Carteira BB-BDR

Dezembro 2022 – Janeiro 2023

16 de dezembro de 2022

Por **Catherine Kiselar**
ckiselar@bb.com.br

Leonardo Nitta, CNPI
leonardo.nitta@bb.com.br

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

PRIVATE

BB INVESTIMENTOS

Conceito BDR	5
Análise do Índice BDR e Dólar	5
Carteira BB BDR	6
Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista	7

PRIVATE

Carteira BB BDR

Prezado Investidor,

- A Carteira BB BDR é reavaliada mensalmente em torno de 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 12,50% 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

O 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.**

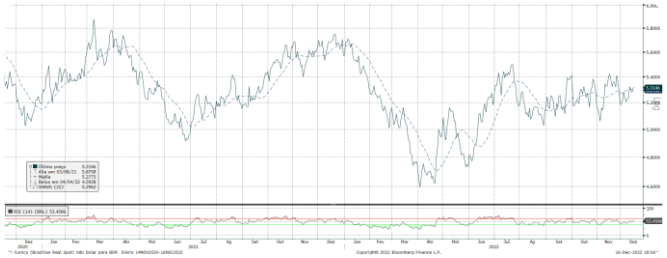
Atualmente **índice BDRX** tem 134 ativos com validade até o próximo dia 31 de dezembro.

Análise do Índice BDRX – Tendência indefinida

Base diária, em pontos

Análise do Dólar – Tendência de alta

Base diária, em Reais

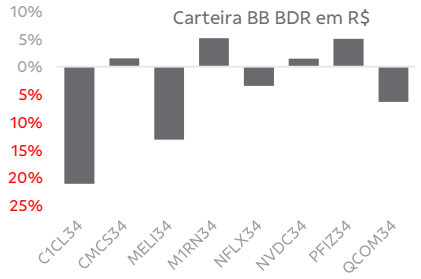


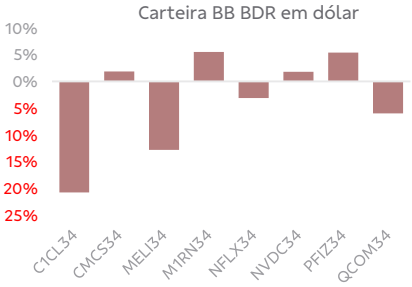
Fontes: B3 e Bloomberg; Elaboração: BB Investimentos

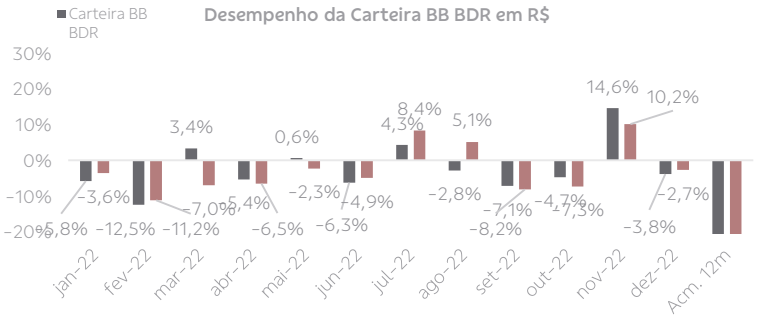
Performance

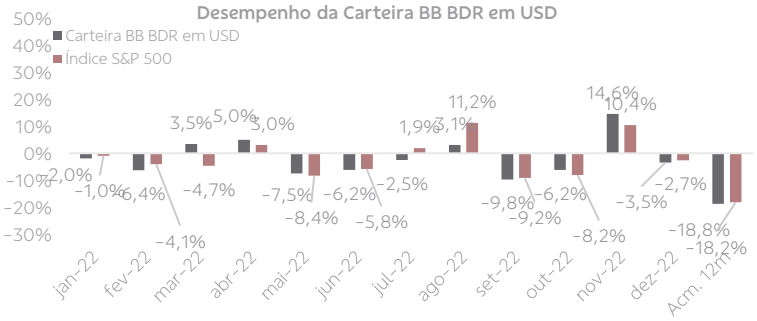
Entre 14 de novembro e 16 de dezembro de 2022, a Carteira BB BDR registrou variação de -3,82% versus -2,7% do índice de referência BDRX (112 pontos-base abaixo do benchmark), no período considerado.

Entre 14 de novembro e 16 de dezembro de 2022, a Carteira BB BDR registrou variação de -3,82% versus -2,7% do índice de referência BDRX (112 pontos-base abaixo do benchmark). No acumulado em 12 meses, a Carteira BDR de acumula variação de -25,1% versus -28,04% do índice de referência BDRX.









Desempenho em dólar[1]

Em dólar, a carteira atingiu -3,50% no período, enquanto o S&P atingiu -2,65% (85 pontos abaixo do benchmark). No acumulado em 12 meses, a Carteira BDR acumula -18,8% frente a -18,2% no Índice S&P 500.

[1] Os preços de negociação de um BDR resultam da interação entre oferta e demanda no mercado local, em reais. Em que pese tais preços acompanharem 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; dessa forma, a presente simulação visa a (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 de cada papel na carteira.

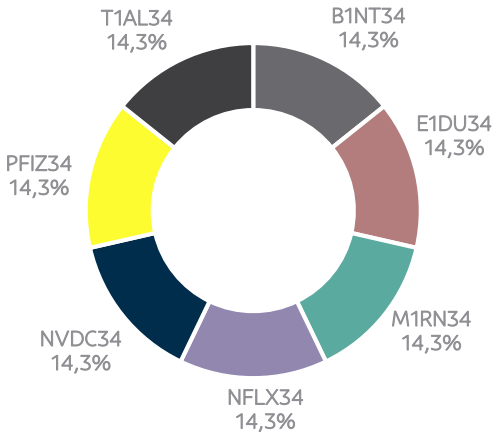
Fonte: B3 e BB Investimentos

Carteira Sugerida de BDR

Dezembro de 2022 a janeiro de 2023 | Carteira e setores: foram escolhidos, para o mês, BioNTech SE – B1NT34 (Indústria farmacêutica), New Oriental Education & Technology Group Inc – E1DU34 (Educação), Moderna Inc – M1RN34 (Indústria farmacêutica), Netflix Inc – NFLX34 (Tecnologia, Comunicação e Entretenimento), NVIDIA Corp – NVDC34 (Semicondutores e equipamentos eletrônicos), Pfizer Inc – PFIZ34 (Indústria farmacêutica), TAL Education Group – T1AL34 (Educação)

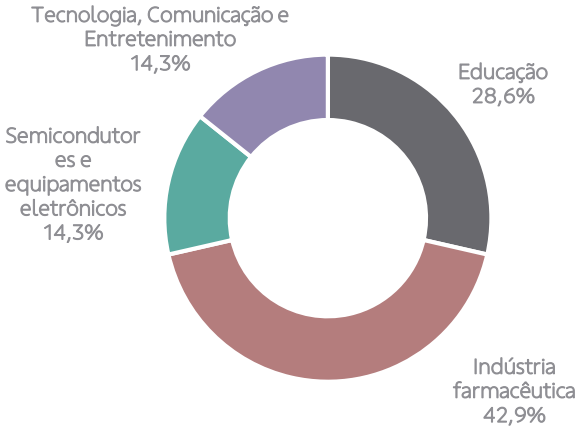
Distribuição por Ativos

% de Participação



Distribuição por Setores

% de Participação



Fonte: BB Investimentos.

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

BioNTech SE

Análise Gráfica – BDR no Brasil

Tendência de Curto Prazo: Alta

Tendência de Longo Prazo: Indefinida

Atuação

Indústria Farmacêutica

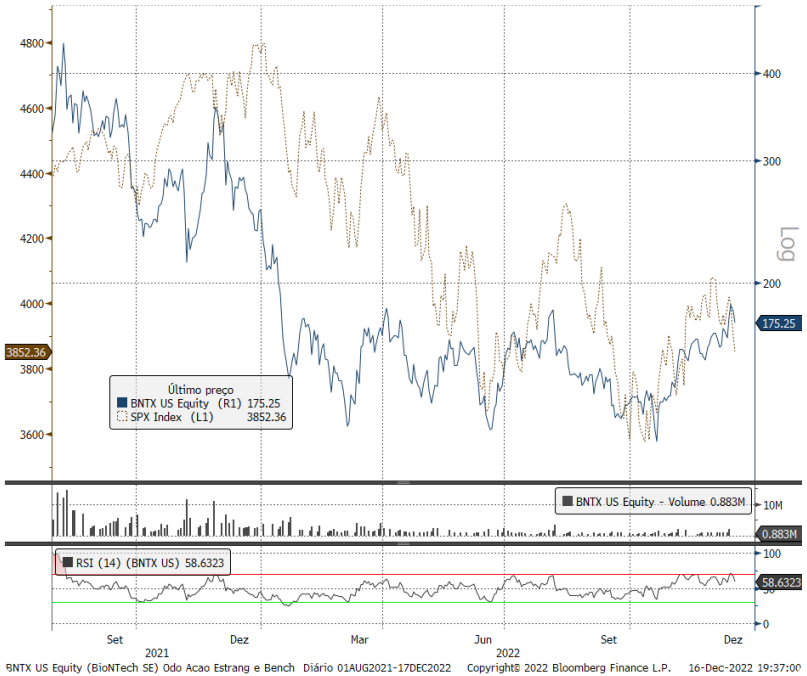
B1NT34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R$

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

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

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	4,15
Preço/Valor Patrimonial	2,18
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	EUR 42.530,62 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	1,22
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	EUR 216,15
Potencial de valorização [%]	23,34
WACC [%] (cf. Bloomberg)	11,26

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

New Oriental Education & Tech.Group

Análise Gráfica – BDR no Brasil

Tendência de Curto Prazo: Alta

Tendência de Longo Prazo: Alta

Atuação

Serviços de Educação

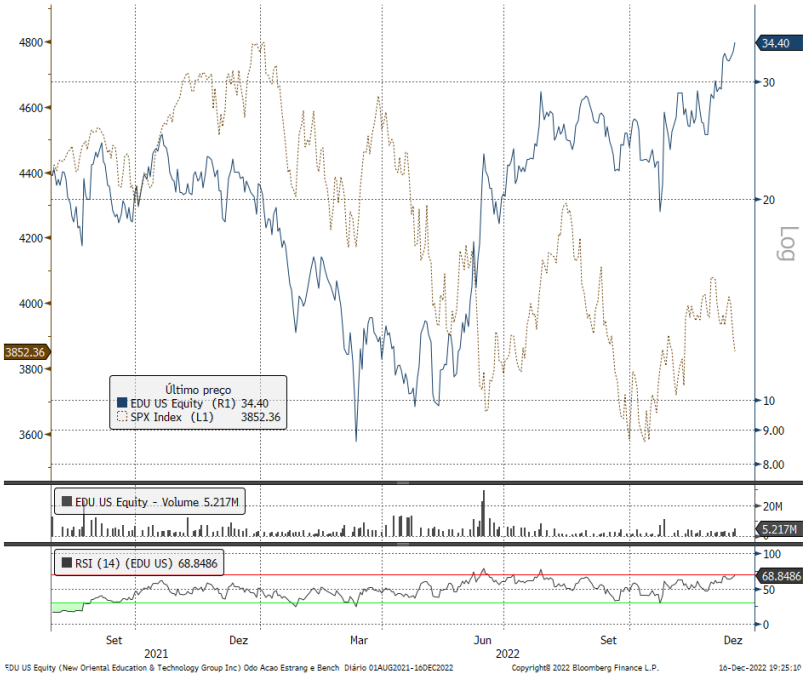
E1DU34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R$

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

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

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	-
Preço/Valor Patrimonial	15,79
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 5.845,85 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	-
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 36,29
Potencial de valorização [%]	5,49
WACC [%] (cf. Bloomberg)	11,20

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Moderna Inc

Análise Gráfica – BDR no Brasil

Tendência de Curto Prazo: Alta

Tendência de Longo Prazo: Indefinida

Atuação

Indústria Farmacêutica

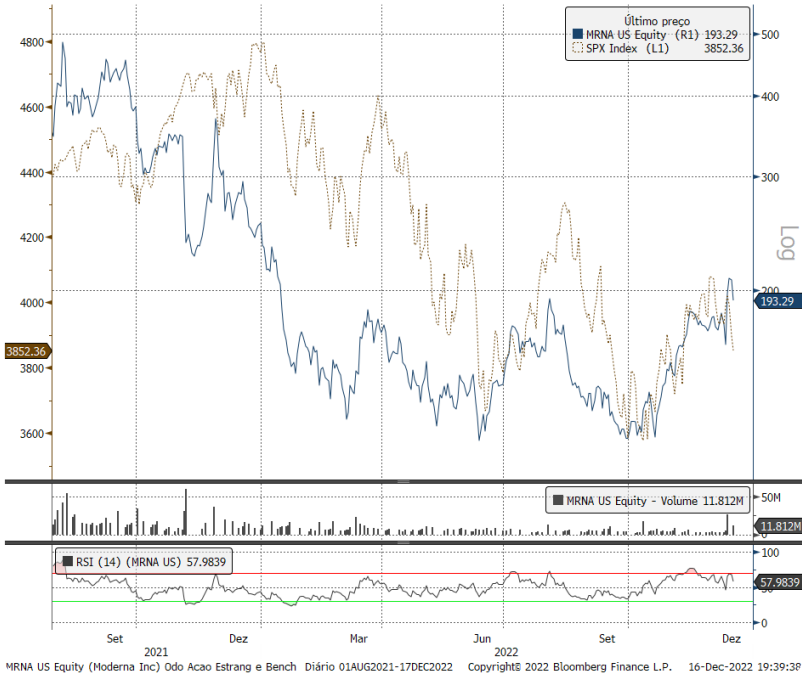
M1RN34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R$

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

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	6,99
Preço/Valor Patrimonial	4,16
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 74.258,24 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	-
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 199,79
Potencial de valorização [%]	3,36
WACC [%] (cf. Bloomberg)	10,03

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

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Netflix Inc

Análise Gráfica – BDR no Brasil

Tendência de Curto Prazo: Alta

Tendência de Longo Prazo: indefinida

Atuação

Serviços de Comunicação e Entretenimento

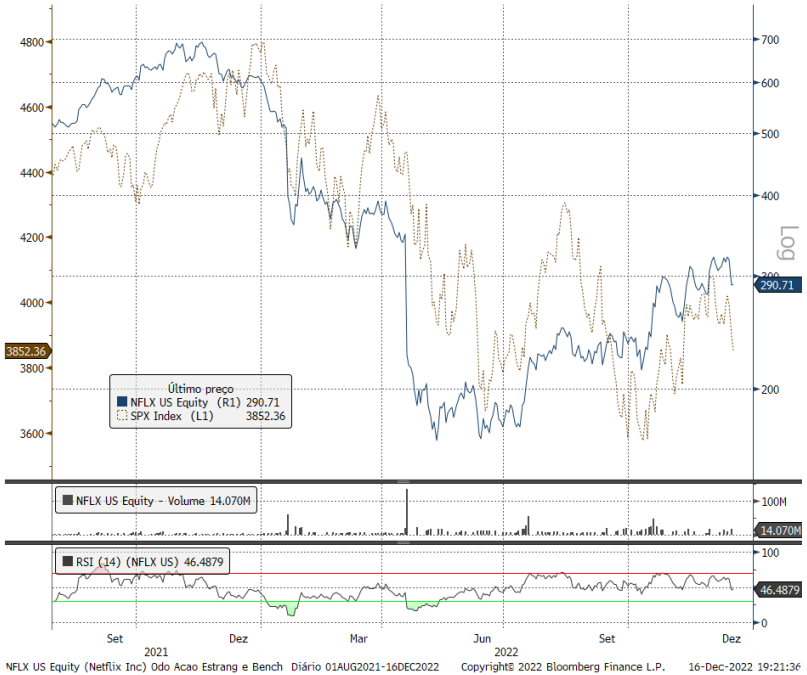
NFLX34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R$

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

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	30,34
Preço/Valor Patrimonial	6,30
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 129.371,90 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	-
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 302,67
Potencial de valorização [%]	4,11
WACC [%] (cf. Bloomberg)	10,71

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

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

NVIDIA Corp

Análise Gráfica – BDR no Brasil

Tendência de Curto Prazo: Alta

Tendência de Longo Prazo: Indefinida

Atuação

Indústria Farmacêutica

NVDC34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R$

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

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem

Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	58,24
Preço/Valor Patrimonial	19,16
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 407.646,62 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	0,10
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 198,82
Potencial de valorização [%]	19,98
WACC [%] (cf. Bloomberg)	12,20

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

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Pfizer Inc

Análise Gráfica – BDR no Brasil

Tendência de Curto Prazo: Alta

Tendência de Longo Prazo: Indefinida

Atuação

Indústria Farmacêutica

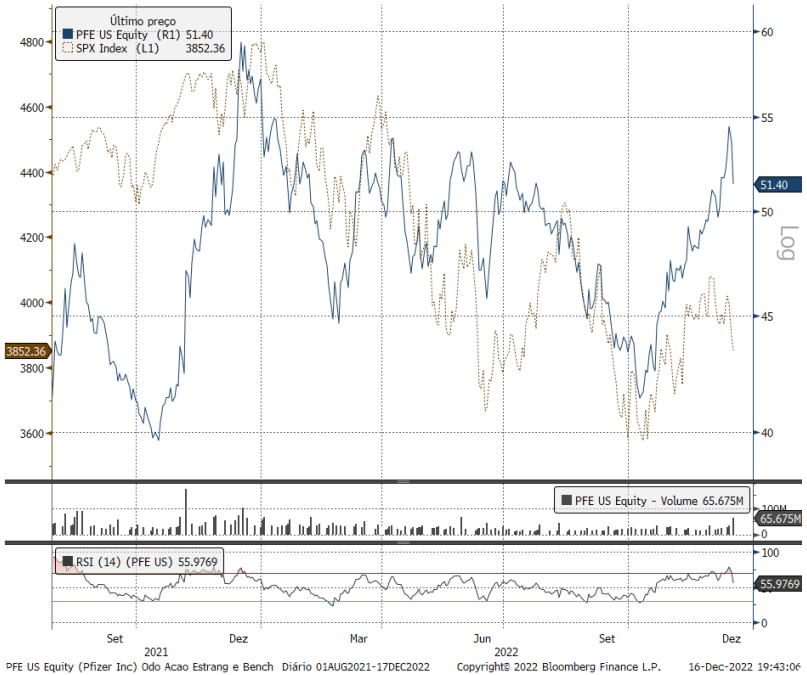
PFIZ34 – BDR negociado na B3

Gráfico diário, em R$

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

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

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	8,41
Preço/Valor Patrimonial	3,11
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 288.524,38 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	3,11
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 55,17
Potencial de valorização [%]	7,33
WACC [%] (cf. Bloomberg)	7,94

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

TAL Education Group

Análise Gráfica – BDR no Brasil

Tendência de Curto Prazo: Alta

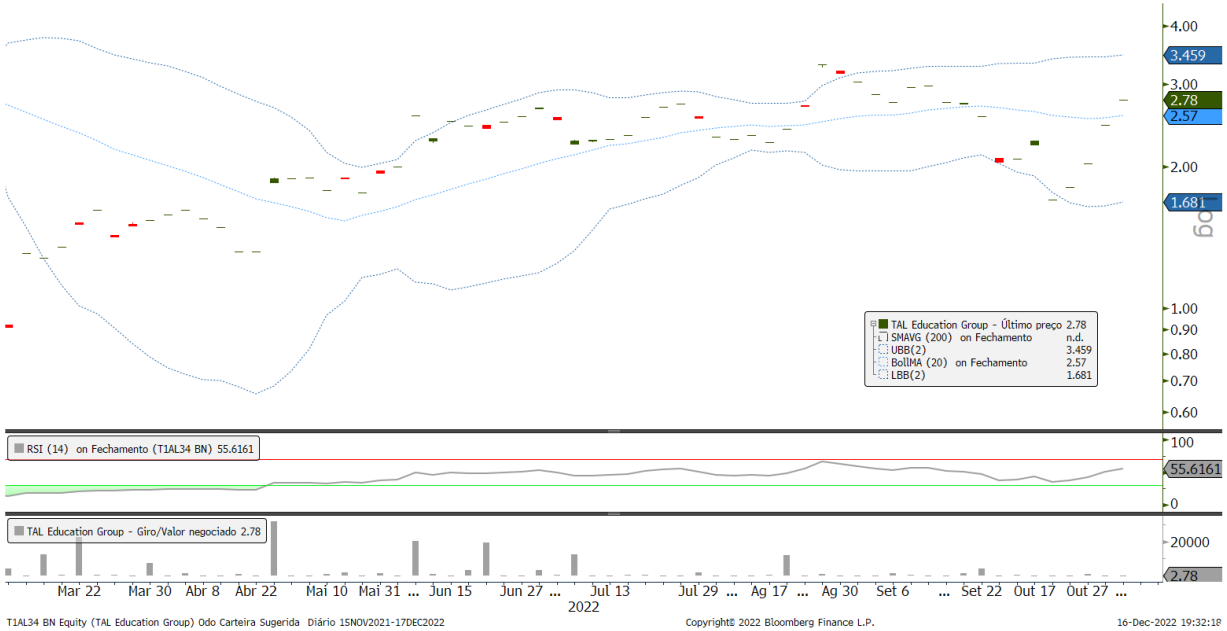
Tendência de Longo Prazo: Alta

Atuação

Serviços de Educação

T1AL34 – BDR negociado na B3

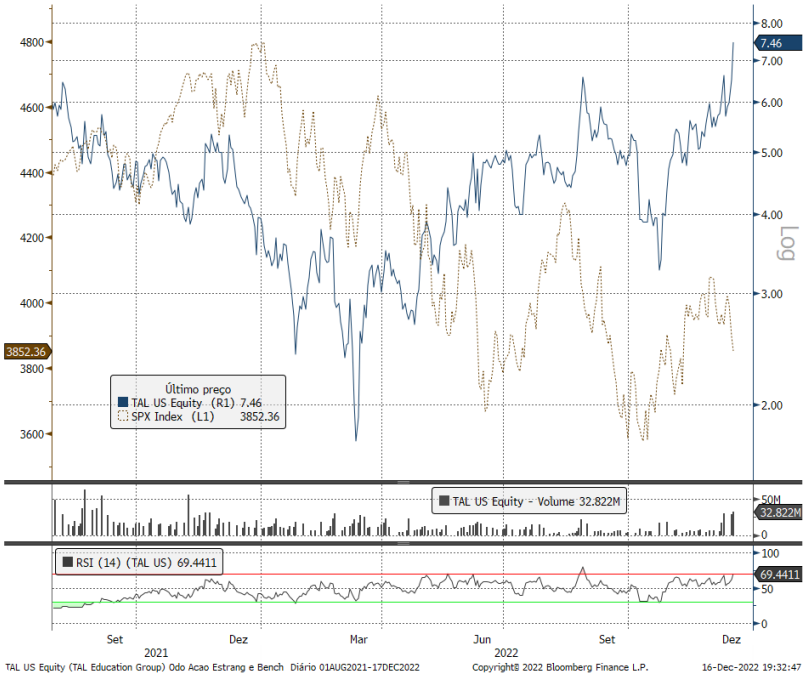
Gráfico diário, em R$



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

Análise Combinada – Grafista e Fundamentalista

Desempenho da Ação – Na bolsa do país de origem



Análise da Ação – Na bolsa do país de origem

Principais Métricas	
Preço/Lucro	-
Preço/Valor Patrimonial	1,23
Capitalização de Mercado (Valor total das ações em circulação)	USD 4.840,40 Milhões
Dividend Yield [%] - Acumulado em 12 meses	-
Pay-out [%]	-
Preço-alvo (Consenso de analistas, para 12 meses, cf. Bloomberg)	USD 6,10
Potencial de valorização [%]	- 18,19
WACC [%] (cf. Bloomberg)	19,71

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

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 Resolução CVM 20/2021, 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), e 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
Catherine Kiselar, CNPI	X	X	-	-	-	-
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T	X	X	-	-	-	-
José Roberto dos Anjos, CNPI-P	X	X	-	-	-	-
Leonardo Nitta, CNPI	X	X	-	-	-	-
Renato Odo, CNPI-P	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

Gerente Executivo

Alfredo Savarego
marlucemuniz@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

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

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa

Especialista: Leonardo Nitta
leonardo.nitta@bb.com.br

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br
Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br
José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br
Renato Odo
renato.odo@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas
Mary Silva
mary.silva@bb.com.br
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Bancos
Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário
André Oliveira
andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás
Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros
Luan Calimerio
luan.calimerio@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose
Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística
Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities
Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo e Shoppings
Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários
Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos
bb.distribuicao@bb.com.br
ações@bb.com.br

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

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

BB Securities - London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz
Henrique Catarino
Bruno Fantasia
Gianpaolo Rivas
Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui
Marco Aurélio de Sá
Leonardo Jafet