



Prévia 2T19

9 de agosto de 2019



Principais números

Empresas (R\$milhões)		2T19E	2T18A	A/A %	1T19A	T/T%	Comentários	2T19 data	2T19 call resultados
ALIMENTOS E BEBIDAS	 Receita Líquida	52.103	45.176	15,3%	44.370	17,4%	Esperamos fortes resultados para o 2T. Na operação de bovinos nos EUA, esperamos recuperação frente aos problemas climáticos vistos no 1T, com a alta disponibilidade de gado e fortes exportações impulsionando os resultados. Esperamos que a Pilgrim's reporte uma margem EBITDA de 11,5% frente a um ambiente de forte demanda e preços. Para a Seara, esperamos margem EBITDA de 11% no Brasil, impulsionado por preços mais altos e bons volumes de exportação.	14/08/2019	15/08/2019
	EBITDA	4.747	4.099	15,8%	3.183	49,1%		Após o fechamento do mercado	A definir
	Margem EBITDA	9,1%	9,1%	3,7 bps	7,2%	193,7 bps			
	Lucro líquido	1.609	2.998	-46,3%	1.092	47,3%			
 ALIMENTOS E BEBIDAS	Receita Líquida	11.208	9.944	12,7%	10.080	11,2%	Esperamos um sólido 2T19, com a América do Norte sendo novamente o destaque positivo, com maiores volumes (+8% T/T) e preços (3% T/T). Por outro lado, esperamos que a divisão da América do Sul registre resultados que ainda não inspiram, principalmente devido ao fraco desempenho da demanda no Brasil e às margens pressionadas.	14/08/2019	15/08/2019
	EBITDA	1.123	923	21,7%	649	73,1%		Após o fechamento do mercado	A definir
	Margem EBITDA	10,0%	9,3%	73,9 bps	6,4%	358,2 bps			
	Lucro líquido	274	-582	n.m.	4	n.m.			
Empresas (R\$milhões)		2T19E	2T18A	A/A %	1T19A	T/T%	Comentários	2T19 data	2T19 call resultados
CONSUMO	 Receita Líquida	4.180	3.696	13,1%	4.329	-3,4%	Trimestre será impactado pela forte base de comparação, mas resultados devem continuar sólidos. Estimamos crescimento no conceito mesmas lojas de 1,1% A/A e crescimento de vendas online totais de +45% A/A. Em termos de rentabilidade, mais investimentos no cliente e término da Lei do Bem devem pressionar as margens. Estimamos queda de margem EBITDA de 1,2 p.p.	12/08/2019	13/08/2019
	EBITDA	293	303	-3,0%	318	-7,8%		Após o fechamento do mercado	11h
	Margem EBITDA	7,0%	8,2%	-116,8 bps	7,4%	-33,2 bps			
	Lucro líquido	106	140	-24,6%	139	-23,6%			
 CONSUMO	Receita Líquida	6.491	6.462	0,4%	6.330	2,5%	Acreditamos que os resultados continuarão a refletir crescimento econômico mais fraco e o fim do benefício fiscal da Lei do Bem. Estimamos crescimento mesmas lojas de 1,1% A/A e de vendas online totais de 4,0% A/A. Margens devem permanecer pressionadas e estimamos contração de 1,1 p.p. na margem EBITDA.	14/08/2019	15/08/2019
	EBITDA (ajustado)	358	394	-9,1%	310	15,5%		Após o fechamento do mercado	14h
	Margem EBITDA	5,5%	6,1%	-58,2 bps	4,9%	61,8 bps			
	Lucro líquido	58	61	-5,7%	118	-51,1%			
Empresas (R\$milhões)		2T19E	2T18A	A/A %	1T19A	T/T%	Comentários	2T19 data	2T19 call resultados
BANCOS	 Margem Financeira bruta	1.493	1.337	11,7%	1.492	0,1%	- Esperamos que a dinâmica dos últimos semestres seja mantida, com o crédito consignado liderando o crescimento da carteira e o consequente efeito no mix limitando o crescimento da margem financeira.	13/08/2019	14/08/2019
	Lucro líquido	319	262	21,9%	321	-0,4%		Antes da abertura do mercado	10:00 AM
	Annual. ROE	16,7%	14,9%	177,8 bps	17,2%	-48,8 bps			
Empresas (R\$milhões)		2T19E	2T18A	A/A %	1T19A	T/T%	Comentários	2T19 data	2T19 call resultados
PETRÓLEO	 Receita Líquida	20.739	20.751	-0,1%	23.467	-11,6%	Nossas estimativas refletem dados recentes de venda de combustíveis e evolução de margens. Deve haver uma leve deterioração na Ipiranga por perda de participação de mercado e maior mix de etanol. Outros negócios como Oxiteno e Extrafarma devem continuar sob pressão.	14/08/2019	15/08/2019
	EBITDA	757	906	-16,5%	707	7,0%		A definir	A definir
	Margem EBITDA	4,3%	4,9%	-67,0 bps	3,6%	67,9 bps			
	Lucro líquido	242	74	n.m.	508	-52,3%			
 PETRÓLEO	Receita Líquida	3.147	2.219	41,8%	2.975	5,8%	Nossas estimativas refletem dados recentes de venda de combustíveis e evolução de margens no setor, além de fatores sazonais nos negócios de açúcar e etanol e estimativas atualizadas para a COMGAS.	12/08/2019	13/08/2019
	EBITDA	1.312	1.021	28,4%	1.495	-12,2%		Após o fechamento de mercado	11:00 AM
	Margem EBITDA	41,7%	46,0%	-434,7 bps	50,2%	-856,0 bps			
	Lucro líquido	396	346	14,5%	1.327	-70,2%			

Principais números

Empresas (R\$milhões)	2T19E	2T18A	A/A %	1T19A	T/T%	Comentários	2T19 data	2T19 call resultados	
	Receita Líquida	3.313	2.338	41,7%	3.183	4,1%	Resultados podem ser poluídos pela incorporação dos resultados da Cepisa e da Ceal, as quais estão em processo de reviravolta operacional.	13/08/2019	13/08/2019
	EBITDA	539	419	28,8%	402	34,2%		A definir	13:00 AM
	Margem EBITDA	16,3%	17,9%	-163,1 bps	12,6%	365,4 bps			
	Lucro líquido	267	121	n.m.	213	25,7%			
	Receita Líquida	5.735	5.604	2,4%	5.913	-3,0%	Sem grandes resultados operacionais no 1T19, refletindo o melhor ambiente hidrológico e o efeito integral da revisão tarifária da Cemig D em bases anuais. Menores preços spot podem impactar os resultados de geração para baixo.	14/08/2019	14/08/2019
	EBITDA	1.102	860	28,0%	1.461	-24,6%		A definir	A definir
	Margem EBITDA	19,2%	15,4%	385,4 bps	24,7%	-550,3 bps			
	Lucro líquido	574	-61	n.m.	797	-28,0%			
	Receita Líquida	3.775	3.610	4,6%	3.899	-3,2%	Resultados devem refletir alocação sazonal da capacidade de geração em um trimestre com menores preços de energia que o esperado.	14/08/2019	16/08/2019
	EBITDA	899	813	10,6%	1.165	-22,8%		Após o fechamento de mercado	10:00 AM
	Margem EBITDA	23,8%	22,5%	130,5 bps	29,9%	-606,3 bps			
	Lucro líquido	444	351	26,6%	498	-10,8%			
	Receita Líquida	152	188	-19,4%	198	-23,4%	Resultados devem refletir a incorporação de novos ativos, como os complexos Delta 5,6, Assuruá e Pirapora.	14/08/2019	15/08/2019
	EBITDA	134	70	90,8%	75	79,1%		Antes da abertura do mercado	09:30 AM
	Margem EBITDA	88,3%	37,3%	5096,3 bps	37,7%	5053,1 bps			
	Lucro líquido	-10	-20	n.m.	-25	n.m.			

ELÉTRICAS

Tabela de múltiplos

Ticker	Setor	Analista	Recomendação	Curto-prazo	Preço-Alvo	Preço Atual	% Potencial	P/E		EV/EBITDA		Div. Yield		Link para Tese Completa
								2019	2020	2019	2020	2019	2020	
ITUB4	Bancos e serviços financeiros	André Martins	Neutro	●	40,00	36,72	8,9%	12,5x	11,2x	2,5x	2,3x	4,85%	5,37%	Acesse a tese do Itaú
BRSR6	Bancos e serviços financeiros	André Martins	Compra	●	34,00	23,85	42,6%	7,3x	6,1x	1,2x	1,1x	5,48%	6,57%	Acesse a tese do Bransul
BBDC4	Bancos e serviços financeiros	André Martins	Compra	●	47,00	34,48	36,3%	10,5x	9,2x	2,0x	1,8x	4,69%	4,88%	Acesse a tese do Bradesco
SANB11	Bancos e serviços financeiros	André Martins	Neutro	●	55,00	44,13	24,6%	11,7x	10,7x	2,3x	2,1x	3,85%	4,22%	Acesse a tese do Santander
CIEL3	Bancos e serviços financeiros	André Martins	Neutro	●	7,00	7,71	-9,2%	10,2x	11,2x	1,5x	1,4x	2,93%	2,68%	Acesse a tese da Cielo
B3SA3	Bancos e serviços financeiros	André Martins	Neutro	●	37,00	45,50	-18,7%	27,9x	24,7x	3,8x	3,9x	3,04%	3,61%	Acesse a tese da B3
BBSE3	Seguradoras	André Martins	Compra	●	39,00	35,45	10,0%	17,8x	16,2x	8,6x	8,0x	5,32%	5,85%	Acesse a tese da BB Seguridade
IRBR3	Seguradoras	André Martins	Compra	●	120,00	99,70	20,4%	18,6x	15,9x	7,7x	6,7x	3,75%	4,39%	Acesse a tese da IRB Brasil
PSSA3	Seguradoras	André Martins	Neutro	●	58,00	55,63	4,3%	12,6x	11,2x	0,0x	0,0x	3,38%	3,83%	Acesse a tese da Porto Seguro
SULA11	Seguradoras	André Martins	Compra	●	43,00	47,07	-8,6%	17,2x	14,7x	0,0x	0,0x	2,02%	2,37%	Acesse a tese da SulAmérica
BRFS3	Alimentos e Bebidas	Betina Roxo	Neutro	●	33,00	38,16	-13,5%	n.m.	n.m.	13,8x	11,6x	0,00%	0,05%	Acesse a tese da BRF
JBSS3	Alimentos e Bebidas	Betina Roxo	Compra	●	27,00	27,42	-1,5%	16,0x	13,1x	7,1x	6,1x	0,00%	0,00%	Acesse a tese da JBS
ABEV3	Alimentos e Bebidas	Betina Roxo	Neutro	●	18,00	20,07	-10,3%	24,5x	22,5x	14,9x	13,6x	3,11%	3,42%	Acesse a tese da Ambev
MRFG3	Alimentos e Bebidas	Betina Roxo	Compra	●	10,00	7,80	28,2%	5,2x	10,1x	3,2x	3,3x	0,00%	0,00%	Acesse a tese do Marfrig
MGLU3	Varejo	Mariana Vergueiro	Neutro	●	26,00	37,78	-31,2%	88,5x	n.m.	40,3x	32,5x	0,00%	0,00%	Acesse a tese da Magazine Luiza
BTOW3	Varejo	Mariana Vergueiro	Compra	●	41,00	44,05	-6,9%	n.m.	n.m.	44,4x	30,1x	0,00%	0,00%	Acesse a tese da B2W
LAME4	Varejo	Mariana Vergueiro	Neutro	●	18,00	19,19	-6,2%	n.m.	n.m.	13,5x	11,8x	0,00%	0,00%	Acesse a tese das Lojas Americanas
VVAR3	Varejo	Mariana Vergueiro	Neutro	●	5,70	8,53	-33,2%	n.m.	35,8x	7,1x	5,4x	0,00%	0,00%	Acesse a tese da Via Varejo
LREN3	Varejo	Mariana Vergueiro	Compra	●	53,00	50,46	5,0%	30,2x	24,9x	19,1x	15,9x	0,76%	1,09%	Acesse a tese das Lojas Renner
CRFB3	Varejo	Mariana Vergueiro	Neutro	●	25,00	23,32	7,2%	22,2x	19,3x	10,1x	8,8x	0,00%	0,00%	Acesse a tese do Carrefour
PCAR4	Varejo	Mariana Vergueiro	Compra	●	124,00	91,98	34,8%	19,9x	17,1x	8,3x	7,2x	1,51%	1,71%	Acesse a tese de GPA
RENT3	Transportes e Bens de Capital	Bruna Pezzin	Compra	●	49,50	44,60	11,0%	35,9x	27,7x	18,3x	15,5x	0,53%	0,90%	Acesse a tese da Localiza
LCAM3	Transportes e Bens de Capital	Bruna Pezzin	Compra	●	60,00	56,10	7,0%	24,5x	18,6x	10,0x	8,3x	0,78%	1,35%	Acesse a tese da Unidas
GOLL4	Transportes e Bens de Capital	Bruna Pezzin	Neutro	●	45,00	40,56	10,9%	17,3x	9,6x	6,5x	5,4x	0,00%	0,00%	Acesse a tese da Gol
AZUL4	Transportes e Bens de Capital	Bruna Pezzin	Compra	●	60,00	55,47	8,2%	20,0x	12,8x	8,0x	6,5x	0,00%	0,00%	Acesse a tese da Azul
WEGE3	Transportes e Bens de Capital	Bruna Pezzin	Neutro	●	19,70	24,18	-18,5%	33,8x	27,9x	24,0x	20,9x	2,96%	2,15%	Acesse a tese da WEG
BRML3	Shoppings	Bruna Pezzin	Compra	●	14,40	15,12	-4,8%	21,6x	20,3x	14,9x	13,9x	2,31%	2,31%	Acesse a tese da BrMalls
IGTA3	Shoppings	Bruna Pezzin	Compra	●	45,20	48,44	-6,7%	29,5x	27,4x	17,3x	16,2x	2,29%	2,47%	Acesse a tese da Iguatemi
MULT3	Shoppings	Bruna Pezzin	Neutro	●	26,20	28,00	-6,4%	31,6x	27,3x	17,4x	16,0x	1,58%	1,83%	Acesse a tese da Multiplan
TIET11	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	●	16,00	12,63	26,7%	14,2x	10,0x	7,3x	6,0x	6,36%	9,11%	Acesse a tese da AES Tietê
EGIE3	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Neutro	●	45,00	47,86	-6,0%	16,3x	11,8x	9,6x	7,6x	3,16%	7,77%	Acesse a tese da Engie
CMIG4	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Neutro	●	15,00	14,60	2,7%	11,3x	9,2x	7,9x	7,6x	4,42%	5,41%	Acesse a tese da Cemig
CIG	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Neutro	●	3,80	3,66	3,8%	11,3x	9,2x	7,9x	7,6x	4,42%	5,41%	Acesse a tese da Cemig
EQTL3	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	●	100,00	97,48	2,6%	13,3x	14,5x	10,5x	9,8x	0,61%	0,47%	Acesse a tese da Equatorial
TRPL4	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Neutro	●	22,00	24,83	-11,4%	13,1x	13,1x	8,0x	7,9x	7,18%	7,18%	Acesse a tese da CTEEP
TAE11	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Neutro	●	30,00	28,25	6,2%	10,6x	12,3x	9,1x	10,1x	8,89%	7,58%	Acesse a tese da TAESA
ENBR3	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	●	27,00	20,61	31,0%	12,3x	10,7x	7,0x	6,4x	2,03%	2,33%	Acesse a tese da EDP
CPL6	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	●	65,00	52,09	24,8%	7,0x	7,5x	6,1x	5,8x	7,11%	6,64%	Acesse a tese da Copel
ELP	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	●	16,30	13,13	24,1%	7,0x	7,5x	6,1x	5,8x	7,11%	6,64%	Acesse a tese da Copel
OMGE3	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	●	31,00	30,33	2,2%	n.m.	n.m.	10,7x	9,5x	0,19%	0,52%	Acesse a tese da Omega
PETR4	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	●	36,00	26,28	37,0%	14,7x	10,3x	6,1x	5,4x	2,47%	2,47%	Acesse a tese de Petrobras
PETR3	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	●	35,00	28,62	22,3%	14,7x	10,3x	6,1x	5,4x	0,72%	1,73%	Acesse a tese de Petrobras
PBR/A	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	●	18,50	13,32	38,9%	14,5x	10,4x	6,1x	5,4x	2,56%	2,46%	Acesse a tese de Petrobras
PBR	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	●	18,50	14,51	27,5%	14,5x	10,4x	6,1x	5,4x	0,75%	1,73%	Acesse a tese de Petrobras
UGPA3	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Neutro	●	24,00	19,36	24,0%	24,8x	20,2x	9,9x	8,8x	2,42%	2,97%	Acesse a tese da Ultrapar
UGP	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Neutro	●	6,00	4,91	22,2%	24,8x	20,2x	9,9x	8,8x	2,42%	2,97%	Acesse a tese da Ultrapar
CSAN3	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	●	64,00	53,33	20,0%	13,3x	12,4x	5,9x	5,6x	4,51%	4,85%	Acesse a tese da Cosan
BRDT3	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Neutro	●	30,00	27,34	9,7%	11,5x	11,4x	9,4x	9,0x	8,25%	8,33%	Acesso a BR Distribuidora
VALE	Mineração e Siderurgia	Betina Roxo	Compra	●	17,00	11,55	47,2%	9,6x	6,6x	3,7x	4,2x	0,00%	14,99%	Acesse a tese da Vale
VALE3	Mineração e Siderurgia	Betina Roxo	Compra	●	68,00	45,49	49,5%	9,6x	6,6x	3,7x	4,2x	0,00%	14,99%	Acesse a tese da Vale
SUZB3	Papel e Celulose	Betina Roxo	Compra	●	40,00	30,46	31,3%	n.m.	8,1x	7,0x	6,7x	0,83%	3,77%	Acesse a tese da Suzano
KLBN11	Papel e Celulose	Betina Roxo	Neutro	●	19,00	15,26	24,5%	17,2x	6,4x	6,5x	6,0x	5,56%	5,14%	Acesse a tese da Klabin
CSNA3	Mineração e Siderurgia	Betina Roxo	Neutro	●	19,00	14,65	29,7%	8,5x	10,5x	6,4x	6,3x	5,94%	2,96%	Acesse a tese da CSN
GGBR4	Mineração e Siderurgia	Betina Roxo	Compra	●	20,00	13,29	50,5%	7,1x	5,9x	4,4x	3,9x	2,88%	11,98%	Acesse a tese da Gerdau
USIM5	Mineração e Siderurgia	Betina Roxo	Neutro	●	9,00	8,10	11,1%	8,1x	6,8x	4,8x	4,3x	2,92%	3,10%	Acesse a tese da Usiminas
GOAU4	Mineração e Siderurgia	Betina Roxo	Compra	●	9,00	6,48	38,9%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	Acesse a tese da Metalúrgica Gerdau
BRAP4	Mineração e Siderurgia	Betina Roxo	Compra	●	48,00	29,44	63,0%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	Acesse a tese da Bradespar

Disclaimer

Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos ou XP") de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.

Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor. O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos.

O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 598/18 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório.

Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos.

O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a ICVM nº 497/2011, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais.

Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor.

A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos.

SAC. 0800 77 20202. A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710.

O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos:

www.xpi.com.br.

A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.

A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas.

O investimento em ações é indicado para investidores de perfil moderado e agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto.

O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto.

O investimento em termos é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. São contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem.

O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos, e por isso é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.

ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.



EQUIPE RESEARCH

Karel Luketic

Estratégia, Mineração, Siderurgia e Celulose

André Martins, CFA

Bancos e Instituições Financeiras

Betina Roxo

Alimentos, Bebidas e Consumo

Bruna Pezzin

Transporte e Bens de Capital

Gabriel Francisco

Petróleo e Elétricas

Mariana Vergueiro

Varejo

Luis Gandolfi

Varejo