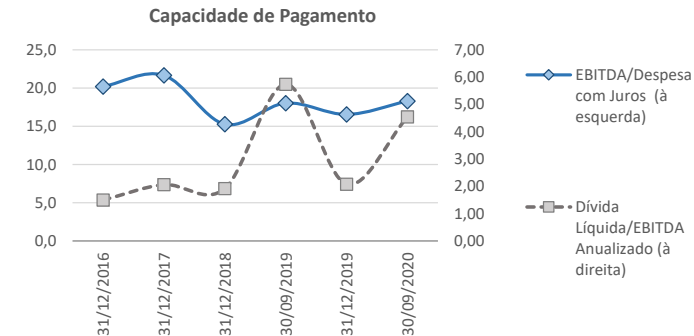
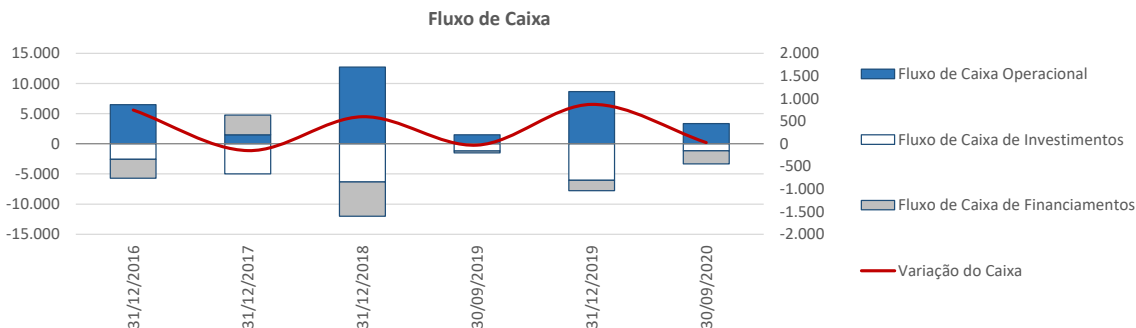
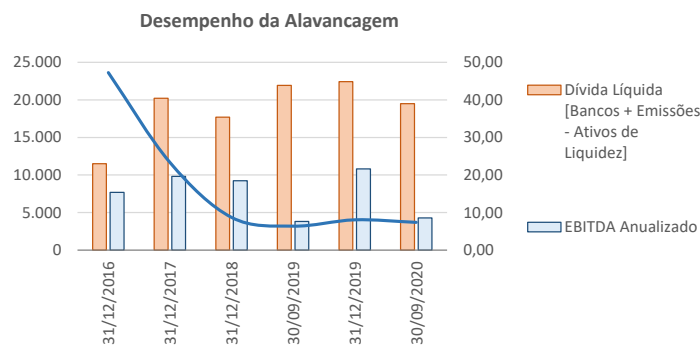
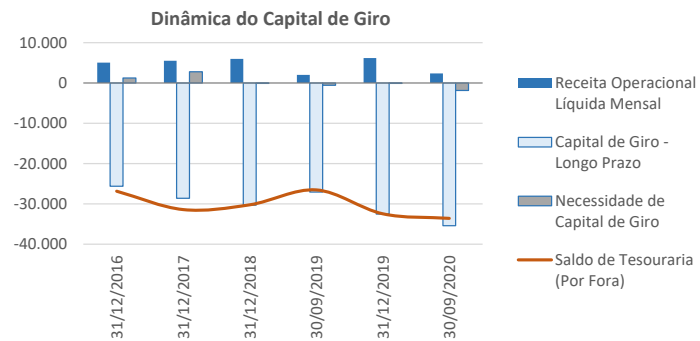
US\$ Milhões



ANÁLISE COMBINADA – GRAFISTA E FUNDAMENTALISTA

United Parcel Service Inc
US GAAP

	USD Milhões					
	Período (meses)		12	12	12	9
Geração de Caixa	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
EBIT	5.467	7.529	7.024	2.128	7.798	2.363
EBIT Anualizado	5.467	7.529	7.024	2.837	7.798	3.151
EBITDA	7.691	9.811	9.231	2.866	10.801	3.220
EBITDA Anualizado	7.691	9.811	9.231	3.821	10.801	4.293
Margem EBIT	8,98%	11,31%	9,77%	11,62%	10,52%	11,13%
Margem EBITDA	12,63%	14,73%	12,85%	15,65%	14,58%	15,16%
Endividamento	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
Alavancagem [D/E]	37,47	23,72	7,49	4,75	8,58	5,13
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	39,81%	53,30%	45,46%	49,67%	48,68%	46,07%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	16.075	24.289	22.736	26.464	28.167	28.751
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	11.508	20.220	17.701	21.926	22.426	19.510
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	2,09	2,48	2,46	6,93	2,61	6,70
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	1,50	2,06	1,92	5,74	2,08	4,54
EBIT/Despesa com Juros	14,35	16,62	11,61	13,38	11,94	13,43
EBITDA/Despesa com Juros	20,19	21,66	15,26	18,03	16,54	18,30
Dinâmica do Capital de Giro	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
Receita Operacional Líquida Mensal	5.076	5.549	5.988	2.035	6.175	2.360
Capital de Giro - Longo Prazo	- 25.579 -	- 28.604 -	- 30.297 -	- 27.019 -	- 32.516 -	- 35.386 -
Necessidade de Capital de Giro	1.233	2.774	107	528	93	1.825
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	- 26.812 -	- 31.378 -	- 30.190 -	- 26.491 -	- 32.423 -	- 33.561 -
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	- 5,28 -	- 5,65 -	- 5,04 -	- 13,02 -	- 5,25 -	- 14,22 -
Desempenho	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2019	30/09/2020
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	16,91%	20,52%	18,13%	6,58%	16,81%	6,31%
Retorno do PL - ROE Anualizado	799,77%	479,00%	157,75%	41,86%	135,24%	46,55%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	8,50%	10,76%	9,58%	4,38%	7,67%	4,18%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]	47,29	23,35	8,70	6,36	8,05	7,37
Resultado Líquido	3.431	4.905	4.791	1.750	4.440	1.957



Fontes: Bloomberg, RI das Companhias, B3

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 DESTA 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, PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA NO CAPITAL DA CIELO S.A., COMPANHIA BRASILEIRA LISTADA NA BOLSA DE VALORES QUE PODE DETER, DIRETA OU INDIRETAMENTE, PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM OUTRAS COMPANHIAS LISTADAS COBERTAS PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A.

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

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
Hamilton Moreira Alves	X	X	-	-	-	-
José Roberto dos Anjos	X	X	-	-	-	-
Renato Odo	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 INTERMEDIÇÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Gerente Executivo

Mário Perrone
mario.lopes@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

Renda Variável

Agronegócios
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Alimentos e Bebidas
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros
Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

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

Papel e Celulose
Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Siderurgia e Mineração
Victor Penna
victor.penna@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

Gerentes da Equipe de Pesquisa

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

Análise de Empresas - Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos
bb.distribuicao@bb.com.br
ações@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 | Annabela Garcia
Melton Plummer | Tharcia Cassiano
Bruno Fantasia | Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui
Deputy Managing Director – Gabriel Cambui Mesquita
Charles Langalis | Nilton Jeronimo
João Kloster | Luciana Batista
Michelle Malvezzi | Fabio Frazão
Shinichiro Fukui

BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore

Managing Director – Marcelo Sobreira
José Carlos Reis, CFA
Zhao Hao, CFA