

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

março 2021 / abril 2021

15 de março de 2021

Conceito BDR

04

Análise do Índice BDR e Dólar

04

Desempenho da Carteira

05

Carteira BB BDR

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 8 (oito) papéis escolhidos será igualmente distribuída, em 12,5% para cada um, para a apuração final da rentabilidade.

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 674 (15/01/2021) papéis negociados na B3 (670 Não Patrocinados). Destes, mais de 79% se referem a empresas sediadas nos EUA e os demais entre outros 32 países.

A B3 alterou em dezembro o **índice BDRX**, válido para o primeiro trimestre de 2021, de 54 para 128 para títulos.

Análise do Índice BDRX – Tendência de alta

Base diária, em pontos



Análise do Dólar – Tendência de alta

Base diária, em Reais

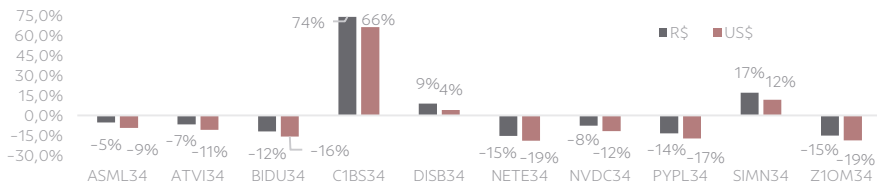


Performance

Alta do dólar favorece BDR

No ciclo de 12/02 até 15/03 a Carteira BDR apresentou resultado de 2,35%, ficando 0,26% abaixo do *benchmark* BDRX. Desde o seu lançamento, a Carteira acumula 24,18% de valorização contra 7,33% do BDRX.

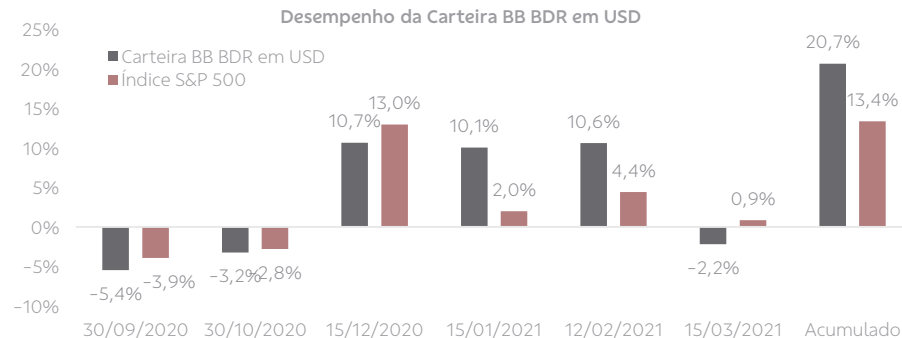
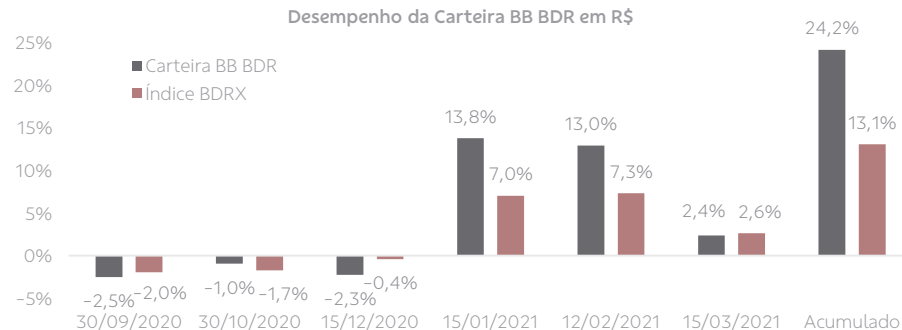
Dos 10 papéis escolhidos, sete apresentaram *performance* negativa, porém em compensação, o BDR Viacom CBS valorizou 74%. Este mesmo papel estava na carteira anterior e nos dois ciclos acumula 142% de alta.



Desempenho em dólar¹

Expurgando o efeito positivo do câmbio, a rentabilidade apurada em dólar foi -2,16% contra +0,87 do Índice S&P 500, no acumulado a Carteira BDR está positiva em 20,69% em dólar, valor que equivalente a 154% do Índice S&P 500.

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 acompanham 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 (i) expurgar o efeito câmbio (positivo ou negativo) e (ii) apurar a performance intrínseca da ação no mercado de origem possibilitando medir o nível de acerto da análise fundamentalista que justificou a inclusão do papel na carteira.



CARTEIRA SUGERIDA DE BDR

Composição (março/abril 2021): utilizando estratégia específica, foram selecionados 8 ativos com base em critérios grafistas e fundamentalistas – DISB34 e C1BS34 foram mantidos e entraram: CATP34, CMCS34, DEEC34, FCXO34, GMCO34 e WFCO34.

ViacomCBS Inc	Caterpillar Inc	Comcast Corp	Deere & Co	Walt Disney Co/The
Comunicação e entretenimento	Bens de Capital	Comunicação e entretenimento	Bens de Capital	Comunicação e entretenimento
Comportamento no Mercado em 15/03/2021	Comportamento no Mercado em 15/03/2021	Comportamento no Mercado em 15/03/2021	Comportamento no Mercado em 15/03/2021	Comportamento no Mercado em 15/03/2021
Último preço do BDR (R\$) 547,50	Último preço do BDR (R\$) 81,00	Último preço do BDR (R\$) 64,79	Último preço do BDR (R\$) 1.055,55	Último preço do BDR (R\$) 73,81
Retorno em 12 meses (%) 753,6	Retorno em 12 meses (%) 169,9	Retorno em 12 meses (%) 79,9	Retorno em 12 meses (%) 237,0	Retorno em 12 meses (%) 132,1
Risco em 12 meses (%) 50,0	Risco em 12 meses (%) 22,3	Risco em 12 meses (%) 14,6	Risco em 12 meses (%) 24,6	Risco em 12 meses (%) 22,3
(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	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	Situação econômico-financeira Favorável	Situação econômico-financeira Favorável
ROE (% a.a.) 15,1	ROE (% a.a.) 19,5	ROE (% a.a.) 11,3	ROE (% a.a.) 34,8	ROE (% a.a.) 0,1
ROI (% a.a.) 9,3	ROI (% a.a.) 7,1	ROI (% a.a.) 7,0	ROI (% a.a.) 10,9	ROI (% a.a.) 0,6
ROA (% a.a.) 4,6	ROA (% a.a.) 3,8	ROA (% a.a.) 3,8	ROA (% a.a.) 6,5	ROA (% a.a.) 0,0
Posição em 31/12/2020	Posição em 31/12/2020	Posição em 31/12/2020	Posição em 31/01/2021	Posição em 02/01/2021
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 23,1	Preço/Lucro 36,5	Preço/Lucro 26,0	Preço/Lucro 29,9	Preço/Lucro -
Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$) 54,96	Preço-alvo (Consenso Bloomberg, USD) 216,05	Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$) 59,33	Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$) 362,81	Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$) 204,86
Potencial de valorização -42,9%	Potencial de valorização -6,4%	Potencial de valorização 3,1%	Potencial de valorização -3,1%	Potencial de valorização 4,1%

Freeport-McMoRan Inc	General Motors Co	Wells Fargo & Co
Mineração e recursos naturais	Indústria automotiva	Bancos
Comportamento no Mercado em 15/03/2021	Comportamento no Mercado em 15/03/2021	Comportamento no Mercado em 15/03/2021
Último preço do BDR (R\$) 207,67	Último preço do BDR (R\$) 81,51	Último preço do BDR (R\$) 55,96
Retorno em 12 meses (%) 604,7	Retorno em 12 meses (%) 279,1	Retorno em 12 meses (%) 65,0
Risco em 12 meses (%) 33,8	Risco em 12 meses (%) 29,9	Risco em 12 meses (%) 15,8
(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
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
Situação econômico-financeira Regular	Situação econômico-financeira Favorável	Situação econômico-financeira Favorável
ROE (% a.a.) 3,2	ROE (% a.a.) 12,9	ROE (% a.a.) 1,3
ROI (% a.a.) 6,3	ROI (% a.a.) 3,4	ROI (% a.a.) -
ROA (% a.a.) 1,4	ROA (% a.a.) 2,7	ROA (% a.a.) 0,2
Posição em 31/12/2020	Posição em 31/12/2020	Posição em 31/12/2020
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
Preço/Lucro 108,4	Preço/Lucro 11,7	Preço/Lucro 70,4
Preço-alvo (Consenso Bloomberg, USD) 36,21	Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$) 63,79	Preço-alvo (Consenso Bloomberg, US\$) 39,04
Potencial de valorização -2,0%	Potencial de valorização 10,1%	Potencial de valorização -1,7%

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

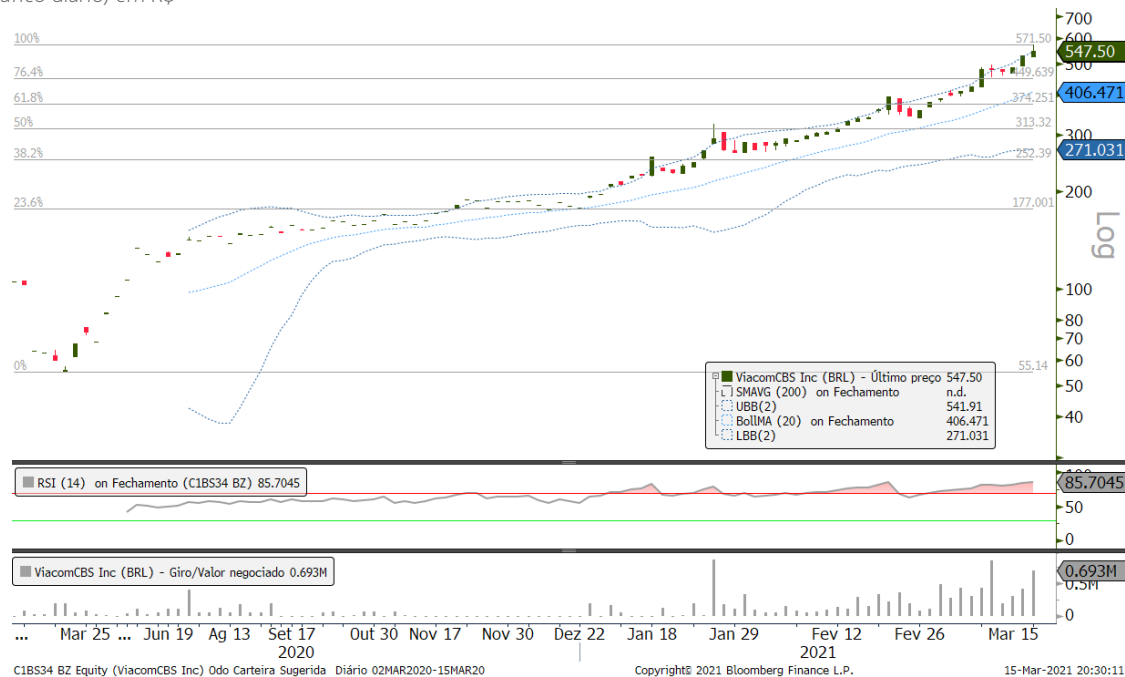
Reduzindo sua proporção de alavancagem ao longo dos últimos anos, o grupo vem auferindo bons resultados, com evolução operacional e patrimonial, apoiada em elevada geração de caixa. Particularmente o gradativo aumento da captação de longo prazo, iniciado ao final de 2019, proporcionou melhorias relevantes, 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 do ano de 2020 recuou em cerca de 6%, mas a redução de custos e despesas ampliou as margens bruta e operacional (dez/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.

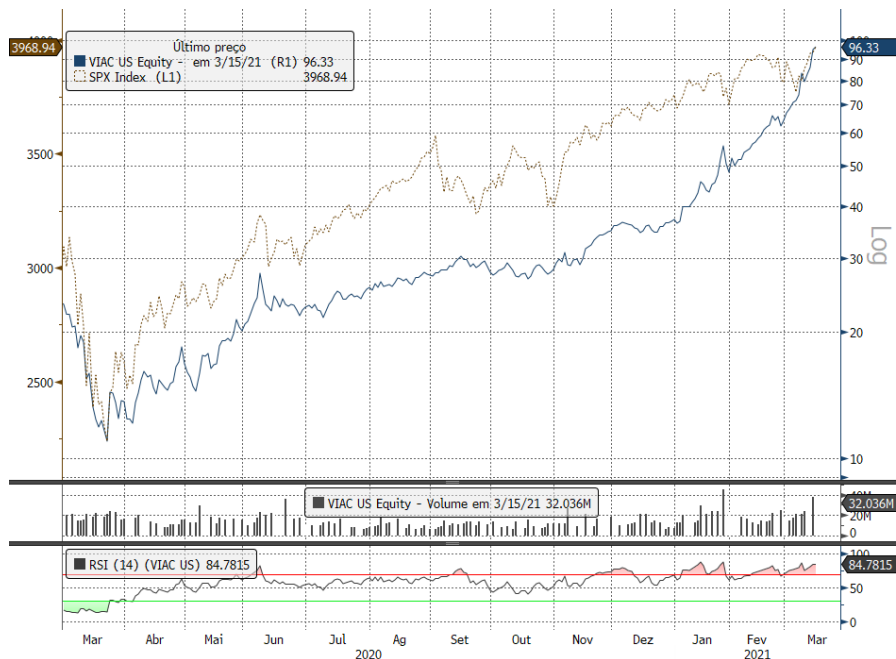
C1BS34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

VIAC - Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



VIAC US Equity (ViacomCBS Inc) Odo Acao Estrang e Bench Diário 02MAR2020-15MAR21 Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P. 15-Mar-2021 20:30:51

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

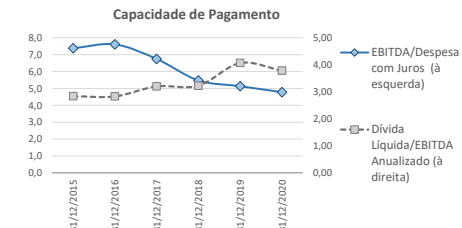
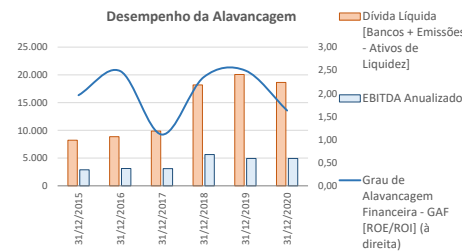
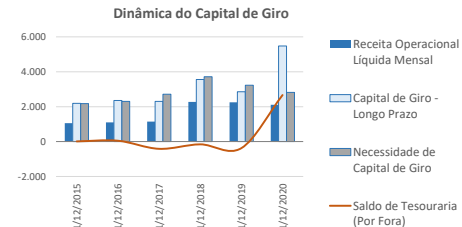
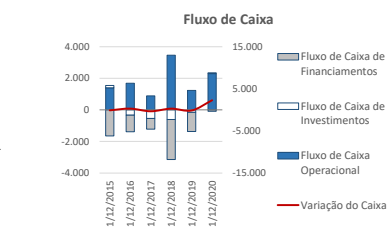
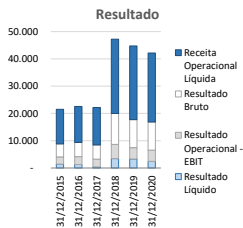
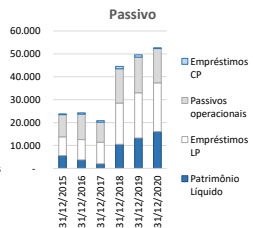
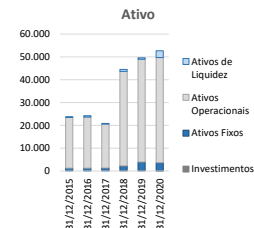
Principais Métricas	
Preço/Lucro	23,11
Preço/Valor Patrimonial	3,87
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 59.689,26 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	1,00
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 54,96
Potencial de valorização [%]	- 42,94
WACC [%] (cf. Bloomberg)	11,54

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

ViacomCBS Inc
US GAAP

US\$ Milhões

Período (meses)	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	2.658	2.902	2.861	5.204	4.146	4.139
EBIT Anualizado	2.658	2.902	2.861	5.204	4.146	4.139
EBITDA	2.893	3.127	3.084	5.637	4.935	4.924
EBITDA Anualizado	2.893	3.127	3.084	5.637	4.935	4.924
Margem EBIT	20,98%	22,04%	20,90%	19,10%	15,36%	16,37%
Margem EBITDA	22,83%	23,75%	22,52%	20,69%	18,28%	19,47%
Endividamento	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Alavancagem [D/E]	1,53	2,56	5,14	1,81	1,56	1,35
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	35,90%	38,99%	48,75%	42,80%	41,77%	41,06%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	8.531	9.450	10.162	19.044	20.713	21.622
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	8.214	8.852	9.877	18.188	20.081	18.638
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	2,95	3,02	3,30	3,38	4,20	4,39
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	2,84	2,83	3,20	3,23	4,07	3,79
EBIT/Despesa com Juros	6,78	7,06	6,26	5,05	4,31	4,01
EBITDA/Despesa com Juros	7,38	7,61	6,75	5,47	5,13	4,78
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	1.056	1.097	1.141	2.271	2.250	2.107
Capital de Giro - Longo Prazo	2.187	2.355	2.301	3.559	2.854	5.483
Necessidade de Capital de Giro	2.175	2.305	2.714	3.716	3.228	2.821
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	12	50	413	157	374	2.662
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	0,01	0,05	0,36	0,07	0,17	1,26
Desempenho	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	12,96%	13,77%	16,28%	13,99%	9,98%	9,26%
Retorno do PL - ROE Anualizado	25,40%	34,18%	18,05%	32,90%	24,89%	15,08%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	5,95%	5,20%	1,71%	7,76%	6,67%	4,60%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI] (à direita)	1,96	2,48	1,11	2,35	2,49	1,63
Resultado Líquido	1.413	1.261	357	3.455	3.308	2.422



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Caterpillar 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 da retração sofrida em 2020 sob os efeitos da Pandemia, a situação econômico-financeira da companhia se apresenta favorável, com bom desempenho geral (particularmente pela relação ROE/ROI), aferição de margens expressivas e elevada geração de caixa. Embora tenha havido recuo do faturamento anual, em cerca de 22% (entre 2019/2020), a margem EBIT se manteve dentro da faixa observada nos últimos 4 anos e a geração de caixa operacional se mostra suficiente para amparar a totalidade dos desembolsos com investimentos e financiamentos, pelo menos desde 2015, com sobra de caixa no último biênio. A Companhia conta com estabilidade de captação de longo prazo, mas atua com relevante parcela de financiamentos de curto prazo, com bom desempenho de sua captação e elevada capacidade de pagamento (EBIT/Juros em 8,9 vezes).

Atuação

A Caterpillar projeta, fabrica e comercializa máquinas destinadas à construção, mineração e silvicultura, como escavadeiras, tratores, perfuradores de túneis, equipamentos de pavimentação, máquinas a diesel, locomotivas, maquinário para geração de energia, motores e componentes para máquinas, entre outros, além da prestação de serviços financeiros e seguros. Sediada nos EUA, atua globalmente, com rede de distribuição em 190 países.

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

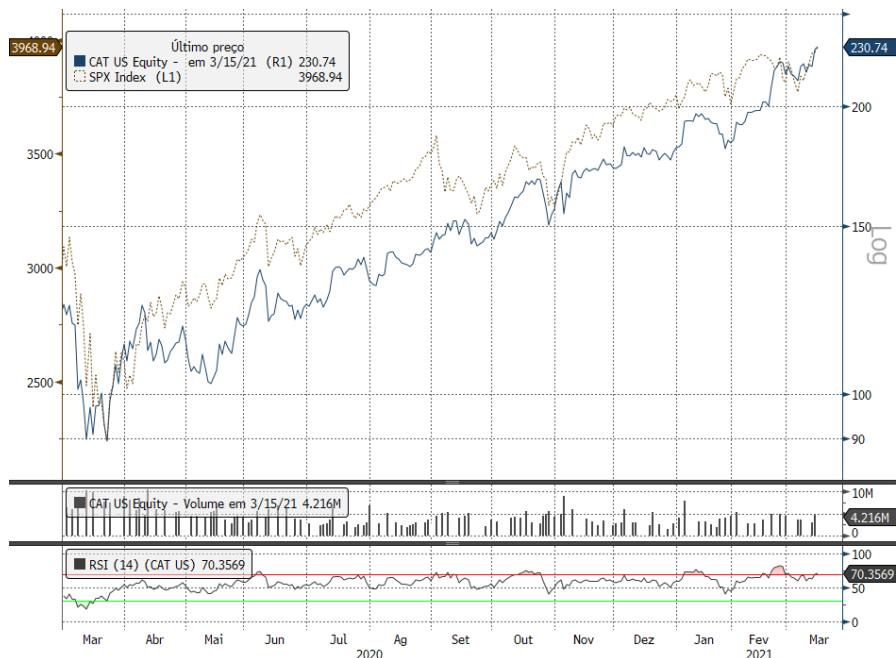
CATP34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

CAT - Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



Fontes: Bloomberg, RI das Companhias e B3; Elaboração: BB Investimentos

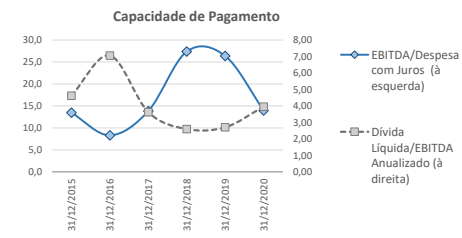
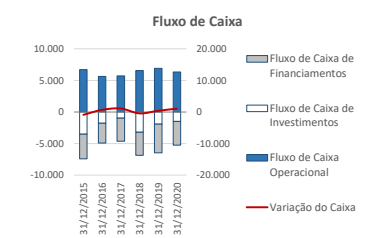
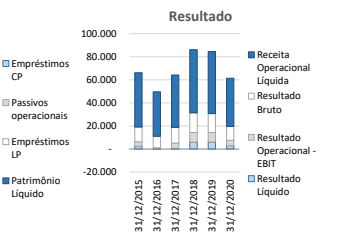
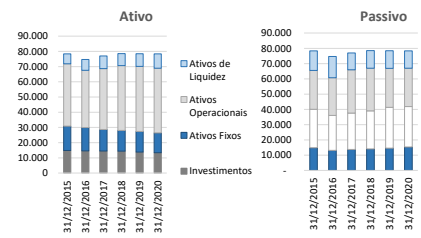
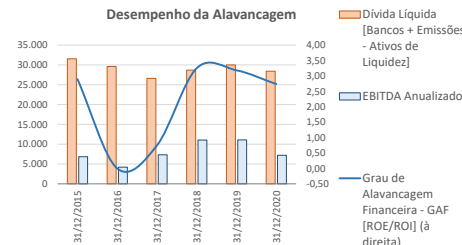
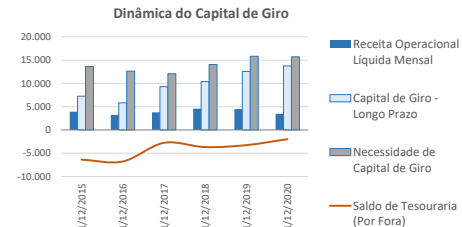
Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	36,49
Preço/Valor Patrimonial	8,21
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 125.823,41 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	1,79
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 216,05
Potencial de valorização [%]	- 6,37
WACC [%] (cf. Bloomberg)	8,11

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Caterpillar Inc
US GAAP

Período (meses)	US\$ Milhões					
	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	3.785	1.162	4.460	8.293	8.290	4.553
EBIT Anualizado	3.785	1.162	4.460	8.293	8.290	4.553
EBITDA	6.831	4.196	7.337	11.059	11.099	7.189
EBITDA Anualizado	6.831	4.196	7.337	11.059	11.099	7.189
Margem EBIT	8,05%	3,02%	9,81%	15,15%	15,41%	10,91%
Margem EBITDA	14,53%	10,89%	16,14%	20,21%	20,63%	17,22%
Endividamento	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Alavancagem [D/E]	2,55	2,78	2,53	2,60	2,62	2,46
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	48,52%	49,24%	45,32%	46,56%	48,81%	48,24%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	38.013	36.783	34.878	36.553	38.291	37.783
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	31.553	29.615	26.617	28.696	30.007	28.431
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	5,56	8,77	4,75	3,31	3,45	5,26
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	4,62	7,06	3,63	2,59	2,70	3,95
EBIT/Despesa com Juros	7,47	2,30	8,40	20,53	19,69	8,86
EBITDA/Despesa com Juros	13,47	8,31	13,82	27,37	26,36	13,99
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	3.918	3.211	3.789	4.560	4.483	3.479
Capital de Giro - Longo Prazo	7.266	5.835	9.313	10.385	12.572	13.747
Necessidade de Capital de Giro	13.650	12.632	12.083	14.081	15.837	15.722
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	6.384	6.797	2.770	3.696	3.265	1.975
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	1,63	2,12	0,73	0,81	0,73	0,57
Desempenho	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	5,83%	1,86%	7,30%	13,41%	13,08%	7,12%
Retorno do PL - ROE Anualizado	16,88%	-0,51%	5,48%	43,66%	41,65%	19,50%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	3,21%	-0,09%	0,98%	7,83%	7,77%	3,83%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI] (à direita)	2,90	-	0,75	3,26	3,18	2,74
Resultado Líquido	2.512	67	754	6.147	6.093	2.998



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Comcast 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

Em face do contínuo incremento do patrimônio líquido, com incorporação de lucros, e de sua estrutura operacional, a condição econômico-financeira da Comcast se apresenta favorável, registrando elevados níveis de rentabilidade e bom desempenho de sua captação. Particularmente em 2018, o aumento das captações de longo prazo favoreceu o seu desempenho e proporcionou a alocação de expressivo desembolso para investimentos. Com a Pandemia, seu faturamento recuou quase 5%, mas suas margens, operacional e líquida, sofreram variação reduzida (em 2 pontos).

Atuação

A Comcast oferece serviços de mídia e transmissão de TV, por meio de *streaming* de vídeo, programas de televisão, internet de alta velocidade, TV a cabo e serviços de comunicação. A companhia opera os canais de televisão NBC nos EUA e o Sky no Reino Unido, além dos estúdios Universal Pictures e Dreamworks Animation.

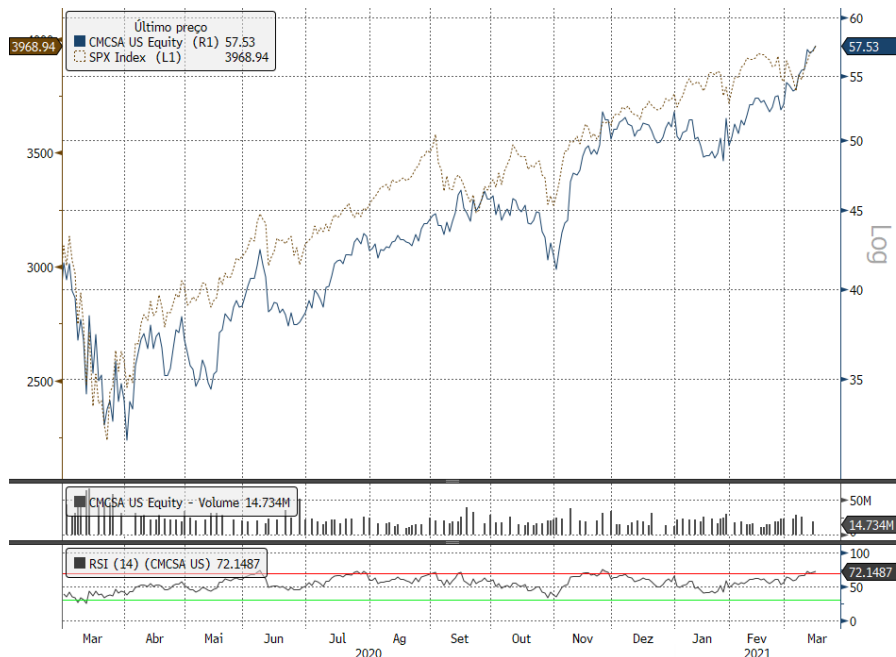
CMCS34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

CMCSA - Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



CMCSA US Equity (Comcast Corp) Odo Acao Estrang e Bench Diário 02MAR2020-15MAR2 Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 15-Mar-2021 22:06:55

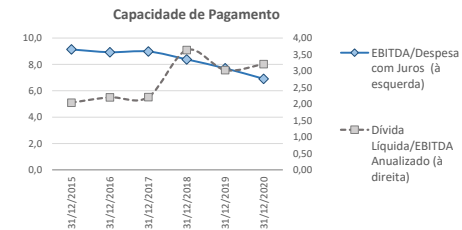
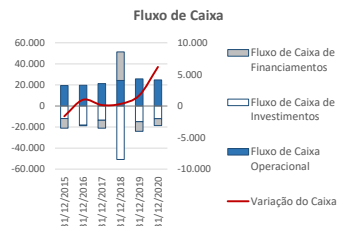
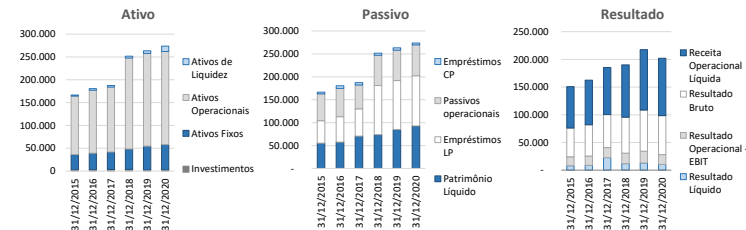
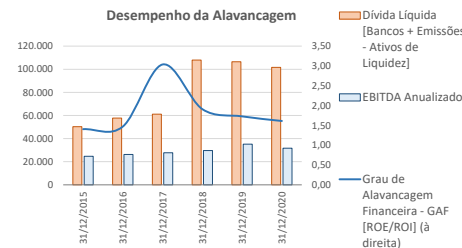
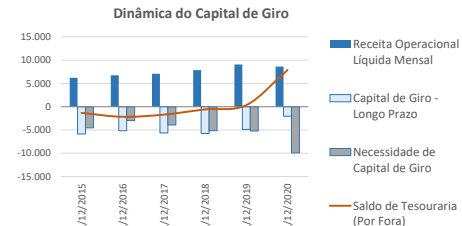
Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	26,03
Preço/Valor Patrimonial	2,92
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 263.525,14 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	1,60
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 59,33
Potencial de valorização [%]	3,13
WACC [%] (cf. Bloomberg)	7,78

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Comcast Corp
US GAAP

Período (meses)	US\$ Milhões					
	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	15.998	16.831	18.018	19.009	21.125	17.493
EBIT Anualizado	15.998	16.831	18.018	19.009	21.125	17.493
EBITDA	24.678	26.257	27.706	29.685	35.178	31.693
EBITDA Anualizado	24.678	26.257	27.706	29.685	35.178	31.693
Margem EBIT	21,47%	20,85%	21,19%	20,11%	19,39%	16,89%
Margem EBITDA	33,12%	32,52%	32,58%	31,41%	32,29%	30,60%
Endividamento	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Alavancagem [D/E]	0,95	1,06	0,91	1,51	1,31	1,22
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	31,59%	33,82%	34,44%	44,40%	42,51%	41,40%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	52.621	61.046	64.556	111.743	111.989	113.386
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	50.326	57.745	61.128	107.929	106.489	101.646
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	2,13	2,32	2,33	3,76	3,18	3,58
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	2,04	2,20	2,21	3,64	3,03	3,21
EBIT/Despesa com Juros	5,92	5,72	5,84	5,37	4,63	3,81
EBITDA/Despesa com Juros	9,13	8,92	8,98	8,38	7,70	6,91
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	6.209	6.728	7.086	7.876	9.079	8.630
Capital de Giro - Longo Prazo	-	5.174 -	5.650 -	5.755 -	4.900 -	2.055
Necessidade de Capital de Giro	-	4.543 -	3.944 -	5.171 -	5.233 -	9.931
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	-	1.332 -	2.179 -	1.706 -	584	7.876
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	-	0,21 -	0,32 -	0,24 -	0,07	0,91
Desempenho	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	10,52%	10,24%	10,56%	8,32%	8,87%	7,03%
Retorno do PL - ROE Anualizado	14,79%	15,06%	32,10%	15,89%	15,32%	11,32%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	4,90%	4,81%	12,13%	4,66%	4,96%	3,85%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]	1,41	1,47	3,04	1,91	1,73	1,61
Resultado Líquido	8.163	8.678	22.735	11.731	13.057	10.534



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Deere & 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

O crescimento operacional e patrimonial observado no período em análise revela situação econômico-financeira favorável, com apoio em elevados índices de rentabilidade, incremento de margens e expressiva geração de caixa. Como reflexo da Covid, o faturamento anual apurado em nov/2020 recuou 9% em relação a nov/2019, mas a Companhia otimizou seu desempenho, atuando sobre os custos e, mais fortemente, sobre as despesas operacionais, resultando em acentuado incremento de margem EBIT e margem líquida. Após o surgimento da Pandemia, a Deere praticamente duplicou o montante de suas aplicações de liquidez (passando de um nível habitual de 6% do ativo total para 10%). Apesar da significativa parcela de financiamento de curto prazo (que corresponde a 18% do ativo total), a Companhia dispõe de fontes estáveis de longo prazo e apura bom desempenho da captação, em níveis bastante confortáveis de cobertura do serviço da dívida (superior a 6 vezes).

Atuação

O grupo constitui um dos maiores fabricantes de equipamentos agrícolas do mundo, produzindo e distribuindo uma ampla variedade de máquinas para uso agrícola, florestal, industrial e construção, bem como componentes e peças de reposição, além de serviços financeiros associados. Entre as suas várias marcas comerciais, destaca-se a John Deere. Fundado em 1868, tem sua sede nos EUA.

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

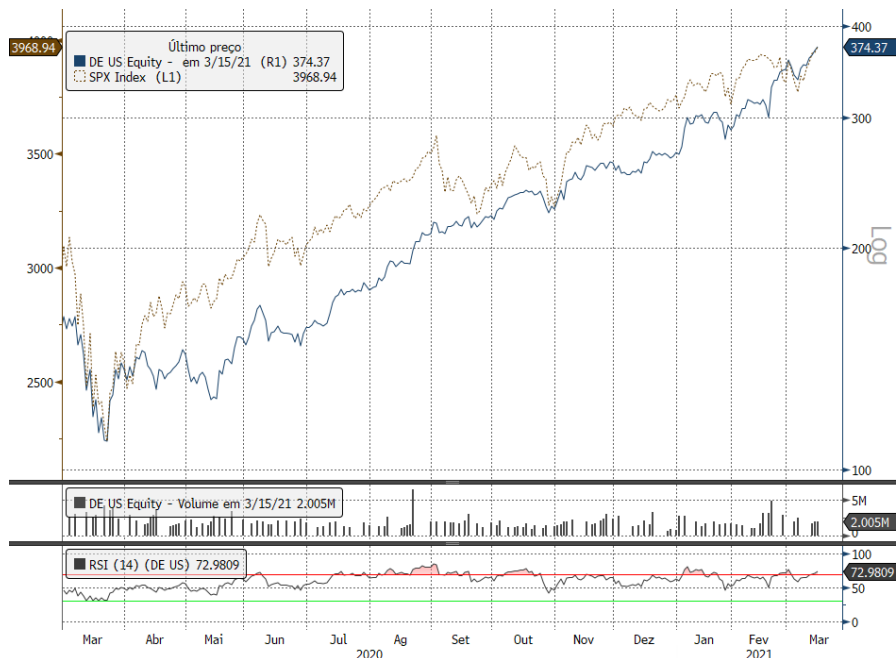
DEEC34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

DE - Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

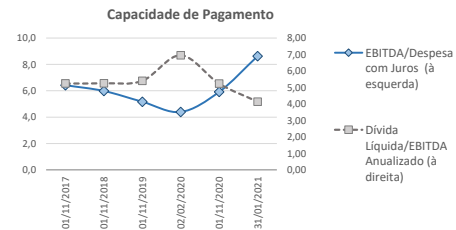
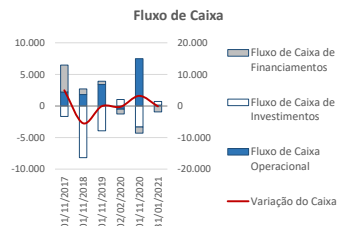
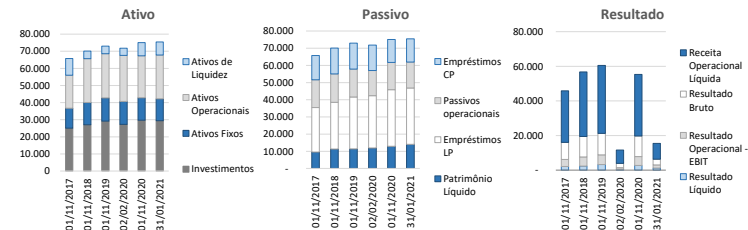
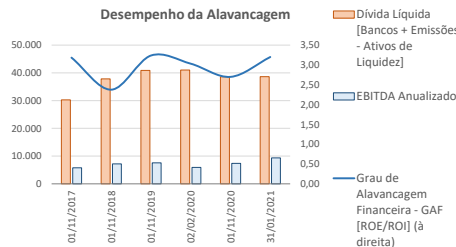
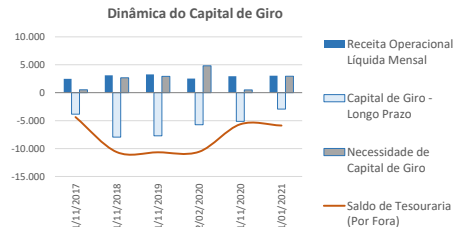
Principais Métricas	
Preço/Lucro	29,93
Preço/Valor Patrimonial	8,33
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 117.342,13 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	0,81
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 362,81
Potencial de valorização [%]	- 3,09
WACC [%] (cf. Bloomberg)	11,46

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Deere & Co
US GAAP

US\$ Milhões

Período (meses)	12	12	12	3	12	3
Geração de Caixa	01/11/2017	01/11/2018	01/11/2019	02/02/2020	01/11/2020	31/01/2021
EBIT	4.053	5.275	5.554	905	5.130	1.799
EBIT Anualizado	4.053	5.275	5.554	3.620	5.130	7.196
EBITDA	5.769	7.202	7.573	1.475	7.374	2.337
EBITDA Anualizado	5.769	7.202	7.573	5.900	7.374	9.348
Margem EBIT	13,63%	14,12%	14,15%	11,86%	14,43%	19,74%
Margem EBITDA	19,40%	19,28%	19,29%	19,33%	20,75%	25,65%
Endividamento	01/11/2017	01/11/2018	01/11/2019	02/02/2020	01/11/2020	31/01/2021
Alavancagem [D/E]	4,18	3,74	3,97	3,79	3,58	3,29
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	60,87%	60,27%	62,09%	63,02%	61,66%	61,31%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	40.045	42.256	45.334	45.260	46.303	46.280
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	30.259	37.862	40.896	41.049	38.596	38.651
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	6,94	5,87	5,99	7,67	6,28	4,95
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	5,25	5,26	5,40	6,96	5,23	4,13
EBIT/Despesa com Juros	4,51	4,38	3,79	2,69	4,11	6,64
EBITDA/Despesa com Juros	6,42	5,98	5,17	4,39	5,91	8,62
Dinâmica do Capital de Giro	01/11/2017	01/11/2018	01/11/2019	02/02/2020	01/11/2020	31/01/2021
Receita Operacional Líquida Mensal	2.478	3.113	3.272	2.544	2.962	3.037
Capital de Giro - Longo Prazo	-	3.842	-	7.727	-	5.138
Necessidade de Capital de Giro	526	2.671	2.940	4.831	509	2.954
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	-	4.368	-	10.625	-	5.879
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	-	1,76	-	3,41	-	1,91
Desempenho	01/11/2017	01/11/2018	01/11/2019	02/02/2020	01/11/2020	31/01/2021
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	7,08%	8,81%	8,79%	5,71%	7,87%	10,86%
Retorno do PL - ROE Anualizado	22,55%	20,95%	28,46%	17,31%	21,25%	34,76%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	3,28%	3,38%	4,46%	2,88%	3,66%	6,49%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI] (à direita)	3,19	2,38	3,24	3,03	2,70	3,20
Resultado Líquido	2.159	2.368	3.253	517	2.751	1.224



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.

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

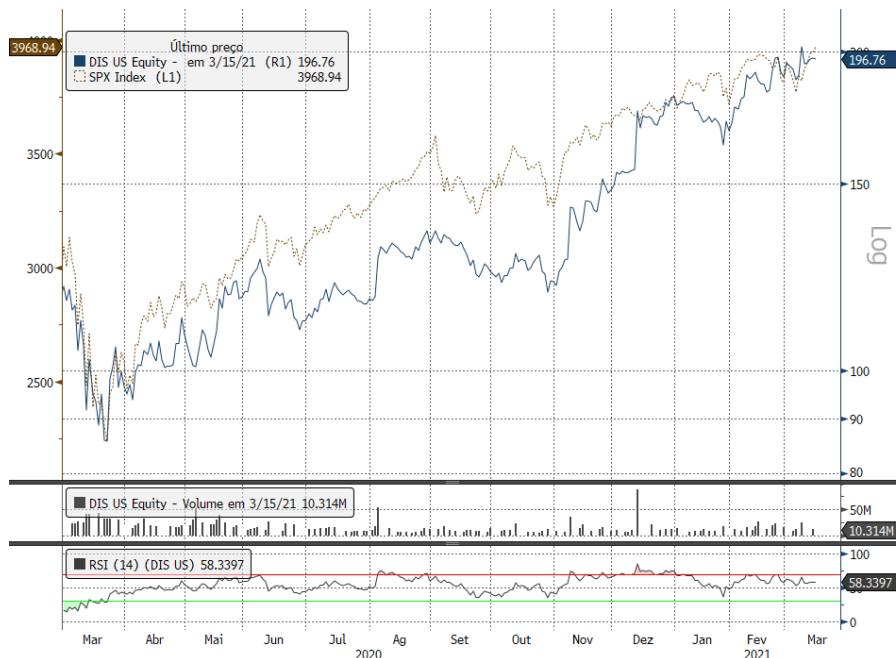
DISB34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

DIS - Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



DIS US Equity (Valt Disney Co/The) Odo Acao Estrang e Bench Diário 02MAR2020-15 Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 15-Mar-2021 20:23:24

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	-
Preço/Valor Patrimonial	4,17
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 357.171,31 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	-
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 204,86
Potencial de valorização [%]	4,12
WACC [%] (cf. Bloomberg)	8,92

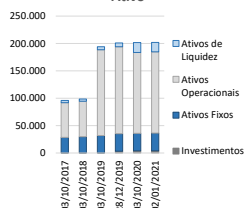
Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Walt Disney Co/The
US GAAP

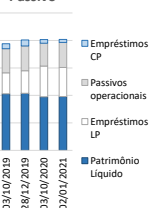
US\$ Milhões

	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%	6,90%	6,41%	2,09%	0,57%		
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		

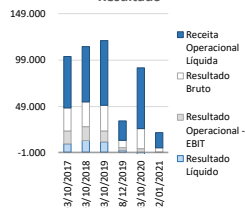
Ativo



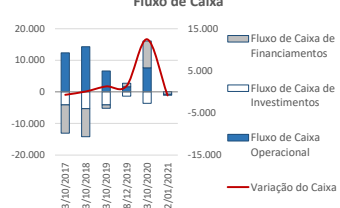
Passivo



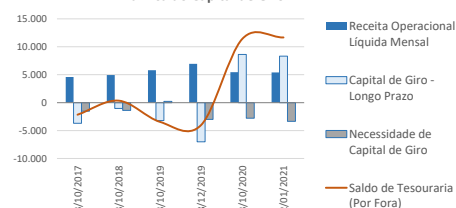
Resultado



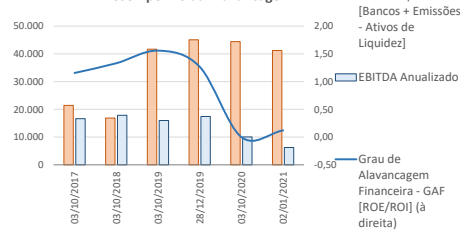
Fluxo de Caixa



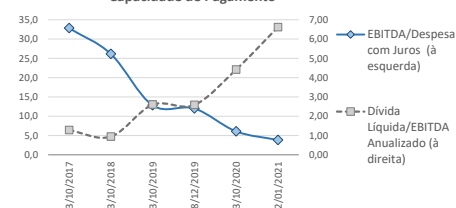
Dinâmica do Capital de Giro



Desempenho da Alavancagem



Capacidade de Pagamento



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 volatilidade dos resultados e da geração de caixa revela situação regular, mas o aumento da capitalização e a melhoria de margens sinalizam tendência positiva. De fato, saindo de um expressivo prejuízo operacional em 2015, a Cia. se tornou positiva em geração de caixa desde 2017 (por EBIT e EBITDA). Além disso, a mudança do perfil da captação vem apresentando bons resultados, com o forte recuo dos financiamentos de curto prazo e ampla cobertura das necessidades de giro por fontes longas.

Atuação

Trata-se de uma empresa internacional de recursos minerais, fundada em 1912, que opera ativos de longa duração, com amplas reservas de cobre, ouro, molibdênio, cobalto, petróleo e gás, situando-se entre as maiores do mundo nos segmentos de cobre, molibdênio e ouro.

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

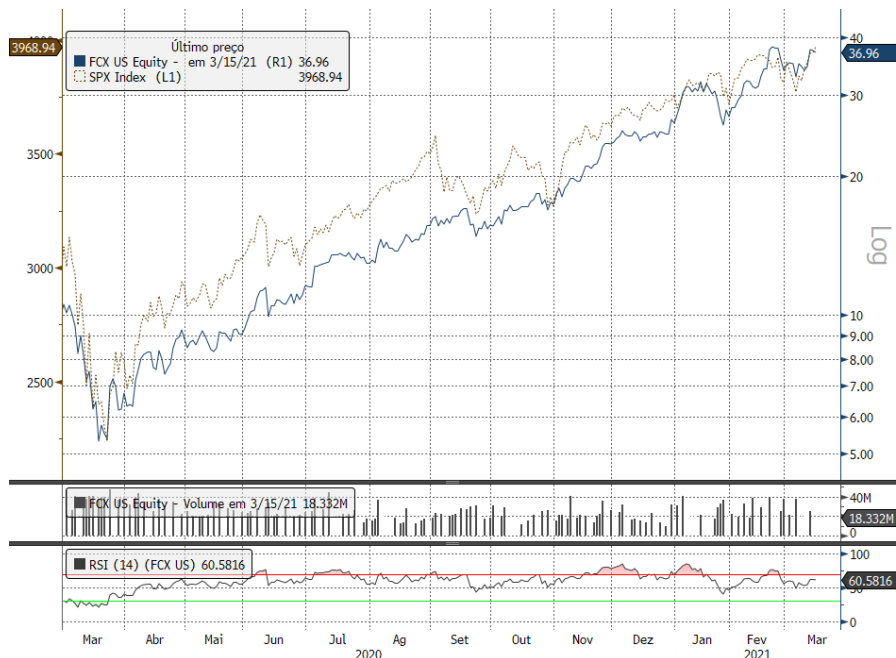
FCXO34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

FCX - Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



FCX US Equity (Freeport-McMoRan Inc) Odo Acao Estrang e Bench Diário 02MAR2020- Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 15-Mar-2021 20:58:14

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

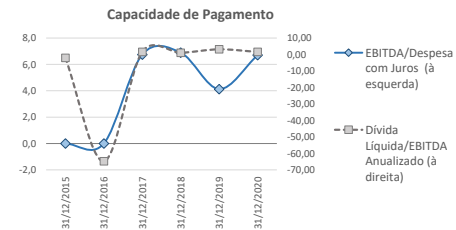
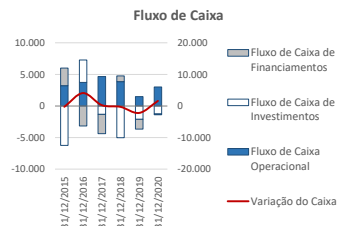
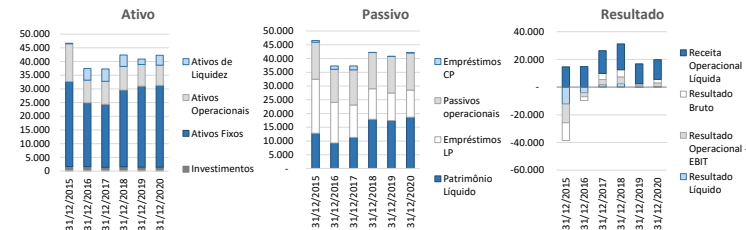
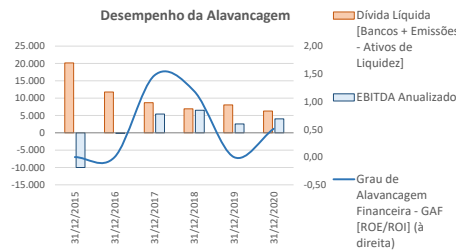
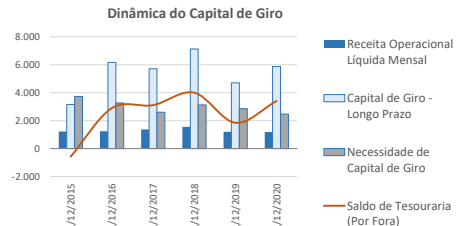
Principais Métricas	
Preço/Lucro	108,40
Preço/Valor Patrimonial	5,30
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 53.905,44 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	-
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 36,21
Potencial de valorização [%]	- 2,03
WACC [%] (cf. Bloomberg)	12,60

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Freeport-McMoRan 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	-	13.512	-	2.792	3.690	4.754	1.091	2.437
EBIT Anualizado	-	13.512	-	2.792	3.690	4.754	1.091	2.437
EBITDA	-	10.015	-	182	5.404	6.508	2.558	4.007
EBITDA Anualizado	-	10.015	-	182	5.404	6.508	2.558	4.007
Margem EBIT	-	-92,50%	-	-18,83%	22,50%	25,52%	7,58%	17,16%
Margem EBITDA	-	-68,56%	-	-1,23%	32,95%	34,94%	17,76%	28,22%
Endividamento								
Alavancagem [D/E]		1,59		1,73	1,17	0,62	0,58	0,53
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total		43,64%		42,95%	35,46%	26,39%	24,69%	23,58%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]		20.324		16.027	13.229	11.141	10.074	9.939
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]		20.147		11.782	8.703	6.924	8.054	6.282
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	-	2,03	-	88,06	2,45	1,71	3,94	2,48
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	-	2,01	-	64,74	1,61	1,06	3,15	1,57
EBIT/Despesa com Juros	-	-	-	4,61	5,03	1,76	4,08	4,08
EBITDA/Despesa com Juros	-	-	-	6,75	6,89	4,13	6,70	6,70
Dinâmica do Capital de Giro								
Receita Operacional Líquida Mensal		1.217		1.236	1.367	1.552	1.200	1.183
Capital de Giro - Longo Prazo		3.155		6.170	5.712	7.135	4.706	5.886
Necessidade de Capital de Giro		3.735		3.271	2.600	3.127	2.859	2.475
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	-	580	-	2.899	3.112	4.008	1.847	3.411
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	-	0,48	-	2,35	2,28	2,58	1,54	2,88
Desempenho								
Retorno do Investimento - ROI Anualizado		-31,48%		-8,14%	10,92%	12,22%	2,90%	6,28%
Retorno do PL - ROE Anualizado		-95,53%		-44,87%	16,09%	14,54%	-1,37%	3,21%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado		-26,27%		-11,13%	4,87%	6,16%	-0,59%	1,42%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]		-		1,47	1,19	-	-	0,51
Resultado Líquido	-	12.236	-	4.154	1.817	2.602	239	599



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

General Motors 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

O crescimento operacional praticamente contínuo, no período em análise, vem acompanhado de melhoria de margens, lucratividade e geração de caixa, apoiando-se em maiores captações de longo prazo, resultando em desempenho bastante favorável. Refletindo os impactos da Pandemia, suas vendas acumuladas no ano de 2020 reduziram-se em 10,7%, mas as margens foram preservadas. De 2015 a 2020, os desembolsos alocados em investimentos são cobertos por sua própria geração de caixa operacional e por recursos de financiamentos (exceto em 2019, de modo atípico). Mas, em 2020, destaca-se uma acentuada redução dos financiamentos neste processo, favorecida pela melhoria do caixa operacional.

Atuação

A GM situa-se entre os maiores grupos da indústria automotiva do mundo, atuando em projetos, construção e venda de uma ampla variedade de veículos automotores, especialmente automóveis e caminhões, com as marcas Buick, Cadillac, Chevrolet e GMC, além da prestação de serviços financeiros.

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

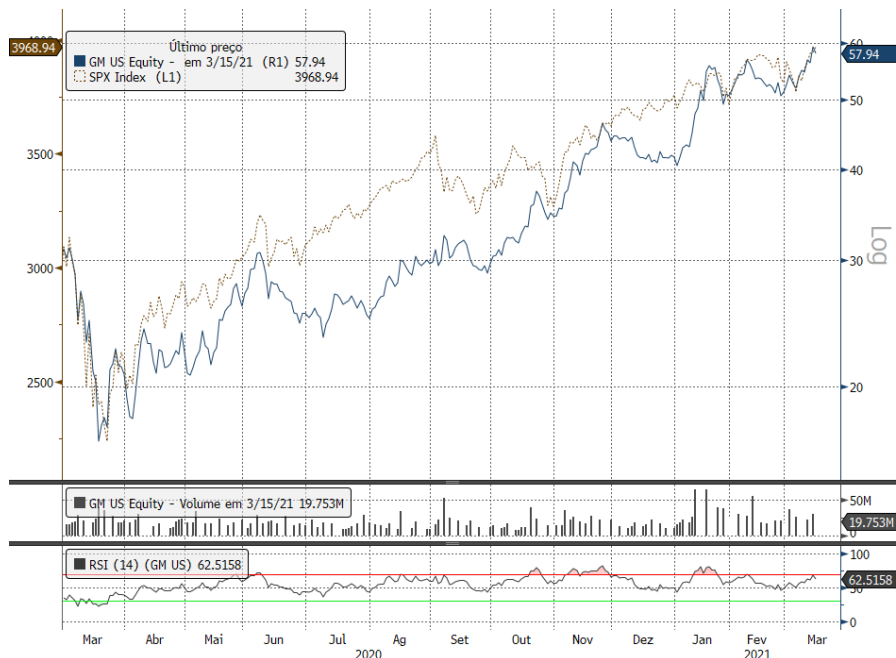
GMCO34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

GM - Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



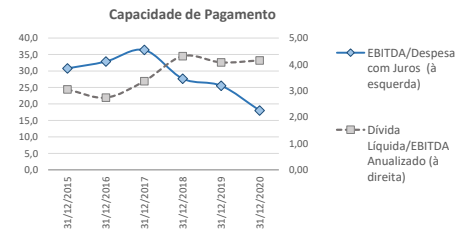
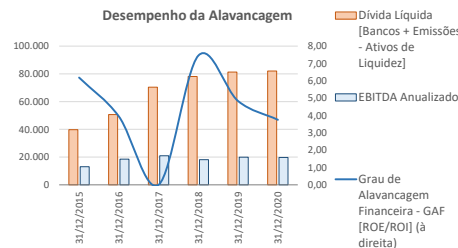
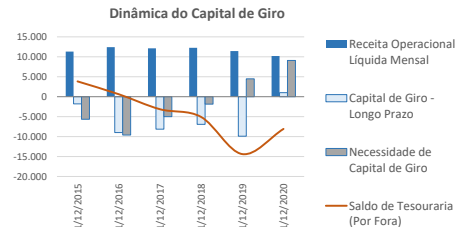
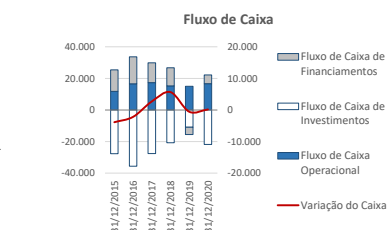
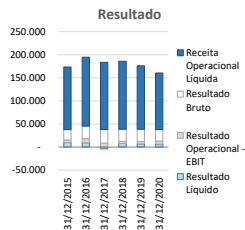
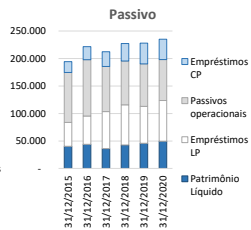
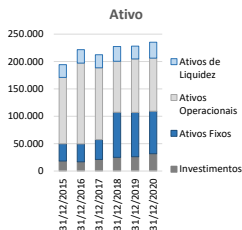
Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	11,75
Preço/Valor Patrimonial	1,80
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 83.486,49 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	0,66
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 63,79
Potencial de valorização [%]	10,10
WACC [%] (cf. Bloomberg)	12,22

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

General Motors Co
US GAAP

Período (meses)	US\$ Milhões					
	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	5.538	8.686	8.661	4.445	5.481	6.634
EBIT Anualizado	5.538	8.686	8.661	4.445	5.481	6.634
EBITDA	13.025	18.505	20.922	18.114	19.953	19.766
EBITDA Anualizado	13.025	18.505	20.922	18.114	19.953	19.766
Margem EBIT	4,08%	5,82%	5,95%	3,02%	3,99%	5,42%
Margem EBITDA	9,60%	12,40%	14,37%	12,32%	14,54%	16,14%
Endividamento	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Alavancagem [D/E]	1,57	1,70	2,60	2,45	2,28	2,24
Empréstimos e Captações [D] sobre Ativo Total	32,47%	33,89%	44,34%	46,16%	45,85%	47,23%
Dívida Bruta [Bancos + Emissões]	63.111	75.123	94.219	104.951	104.563	111.072
Dívida Líquida [Bancos + Emissões - Ativos de Liquidez]	39.710	50.708	70.394	78.141	81.320	82.034
Dívida Bruta/EBITDA Anualizado	4,85	4,06	4,50	5,79	5,24	5,62
Dívida Líquida/EBITDA Anualizado	3,05	2,74	3,36	4,31	4,08	4,15
EBIT/Despesa com Juros	13,09	15,43	15,06	6,79	7,01	6,04
EBITDA/Despesa com Juros	30,79	32,87	36,39	27,65	25,52	18,00
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	11.310	12.432	12.132	12.254	11.436	10.207
Capital de Giro - Longo Prazo	1.809 -	8.978 -	8.146 -	6.944 -	9.913	1.014
Necessidade de Capital de Giro	5.648 -	9.596 -	5.006 -	1.863	4.483	9.098
Saldo de Tesouraria (Por Fora)	3.839	618	3.140	5.081	14.396	8.084
Saldo de Tesouraria (Por Fora) sobre vendas mensais	0,34	0,05	0,26	0,41	1,26	0,79
Desempenho	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Retorno do Investimento - ROI Anualizado	3,88%	5,42%	5,33%	2,51%	3,03%	3,45%
Retorno do PL - ROE Anualizado	24,02%	21,39%	-10,67%	18,73%	14,65%	12,94%
Retorno do Ativo - ROA Anualizado	4,98%	4,25%	-1,82%	3,53%	2,95%	2,73%
Grau de Alavancagem Financeira - GAF [ROE/ROI]	6,19	3,95	-	7,46	4,83	3,75
Resultado Líquido	9.687	9.427	3.864	8.014	6.732	6.427



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Wells Fargo & 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

Apesar das fortes perdas provocadas pela Pandemia, a análise da instituição revela situação favorável, em face de sua capacidade de absorver os impactos e do bom desempenho da estratégia adotada frente a crise. De fato, o exercício de 2020 reportou uma acentuada queda da receita de intermediação (-27,7%), acumulada em 12 meses, seguida de uma inédita elevação das despesas com provisões (PCLD), 5,2 vezes maior, no mesmo período. Por outro lado, o banco também se beneficiou de um maior volume de depósitos, como reflexo de busca por segurança, proporcionando um menor custo de captação. Com este *funding* extra e menos oneroso, a instituição fortaleceu seus ativos de liquidez e incrementou operações de tesouraria, principalmente no mercado interbancário, ao tempo em que se reduziu a carteira de crédito. Como resultado, a margem bruta de intermediação se elevou em acentuados 12 pontos percentuais e compensou grande parte das perdas com provisões, com apoio em melhoria de sua capitalização (Índice de Basileia elevado de 15,8% para 16,5%; e Tier 1, de 12,8% para 13,3%). Mas o intenso recuo do lucro líquido (de US\$ 19,5 bilhões para US\$ 3,3 bilhões) pressionou fortemente os retornos (ROE, de 10,4% para 1,8%; ROA, de 1,01% para 0,17%).

Atuação

Fundado em 1929, trata-se de um banco múltiplo que opera as carteiras comercial, investimentos, gestão de fortunas, crédito hipotecário e leasing, além de cartões e seguros. Situa-se entre os 5 maiores bancos nos EUA e mantém operações em mais de 30 países.

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

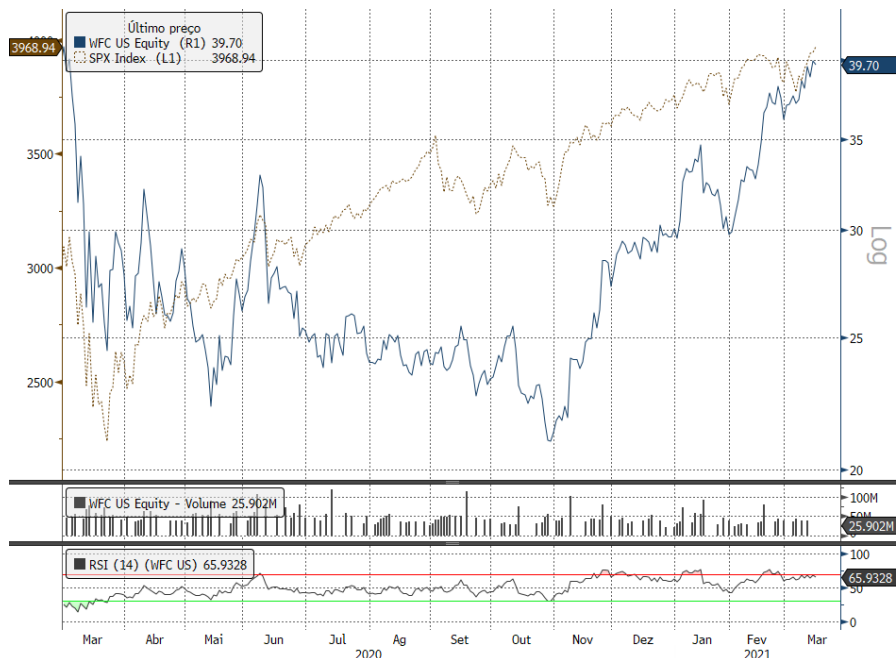
WFCO34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R\$



Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

WFC - Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



WFC US Equity (Wells Fargo & Co) Odo Acao Estrang e Bench Diário 02MAR2020-15MA Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 15-Mar-2021 22:59:20

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	70,43
Preço/Valor Patrimonial	1,00
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 164.124,04 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	2,04
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 039,04
Potencial de valorização [%]	- 1,66
WACC [%] (cf. Bloomberg)	10,17

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