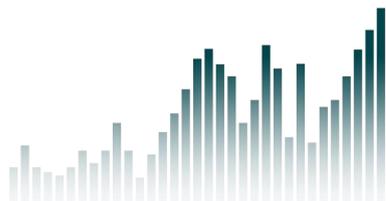




# Abertura de Mercado

13/01/2023



Performance das bolsas internacionais

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▲ 0,1%
Nasdaq *	▼ 0,2%
S&P 500*	▼ 0,1%
Londres (FTSE)	▲ 0,4%
Frankfurt (DAX)	▲ 0,4%
Tóquio **	▼ 1,3%
Xangai **	▲ 1,0%
Hong Kong **	▲ 1,0%

\*Futuros \*\*mercados já fechados

## Indicadores financeiros:

<b>-0,59%</b> 111.850 Ibovespa 12/1	<b>-1,55%</b> R\$ 5,10 Dólar Comercial 12/1
<b>-0,79%</b> R\$ 5,53 Euro 12/1	<b>243,39</b> CDS* Brasil 13/1
<b>0,74%</b> Poupança Nova 13/1	<b>13,65%</b> CDI Anualizado 13/1
<b>0,62%</b> 5,79% IPCA (Dezembro a.a.) 13/1	<b>13,75%</b> Selic (a.a.) 13/1
<b>▲ 1,1%</b> 1896,9/onça Ouro (US\$/onça troy) 12/1	<b>-</b> 124/ton Minério de Ferro (US\$/ton) 12/1
	<b>▲ 1,0%</b> 83,75/barril Petróleo Brent (US\$/barril) 12/1

## Commodities

## Agenda econômica:

Data	Região	Horário	Indicador	Referência
13-Jan	Brasil	09:00	BCB: Índice IBC-Br de atividade econômica	Novembro
13-Jan	Brasil	09:00	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (regional)	Novembro
13-Jan	Área do Euro	07:00	Produção industrial	Novembro
13-Jan	EUA	12:00	Índice de confiança da Universidade de Michigan (preliminar)	Janeiro

## Início da temporada de balanços americanos no radar

A sexta-feira (13) começa com sinais divergentes entre os mercados internacionais, refletindo a espera dos investidores pelo início da temporada de balanços corporativos do quarto trimestre nos Estados Unidos – marcada pela divulgação dos resultados de grandes bancos. Nesse ambiente, a maioria dos índices futuros de Nova York ronda a estabilidade, enquanto os mercados europeus exibem sinais positivos, com ganhos ao redor de 0,50%. Em outros mercados, os preços do petróleo seguem em trajetória de alta, sustentados ainda pela expectativa de aumento na demanda em meio à reabertura da China, após dados da balança comercial chinesa mostrarem que tanto as exportações quanto as importações caíram menos do que o esperado em dezembro, assim como os preços futuros do minério de ferro encerram a sessão em alta de 3,40%, cotados ao equivalente a US\$ 131,30 por tonelada.

Aqui, após o Ibovespa ter interrompido ontem uma série de seis pregões seguidos, os dados chineses podem servir como um combustível para a retomada do ambiente mais positivo para os negócios – de fato, o principal fundo de índice (ETF) brasileiro negociado em NY, o EWZ, subia 0,20% mais cedo. A agenda econômica, bem como os ajustes relacionados às medidas anunciadas ontem pelo Ministro da Fazenda, Fernando Haddad, podem contribuir para a formação da curva de juros hoje.

### Agenda econômica – 13/01

**Brasil:** O IBC-Br (9H), indicador tido como uma proxy do PIB calculada pelo Banco Central, deve mostrar queda mensal de 0,20% em novembro, segundo a mediana de mercado, mas alta de 2,25% no comparativo anual.

**EUA:** A temporada de balanços corporativos se inicia, com resultados de bancos como Bank of America, Citigroup, JPMorgan e Wells Fargo sendo conhecidos ainda pela manhã. Ao meio-dia, sai o Índice de Sentimento do Consumidor (preliminar) de janeiro da Universidade de Michigan.

**Europa:** O crescimento da Alemanha desacelerou em 2022, segundo os dados preliminares da Destatis, que mostram que o Produto Interno Bruto (PIB) avançou 1,9% em 2022 ante o ano anterior – um significativo arrefecimento frente ao ganho de 2,6% registrado em 2021. Enquanto isso, a zona do euro apresentou déficit em sua balança comercial de 15,2 bilhões de euros em novembro de 2022, segundo dados da Eurostat, após saldo negativo maior em outubro, de 28,1 bilhões de euros. Por fim, a produção industrial do Reino Unido caiu 0,2% em novembro ante outubro de 2022, segundo dados publicados hoje pelo ONS, ficando acima da expectativa que apontava para uma queda de 0,3% no período.

**China:** As exportações recuaram pelo terceiro mês consecutivo em dezembro de 2022, ainda influenciadas pelo arrefecimento da demanda global. A Pesquisa do órgão alfandegário mostra que as exportações sofreram um tombo de 9,9% em dezembro ante igual mês do ano anterior, após caírem 8,7% na comparação anual de novembro – a maior contração desde fevereiro de 2020. As importações, por sua vez, tiveram redução de 7,5% em dezembro, menor do que o declínio de 10,6% observado em novembro. Em ambos os casos os resultados, apesar de negativos, superaram as expectativas de mercado. Como resultado, em 2022, as exportações subiram 7%, para uma nova máxima histórica de US\$ 3,59 trilhões, superando o recorde de 2021, de US\$ 3,36 trilhões, levando a um superávit comercial de US\$ 877,6 bilhões, o maior já registrado.



**Confira aqui**  
nosso Guia de Ações com  
recomendações e  
múltiplos das empresas  
de nossa cobertura.



# > Destaques Corporativos

## Consumo:

### Revisamos a cobertura das ações de bens de consumo: Natura&Co e Petz seguem como players preferidos

Revisamos a cobertura da setor de consumo: Natura&Co, Petz e Vulcabras com recomendação de Compra; essas são nossas ações preferidas em relação aos outros nomes com recomendação Neutra.

### Nossa visão:

Natura&Co (Compra, preço-alvo de R\$15,00) é um player de valor, já que a sua estimativa para 2023 de EV/EBITDA em 6,5x não incorpora a recuperação de margem que esperamos. Ainda vemos uma poderosa combinação Natura/Avon na América Latina. Além disso, as estratégias para liberar valor na Aesop podem implicar em "risco de alta". Em múltiplos pares globais, a Aesop pode ser avaliada em R\$ 9,8 bilhões de EV, um terço do EV atual da NTCO3.

Petz (Compra, preço-alvo de R\$ 10,00) está exposta ao melhor subsetor devido à resiliência do crescimento e à baixa concentração de participação de mercado: é negociada a atraentes 0,45x PEG 2023e; Vulcabras (Compra, preço-alvo de R\$ 17,00 ) combina ganhos de eficiência e potencial de crescimento com múltiplo descontado, de 6,2x P/L 2023e.

Vemos potencial de crescimento limitado tanto para a Alpargatas (Neutra, preço-alvo de R\$ 16,00) quanto para a Grendene (Neutra, preço-alvo de R\$ 7,00) devido ao *core business* de calçados.

Felipe Cassimiro

José Cataldo

## Direcional (DIRR3):

### Dados operacionais do 4T22: VSO baixo da Riva não diminui ano fantástico da Direcional

#### Principais destaques:

A Direcional lançou um VGV (valor geral de vendas) total de R\$ 896 milhões no 4T22 (queda de 7% no trimestre e avanço de 41% em base anual), de 15 novos projetos/estágios com cerca de 27% representados pela Riva. Em 2022, a Direcional lançou um VGV recorde de R\$ 3,1 bilhões (crescimento de 16,7% ante 2021). O preço médio dos lançamentos caiu 15% no trimestre, impulsionado pela queda da Riva, mas mesmo assim subiu 11% na comparação anual devido a um aumento de 94% no segmento CVA.

As vendas totalizaram R\$ 551 milhões em VGV durante o trimestre (queda de 19% no trimestre e avanço de 3% na comparação anual), com a Riva respondendo por aproximadamente 28% do mix. Em 2022, a Direcional lançou um VGV recorde de vendas líquidas de R\$ 2,4 bilhões (crescimento de 19,8% ante 2021). Durante o 4T22, as eleições e a Copa do Mundo tiveram um impacto significativo nas vendas, especialmente na primeira metade do trimestre.



## Algo mais?

**A velocidade de vendas do 4T22 caiu para 15% (queda de 4pp no trimestre e de 2pp em base anual)**, dado o cenário desafiador com as eleições e a Copa do Mundo. De maneira segmentada, o segmento CVA registrou uma velocidade de vendas de 17% (recluído de 2pp no trimestre e estável na comparação ano a ano), enquanto a Riva ficou em 12% (queda de 7pp no trimestre e no ano contra ano).

**A Direcional terminou o 4T22 com um estoque total de 15.780 unidades ou R\$ 3,4 bilhões em VGV**, dos quais 62% no segmento CVA e 38% para Riva. Do total do VGV, 2% vieram de unidades prontas.

**A Direcional terminou o 4T22 com um landbank (banco de terrenos) de R\$ 29 bilhões**, após a aquisição de 19 terrenos totalizando R\$ 3 bilhões em VGV ou 12 mil unidades. O custo médio de aquisição foi de cerca de 9% do VGV total, com 80% do total envolvendo troca de terrenos.

**R\$ 104 milhões de pagamento de dividendos (5% de yield) e geração de caixa de R\$ 93 milhões no 4T22**, resultando em uma geração total de caixa de R\$ 73 milhões em 2022.

## Nossa visão:

A Direcional fechou 2022 como o melhor ano de sua história, tanto em termos de lançamentos (crescimento de 16% na comparação anual) quanto de vendas (avanço de 23% na mesma base de comparação). O segmento CVA sustentou sua sólida tendência no 4T22 (vendas avançaram 11% frente ao 4T21, VSO de 17%), embora a Riva tenha sofrido uma pequena queda na velocidade de vendas (para 12%, contra 19% no 3T22 e 4T21), que a administração atribuiu a fatores sazonais (eleições presidenciais e Copa do Mundo). Em geral, 2022 foi um ano fantástico para a Direcional, e embora a queda da Riva no 4T22 possa levantar questões sobre as tendências de 2023, as recentes mudanças no programa CVA/MCMV devem continuar a beneficiar o segmento - especialmente em termos financeiros, pois os aumentos potenciais de preços (como está sendo feito) devem melhorar a margem bruta a longo prazo. Vemos a ação DIRR3 negociando em 7,4x o múltiplo P/L estimado para 2023 e mantemos nossa visão construtiva sobre a tese, sustentada pelo impulso positivo dos ganhos e pela alavancagem operacional que leva a uma rentabilidade (ROE) próxima a 20%.

Bruno Mendonça 

Wellington Lourenço 

## EzTec

### (EZTC3):

**Dados Operacionais do 4T22: Poucos lançamentos, mas com redução positiva de estoques; Desafios estruturais permanecem**

#### Principais destaques:

**No 4T22, os lançamentos da EzTec totalizaram R\$ 293,5 milhões em VGV – valor geral de vendas - (queda de 28% na variação trimestral e de 40% de ano para ano), totalizando R\$ 1,608 bilhão em VGV em 2022.** A empresa lançou a segunda fase do empreendimento Pin Osasco (com participação de 60%) com 19,7% vendidos e o Park Avenue (onde possui 50%) com 8,6% vendidos.

**A EzTec vendeu R\$ 293 milhões em VGV no 4T22 (queda de 29% na variação trimestral e de 18% na anual), totalizando R\$ 1,244 bilhão em VGV em 2022** com velocidade de vendas (VSO) de 9,8%. As vendas de estoques prontos e em construção melhoraram 75% no comparativo anual.

## Algo mais?



**Entregas de R\$ 385 milhões em VGV**, e um significativo ciclo de entrega a ser realizado em 2023, onde a EzTec espera uma geração de caixa relevante nos próximos trimestres, a partir do 1T23.

**O estoque atingiu R\$ 2,7 bilhões ao final do 4T22 (-R\$ 45 milhões ante o 3T22)**, sendo 74% em construção, 18% acabado e 8% lançado.

**Os distratos de R\$ 32 milhões** permaneceram praticamente em linha com os últimos trimestres (excluindo upgrades, downgrades e transferências).

### Nossa visão:

Números operacionais mistos, em uma mistura de lançamentos moderados (R\$ 1,6 bilhão no ano fiscal de 2022) e vendas relativamente adequadas em meio às circunstâncias atuais do mercado, que contribuíram para uma redução positiva nos níveis totais de estoque. Embora a ação EZTC3 esteja sendo negociada a um P/VPA deprimido de 0,6x (raramente vemos o múltiplo da EZTC3 em níveis tão baixos por muito tempo), não vemos esses números trimestrais como uma virada de jogo para os desafios estruturais da empresa, especialmente relacionados à lucratividade de seu capital (ROE) para o resto do ciclo de negócios em andamento (durante os próximos 2-3 anos). Como resultado, isso provavelmente exigirá uma aceleração significativa nos lançamentos e/ou uma redução significativa em seu valor contábil para trazer retornos de volta ao padrão histórico de ROEs atraentes da EzTec. Permanecemos com recomendação Neutra para EZTC3, e continuamos preferindo a CYRE3 no segmento de média/alta renda.

Bruno Mendonça 

Wellington Lourenço 

## Mitre (MTRE3):

**Dados operacionais 4T22: Vendas líquidas recorde de R\$ 320 milhões no trimestre, apesar de baixos lançamentos; Positivo**

### Principais destaques:

**Dois projetos lançados no 4T22, representando R\$ 605 milhões em VGV (valor geral de vendas) e R\$ 1,4 bilhão de VGV em 2022.** Lançamentos no 4T22 chegaram a um avanço de 10,5% no trimestre e queda de 47% em base anual, mas para 2022 diminuíram 22,1% ante 2021. A Mitre lançou o "Raízes Premium Butantã" (R\$ 454 milhões em VGV), vendendo 35,1%. O segundo lançamento foi os apartamentos de luxo "Haus Mitre Jardins" (R\$ 151 milhões em VGV), que vendeu 13,5%.

**Vendas líquidas recordes de R\$ 320 milhões no 4T22 (avanço de 2% em base anual, crescimento de 94% no trimestre), registrando R\$ 827,2 milhões em 2022 (avanço de 13% ante 2021).** No trimestre, a velocidade de vendas (VSO) atingiu 15,5% (crescimento de 5,6pp no trimestre e recuo de 3,6pp em base anual), totalizando 31,4% em 2022 (queda de 4,1pp ante 2021).



## Algo mais?

**Os níveis de estoque estão em R\$ 1,8 bilhão (avanço de 13,9% no trimestre) ou 2.465 unidades.** Seguindo o exemplo do bom ritmo de vendas do Raízes Premium Butantã, a Mitre vê uma dinâmica de estoque saudável, uma vez que: (i) o aumento do estoque em função do alto volume de lançamentos é compensado pela VSO, especialmente durante seu primeiro ano; e (ii) 96% do estoque da empresa vem de projetos lançados não mais de dois anos atrás. Além disso, o estoque da Mitre está em média 70% vendido, enfatizando que nos projetos a serem entregues nos próximos 12 meses ele pode chegar a 90%. Finalmente, seu estoque de acabados tem apenas 19 unidades, representando apenas 0,8% do total.

**Os distratos chegaram a R\$ 47 milhões, o que foi aproximadamente o mesmo nível do trimestre anterior,** demonstrando a qualidade e solidez da carteira de vendas e recebíveis da Mitre.

## Nossa visão:

Depois de um pequeno recuo na velocidade de vendas no 3T22 que levantou preocupações sobre estoques, os números operacionais da Mitre no 4T22 sugerem um ajuste de rota positivo para aumentar o foco nos estoques existentes, levando a vendas muito sólidas de R\$ 320 milhões no trimestre, apesar dos lançamentos mais modestos (queda de 47% em base anual), o que provavelmente aliviará as preocupações sobre as tendências de seus estoques. Em meio a todas as macro incertezas em curso, a pergunta persistente para Mitre (e todos os players de média/alta renda) é qual será o nível sustentável de lançamentos em 2023? Esta é a maior fonte de incerteza para as estimativas. Em nosso cenário base recentemente revisado, vemos a Mitre se aproximando de uma aceleração material dos lucros após um sólido 2021 e 2022 adequado, o que pode levar a uma rentabilidade (ROE) de dois dígitos em 2023, o que não se reflete no preço das ações (0,5x o múltiplo P/VPA e 3,6x P/L estimado para 2023). Assim, mantemos nossa recomendação de Compra.

Bruno Mendonça 

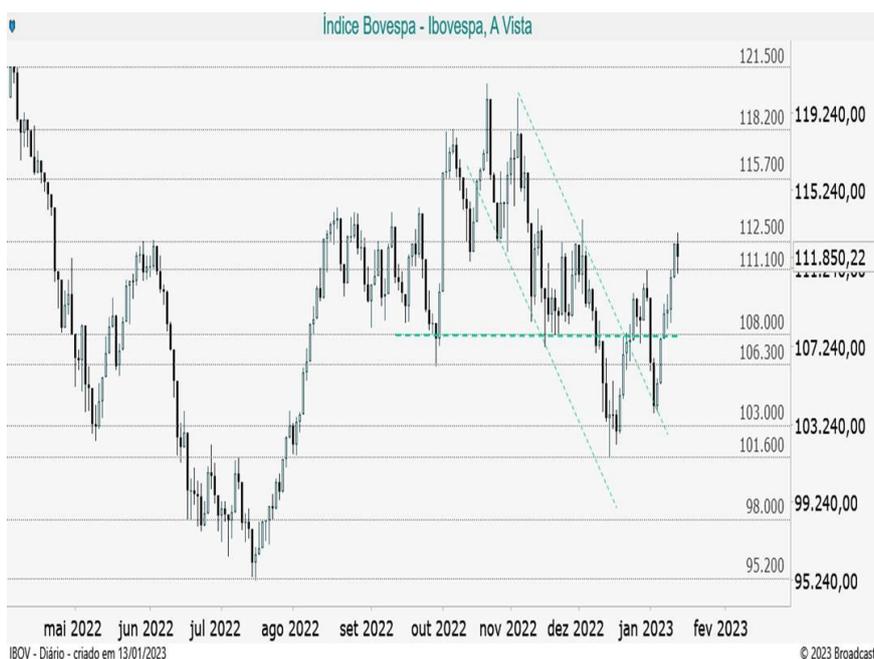
Wellington Lourenço 



# > A opinião do nosso time de grafistas

## Ibovespa: 111.100 agora é suporte, objetivo nos 115.700 pts

O Ibovespa apresentou volatilidade no último pregão, encerrando o dia com leve queda, mas manteve-se acima dos 111.100, que passou a atuar como suporte para o atual movimento de reação. Na retomada, vindo acima de 112.500, o índice passaria a mirar nos 115.700, nível onde cumpriria o objetivo de alta após a quebra do antigo canal de baixa no final do ano passado, sendo este, um patamar de pressão vendedora que poderia motivar uma correção de maior intensidade quanto atingido.



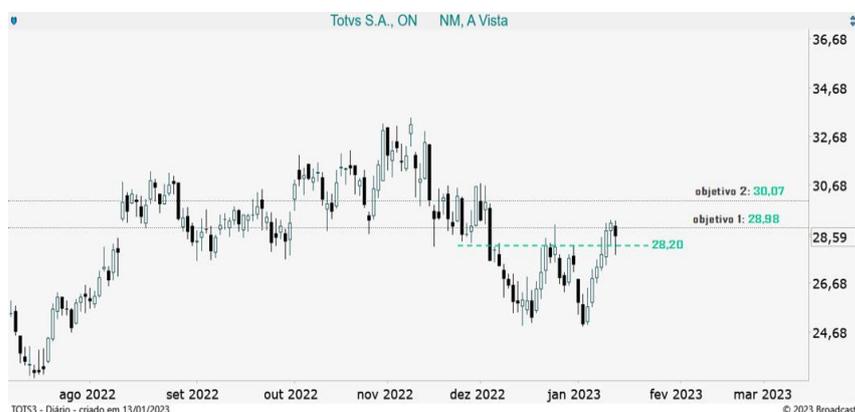
## Recomendação do dia\*: Totvs ON

**Compra:** TOTS3 a 28,64 com primeiro objetivo aos 28,98 (ganho estimado entre +0,68% e +1,19%) e um segundo aos 30,07 (ganho estimado entre +4,47% e +4,99%). O stop ficaria marcado em 27,75 (perda estimada entre -3,11 e -3,59%).

\*Operação de SWING CURTO aguardando ponto de entrada (com margem de entrada de até 0,50% acima do ponto de entrada sugerido), válida apenas para o próximo pregão (13/01/2023).

\*\*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 T. 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*



# ÁGORA

INVESTIMENTOS

## Região Metropolitana (RJ e SP)

4004 8282

## Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

## Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

### 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 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 Bradesco BBI tem participação societária e interesses econômicos relevantes na empresa Cosan Dez Participações S.A, empresa controlada pela Cosan S.A, emissora objeto de relatórios de análise.

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 Cogna Educação 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., Alpargatas S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Pan S.A., BRF S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A, Companhia Brasileira de Alumínio, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Guararapes Confeções S.A., Hypera S.A., Iguatemi S.A., Jochepe Maxiom S.A., JHSF Participacoes S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Kora Saúde Participações S.A., Localiza Rent A Car S.A., MPM Corporativos S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras, 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., Sendas Distribuidora S.A., Telefônica Brasil S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. e Yduqs Participacoes 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., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Pan S.A., BRF S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A, Companhia Brasileira de Alumínio, CSHG Logística - FII, CSHG Recebíveis Imobiliários - FII, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Guararapes Confeções S.A., Hypera S.A., Iguatemi S.A., Jochepe Maxiom S.A., JHSF Participacoes S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Kora Saúde Participações S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A., Localiza Rent A Car S.A., MPM Corporativos S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras, 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., Sendas Distribuidora S.A., Telefônica Brasil S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Três Tentos Agroindustrial S.A., Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A e Yduqs Participacoes 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).

## RESEARCH ÁGORA

### Dalton Gardimam

Economista-Chefe

### 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

### Renato Cesar Chanes

CNPI - Analista de Investimentos

### Larissa Fidelis Monte

Analista Assistente de Investimentos

## DIRETOR GERAL

Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira

## DIRETOR

Ricardo Barbieri de Andrade