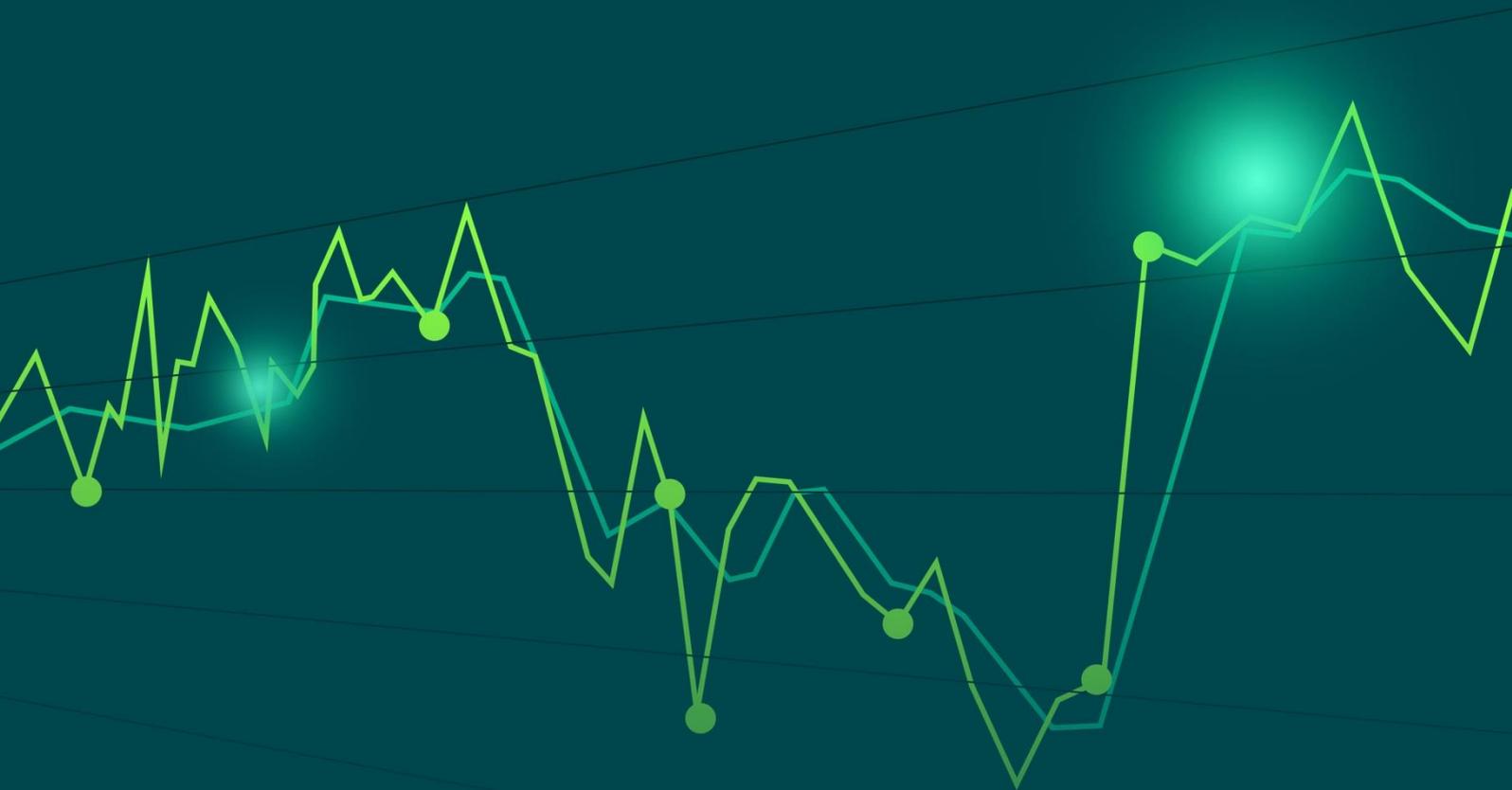


Ágora Insights

Long & Short

Julho 2022

Long & Short Fundamentalista: ITUB4 x SANB11





Recomendação

Compra ITUB4 x Venda SANB11

| COMPRAR | ITUB4 | PREÇO DE ENTRADA | 23,43 | RAZÃO DE TROCA (entrada) | PREÇO ATUAL | 23,43 | RAZÃO DE TROCA ATUAL | RESULTADO |
|---------|--------|------------------|-------|--------------------------|-------------|-------|----------------------|-----------|
| VENDER | SANB11 | PREÇO DE ENTRADA | 28,22 | 0,830 | PREÇO ATUAL | 28,22 | 0,830 | 0,0% |

Entre os bancos de grande capitalização do Brasil, esperamos que o Itaú apresente uma sólida expansão de resultados, impulsionada por um forte resultado com intermediação financeira (tanto para margens com clientes quanto para tesouraria), embora seu custo de risco deva enfrentar a pressão de uma maior proporção de empréstimos inadimplentes, enquanto as receitas de tarifas e despesas operacionais devem permanecer amplamente sob controle. Enquanto isso, para o Santander Brasil, prevemos uma ligeira contração no lucro líquido trimestral devido à pressão sobre os ganhos comerciais decorrentes do aumento das taxas de juros e um aumento trimestral das despesas de provisão.

Operações Encerradas

| Operações Realizadas* | Com Lucro* | Com Prejuízo* | Lucro Médio* | Prejuízo Médio* | Maior Lucro* | Maior Prejuízo* | Resultado Bruto (últimos 12 meses) |
|-----------------------|------------|---------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|------------------------------------|
| 88 | 74 (84%) | 14 (16%) | 8,1% | -9,5% | 46,7% | -18,0% | 171% |
| Data Abertura | Comprado | Vendido | Ratio (entrada) | Ratio (saída) | Data Saída | Dias em aberto | Resultado bruto |
| 25/01/2022 | LREN3 | BOVA11 | 0,255 | 0,270 | 18/07/2022 | 125 | 5,7% |
| 07/02/2022 | VAMO3 | LCAM3 | 0,461 | 0,486 | 29/03/2022 | 37 | 5,5% |
| 13/01/2022 | MRVE3 | TEND3 | 0,735 | 0,797 | 26/01/2022 | 10 | 8,4% |
| 04/08/2021 | ABCB4 | BRSR6 | 1,204 | 1,287 | 23/08/2021 | 14 | 6,9% |
| 23/07/2021 | JBSS4 | BOVA12 | 0,251 | 0,282 | 04/08/2021 | 9 | 12,4% |
| 14/01/2021 | NEOE3 | CPFE3 | 0,606 | 0,702 | 21/07/2021 | 135 | 15,8% |
| 16/06/2021 | TEND3 | MRVE3 | 1,479 | 1,605 | 20/07/2021 | 25 | 8,6% |
| 01/10/2020 | AMAR3 | LREN3 | 0,180 | 0,195 | 16/06/2021 | 185 | 8,3% |
| 18/09/2020 | YDUQ3 | ANIM3 | 3,030 | 3,439 | 18/03/2021 | 130 | 13,5% |
| 20/05/2020 | SUZB3 | BOVA11 | 0,511 | 0,568 | 19/01/2021 | 175 | 11,1% |
| 17/01/2020 | SANB11 | CIEL3 | 6,299 | 6,843 | 29/09/2020 | 183 | 8,6% |

* Histórico desde 2014

José Cataldo*
Maria Clara Negrão

*Analista de valores mobiliários credenciado responsável pelas declarações nos Termos do Art. 21 da Resolução Nº 20 da CVM



Região Metropolitana (RJ e SP)

4004 8282

Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

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

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 fornecer 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 Banco Inter S.A., CCR S.A. e Telefônica Brasil 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., Alpargatas S.A., Ânima Holding S.A., Brasal Energia S.A., BRF S.A., C&A Modas S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A., CM Hospitalar S.A., Companhia Brasileira de Alumínio, Cooperativa Central de Crédito Rural com Interação Solidária - Central Cresol Sicooper., CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnósticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Fleury S.A., Frax S.A., Guararapes Confeccoes S.A., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxiom S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., JHSF Participações S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comércio 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., Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A., Raizen Energia S.A., Randon SA Implementos e Participações, Rede D'or São Luiz S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., Tegra Incorporadora S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Tegra Incorporadora S.A., Unidas S.A., Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais 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., Alpargatas S.A., Ânima Holding S.A., BRF S.A., CCR S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A., CM Hospitalar S.A., Companhia Brasileira de Alumínio, Cooperativa Central de Crédito Rural com Interação Solidária - Central Cresol Sicooper., CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, CSHG Logística - FII, Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnósticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Fleury S.A., Frax S.A., Guararapes Confeccoes S.A., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Iochpe Maxiom S.A., JHSF Participações S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Malls Brasil Plural - FII, Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Méliuz S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Pet Center Comércio e Participações S.A., Petrobras Distribuidora S.A., Positivo Tecnologia S.A., Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A., Raizen Energia S.A., Randon SA Implementos e Participações, Petro Rio S.A., Rede D'or São Luiz S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., São Martinho S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Tegra Incorporadora S.A. Três Tentos Agroindustrial S.A., Unidas S.A., Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Vibra Energia S.A., Máquinas e Equipamentos S.A., Via Varejo S.A. e Vinci Logística - FII. 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).