

# Abertura de mercado

11/02/2022



ÂGORA  
INVESTIMENTOS



**Ágora  
Academy**

Invista *agora* no principal  
ativo do mercado: você!



Acesse a **nova plataforma de educação financeira**  
do mercado e seja certificado por quem entende do assunto

Aproveite 30% de desconto para clientes Ágora  
usando o cupom **CLI30**

[Acesse agora](#)





## Tom de cautela nos mercados internacionais prevalece com investidores ainda digerindo o CPI americano

No exterior, a perspectiva de altas mais agressivas de juros nos Estados Unidos, reforçadas ontem pela inflação ao consumidor (CPI) americano, pesa nos mercados globais neste início de sexta-feira em meio a indicadores divulgados na Europa. Assim, tanto as bolsas europeias como os futuros de NY operam em baixa agora pela manhã. Os rendimentos dos treasuries também estão em baixa, após subirem com força na sessão de ontem. No mercado de commodities, o petróleo opera em alta moderada, após a Agência Internacional de Energia (AIE) avaliar que a oferta abaixo do esperado da OPEP+ tende a gerar volatilidade nos mercados da commodity. Aqui no Brasil, o horizonte de um Fed mais agressivo na alta de juros e de um Copom com ciclo mais longo de aperto monetário podem amparar cautela nos mercados domésticos e também coloca mais atenção na participação do Roberto Campos Neto em evento hoje. Investidores vão buscar em seu pronunciamento sinais que reforcem o tom mais duro de Serra (diretor do Banco Central), após a forte correção de juros futuros e apostas para Selic neste ano desde a divulgação da ata. Em termos de balanços do 4T21, os números do Itaú e da produção da Vale ficam no foco na bolsa. Além da política monetária, existem as preocupações fiscais com a PEC dos combustíveis. Também no Brasil, os investidores vão monitorar o IBC-Br de dezembro e de 2021.

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▼ 0,4%
Nasdaq*	▼ 0,7%
S&P*	▼ 0,5%
Londres (FTSE)	▼ 0,8%
Frankfurt (DAX)	▼ 0,5%
Tóquio**	▲ 0,4%
Xangai**	▼ 0,7%
Hong Kong**	▼ 0,1%

\*Futuros; \*\*Mercados já fechados

### Agenda econômica 11/02

**Brasil:** A agenda traz a participação do presidente do BC, Roberto Campos Neto, em evento do Esfera Brasil, às 12h30. Destaque também à leitura de dezembro do índice de atividade econômica do BC, o IBC-Br de dezembro e de 2021, às 9hrs. A mediana das estimativas apontam para alta de 0,1% em dezembro na variação mensal.

**EUA:** Hoje sai a leitura preliminar de fevereiro da confiança do consumidor dos Estados Unidos (12h00).

**Europa:** A produção industrial do Reino Unido subiu abaixo do esperado e o PIB preliminar do país cresceu também abaixo das estimativas. Na Alemanha, a inflação medida pelo CPI desacelerou conforme o esperado.



## Destaques Corporativos

### Cogna (COGN3):

#### Sinalização da Gestão Positiva no turnaround e na Plataforma

A COGN anunciou ontem à noite três fatos relevantes e um aviso ao mercado, que consideramos positivos em geral.

**Rodrigo Galindo vai assumir o cargo de presidente e Roberto Valério como CEO (Neutro).** Essas mudanças entrarão em vigor em 28 de março e incluem a promoção de outros três executivos a cargos estatutários. Em 2018, Galindo comunicou a intenção de se concentrar em assuntos estratégicos e digitalização. Em meados de 2019 foi definido o potencial sucessor e iniciado o processo de transição. Após a pandemia, uma profunda reestruturação foi executada no final de 2020, com resultados positivos se materializando em 2021. Assim, a administração decidiu finalizar o processo sucessório. Encaramos a mudança como neutra, com uma transição muito tranquila, dada a longa experiência de Valério na empresa, as fortes credenciais e o fato de já comandar a Kroton, principal unidade de negócios da COGN.

**Plano de investimento por pessoas-chave da empresa (Positivo).** Rodrigo Galindo (presidente), Roberto Valério (CEO) e Frederico Villa (CFO) entraram com pedido de compra de ações da COGN nos próximos 90 dias. O valor não foi divulgado, mas está relacionado a investimentos pessoais, segundo a imprensa.

**Recompra de 5,5% do total de ações (Positivo).** A empresa anunciou um programa de recompra de até 103 milhões de ações (R\$ 250 milhões na cotação atual), o que representa 5,5% do total de ações em circulação. Será realizado em um prazo de até 12 meses, a partir de 16 de fevereiro. Vemos isso como positivo, pois implica que o preço das ações está subvalorizado pela administração e está alinhado com os investimentos em pessoal mencionados acima.

**O crescimento do ACV da Vasta 2022 aumentou em 3 pp para 35% (Neutro).** A empresa anunciou que a Vasta concluiu o ciclo comercial para 2022 com um ACV (volume anual de contratos) de R\$ 1 bilhão, representando um crescimento de 35% (22% orgânico e 13% da Eleva), acima da perspectiva de 32% anunciada em novembro. Apesar de positivo, acreditamos que era de alguma forma esperado por ser preliminar e nossa estimativa está estritamente em linha com o número final.

**Nossa visão:** Vemos os anúncios como positivos em geral, especialmente aqueles relacionados aos investimentos na empresa (pessoal e recompras), que reforçam a forte confiança da administração na execução/entrega de ambiciosas diretrizes para 2024 (EBITDA de R\$ 2,4 bilhões e R\$ 1 bilhão geração operacional de caixa após capex (investimentos), ou 38% e 28% acima do BBle, respectivamente), o que estimamos que poderia elevar nosso preço-alvo de R\$ 2,10 para R\$ 3,40. Mantemos por enquanto nossa recomendação de Venda até obtermos mais visibilidade sobre a recuperação e os negócios da plataforma.


## Itaú (ITUB4):

**Análise dos Resultados do 4T21 – Trimestre muito forte combinado com Guidance ambicioso**  
**Lucro líquido supera as expectativas do mercado em função de forte margem com clientes**

**Um trimestre muito forte, com boa qualidade de lucros.** O Itaú reportou lucro líquido recorrente de R\$ 7,2 bilhões, +5,6% na variação trimestral e +32,9% na variação anual, +5,6% acima das estimativas do BBI e +5,7% acima do consenso da Bloomberg. O ROE subiu para 20,2% no 4T21 de 19,7% no 3T21 e 16,1% no 4T20, sustentado por tendências positivas. A surpresa positiva foi impulsionada principalmente pelo expressivo crescimento da margem com clientes (+10,6% acima do projetado pelo BBI) e dos resultados de seguros (+8,0% acima do BBI), parcialmente compensados por maiores provisões (+3,2% acima do BBI), enquanto as receitas de tarifas e despesas operacionais foram amplamente de acordo com estimativas do BBI. É importante ressaltar que o Itaú também registrou forte expansão do crédito (+6,7% na variação trimestral), impulsionado principalmente por pessoas físicas (+9,5% na variação trimestral). Por fim, o banco anunciou um guidance ambicioso para 2022, com lucro líquido recorrente de R\$ 30,8 bilhões no ponto médio do guidance, +15% na variação anual e 7% acima do BBie e do consenso da Bloomberg.

**Nossa visão:** Em nossa opinião, o Itaú teve um trimestre muito sólido, mostrando os benefícios de um forte crescimento de crédito e um melhor mix, além dos impactos positivos de taxas de juros mais altas em seu capital. Além disso, a orientação otimista do banco (e agressiva também) traz altas expectativas de receita líquida de juros com clientes, que mais do que compensaram o crescimento significativo esperado no custo do risco devido a um mix de empréstimos mais arriscado. De fato, o ponto médio da orientação representa um crescimento de 15% nos lucros em 2022E (7,4% acima da estimativa do BBI e 6,6% acima do consenso da Bloomberg). Com as estimativas de lucro subindo com base na nova orientação, esperamos uma reação positiva do mercado. Mantemos nossa recomendação de Compra e o Itaú como nossa principal escolha do setor no Brasil.

Gustavo Schroden 

Maria Clara Negrão 

## Multiplan (MULT3):

**Resultado 4T21: Aluguéis subiram 35% vs. 4T19, Sugere potencial de revisão para cima das estimativas do consenso; Compre MULT3**

**Dado forte com receita de aluguel de 35% vs. 4T19**

A Multiplan apresentou resultados muito fortes para o 4T21, com a receita de R\$ 512 milhões (excluindo linearização), 4% à frente das estimativas do BBI e +23% vs. o consenso. A receita de aluguel saltou +35% vs. 4T19, enquanto outras linhas de receita relacionadas principalmente aos fluxos do shopping foram quase em níveis pré-pandêmicos (por exemplo, estacionamento). Além disso, o EBITDA ajustado totalizou R\$ 294 milhões, +7% em relação ao 4T19 e superando as estimativas do BBI e do consenso em 16% e 1%, respectivamente, enquanto o AFFO (fluxo de caixa operacional ajustado) ficou em R\$ 317 milhões, +25% em relação ao mesmo período em 2019 e 40% à frente das estimativas do BBI, alimentado por um benefício fiscal mais forte do que o esperado de um pagamento de juros sobre o capital de R\$ 237 milhões no 4T21.

**Muito bons resultados operacionais, embora parcialmente precificados após a Prévia Operacional divulgada em janeiro.** A Multiplan terminou 2021 com uma sólida taxa de vacância de 95,3%, estável no trimestre, custo de ocupação de 12,7% para o 4T21 (+1,00 p.p. acima de sua média histórica) e uma taxa de inadimplência de 4,6% (+0,50 p.p. no trimestre), um valor sólido dada a forte SSR (alugueis de mesmas lojas) de 41%.

**Nossa visão:** A Multiplan obteve resultados muito bons para o 4T21, o que deve ser um gatilho de revisão para cima dos lucros tendo em vista a recuperação pós-pandêmica mais forte do que se esperava e bons resultados financeiros. Nós esperamos uma reação positiva do mercado para a MULT3, potencialmente com uma repercussão positiva para outros players dentro do setor de shoppings, embora vejamos a Multiplan à frente de seus pares tanto na frente financeira quanto operacional. Reafirmamos nossa recomendação de Compra para a MULT3 e Top Pick entre os shoppings, com um preço-alvo para o final de 2022 de R\$ 32/ação.

Bruno Mendonça 

Wellington Lourenço 

## Pardini (PARD3):

### 4T21 sem brilho conforme o esperado; Tendência deve continuar em 2022

Os resultados da PARD no 4T21 foram neutros/sem brilho em nossa visão e ficaram muito em linha com nossas estimativas. O EBITDA caiu 4% na variação anual apesar do impacto positivo das aquisições (Paulo Azevedo, APC e IACS) que representaram cerca de 6,5% da receita total, pela nossa estimativa. A queda de aproximadamente 6,5% na variação anual nas receitas orgânicas e de 0,9pp na margem EBITDA (para 20,7%) deveu-se principalmente à forte redução dos testes Covid-19 que também apresentam margens brutas mais altas. Excluindo o Covid-19 e aquisições, estimamos que as receitas cresceram cerca de 14% na variação anual.

**Nossa visão:** Esperamos que esse cenário desafiador para o crescimento do EBITDA permaneça em 2022 devido ao escopo significativo para uma queda adicional nas receitas do Covid-19 (18% da receita total em 2021). Mantemos nossa recomendação de Venda em função do valuation (potencial de valorização de 3% para nosso preço-alvo; 14x P/L 2022 com 6% EPS CAGR 2022-24 – taxa de crescimento média anual do lucro por ação) e um impulso de ganhos com pouca atratividade.

Marcio Osako 

Maria Clara Negrão 

## Vale (VALE3):

### Relatório de produção da Vale no 4T21; Volumes de minério de ferro ligeiramente acima do esperado

Os números do trimestre: (i) A produção de minério de ferro atingiu 82,5 milhões de toneladas no 4T21, em linha com as estimativas do BBI, -8% versus o 3T21 e -2% em base anual. O declínio sequencial foi impulsionado por chuvas mais fortes no Sistema Norte, menores compras de terceiros em outubro e menor produção de alta sílica em Fabrica; (ii) Os volumes de finos e pelotas de minério de ferro totalizaram 93,5 milhões de toneladas no 4T21 (+3% vs 90,7 milhões toneladas do BBle), +23% frente ao 3T21 (estoques transitórios formados no 3T), +2% em base anual – notamos que os volumes de pelotas atingiram 10,4 milhões toneladas vs nossa estimativa de cerca de 8 milhões toneladas, +29% versus o 3T21 e +22% em base anual; (iii) O prêmio de preço do minério de ferro foi de US\$ 4,7/tonelada (vs cerca de US\$ 6,5 no 3T e abaixo da nossa estimativa de aproximadamente US\$ 5,8/tonelada), devido ao menor spread entre 65/62% Fe, menor participação de IOCJ, menores prêmios contratuais de pelota, enquanto a VALE aumentou relativamente a participação de produtos com alto teor de sílica a partir de meados do 4º trimestre, em função dos preços mais altos do minério de ferro e das taxas de frete spot mais baixas; (iv) A produção de níquel atingiu um crescimento de 59% em relação ao 3T21, uma vez que as operações começaram a se normalizar após interrupções, mas ainda -5,5% inferior ao nível do 4T20 (-8,5% em 2021). As vendas de níquel foram 6% mais fortes vs as estimativas do BBle, +7% frente ao 3T21 e -24% em base anual; (v) No cobre, a produção teve crescimento de 12% no trimestre e recuo de 17% em base anual no 4T21 e as vendas atingiram 74 mil toneladas, -2% vs BBle, +13% no trimestre e -21% em base anual. A Vale divulga os números do 4T21 em 24 de fevereiro e projetamos EBITDA ajustado em cerca de US\$ 7 bilhões.

**A produção de 2021 atingiu 315,6 milhões de toneladas (+15 milhões de toneladas em base anual); A orientação para 2022 foi reiterada em 320-335 milhões de toneladas.** A Vale produziu 315,6 milhões de toneladas de minério de ferro em 2021 (cumprindo seu guidance para o ano), +5% vs 2020. Os volumes (finos + pelotas) totalizaram 310 milhões de toneladas em 2021, +8% em base anual (ou +24 milhões de toneladas). Olhando para o futuro, a VALE reiterou seu guidance de produção de minério de ferro de 320-335 milhões de toneladas (BBI estima 325 milhões de toneladas) e a expectativa de um run rate de 370 milhões de toneladas por ano no ano 2022. Além disso, a produção de S11D deve se recuperar para 80-85 milhões de toneladas em 2022 (a produção caiu 9 milhões de toneladas em 2021 para 73,7 milhões de toneladas), após a instalação de britadores ao longo do 1S22. A Vale também mencionou que os impactos das chuvas mais fortes do que o normal em Minas Gerais levaram a uma produção 2 milhões de toneladas menor (todas as operações agora voltaram ao normal). Por fim, a VALE interrompeu a produção da mina Agua Limpa (cerca de 2,5 milhões de toneladas em 2021) devido à baixa lucratividade.

**Metais básicos: Disrupções marcam 2021; melhor perspectiva para 2022.** A produção de níquel chegou a 48 mil toneladas, +59% versus o 3T21 quando as operações começaram a se normalizar após interrupções, mas ainda recuando 5,5% em base anual (-8,5% em 2021 para 168 mil toneladas). As vendas de níquel foram 6% mais fortes vs BBle, +7% no trimestre e -24% em base anual. A VALE espera a normalização das operações de Sudbury no 2T22 e manteve o guidance de produção de níquel para 2022 de 175-190 mil toneladas. No cobre, a produção teve alta de 12% no trimestre e queda de 17% em base anual no 4T21 (-18% em 2021 para 296,8 mil toneladas) e as vendas atingiram 74 mil toneladas, -2% vs BBle, +13% no trimestre e -21% em base anual. A orientação de produção de cobre foi mantida em 330-355 mil toneladas para 2022.



**Carvão: volumes mais fracos do que o esperado no 4T.** A produção de carvão da Vale no 4T21 atingiu 2,8 milhões de toneladas, +13% no trimestre e +129% em base anual, como resultado da melhoria de produtividade da planta reformada. As vendas atingiram 2,7 milhões toneladas, -7% vs estimativas do BBI, estável frente ao trimestre anterior e +73% em base anual, já que as vendas de carvão metalúrgico foram impactadas por um descarrilamento, que interrompeu o fluxo de trens por 4 dias em novembro, atrasando alguns embarques que serão reconhecidos no 1T22. A produção de carvão atingiu 8,5 milhões de toneladas em 2021, +45% em base anual. Recordamos que em dezembro de 2021, a Vale anunciou a venda de seus ativos de carvão em Moçambique, como parte de sua estratégia de foco nos negócios principais.

**Nossa visão:** Os números de produção de minério de ferro no 4T21 ficaram em linha com nossas expectativas, enquanto as vendas de 93,5 milhões de toneladas ficaram um pouco acima da nossa estimativa de 90,7 milhões de toneladas. A Vale orientou para um run-rate de 370 milhões toneladas por ano em 2022 (vs cerca de 340 milhões de toneladas run-rate atualmente), embora a produção real em 2022 deva ser inferior a 370 milhões de toneladas, considerando que o ramp-up das capacidades está concentrado no 2S22. Atualmente, modelamos os volumes de vendas de minério de ferro em 320 milhões de toneladas para 2022 (o que implica produção em cerca de 325 milhões de toneladas), na extremidade inferior do guidance de produção de 320-335 milhões de toneladas da Vale para 2022. Em termos de mix, o ramp up das plantas de filtragem da Vale deve melhorar a qualidade média do produto e, conseqüentemente, a realização do preço.

Do lado de metais básicos, os embarques no quarto trimestre já começaram a se recuperar após interrupções significativas no fornecimento ao longo de 2021, e esperamos ver mais melhorias em 2022. Acreditamos que 2022 será um ano importante para a empresa estabilizar as operações no Canadá e no Brasil, iniciar projetos-chave de crescimento (por exemplo, Salobo III) e tomar decisões de investimento em novas oportunidades de crescimento (incluindo projetos potenciais na Indonésia e expansão de Onça Puma no lado do níquel e o projeto Alemão no cobre).

Reafirmamos a recomendação de Compra e o preço-alvo de R\$ 108/ação. A ação é negociada a 4,6x EV/EBITDA 2022e com um rendimento FCF (fluxo de caixa) de 11% e um rendimento de dividendos de 11% (assumindo um preço conservador de US\$ 100/t do minério de ferro para 2022).

Thiago Lofiego 

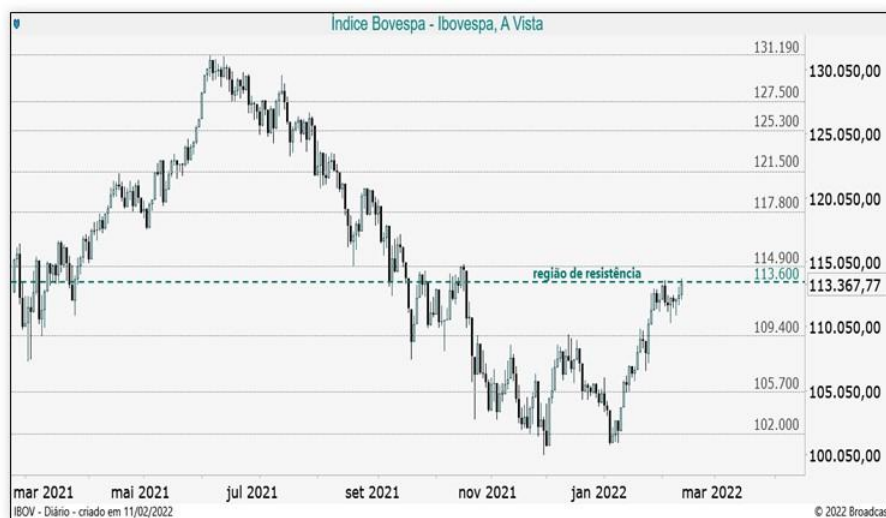
José Cataldo 

# A opinião do nosso time de grafistas



## Ibovespa: Respeitou mais uma vez a região de resistência

O Ibovespa descolou da queda das bolsas dos EUA e avançou 0,81% no último pregão. No entanto, respeitou em nível de fechamento a resistência aos 113.600 e pode iniciar um próximo movimento de realização de lucros, com espaço até encontrar suporte na linha dos 109.400, nível que aliviaria os indicadores técnicos que se encontram muito esticados nos gráficos de curto prazo. Do lado superior, em caso de quebra da resistência, o índice retomaria a força compradora e teria primeiro objetivo nos 114.900 e acima deste, passaria a olhar para a região dos 117.800 pts.



## Recomendação do dia\*: Porto Seguro ON

**VENDA:** PSSA3 a 21,10 com primeiro objetivo aos 20,84 (ganho estimado entre +0,74% e +1,23%) e um segundo aos 20,14 (ganho estimado entre +4,07% e +4,55%). O stop ficaria marcado em 21,71 (perda estimada entre -2,89 e -3,41%).

\*Operação de SWING CURTO aguardando ponto de entrada (com margem de entrada de até 0,50% abaixo do ponto de entrada sugerido), válida apenas para o próximo pregão (11/02/2022).

\*\*Caso o stop ou o objetivo sejam atingidos antes do preço de entrada, a operação não será validada.

\*\*\*Sugestão de saída parcial de 50% em cada objetivo. Caso o primeiro objetivo seja atingido, ajustar o stop para o preço de entrada.



**Maurício A. Camargo\***  
Analista Gráfico, CNPI-T  
**Ernani Reis**  
Analista Gráfico, CNPI-T  
**Henrique P. Colla**  
Analista Gráfico, CNPI-T

\* Analista de valores mobiliários credenciado responsável pelas declarações nos termos do Art 21 da Resolução N°20 da CVM





## Agenda Econômica e Indicadores

Agenda				
Data	Região	Horário	Indicador	Referência
11-fev	Brasil	09:00	BCB: Índice IBC-Br de atividade econômica	dezembro
11-fev	Alemanha	04:00	Índice de preços ao consumidor - final	janeiro

Fonte : Bloomberg

INDICADORES FINANCEIROS			Commodities	Cotação	10/02/2022
Ibovespa (10/02)	0,81%	113.368	Minério de Ferro (US\$/ton)	153,75/ton	▲ 4,8%
Dólar Comercial (10/02)	0,29%	R\$ 5,24	Petróleo Brent (US\$/barril)	91,4/barril	▼ 0,4%
Euro (10/02)	0,42%	R\$ 6,00	Ouro (US\$/onça troy)	1826,31/onça	▼ 0,3%
CDS <sup>1</sup> Brasil - 5 anos (10/02)		221,00			
CDI Anualizado (10/02)		10,65%			
Poupança Nova (10/02)		0,62%			
IPCA (janeiro/Acumulado Ano)	0,54%	0,54%			
Selic (a.a.)		10,75%			

Fonte: Broadcast

<sup>1</sup>Credit Default Swap: Proteção contra o não cumprimento de obrigações de um determinado emitente

**José Cataldo\***  
Estrategista

\* Analista de valores mobiliários credenciado responsável pelas declarações nos termos do Art 21 da Resolução N°20 da CVM

## RESEARCH ÁGORA

### José Francisco Cataldo Ferreira

CNPI – Estrategista de Análise – Pessoas Físicas

### Ricardo Faria França

CNPI – Analista de Investimentos

### Maurício A. Camargo

CNPI-T – Analista Gráfico

### Ernani Teixeira R. Júnior

CNPI-T – Analista Gráfico

### Maria Clara W. F. Negrão

CNPI – Analista de Investimentos

### Flávia Andrade Meireles

CNPI – Analista de Investimentos

### Wellington Antonio Lourenço

CNPI – Analista de Investimentos

### Henrique Procopio Colla

CNPI-T – Analista Gráfico

## DIRETOR GERAL

Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira

## DIRETOR

Ricardo Barbieri de Andrade

### Região Metropolitana (RJ e SP)

4004 8282

### Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

### Ligações Internacionais

+55 21 2529 0810

#### Disclaimer

Este relatório foi preparado pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora.

A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

A Ágora esclarece que reproduziu no presente relatório análises realizadas pela Bradesco Corretora de Títulos e Valores Mobiliários, sendo ambas sociedades integrantes do grupo econômico do Banco Bradesco S.A. Os analistas de investimentos declaram que pactuam com as opiniões expressadas nas referidas análises ora reproduzidas.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora e Bradesco Corretora:

O Banco Bradesco S.A. tem participação acionária indireta, por meio de suas subsidiárias, acima de 5% nas empresas Cielo S.A. e Fleury S.A.. A BRADESPAR S.A., cujo grupo controlador é composto pelos mesmos acionistas que controlam o Bradesco, tem participação acima de 5% na VALE S.A..

Ágora, Bradesco Corretora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

O Bradesco BBI está participando como coordenador na oferta pública de distribuição de BRF S.A., CCR S.A., Positivo Tecnologia S.A. e Randon SA Implementos e Participações.

A Ágora CTVM está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: Três Tentos Agroindustrial S.A., Ações Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A., 3R Petroleum Óleo e Gás S.A.

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., CM Hospitalar S.A., Companhia Brasileira de Alumínio, Companhia Brasileira de Distribuição, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSN Mineração S.A., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações, Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Fleury S.A., Getninjas Atividades de Internet, G2D Investment Ltd., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., JHSF Participações S.A., Livetech da Bahia Industria e Comercio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Mobly S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Pet Center Comércio e Participações S.A., Positivo Tecnologia S.A., Raizen S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Sendas Distribuidora S.A., Tegra Incorporadora S.A., Unidas S.A., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. e Via Varejo S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora e/ou a Bradesco Corretora participaram, como instituições intermediárias, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., CCR S.A., CM Hospitalar S.A., Companhia Brasileira de Distribuição, Companhia Brasileira de Alumínio, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSHG Logística - Fil., CSN Mineração S.A., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações, Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Fleury S.A., Getninjas Atividades de Internet, G2D Investment Ltd., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., JHSF Participações S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Livetech da Bahia Industria e Comercio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Malls Brasil Plural - Fil., Mobly S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Pet Center Comércio e Participações S.A., Petrobras Distribuidora S.A. Positivo Tecnologia S.A., Raizen S.A., Petro Rio S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Tegra Incorporadora S.A., Unidas S.A., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., Via Varejo S.A. e Vinci Logística - Fil. A Bradesco Corretora está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: 3R Petroleum Oleo e Gas S.A.

A Bradesco Corretora recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).