



# Strategy Monitor

08 de Agosto de 2023

**Carlos Sequeira, CFA**

New York – Banco BTG Pactual S. A.

**Osni Carfi**

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

**Guilherme Guttilla**

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

**Bruno Lima**

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

**Vitor Melo, CFA**

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

[Analise.Acoes@btgpactual.com](mailto:Analise.Acoes@btgpactual.com)





## Valuation Top-Down

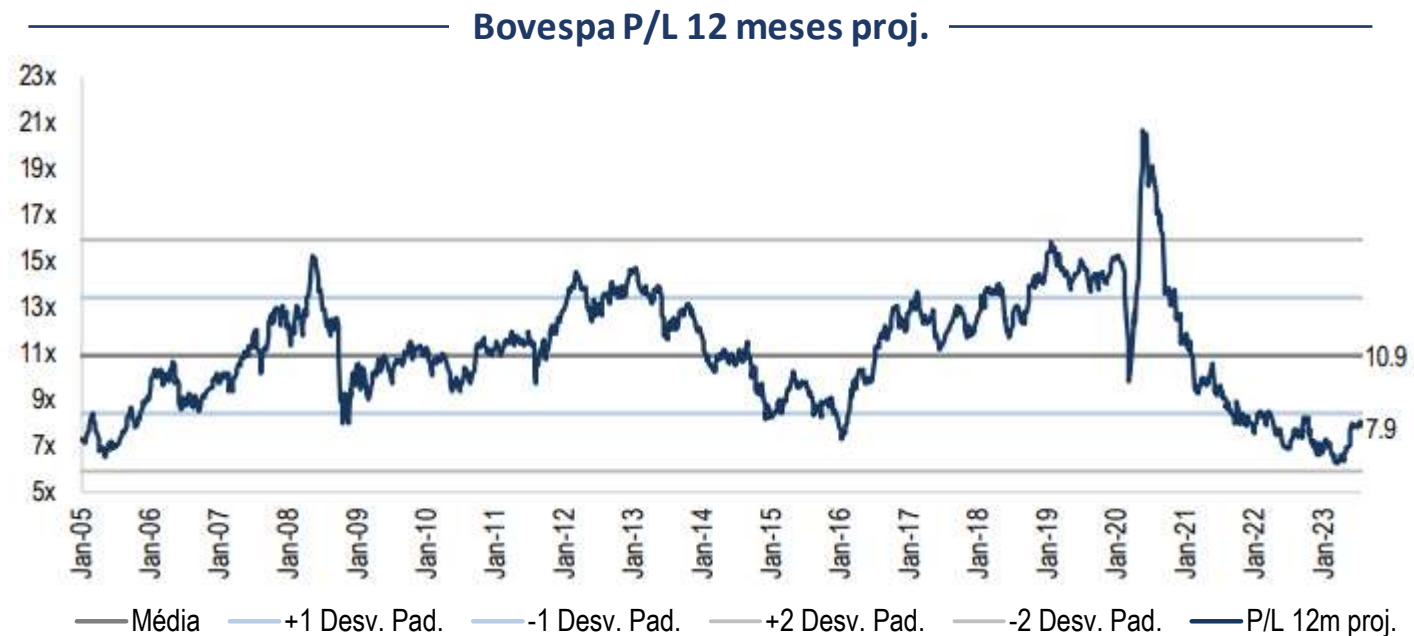
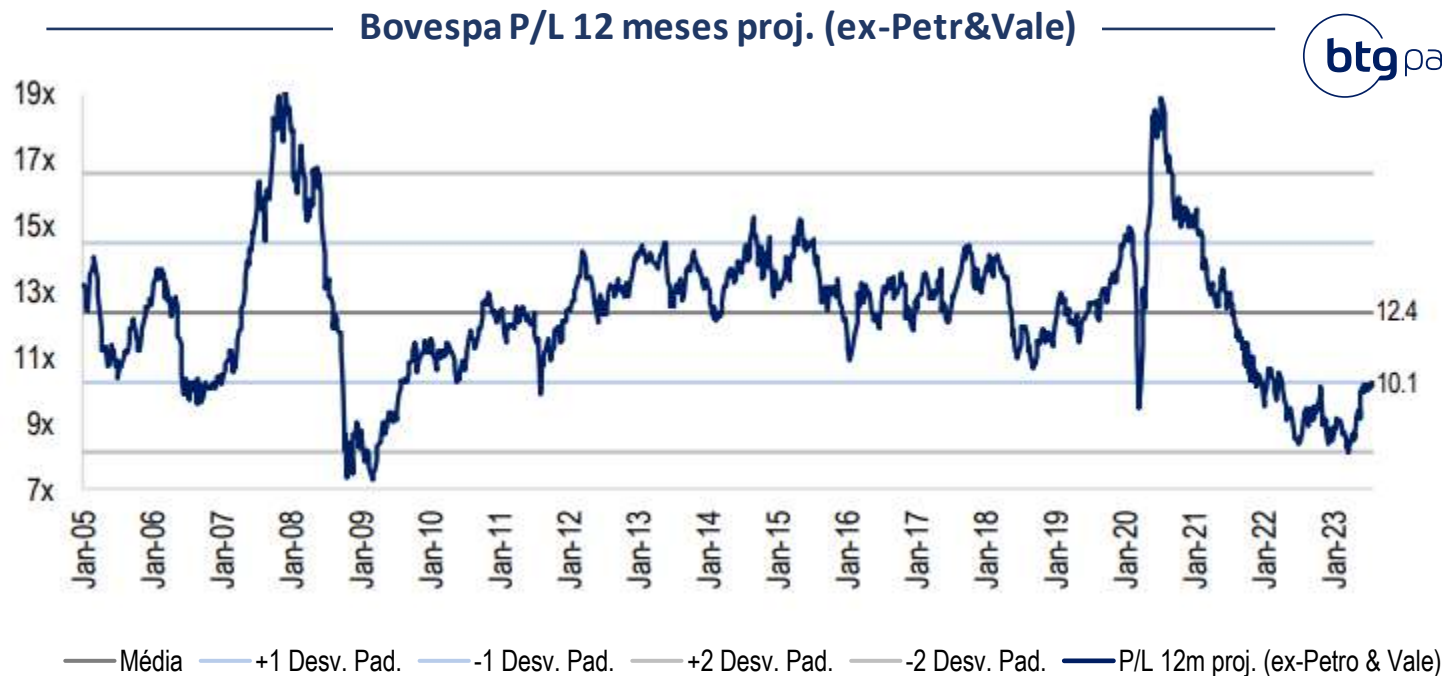


# Valuation

## Bovespa

Estamos vendo as ações brasileiras (excluindo Petrobras e Vale) negociando a 10,1x P/L projetado de 12 meses, abaixo da média histórica (12,4x).

Se contabilizarmos Petrobras e Vale, o Ibovespa está sendo negociado a 7,9x P/L projetado 12 meses, vs. média histórica de 10,9x.

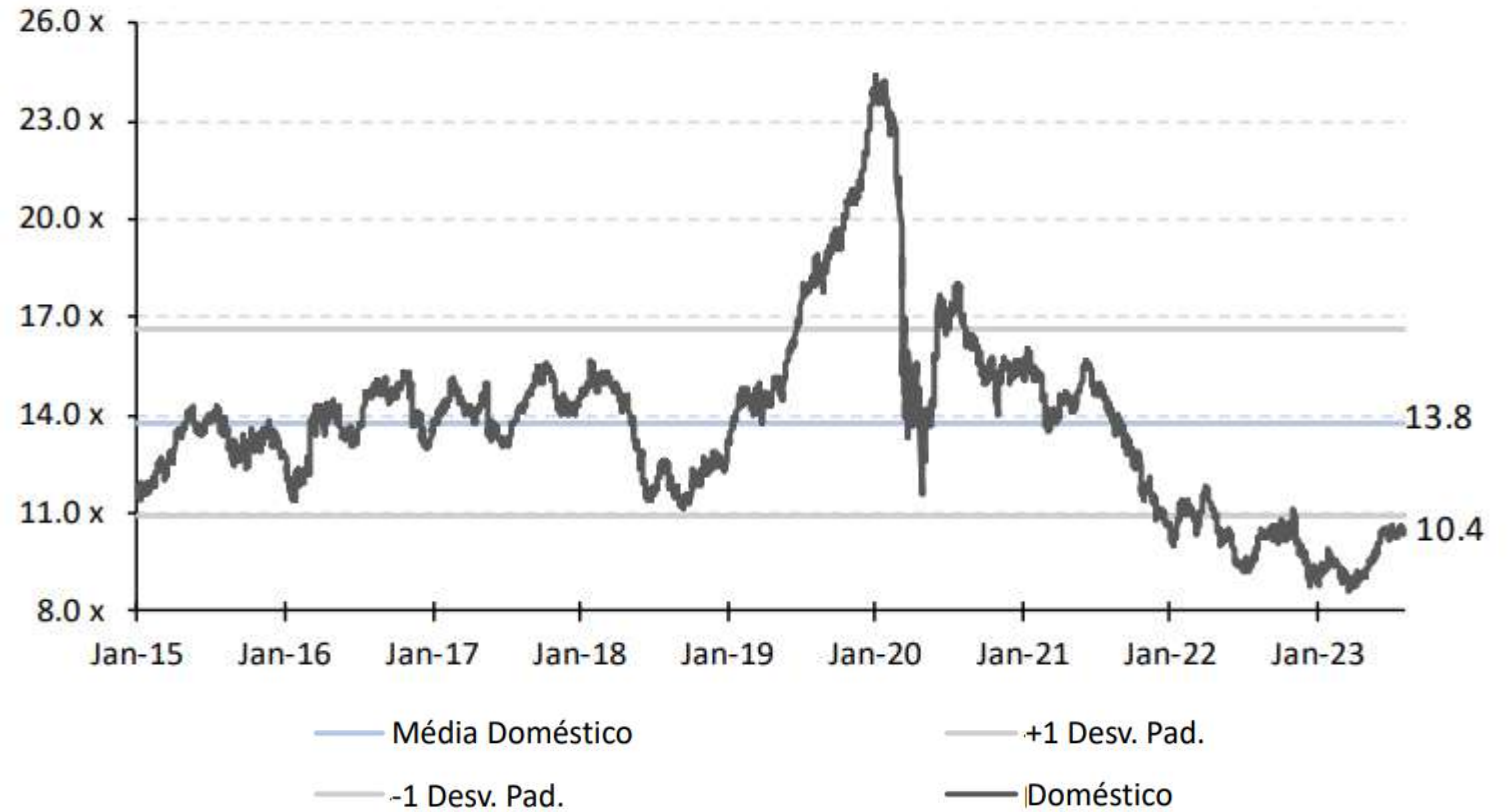


# Valuation

## Bovespa, doméstico

As empresas ligadas a economia doméstica estão negociando a 10,4x P/L projetado de 12 meses, abaixo da media histórica de 13,8x.

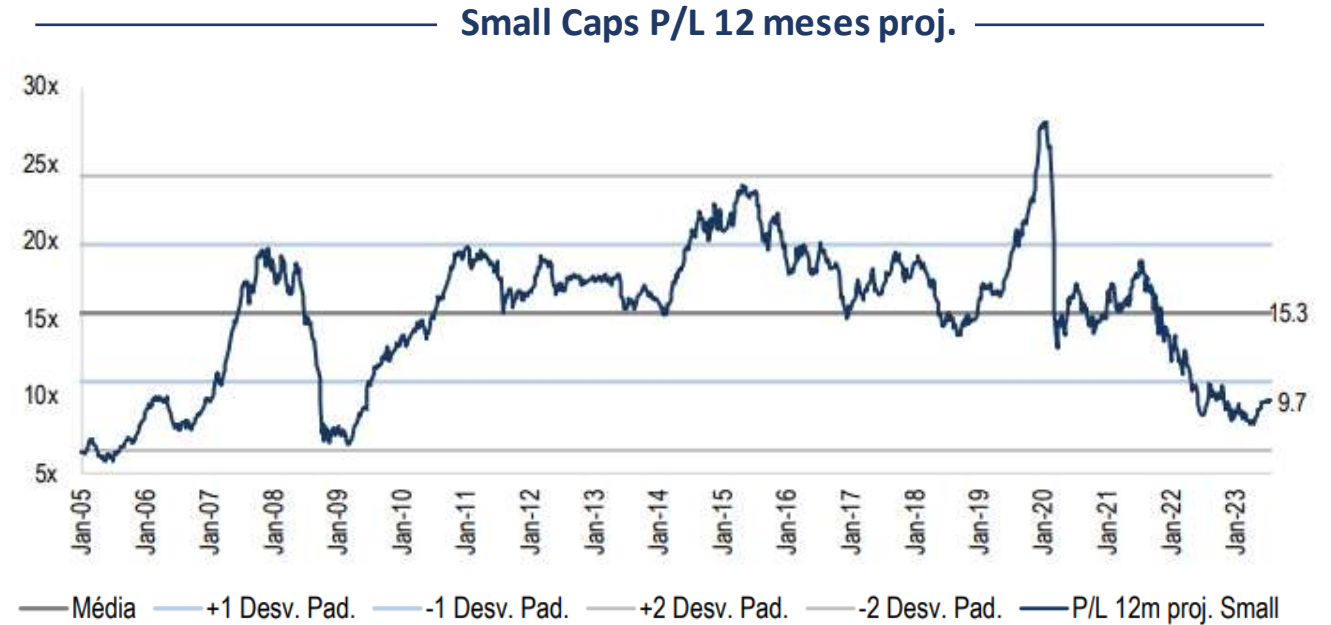
P/L projetado de 12 de meses do Bovespa, Doméstico



# Valuation

## Small Caps

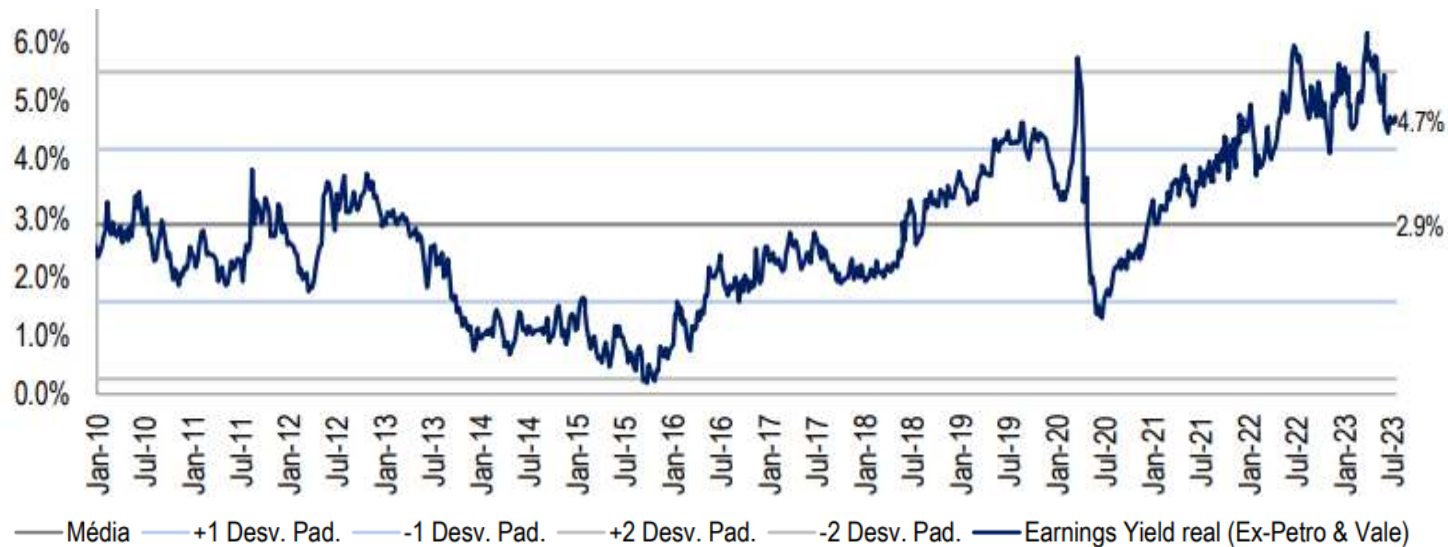
As Small Caps brasileiras estão sendo negociadas a 9,7x P/L projetado de 12 meses, abaixo de sua média histórica (15,3x).



# Earnings yield & títulos do governo de longo prazo

$Earnings\ yield = 1/(P/L) - \text{taxa NTN-B 2035}$

Earnings yield (L/P menos Taxas de juros de 10 anos)

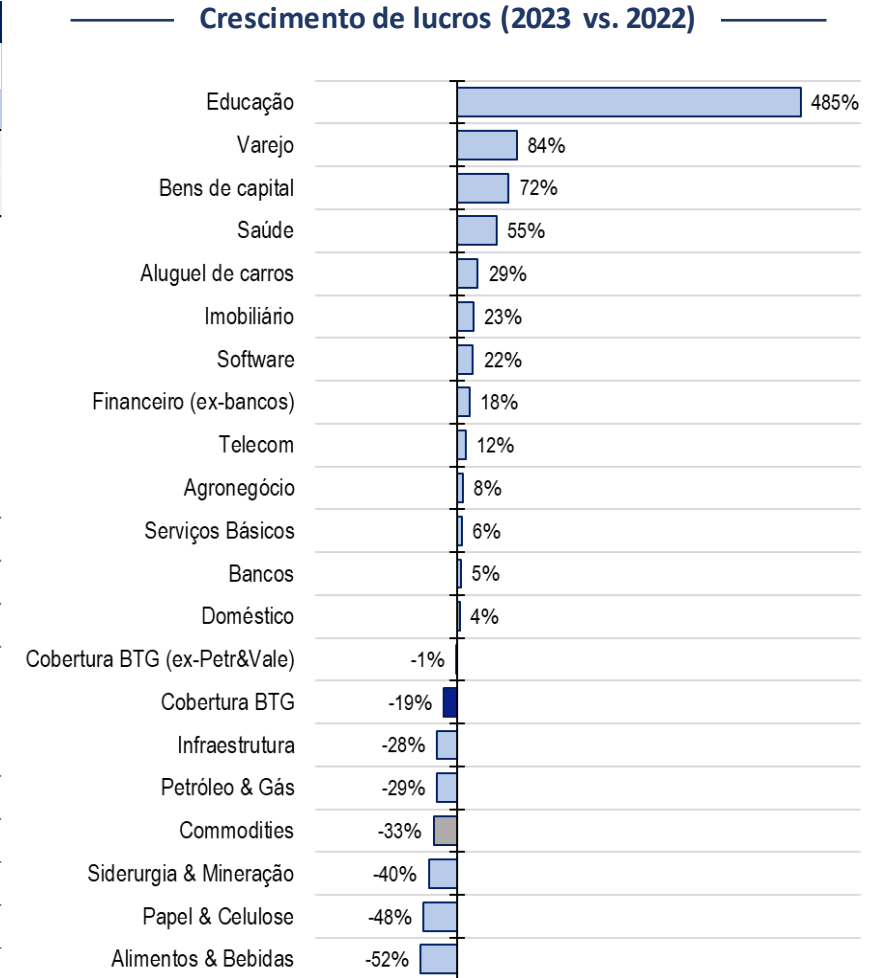


Títulos do governo de longo prazo (NTN-B 2035)



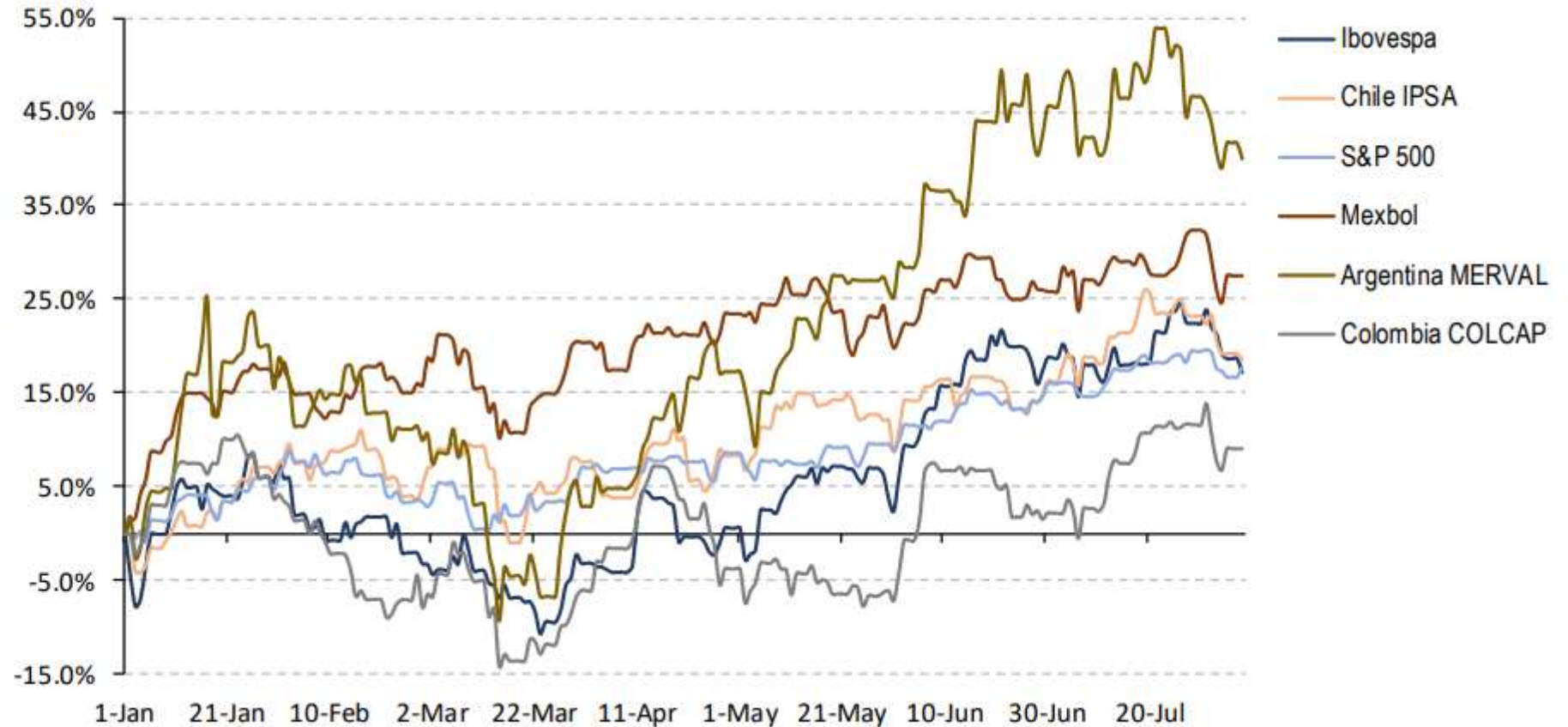
# Estimativas de resultados

	2021	2022	2023E	2024E	12mf	2023 vs 2022	2024 vs 2023	2023 vs 2021
<b>Cobertura BTG</b>	507.007	563.807	455.571	505.556	485.425	-19,2%	11,0%	-10,1%
<b>Cobertura BTG (ex-Petr&amp;Vale)</b>	296.939	276.419	273.192	332.926	308.869	-1,2%	21,9%	-8,0%
<b>Doméstico</b>	220.936	213.753	222.276	287.708	261.356	4,0%	29,4%	0,6%
<b>Commodities</b>	286.071	350.053	233.294	217.848	224.069	-33,4%	-6,6%	-18,4%
Agronegócio	13.091	7.451	8.057	13.634	11.388	8,1%	69,2%	-38,5%
Aéreas	-10.658	-2.942	75	1.505	929	n.a	1897,7%	n.a
Bancos	89.144	100.115	105.351	119.568	113.842	5,2%	13,5%	18,2%
Bens de capital	5.233	4.756	8.198	9.451	8.946	72,4%	15,3%	56,7%
Aluguel de carros	5.666	5.623	7.244	10.574	9.233	28,8%	46,0%	27,9%
Educação	313	54	318	940	689	484,9%	195,9%	1,5%
Financeiro (ex-bancos)	12.538	14.397	16.926	18.553	17.898	17,6%	9,6%	35,0%
Alimentos & Bebidas	40.449	31.017	14.963	23.457	20.036	-51,8%	56,8%	-63,0%
Saúde	4.781	3.191	4.960	8.258	6.930	55,4%	66,5%	3,7%
Infraestrutura	2.359	7.180	5.139	7.109	6.316	-28,4%	38,3%	117,8%
Siderurgia & Mineração	166.639	121.183	72.469	65.286	68.179	-40,2%	-9,9%	-56,5%
Petróleo & Gás	92.745	192.993	137.945	133.582	135.339	-28,5%	-3,2%	48,7%
Papel & Celulose	13.597	28.426	14.823	5.346	9.163	-47,9%	-63,9%	9,0%
Imobiliário	6.315	5.456	6.687	8.914	8.017	22,6%	33,3%	5,9%
Varejo	13.155	5.311	9.770	18.442	14.950	84,0%	88,8%	-25,7%
Software	1.088	1.499	1.831	2.543	2.256	22,1%	38,9%	68,3%
Telecom	8.546	6.060	6.759	8.780	7.966	11,5%	29,9%	-20,9%
Serviços Básicos	42.007	32.037	34.055	49.614	43.348	6,3%	45,7%	-18,9%



# Performance Ibovespa vs Outros (base USD)

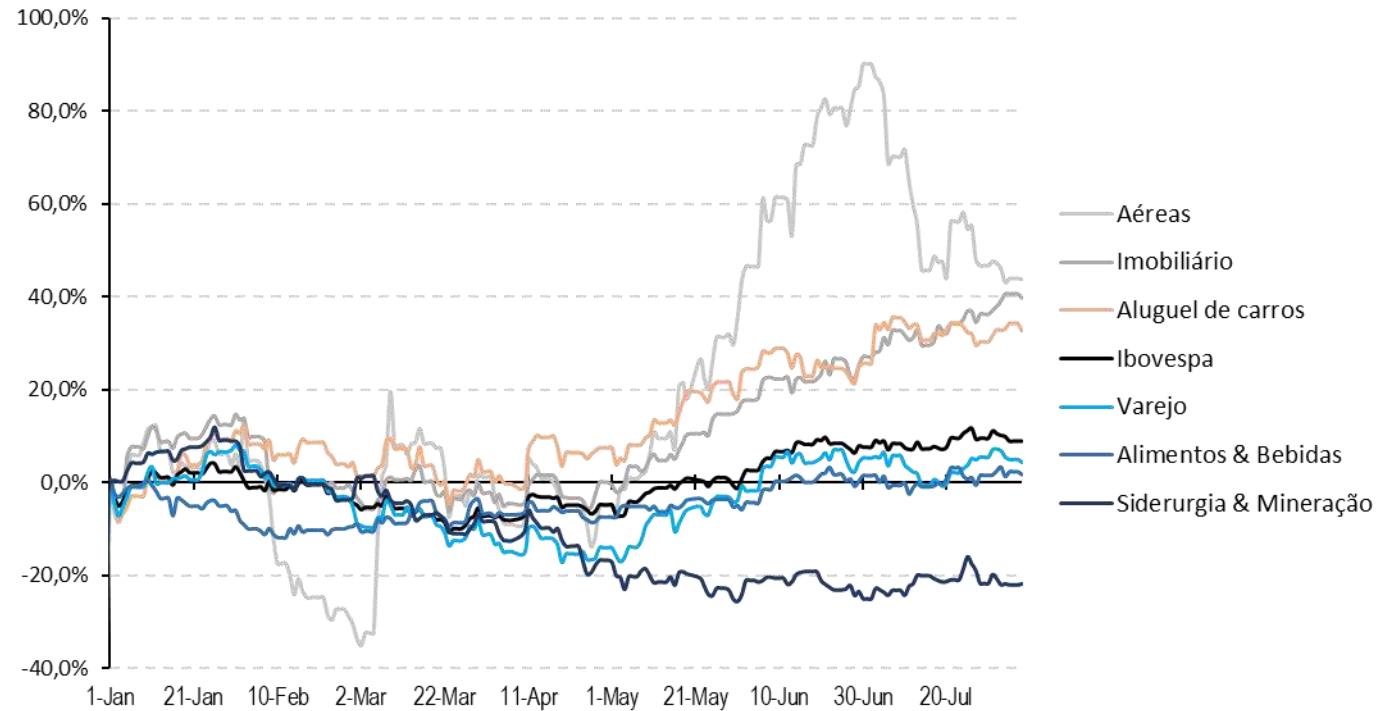
Index	Performance (YTD)
Argentina Merval	40.0%
Mexbol	27.4%
Chile IPSA	18.6%
S&P 500	17.7%
Ibovespa	17.1%
Colombia COLCAP	9.1%





# Performance setorial (acumulado do ano)

Setor	Performance (YTD)
Aéreas	47,4%
Construção civil	33,6%
Aluguel de Carros & Log.	32,2%
Infraestrutura	25,5%
Petróleo & Gás	16,5%
Agronegócio	13,4%
Financeiro	10,3%
TMT	9,6%
Ibovespa	7,5%
Serviços Básicos	7,0%
Saúde & Educação	6,3%
Varejo	0,1%
Alimentos & Bebidas	-0,1%
Papel & Celulose	-2,6%
Bens de Capital	-2,9%
Siderurgia & Mineração	-21,1%



# Performances no acumulado do ano Doméstico e Commodities

## Market Cap Doméstico (R\$ bi)



Mkt Cap – 31/12/22 (R\$ bi)	2,479,081
Mkt Cap – 18/07/23 (R\$ bi)	2,706,347
Performance no período	9.2%

## Market Cap Commodities (R\$ bi)



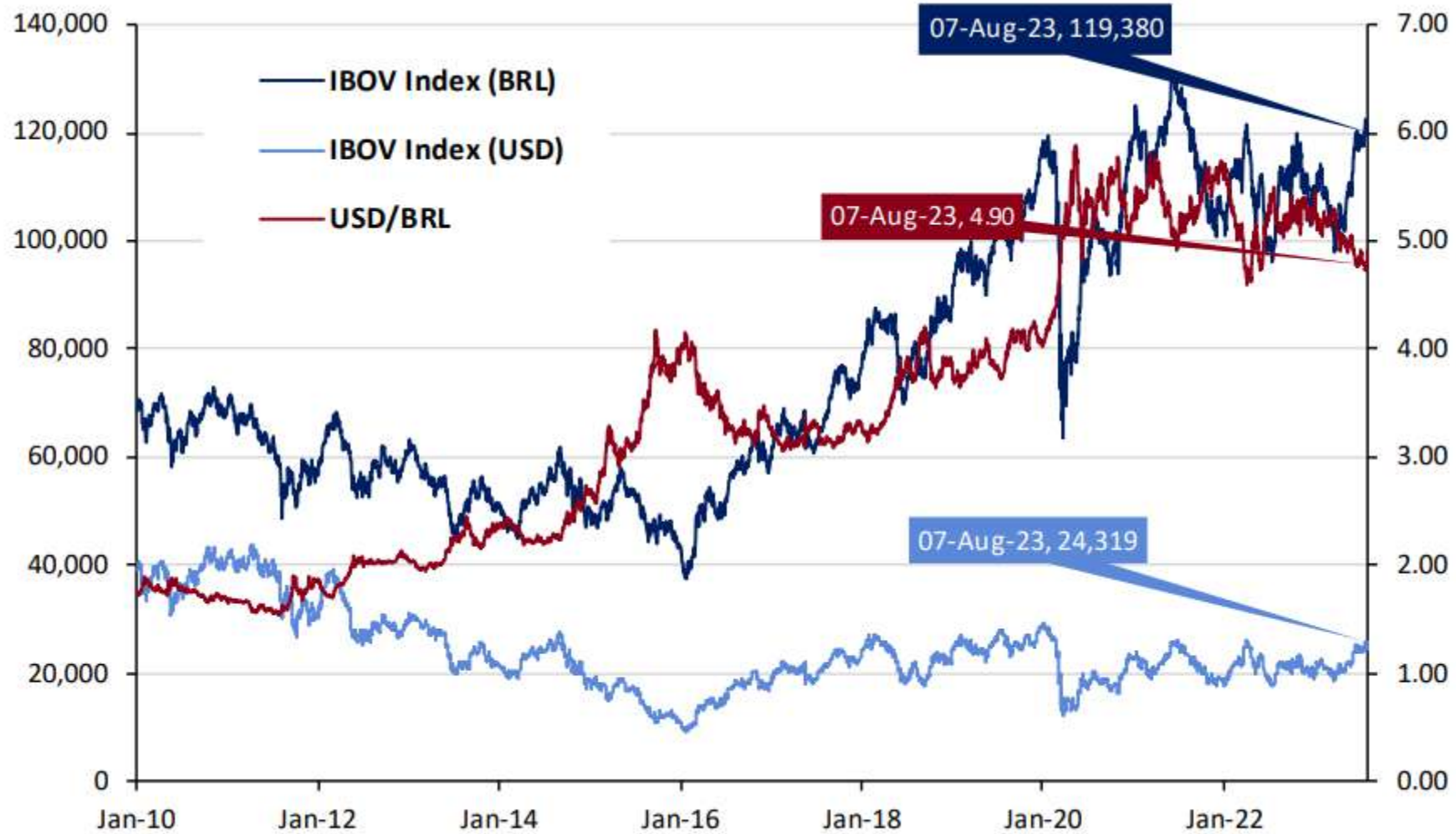
Mkt Cap – 31/12/22 (R\$ bi)	1,135,328
Mkt Cap – 18/07/23 (R\$ bi)	1,129,599
Performance no período	-0.5%



## **Monitor de Câmbio e Commodities**

# Histórico Câmbio e Índice Ibovespa

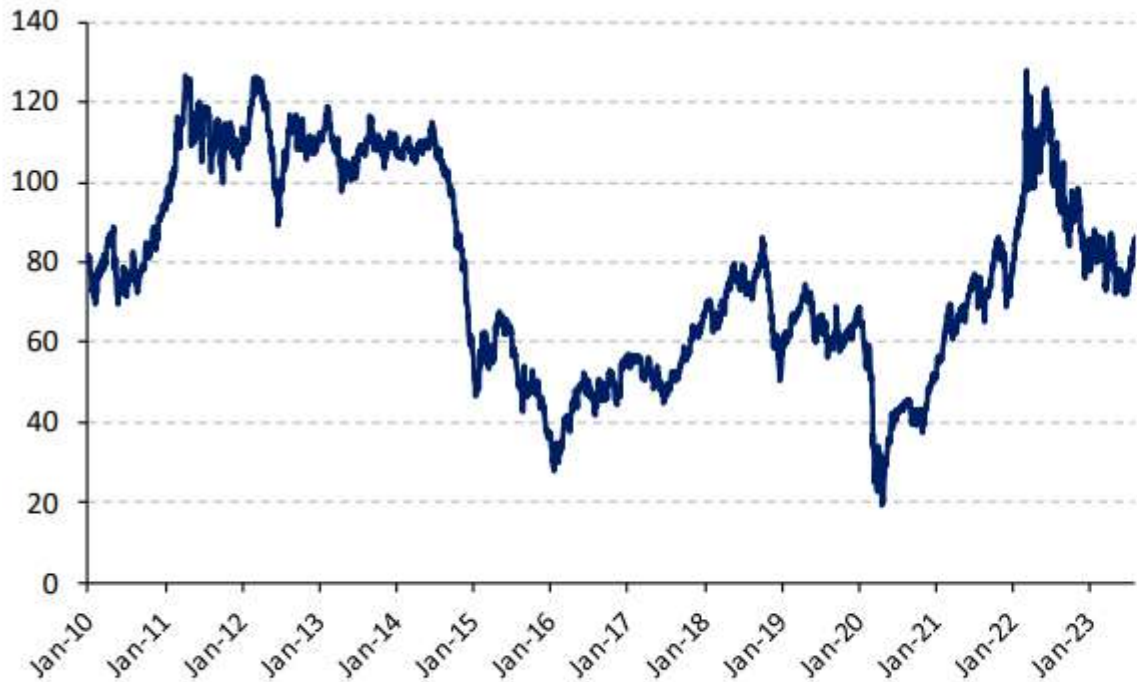
Desempenho histórico do USD / BRL e do Ibovespa



# Radar de Commodities

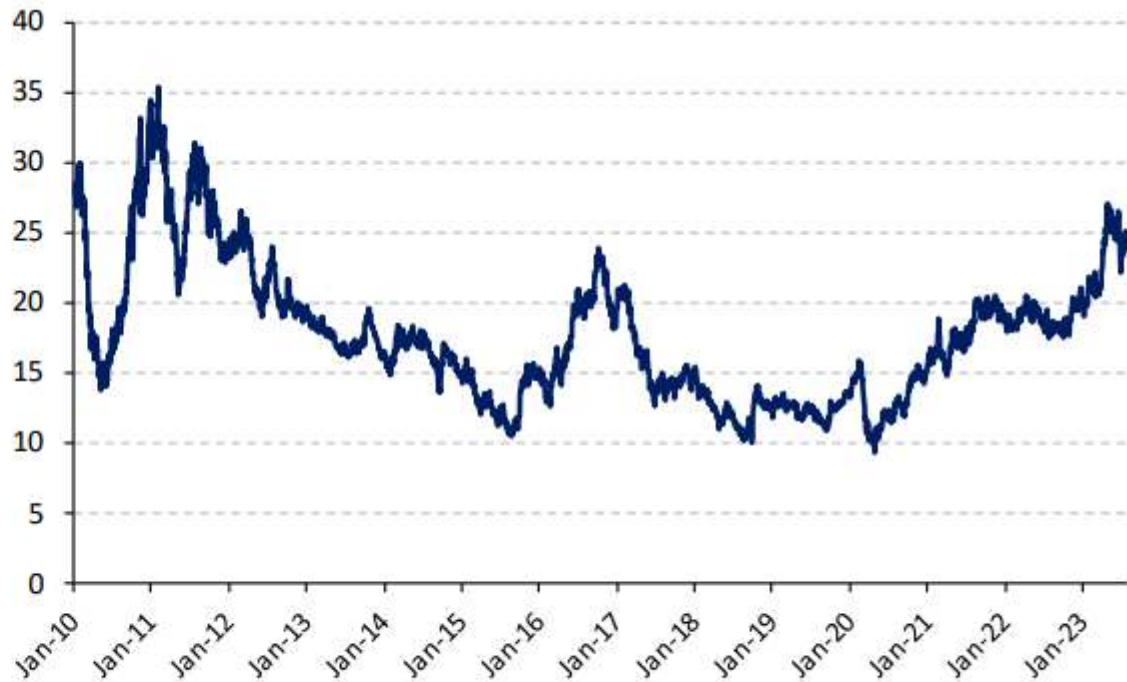
## Brent e Açúcar

Brent bruto (USD/bbl)



Last Price USD (07-Aug) 85.34

Açúcar (USD/lb)

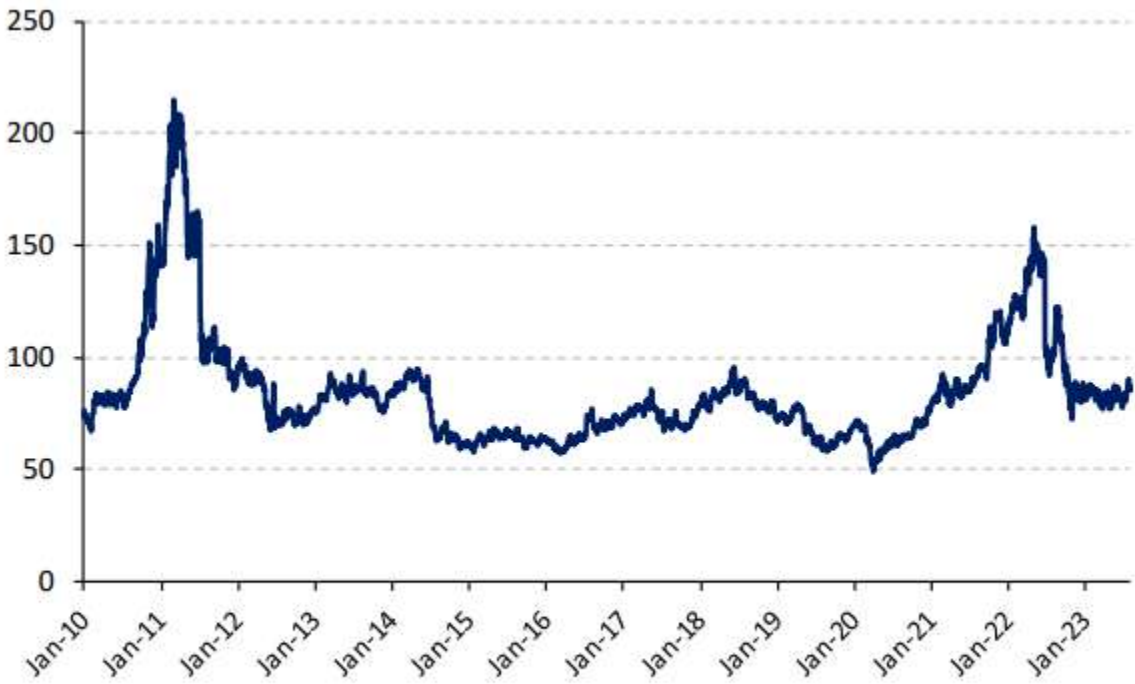


Last Price USD (07-Aug) 23.74

# Radar de Commodities

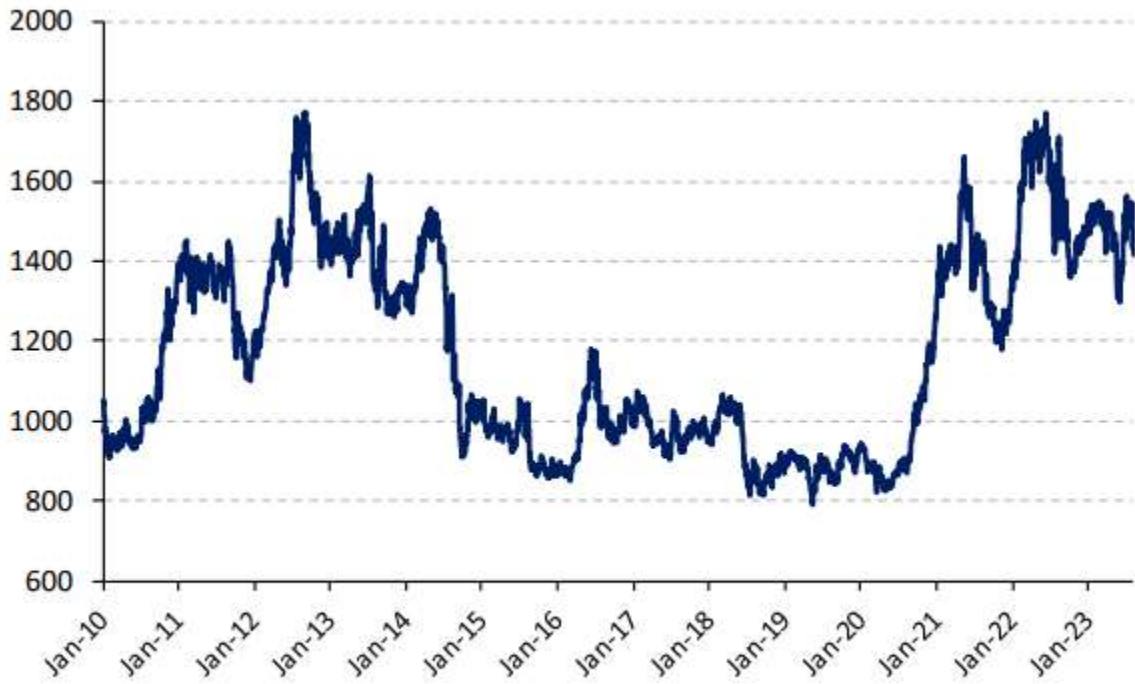
## Algodão e Soja

Algodão (USD/lb)



Last Price USD (07-Aug) 86.38

Soja (USD/bu)

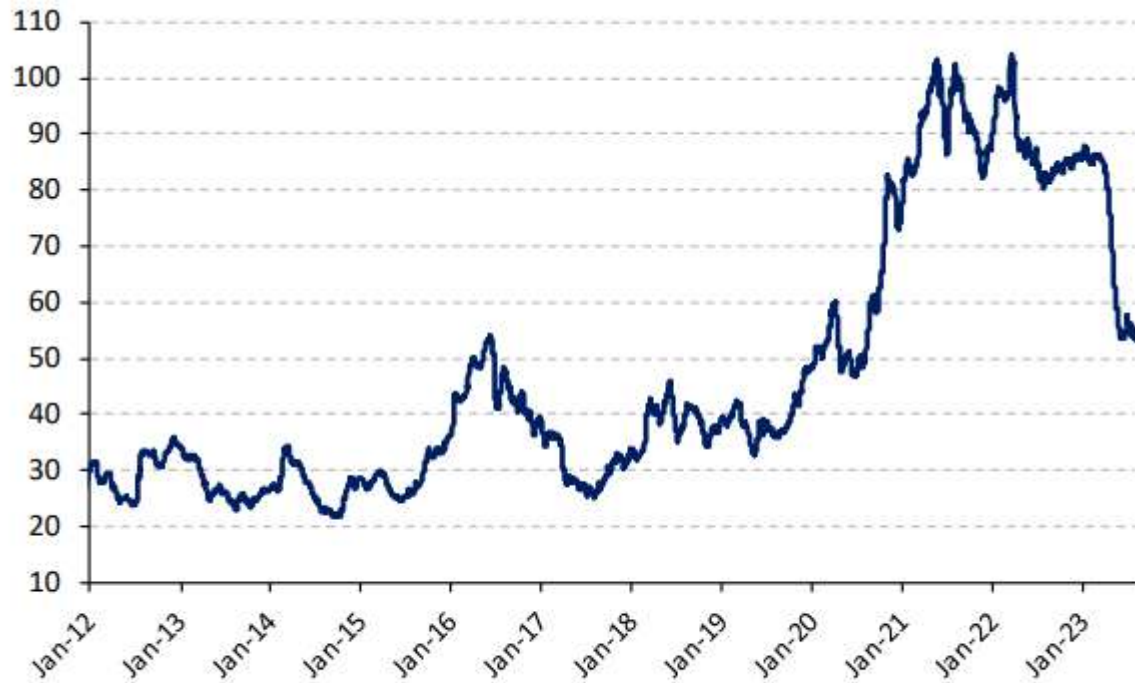


Last Price USD (07-Aug) 1414.5

# Radar de Commodities

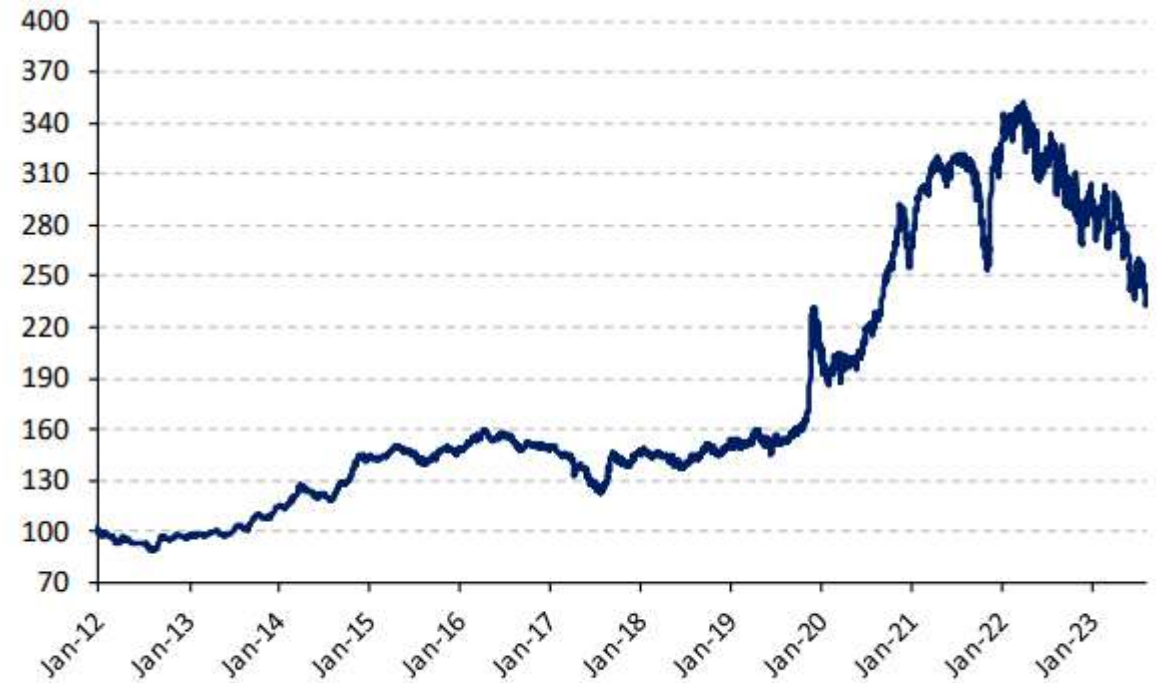
## Milho e Gado (para abate)

Milho (BRL/bag (60kg))



Last Price USD (07-Aug) 53.13

Gado (BRL/arroba (15kg))

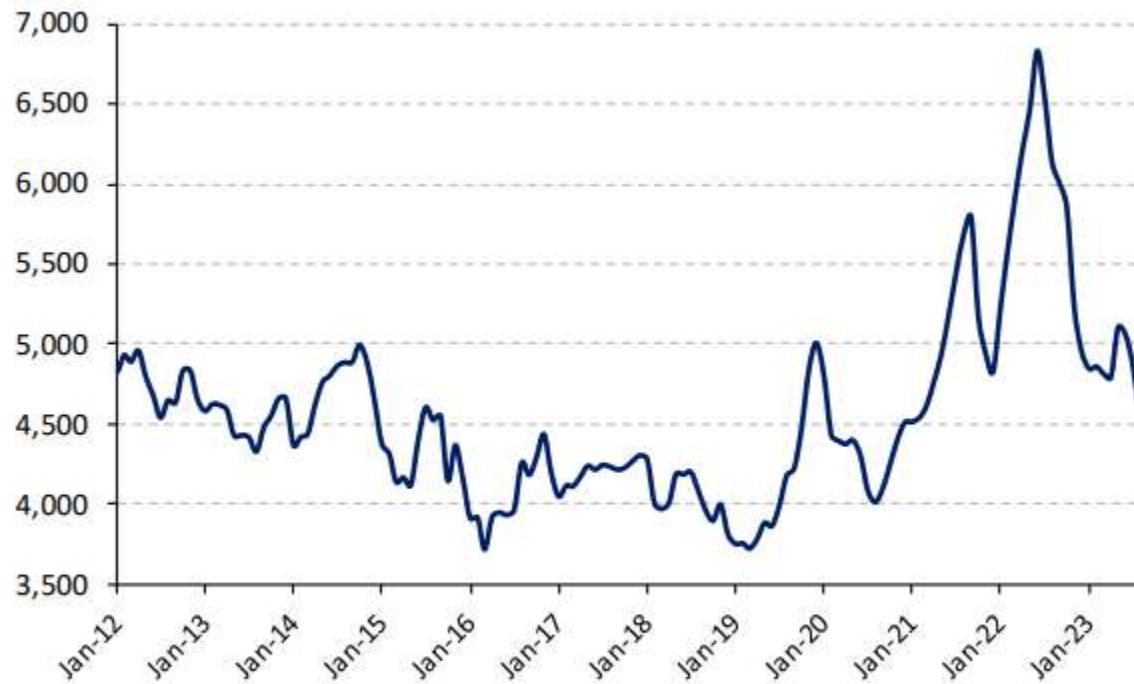


Last Price USD (07-Aug) 237.7

# Radar de Commodities

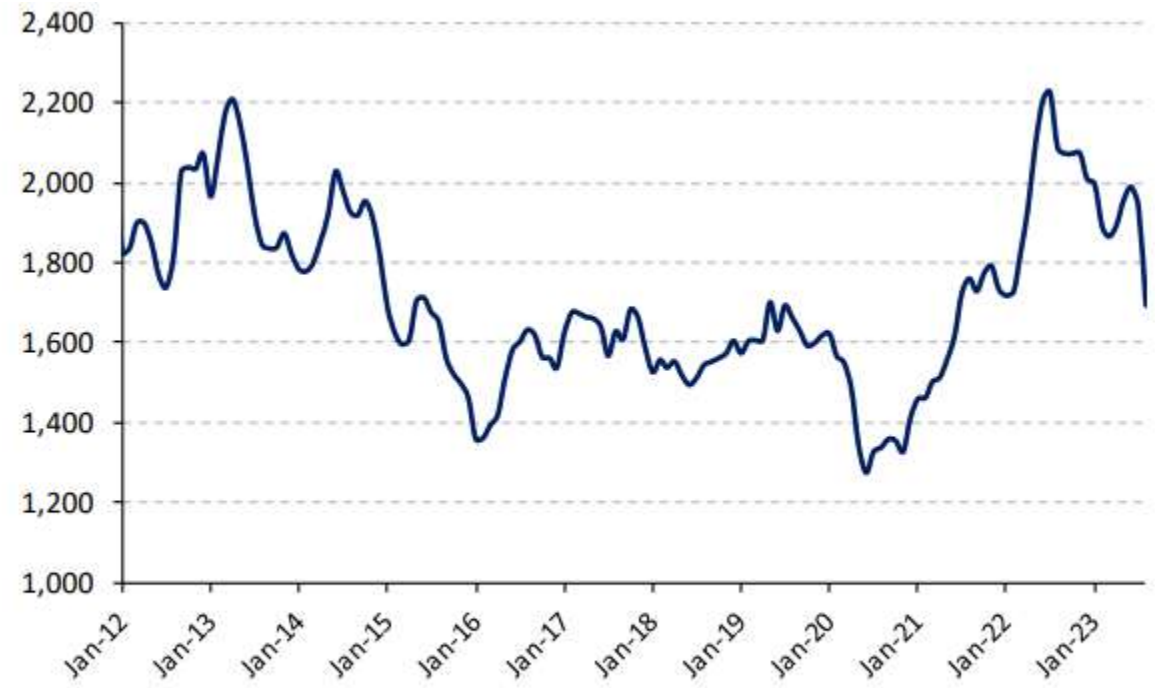
## Bovino e Aves

Preço de exportação da carne bovina (USD/ton)



Last Price USD (Aug) 4,532

Preço de exportação de aves (USD/ton)



Last Price USD (Aug) 1,691



# Radar de Commodities

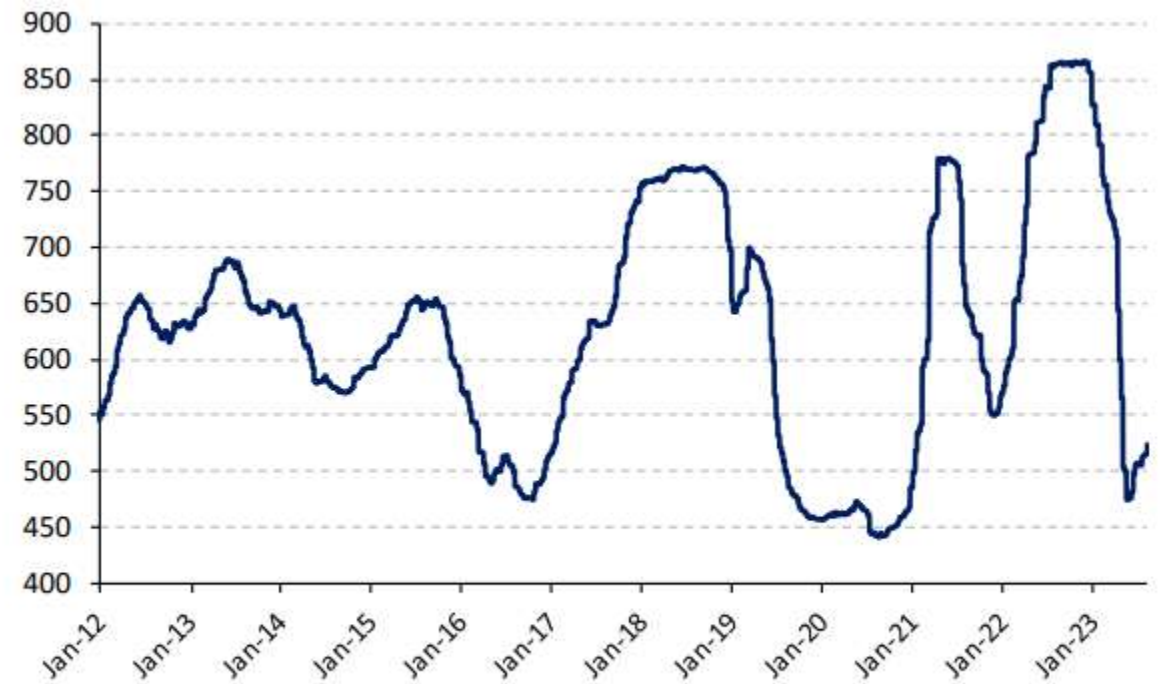
## Minério de Ferro e Celulose

Minério de Ferro (62% Fe, US\$/dmt)



Last Price USD (07-Aug) 99.75

Celulose (China BHK, US\$/t)



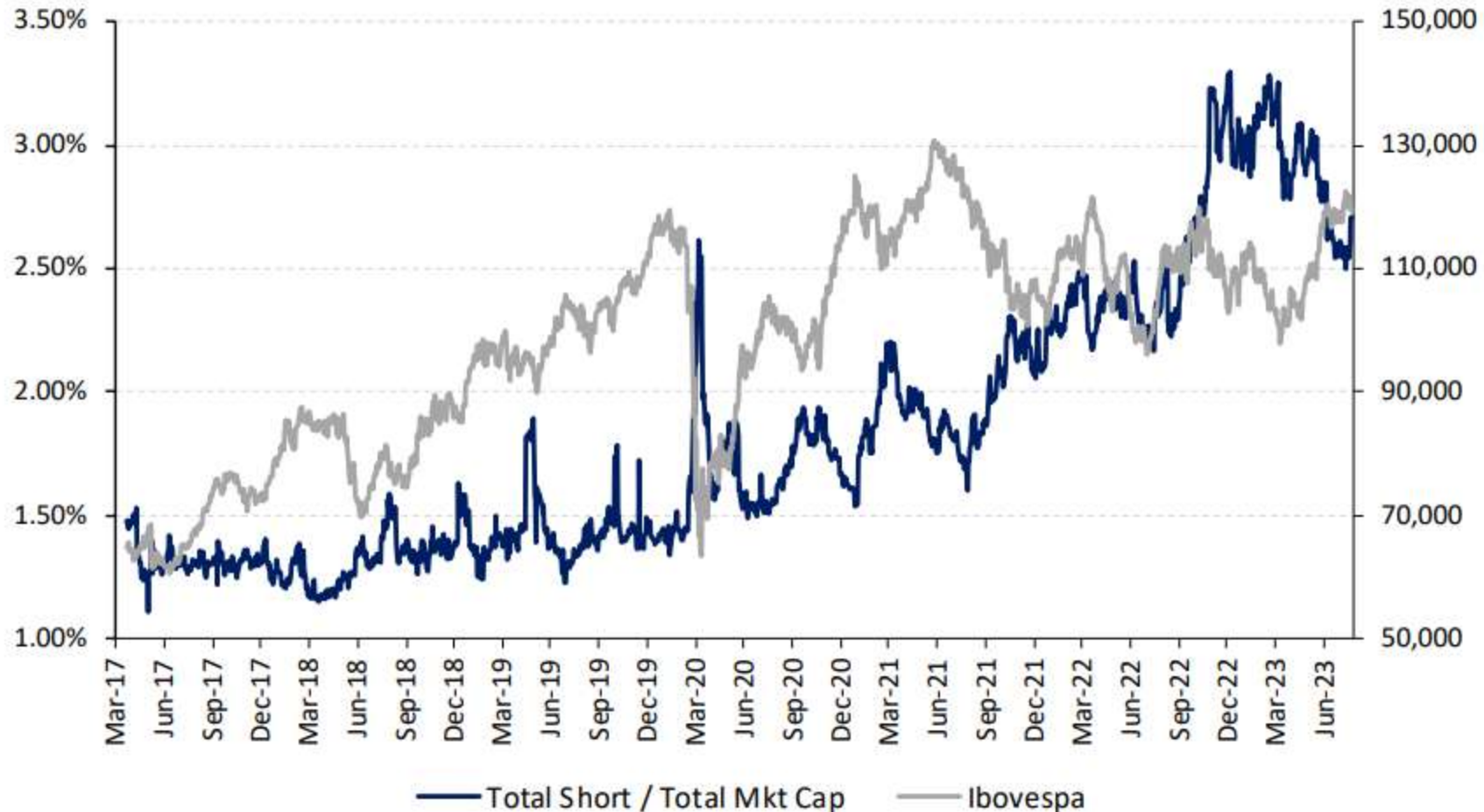
Last Price USD (07-Aug) 523.96



**Short Monitor**

# Short Ratio x Ibovespa

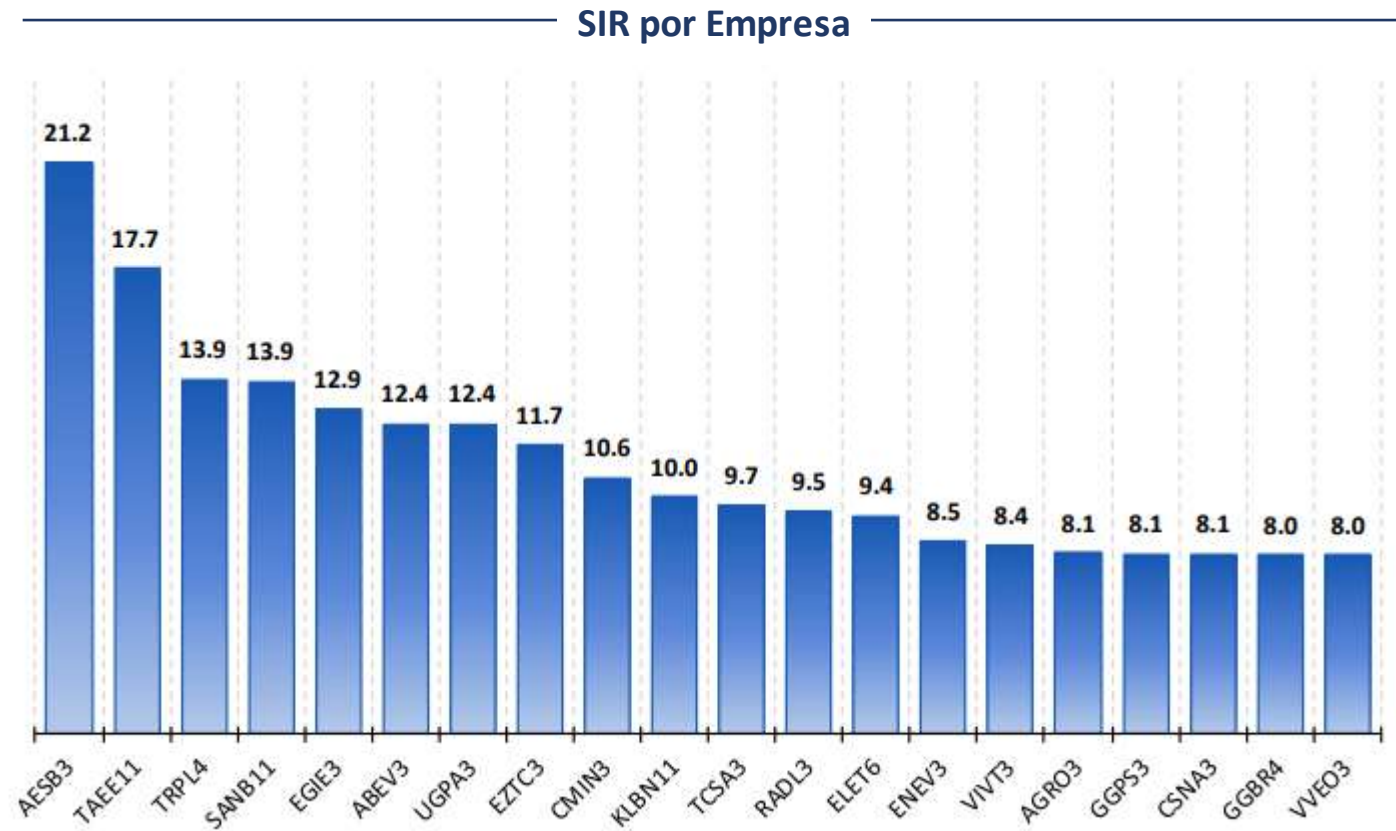
O Short Interest está em 2,7%, abaixo dos últimos 12 meses (2,83%) e abaixo da média dos últimos 3 meses (2,74%)



## Ações com mais posições vendidas

A AES Brasil é a empresa, sob nossa cobertura, com o maior índice de Short Interest (SIR)

(R\$ milhões)	Posição Short	ADTV – 3m	SIR
AESB3	561	29	19.7
TAE11	1,313	83	15.8
SANB11	644	48	13.5
TRPL4	585	44	13.3
EGIE3	858	69	12.4
TCSA3	4	0	11.5
UGPA3	1,347	132	10.2
CMIN3	414	41	10.1
ENEV3	964	96	10.0
EZTC3	435	44	9.9
ABEV3	3,130	331	9.5
RADL3	1,634	173	9.4
AGRO3	101	11	8.9
KLBN11	1,136	128	8.8
CSNA3	922	109	8.5
ARML3	65	8	8.1
ELET6	850	105	8.1
GGBR4	1,880	239	7.9
VIVT3	775	100	7.8
GGPS3	220	29	7.6

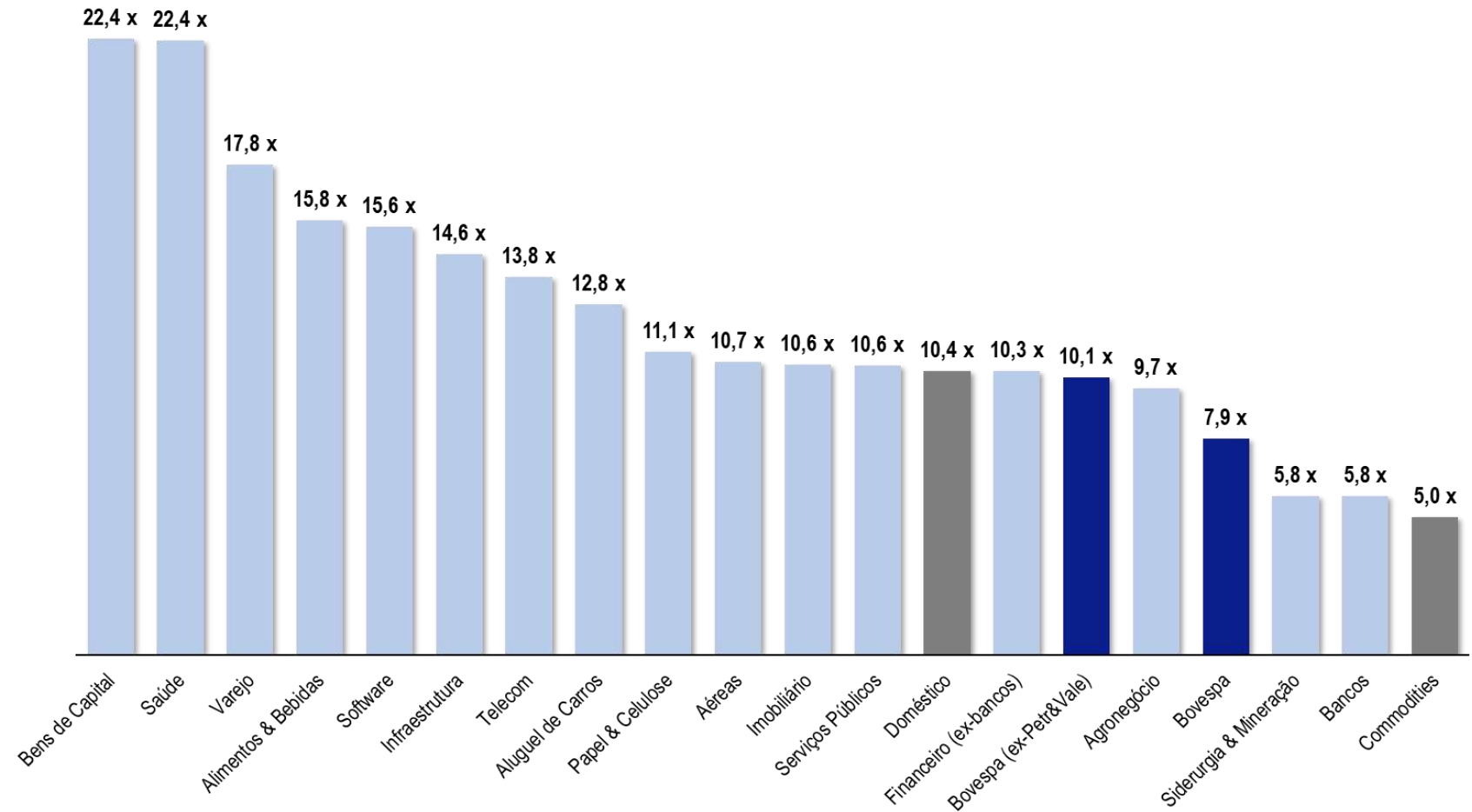




**P/L projetado para 12  
meses**

## P/L de 12 meses projetado por setor

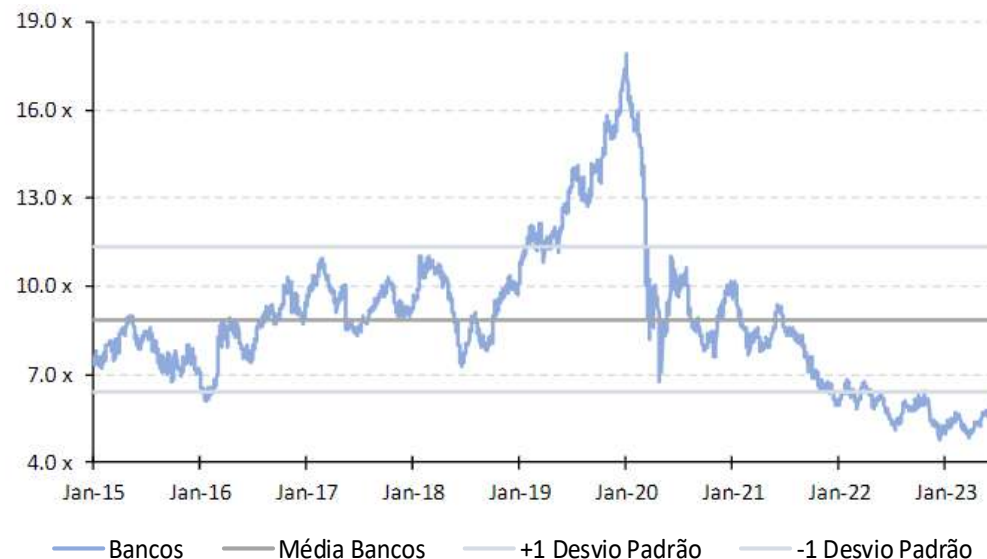
P/L 12 meses a frente por setor	
<b>Bovespa</b>	<b>7,9 x</b>
<b>Bovespa (ex-Petr&amp;Vale)</b>	<b>10,1 x</b>
<b>Doméstico</b>	<b>10,4 x</b>
Aéreas	10,7 x
Bancos	5,8 x
Bens de Capital	22,4 x
Aluguel de Carros	12,8 x
Educação	23,3 x
Financeiro (ex-bancos)	10,3 x
Alimentos & Bebidas	15,8 x
Saúde	22,4 x
Infraestrutura	14,6 x
Imobiliário	10,6 x
Varejo	17,8 x
Software	15,6 x
Telecom	13,8 x
Serviços básicos	10,6 x
<b>Commodities</b>	<b>5,0 x</b>
Agronegócio	9,7 x
Siderurgia & Mineração	5,8 x
Papel & celulose	11,1 x
Petróleo & Gás	3,9 x



# P/L por setor

## Bancos e Financeiro (ex-Bancos)

### Bancos P/L projetado de 12 meses



P/L 12m proj.*	5,9x
Média do período	8,8x

### Financeiro (ex-Bancos) P/L projetado de 12 meses

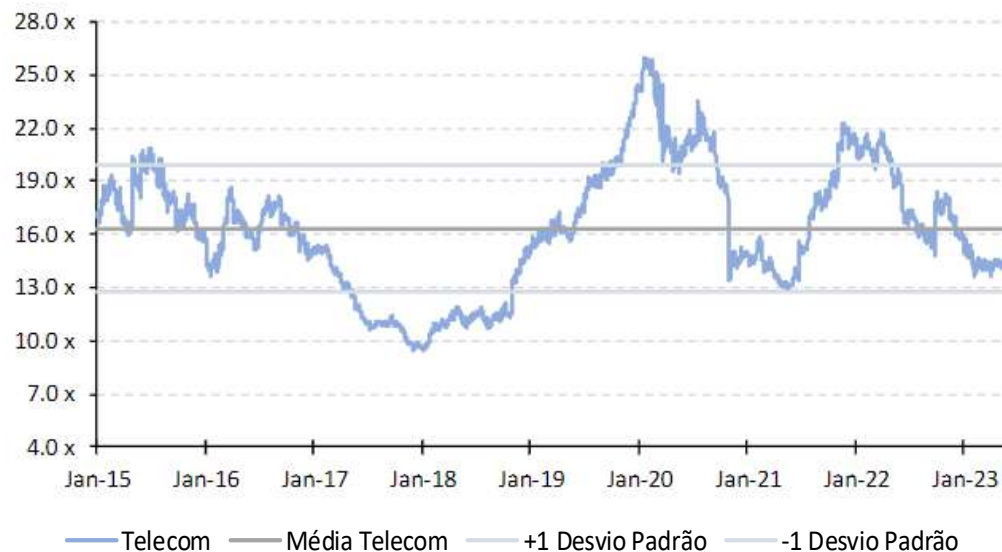


P/L 12m proj.*	10,3x
Média do período	13,5x

# P/L por setor

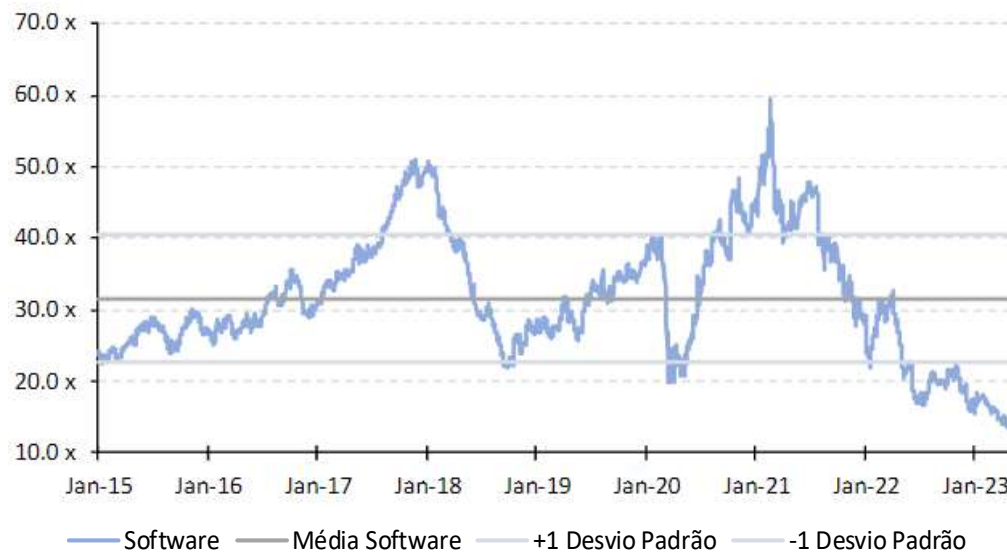
## Telecom e Software

### Telecom P/L projetado de 12 meses



P/L 12m proj.*	13,4x
Média do período	16,3x

### Software P/L projetado de 12 meses



P/L 12m proj.*	15,8x
Média do período	31,4x



# P/L por setor

## Agronegócio e Alimentos & Bebidas

### Agronegócio P/L projetado de 12 meses



P/L 12m proj.*	10,2x
Média do período	12,6x

### Alimentos & Bebidas P/L projetado de 12 meses



P/L 12m proj.*	15,4x
Média do período	23,8x

# P/L por setor

## Bens de Capital e Aluguel de Carros

### Bens de Capital P/L projetado de 12 meses



P/L 12m proj.*	22,4x
Média do período	28,4x

### Aluguel de Carros e Logíst. P/L projetado de 12 meses



P/L 12m proj.*	12,8x
Média do período	20,9x

# P/L por setor

## Infraestrutura e Imobiliário

### Infraestrutura P/L projetado de 12 meses



P/L 12m proj.*	14,6x
Média do período	30,4x

### Imobiliário P/L projetado de 12 meses

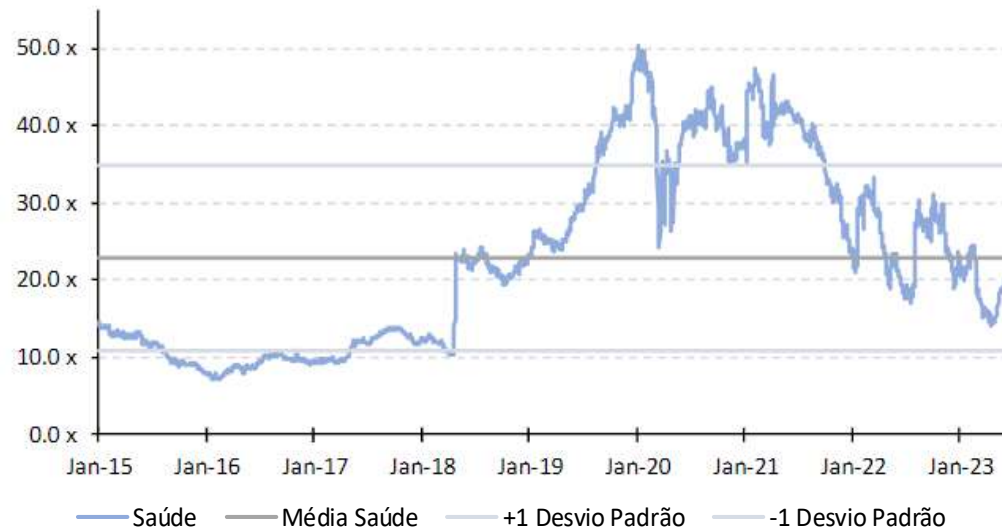


P/L 12m proj.*	10,6x
Média do período	22,7x

# P/L por setor

## Saúde e Educação

### Saúde P/L projetado de 12 meses



P/L 12m proj.*	22,4x
Média do período	22,9x

### Educação P/L projetado de 12 meses



P/L 12m proj.*	23,3x
Média do período	23,1x

# P/L por setor

## Varejo e Serviços Básicos

### Varejo P/L projetado de 12 meses



P/L 12m proj.*	17,4
Média do período	31,1x

### Serviços Básicos P/L projetado de 12 meses



P/L 12m proj.*	10,6x
Média do período	9,8x



## IPO Monitor



# Equity Capital Markets

## Raio-X de IPO e Follow-on

Ano	Volume Total (R\$m)			Participação dos Investidores (%)			
	IPO	Follow-On	Total	Varejo	Institucional	Estrangeiro	Other
2004	4,487	4,318	8,805	8.7%	19.0%	69.2%	3.1%
2005	5,447	8,489	13,936	6.0%	19.1%	69.1%	5.8%
2006	15,374	15,063	30,436	7.9%	18.7%	65.7%	7.7%
2007	55,648	14,465	70,113	9.1%	16.5%	70.7%	3.6%
2008	7,495	26,761	34,255	6.5%	13.3%	45.2%	34.9%
2009	23,831	22,152	45,983	7.7%	16.1%	65.4%	10.8%
2010	11,193	138,048	149,241	4.4%	14.0%	27.1%	54.5%
2011	7,175	10,815	17,990	8.0%	22.9%	54.8%	14.3%
2012	3,933	9,308	13,240	6.9%	25.8%	36.4%	30.9%
2013	17,293	6,066	23,359	11.4%	26.0%	42.5%	20.0%
2014	418	13,960	14,378	0.8%	11.8%	38.4%	49.0%
2015	603	17,461	18,064	0.8%	10.5%	66.3%	22.3%
2016	674	9,967	10,641	3.8%	29.7%	45.7%	20.8%
2017	20,761	21,020	41,781	4.3%	27.1%	57.9%	10.7%
2018	6,823	4,430	11,253	5.8%	34.8%	51.7%	7.6%
2019	9,836	79,763	89,599	7.0%	45.9%	44.4%	2.7%
2020	43,778	73,963	117,741	7.9%	46.9%	29.3%	15.9%
2021	65,669	64,844	130,513	6.0%	52.0%	35.8%	6.2%
2022	0	57,701	57,701	6.3%	49.9%	32.1%	11.7%
2023	0	15,007	15,007	2.9%	39.7%	44.4%	13.0%
Jan-23	0	0	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Feb-23	0	0	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Mar-23	0	4,064	4,064	0.1%	47.9%	52.1%	0.0%
Apr-23	0	2,732	2,732	12.8%	8.9%	17.8%	60.4%
May-23	0	961	961	0.2%	74.7%	20.6%	4.5%
Jun-23	0	7,249	7,249	0.5%	43.2%	55.9%	0.4%
Jul-23	0	0	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Aug-23	0	0	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

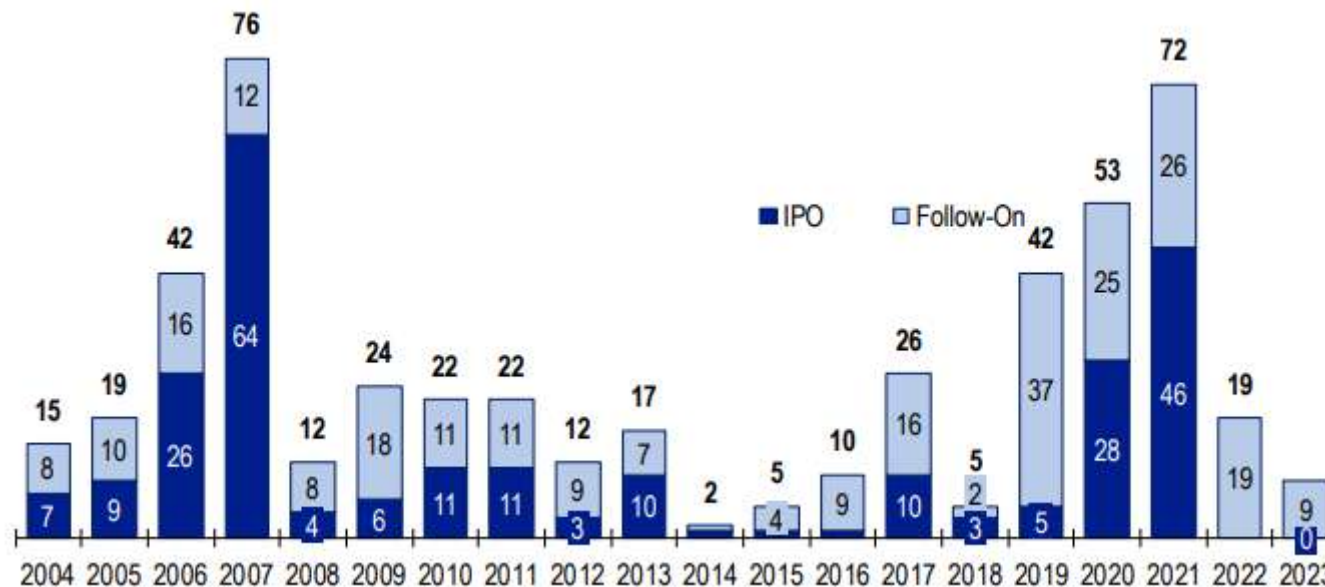
# Equity Capital Markets

## Raio-X de IPO e Follow-on

Volume Total (R\$ bilhões)



Número de negócios





# IPOs desde 2021

## Ranking - Performance

Ranking	Company	Ticker	Setor	Performance Ação	Performance Ibov*
1	Vamos	VAMO3	Car Rental	79%	0%
2	Orizon	ORVR3	Utilities	72%	0%
3	Petroreca	RECV3	Oil & Gas	54%	1%
4	Gps	GGPS3	Logistics	51%	-1%
5	Intelbras	INTB3	Technology	49%	0%
6	Vittia	VITT3	Agribusiness	41%	0%
7	Boa Safra	SOJA3	Agribusiness	19%	-1%
8	Caixa Seguri	CXSE3	Banks	9%	-1%
9	3tentos	TTEN3	Agribusiness	2%	-5%
10	Smart Fit	SMFT3	Retail	1%	-7%
11	BR Partners	BRBI11	Financials	0%	-7%
12	Viveo	WEO3	Healthcare	0%	-3%
13	Jallesmachad	JALL3	Agribusiness	-2%	-1%
14	Armac	ARML3	Logistics	-15%	-4%
15	Eletromidia	ELMD3	Technology	-18%	0%
16	Bemobi Tech	BMOB3	Technology	-37%	0%
17	Desktopsigma	DESK3	Telecom	-39%	-5%
18	Oncoclinicas	ONCO3	Healthcare	-41%	-3%
19	Mater Dei	MATD3	Healthcare	-42%	-1%
20	Raizen	RAIZ4	Oil & Gas	-46%	-3%
21	Blau	BLAU3	Healthcare	-48%	-1%
22	Unifique	FIQE3	Telecom	-49%	-5%

Ranking	Company	Ticker	Setor	Performance Ação	Performance Ibov*
23	Csn Mineracao	CMIN3	Metals & Mining	-50%	-1%
24	Oceanpact	OPCT3	Infrastructure	-53%	0%
25	Cba	CBAV3	Metals & Mining	-54%	-7%
26	Allied	ALLD3	Healthcare	-63%	1%
27	AgroGalaxy	AGXY3	Agribusiness	-65%	-5%
28	Cruzeiro Edu	CSED3	Education	-67%	1%
29	Hbr Realty	HBRE3	Properties	-69%	0%
30	G2d Invest	G2DI33	Financials	-70%	-1%
31	Multilaser	MLAS3	Retail	-71%	-4%
32	Wdc Networks	LVTC3	Technology	-75%	-5%
33	Kora Saude	KRSA3	Healthcare	-77%	-1%
34	Brisanet	BRIT3	Telecom	-78%	-5%
35	Clearsale	CLSA3	Technology	-79%	-5%
36	Getninjas	NINJ3	Retail	-81%	0%
37	Mobly	MBLY3	Retail	-83%	0%
38	TC	TRAD3	Financials	-84%	-4%
39	Westwing	WEST3	Retail	-88%	0%
40	Infracomm	IFCM3	Technology	-89%	0%
41	Dotz SA	DOTZ3	Financials	-90%	-5%
42	Espacolaser	ESPA3	Retail	-91%	4%

\* Mesmo período do IPO

## IPOs por setor

### Financeiro

IPOs - Overview					Traded Volume (R\$ mn)			IPO			Price	Performance	
Ranking	Company	Ticker	Sector	Mkt Cap (R\$ mn)	Week	Hist. Average	% Average	Date of Negotiation	Offering (R\$ mn)	Price	Last	Stock	Ibov
11	BR Partners	BRBI11	Financials	1,680	20	6	▲ 355%	21.06.2021	1,092	16.00	16.00	0%	▲ -7%
30	G2d Invest	G2DI33	Financials	250	1	1	▲ 65%	14.05.2021	260	7.16	2.17	▼ -70%	▼ -1%
38	TC	TRAD3	Financials	420	12	17	▲ 74%	28.07.2021	545	9.50	1.50	▼ -84%	▼ -4%
41	Dotz SA	DOTZ3	Financials	169	1	1	▲ 62%	31.05.2021	391	13.20	1.28	▼ -90%	▼ -5%

### Agronegócio

IPOs - Overview					Traded Volume (R\$ mn)			IPO			Price	Performance	
Ranking	Company	Ticker	Sector	Mkt Cap (R\$ mn)	Week	Hist. Average	% Average	Date of Negotiation	Offering (R\$ mn)	Price	Last	Stock	Ibov
6	Vittia	VITT3	Agribusiness	1,673	14	13	▲ 108%	02.09.2021	382	8.60	12.09	▲ 41%	0%
7	Boa Safra	SOJA3	Agribusiness	1,382	10	14	▲ 72%	29.04.2021	460	9.90	11.80	▲ 19%	▼ -1%
13	Jallesmachad	JALL3	Agribusiness	2,383	44	28	▲ 157%	08.02.2021	691	8.30	8.14	▼ -2%	▼ -1%
9	3tentos	TTEN3	Agribusiness	6,244	81	77	▲ 105%	12.07.2021	1,345	12.25	12.53	▲ 2%	▼ -5%

### Logística

IPOs - Overview					Traded Volume (R\$ mn)			IPO			Price	Performance	
Ranking	Company	Ticker	Sector	Mkt Cap (R\$ mn)	Week	Hist. Average	% Average	Date of Negotiation	Offering (R\$ mn)	Price	Last	Stock	Ibov
4	Gps	GGPS3	Logistics	12,207	129	137	▲ 94%	26.04.2021	2,489	12.00	18.16	▲ 51%	▼ -1%
14	Armac	ARML3	Logistics	4,907	60	33	▲ 181%	28.07.2021	1,533	16.63	14.21	▼ -15%	▼ -4%

## IPOs por setor

### Varejo

IPOs - Overview					Traded Volume (R\$ mn)			IPO			Price	Performance	
Ranking	Company	Ticker	Sector	Mkt Cap (R\$ mn)	Week	Hist. Average	% Average	Date of Negotiation	Offering (R\$ mn)	Price	Last	Stock	Ibov
10	Smart Fit	SMFT3	Retail	13,659	275	168	164%	14.07.2021	2,300	23.00	23.30	1%	-7%
31	Multilaser	MLAS3	Retail	2,617	30	42	73%	20.07.2021	1,913	11.10	3.22	-71%	-4%
36	Getninjas	NINJ3	Retail	196	4	3	142%	13.05.2021	482	20.00	3.86	-81%	0%
37	Mobly	MBLY3	Retail	384	34	21	159%	05.02.2021	933	21.00	3.61	-83%	0%
39	Westwing	WEST3	Retail	166	15	3	419%	10.02.2021	1,033	13.00	1.50	-88%	0%
42	Espacolaser	ESPA3	Retail	560	11	34	33%	01.02.2021	2,642	17.90	1.55	-91%	4%

### Metals & Mineração

IPOs - Overview					Traded Volume (R\$ mn)			IPO			Price	Performance	
Ranking	Company	Ticker	Sector	Mkt Cap (R\$ mn)	Week	Hist. Average	% Average	Date of Negotiation	Offering (R\$ mn)	Price	Last	Stock	Ibov
23	Csn Mineracao	CMIN3	Metals & Mining	23,422	128	186	69%	18.02.2021	4,965	8.50	4.27	-50%	-1%
25	Cba	CBAV3	Metals & Mining	3,039	107	190	56%	15.07.2021	1,610	11.20	5.10	-54%	-7%

### Petróleo & Gás

IPOs - Overview					Traded Volume (R\$ mn)			IPO			Price	Performance	
Ranking	Company	Ticker	Sector	Mkt Cap (R\$ mn)	Week	Hist. Average	% Average	Date of Negotiation	Offering (R\$ mn)	Price	Last	Stock	Ibov
3	Petroreca	RECV3	Oil & Gas	6,662	236	341	69%	05.05.2021	1,187	14.75	22.76	54%	1%
20	Raizen	RAIZ4	Oil & Gas	41,479	420	376	112%	04.08.2021	6,000	7.40	4.02	-46%	-3%

### Infraestrutura

Ranking	Company	Ticker	Sector	Mkt Cap (R\$ mn)	Week	Hist. Average	% Average	Date of Negotiation	Offering (R\$ mn)	Price	Last	Stock	Ibov
24	Oceanpact	OPCT3	Infrastructure	1,046	10	11	85%	12.02.2021	1,070	11.15	5.29	-53%	0%

## IPOs por setor

### Tecnologia

Ranking	Company	Ticker	Sector	Mkt Cap (R\$ mn)	Week	Hist. Average	% Average	Date of Negotiation	Offering (R\$ mn)	Price	Last	Stock	Ibov
5	Intelbras	INTB3	Technology	7,669	137	194	71%	04.02.2021	1,304	15.75	23.41	49%	0%
15	Eletromidia	ELMD3	Technology	2,024	11	16	67%	17.02.2021	758	17.81	14.58	-18%	0%
16	Bemobi Tech	BMOB3	Technology	1,202	28	29	95%	10.02.2021	1,258	22.00	13.80	-37%	0%
32	Wdc Networks	LVTC3	Technology	363	1	5	22%	26.07.2021	450	23.20	5.69	-75%	-5%
35	Clearsale	CLSA3	Technology	990	16	17	98%	30.07.2021	1,305	25.00	5.27	-79%	-5%
40	Infracomm	IFCM3	Technology	670	48	28	172%	04.05.2021	902	16.00	1.73	-89%	0%

### Telecom

Ranking	Company	Ticker	Sector	Mkt Cap (R\$ mn)	Week	Hist. Average	% Average	Date of Negotiation	Offering (R\$ mn)	Price	Last	Stock	Ibov
17	Desktopsigma	DESK3	Telecom	1,642	17	10	169%	21.07.2021	715	23.50	14.25	-39%	-5%
22	Unifique	FIQE3	Telecom	1,543	6	6	110%	27.07.2021	863	8.60	4.37	-49%	-5%
34	Brisanet	BRIT3	Telecom	1,355	8	8	99%	29.07.2021	1,340	13.92	3.04	-78%	-5%

### Serviços Básicos

Ranking	Company	Ticker	Sector	Mkt Cap (R\$ mn)	Week	Hist. Average	% Average	Date of Negotiation	Offering (R\$ mn)	Price	Last	Stock	Ibov
2	Orizon	ORVR3	Utilities	3,140	81	77	105%	17.02.2021	487	22.00	37.85	72%	0%

### Bancos & Serviços financeiros

Ranking	Company	Ticker	Sector	Mkt Cap (R\$ mn)	Week	Hist. Average	% Average	Date of Negotiation	Offering (R\$ mn)	Price	Last	Stock	Ibov
8	Caixa Seguri	CXSE3	Banks	31,740	123	109	113%	29.04.2021	4,352	9.67	10.58	9%	-1%

## IPOs por setor

### Saúde

IPOs - Overview					Traded Volume (R\$ mn)			IPO			Price	Performance	
Ranking	Company	Ticker	Sector	Mkt Cap (R\$ mn)	Week	Hist. Average	% Average	Date of Negotiation	Offering (R\$ mn)	Price	Last	Stock	Ibov
12	Vveo	WEO3	Healthcare	6,369	158	24	▲ 662%	09.08.2021	1,877	19.92	19.90	0%	-3%
18	Oncoclinicas	ONCO3	Healthcare	6,156	148	79	▲ 187%	10.08.2021	2,668	19.75	11.67	-41%	-3%
19	Mater Dei	MATD3	Healthcare	3,832	19	21	▲ 90%	16.04.2021	1,413	17.44	10.03	-42%	-1%
21	Blau	BLAU3	Healthcare	3,699	62	52	▲ 119%	19.04.2021	1,260	40.14	20.80	-48%	-1%
26	Allied	ALLD3	Healthcare	616	1	2	▲ 71%	12.04.2021	270	18.00	6.61	-63%	1%
33	Kora Saude	KRSA3	Healthcare	1,252	5	3	▲ 151%	13.08.2021	770	7.20	1.63	-77%	-1%

### Aluguel de Veículos

Ranking	Company	Ticker	Sector	Mkt Cap (R\$ mn)	Week	Hist. Average	% Average	Date of Negotiation	Offering (R\$ mn)	Price	Last	Stock	Ibov
1	Vamos	VAMO3	Car Rental	12,784	585	308	▲ 190%	29.01.2021	1,305	6.50	11.66	79%	0%

### Educação

Ranking	Company	Ticker	Sector	Mkt Cap (R\$ mn)	Week	Hist. Average	% Average	Date of Negotiation	Offering (R\$ mn)	Price	Last	Stock	Ibov
28	Cruzeiro Edu	CSED3	Education	1,684	9	10	▲ 91%	11.02.2021	1,232	14.00	4.61	-67%	1%

### Propriedades

Ranking	Company	Ticker	Sector	Mkt Cap (R\$ mn)	Week	Hist. Average	% Average	Date of Negotiation	Offering (R\$ mn)	Price	Last	Stock	Ibov
29	Hbr Realty	HBRE3	Properties	614	10	3	▲ 299%	21.01.2021	803	19.10	5.95	-69%	0%



# Disclaimer

## Certificação

Cada analista responsável integralmente ou parcialmente pelo conteúdo desse relatório de pesquisa e certifica que:

- (i) todas as opiniões expressas refletem precisamente sua visão pessoal sobre os ativos ou títulos citados no relatório, sendo qualquer recomendação preparada de maneira independente, inclusive em relação ao Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas;
- (ii) Nenhuma parcela de sua remuneração foi, é ou será relacionada a recomendações específicas ou opiniões expressas neste relatório de análise.

Analistas de valores mobiliários que contribuíram para esse relatório não estão registrados / qualificados como analistas de valores mobiliários junto a NASD e NYSE e, portanto, não estão sujeitos às restrições contidas nas regras da NASD e da NYSE relacionadas a comunicação com companhias cobertas, aparições em público e negociação de ativos mantidos em suas contas.

Parte da compensação do analista advém do lucro do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou suas afiliadas, consequentemente, receitas advêm de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual e/ou suas afiliadas.

O analista responsável por este relatório é certificado de acordo com a regulamentação Brasileira e aparece em posição de destaque, sendo esse o primeiro nome da lista de assinaturas encontrada na página inicial desse relatório. Analistas certificados estão identificados em negrito no mesmo local mencionado.

## Disclaimer

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A.") para distribuição somente no Brasil, sob circunstâncias permitidas pela regulamentação vigente. BTG Pactual S.A. é o responsável pela distribuição desse relatório no Brasil. Nada nesse relatório constitui indicação de que a estratégia de investimento ou recomendações aqui citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Este relatório possui caráter informativo, não constitui material promocional e não foi produzido como uma solicitação de compra ou venda de qualquer ativo ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição. Os dados que aparecem nos gráficos referem-se ao passado, a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os preços e demais informações contidas neste relatório são críveis e dignas de confiança na data de publicação do mesmo e foram obtidas de uma ou mais das fontes que seguem:

- (i) fontes expressas ao lado da informação; (ii) preço de cotação no principal mercado regulado do valor mobiliário em questão; (iii) fontes públicas confiáveis; ou (iv) base de dados do BTG Pactual S.A.

Nenhuma garantia ou declaração, tanto expressa quanto implícita, é provida em relação à exatidão, abrangência ou confiabilidade das informações aqui contidas, com exceção das informações referentes ao BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas. Também não tem o intuito de ser uma declaração completa ou um resumo sobre os ativos, mercados ou estratégias abordados no documento. Em todos os casos, investidores devem conduzir suas próprias investigações e análises antes de proceder ou deixar de proceder qualquer ação relacionada aos valores mobiliários analisados neste relatório.

BTG Pactual S.A. não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. BTG Pactual S.A. tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas.

Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. BTG Pactual S.A. não tem obrigações fiduciárias com os destinatários deste relatório e, ao divulgá-lo, não apresenta capacidade fiduciária.

O presente relatório não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto para o exercício do seu próprio julgamento. Opiniões, estimativas e projeções expressas aqui constituem o julgamento atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data na qual foi preparada e por isso, está sujeito a mudanças sem aviso e pode diferir ou ser contrário a opiniões expressas por outras áreas de negócios ou grupos do BTG Pactual, BTG Pactual S.A. e suas afiliadas ou subsidiárias como resultado do uso de diferentes hipóteses e critérios.

Preços e disponibilidade de instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a mudanças sem aviso.

A análise contida aqui é baseada em diversas hipóteses. Diferentes hipóteses podem ter resultados substancialmente diferentes.

A metodologia de análise realizada nesse relatório, definida pelo analista signatário do presente relatório, busca identificar os movimentos históricos nos preços dos ativos, observando oportunidades de curto prazo e seguindo conceitos de linhas de tendência, médias móveis, figuras gráficas, equilíbrio, resistência, suporte, entre outros. Não se confunde, portanto, com a Análise Fundamentalista tradicionalmente divulgada por outros analistas do Banco BTG Pactual S.A., baseada em metodologia e premissas distintas, podendo apresentar recomendações divergentes das aqui expostas para o mesmo ativo avaliado. Cada investidor deve, portanto, analisar cada relatório de forma independente. Os analistas responsáveis pela preparação deste relatório podem interagir com a mesa de operações, mesa de vendas e outros departamentos, com o intuito de reunir, sintetizar e interpretar informações de mercado. BTG Pactual S.A. não está sob a obrigação de atualizar ou manter atualizada a informação contida neste relatório.

BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do BTG Pactual S.A. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

Os ativos mencionados neste relatório podem não estar disponíveis para venda em todas as jurisdições ou para certas categorias de investidores. Opções, derivativos e futuros não são adequados a todos os investidores e a negociação desses tipos de instrumentos é considerada arriscada. Hipotecas e ativos lastreados em títulos de crédito podem envolver alto grau de risco e podem ser altamente voláteis em resposta às taxas de juros ou outras variáveis de mercado. Performance passada não é indicação de resultado futuro. Se um instrumento financeiro é cotado em uma moeda que não a do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar de forma adversa o valor, o preço ou o retorno proveniente de qualquer ativo mencionado nesse documento e o leitor deve considerar o risco relacionado ao descasamento de moedas.

Este relatório não leva em consideração objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades especiais de nenhum investidor em particular. Investidores devem buscar orientação financeira baseada em suas particularidades antes de tomar qualquer decisão de investimento baseada nas informações aqui contidas. Para recomendações de investimento, execução de ordens de negociação ou outras funções correlacionadas, os clientes devem contatar seus representantes de vendas locais. O BTG Pactual S.A., suas empresas, afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do presente relatório.

Qualquer preço apresentado neste relatório possui caráter informativo e não representa avaliação individual do valor de mercado do ativo ou outro instrumento. Não há garantias de que qualquer transação pode ou pôde ter sido efetuada nos preços apresentados neste relatório. Os preços eventualmente apresentados não necessariamente representam os preços contábeis internos ou os preços teóricos provenientes de avaliação por modelos do BTG Pactual S.A. e podem estar baseados em premissas específicas. Premissas específicas assumidas pelo BTG Pactual S.A. ou por terceiros podem ter resultados substancialmente diferentes.

Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído por qualquer outra pessoa, parcialmente ou em sua totalidade, sem o prévio consentimento por escrito do BTG Pactual S.A. Informações adicionais acerca dos instrumentos financeiros mencionados nesta apresentação estão disponíveis sob consulta, as dúvidas devem ser encaminhadas para BTG Pactual CTVM S.A. (+55 11 3383-2638), Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3477, 14º andar, São Paulo, SP, Brasil, 04538-133.

O Banco BTG Pactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como fornecedor de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório e dos possíveis conflitos de interesse, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse <https://www.btgpactualdigital.com/analises>