

## Guia de Recomendações Eleven

Neste guia apresentamos todas as empresas cobertas com preço-alvo, potencial de valorização e recomendação (COMPRA, NEUTRA ou VENDA).

**Qualidade:** nossa percepção da qualidade de uma companhia está intrinsecamente ligada à sua capacidade de entregar e manter retorno sobre o capital investido consistentemente acima do seu custo de capital.

**Risco:** probabilidade de perda definitiva, parcial ou integral, do capital investido pela mudança de expectativas sobre o fluxo de caixa futuro da companhia.

**Índice:** soma da qualidade e do risco, oferecendo a percepção de que a nota 10 é destinada aos ativos de “maior qualidade com menor risco” e 2 aos ativos de “menor qualidade com maior risco”, não levando em conta o potencial de valorização do papel (baseado em nosso preço-alvo).

Qualidade		Risco	
1	Muito abaixo da média	1	Muito acima da média
2	Abaixo da média	2	Acima da média
3	Média	3	Média
4	Acima da média	4	Abaixo da média
5	Muito acima da média	5	Muito abaixo da média



Sinaliza novas coberturas iniciadas, mudanças de recomendação ou alterações para Sob revisão desde o último Guia de Recomendações.



Sinaliza alterações para **VALORES MAIORES** em relação ao último Guia de Recomendações.



Sinaliza alterações para **VALORES MENORES** em relação ao último Guia de Recomendações.

Adeodato Netto  
Estrategista-Chefe

Carlos Daltozo  
Head de Renda Variável

Raphael Figueredo  
Analista, CNPI-T

Alexandre Kogake  
Analista, CNPI

Diana Stulhberger, CFA  
Analista, CNPI

Eric Huang  
Analista, CNPI

Felipe Ruppenthal  
Analista, CNPI

Flávia Ozawa  
Analista, CNPI

Lucas Chaves  
Analista, CNPI

Mariana Ferraz  
Analista, CNPI

Raul Grego Lemos  
Analista, CNPI

Renata Cabral  
Analista, CNPI

Renato Pinto  
Analista, CNPI

Tasso Sousa  
Analista, CNPI

Jéssica Feitosa  
Analista, CNPI-T

Luana Nunes  
Analista, CNPI-P

Figura 1 - Guia de Recomendações Eleven

Companhia	Ticker	Preço Atual (14/mai)	Preço-alvo	Preço Limite de Entrada	Recomendação	Risco	Qualidade	Índice	Upside / Downside		
<b>Aéreas</b>											
Azul	AZUL4	R\$ 39,67	R\$ 44,00	-	NEUTRA	2	3	5	10,9%		
Gol	GOLL4	R\$ 25,39	R\$ 29,00	-	NEUTRA	2	3	5	14,2%		
<b>Açúcar e Etanol</b>											
Cosan Energia	CSAN3	R\$ 22,34	R\$ 20,00	-	VENDE	2	3	5	-10,5%		
Jalles Machado	JALL3	R\$ 8,78	R\$ 16,00	R\$ 15,00	COMPRA	3	4	7	82,2%		
São Martinho	SMTO3	R\$ 32,12	R\$ 33,00	-	NEUTRA	2	3	5	2,7%		
<b>Agronegócio</b>											
Boa Safra	SOJA3	R\$ 16,70	R\$ 18,00	-	COMPRA	3	4	7	7,8%		
Brasil Agro	AGRO3	R\$ 32,51	R\$ 37,00	>>	NEUTRA	##	3	6	13,8%		
SLC Agrícola	SLCE3	R\$ 50,31	R\$ 49,00	-	NEUTRA	3	3	6	-2,6%		
<b>Alimentos e Bebidas</b>											
Ambev	ABEV3	R\$ 17,18	R\$ 16,00	-	NEUTRA	2	4	6	-6,9%		
Minerva Foods	BEEF3	R\$ 9,84	R\$ 18,00	R\$ 16,50	COMPRA	3	3	6	82,9%		
BRF	BRFS3	R\$ 20,91	R\$ 30,00	R\$ 28,00	COMPRA	4	4	8	43,5%		
Camil Alimentos	CAML3	R\$ 9,41	R\$ 16,00	R\$ 15,00	COMPRA	3	3	6	70,0%		
JBS	JBSS3	R\$ 30,72	R\$ 36,00	-	NEUTRA	4	4	8	17,2%		
M. Dias Branco	MDIA3	R\$ 26,40	R\$ 43,00	-	NEUTRA	3	3	6	62,9%		
Marfrig	MRF33	R\$ 18,57	R\$ 24,00	R\$ 22,50	COMPRA	3	3	6	29,2%		
<b>Bancos</b>											
Banco ABC Brasil	ABC34	R\$ 16,00	R\$ 20,00	R\$ 18,50	COMPRA	2	4	6	25,0%		
Banco do Brasil	BBAS3	R\$ 31,16	R\$ 35,00	-	NEUTRA	2	3	5	12,3%		
Bradesco	BBDC4	R\$ 24,89	R\$ 33,00	R\$ 31,00	COMPRA	3	4	7	32,6%		
Banco Inter	BIDI11	R\$ 181,20	Sob revisão	-	COMPRA	2	4	6	-		
Banco BMG	BMGB4	R\$ 4,42	R\$ 7,50	R\$ 7,00	COMPRA	2	3	5	69,7%		
Banco BTG Pactual	BPAC11	R\$ 112,30	R\$ 134,00	R\$ 124,00	COMPRA	2	3	5	19,3%		
Banco Pan	BPAN4	R\$ 17,45	Sob revisão	-	COMPRA	2	3	5	-		
Banrisul	BRSR6	R\$ 12,65	R\$ 17,00	R\$ 15,50	COMPRA	2	3	5	34,4%		
Itaú Unibanco	ITUB4	R\$ 29,00	R\$ 37,00	R\$ 34,00	COMPRA	3	5	8	27,6%		
Itausa	ITSA4	R\$ 10,64	R\$ 14,00	R\$ 13,00	COMPRA	3	5	8	31,6%		
Banco Santander Brasil	SANB11	R\$ 39,30	R\$ 46,00	-	NEUTRA	2	4	6	17,0%		
<b>Concessões</b>											
Grupo CCR	CCRO3	R\$ 13,38	Sob revisão	-	NEUTRA	2	3	5	-		
Ecorodovias	ECOR3	R\$ 12,03	Sob revisão	-	NEUTRA	2	3	5	-		
<b>Construção Civil</b>											
Cury	CURY3	R\$ 10,17	R\$ 17,00	R\$ 15,50	COMPRA	3	3	6	67,2%		
Cyrela	CYRE3	R\$ 23,72	R\$ 40,00	R\$ 37,00	COMPRA	3	4	7	68,6%		
Direcional	DIRR3	R\$ 13,35	R\$ 21,00	R\$ 19,50	COMPRA	3	3	6	57,3%		
Even	EVEN3	R\$ 10,27	R\$ 16,00	R\$ 15,00	COMPRA	2	2	4	55,8%		
EZTec	EZTC3	R\$ 32,36	R\$ 60,00	R\$ 56,00	COMPRA	4	4	8	85,4%		
JHSF	JHSF3	R\$ 7,18	R\$ 10,00	R\$ 9,00	COMPRA	2	3	5	39,3%		
Lavvi	LAVV3	R\$ 8,32	R\$ 12,00	R\$ 11,00	COMPRA	2	2	4	44,2%		
Melnick	MELK3	R\$ 6,00	R\$ 11,00	R\$ 10,00	COMPRA	3	4	7	83,3%		
Moura Dubeux	MDNE3	R\$ 8,94	R\$ 14,00	R\$ 13,00	COMPRA	2	2	4	56,6%		
MRV Engenharia	MRVE3	R\$ 17,37	R\$ 28,00	R\$ 26,00	COMPRA	3	4	7	61,2%		
Mitre	MTR33	R\$ 11,45	R\$ 20,00	R\$ 18,50	COMPRA	3	4	7	74,7%		
Plano&Plano	PLPL3	R\$ 6,00	R\$ 11,00	R\$ 10,00	COMPRA	3	4	7	83,3%		
Tenda	TEND3	R\$ 25,48	R\$ 36,00	R\$ 33,00	COMPRA	4	4	8	41,3%		
Trisul	TRIS3	R\$ 10,02	R\$ 18,00	R\$ 16,50	COMPRA	2	3	5	79,6%		
<b>Educação</b>											
Anima Educação	ANIM3	R\$ 11,85	R\$ 25,00	>>	R\$ 22,50	>>	COMPRA	2	4	6	111,0%
Cogna	COGN3	R\$ 3,98	R\$ 5,00	-	NEUTRA	1	2	3	25,6%		
Cruzeiro do Sul	CESD3	R\$ 13,40	R\$ 26,00	R\$ 24,00	COMPRA	2	4	6	94,0%		
Ser Educacional	SEER3	R\$ 14,09	R\$ 22,00	R\$ 20,00	COMPRA	2	3	5	56,1%		
YDUQS	YDUQ3	R\$ 31,76	R\$ 53,00	R\$ 49,00	COMPRA	2	4	6	66,9%		

Companhia	Ticker	Preço Atual (14/mai)	Preço-alvo	Preço Limite de Entrada	Recomendação	Risco	Qualidade	Índice	Upside / Downside	
<b>Energia Elétrica</b>										
Cemig	CMIG4	R\$ 12,18	R\$ 17,00	-	NEUTRA	2	2	4	39,6%	
Copel	CPLE6	R\$ 5,83	R\$ 8,80	R\$ 8,00	COMPRA	3	3	6	50,9%	
Equatorial	EQTL3	R\$ 25,30	R\$ 26,00	-	COMPRA	4	5	9	2,8%	
Engie	EGIE3	R\$ 40,08	R\$ 50,00	-	NEUTRA	5	4	9	24,8%	
Energias do Brasil	ENBR3	R\$ 18,46	R\$ 26,00	R\$ 24,00	COMPRA	4	4	8	40,8%	
Focus Energia	POWE3	R\$ 15,40	R\$ 19,00	-	NEUTRA	2	2	4	23,4%	
Light	LIGT3	R\$ 16,70	R\$ 20,00	<< -	NEUTRA	1	1	2	19,8%	
Neoenergia	NEOE3	R\$ 16,98	R\$ 21,00	-	COMPRA	4	3	7	23,7%	
AES Brasil	AESB3	R\$ 14,30	R\$ 18,00	-	NEUTRA	4	3	7	25,9%	
ISA CTEEP	TRPL4	R\$ 25,35	R\$ 30,00	-	NEUTRA	5	4	9	18,3%	
<b>Financeiro - Não Bancos</b>										
Boa Vista Serviços	BOAS3	R\$ 12,22	Sob revisão	-	NEUTRA	2	3	5	-	
B3	B3SA3	R\$ 53,55	R\$ 81,00	R\$ 74,00	COMPRA	2	4	6	51,3%	
Cielo	CIEL3	R\$ 3,61	Sob revisão	-	COMPRA	2	3	5	-	
Méliuz	CASH3	R\$ 35,99	Sob revisão	-	COMPRA	2	4	6	-	
<b>Indústria</b>										
Aeris	AERI3	R\$ 8,52	R\$ 9,50	>> -	NEUTRA	##	3	3	6	11,5%
Embraer	EMBR3	R\$ 15,99	Sob revisão	-	Sob revisão	2	4	6	-	
Taurus	TASA4	R\$ 23,14	R\$ 32,00	R\$ 29,50	COMPRA	1	2	3	38,3%	
Fras-Le	FRAS3	R\$ 11,57	R\$ 13,00	-	NEUTRA	3	3	6	12,4%	
MAHLE Metal Leve	LEVE3	R\$ 26,87	R\$ 27,00	>> -	NEUTRA	3	4	7	0,5%	
Iochpe-Maxion	MYPK3	R\$ 13,88	R\$ 19,00	R\$ 17,50	COMPRA	3	3	6	36,9%	
Marcopolo	POMO4	R\$ 2,73	R\$ 3,00	-	NEUTRA	3	3	6	9,9%	
Randon	RAPT4	R\$ 14,37	R\$ 20,00	R\$ 18,50	COMPRA	3	4	7	39,2%	
Indústrias Romi	ROMI3	R\$ 27,24	R\$ 25,00	-	VENDA	2	3	5	-8,2%	
Priner	PRNR3	R\$ 9,33	Sob revisão	-	Sob revisão	3	3	6	-	
Tupy	TUPY3	R\$ 24,91	R\$ 27,00	R\$ 25,00	COMPRA	4	3	7	8,4%	
WEG	WEGE3	R\$ 32,10	R\$ 52,00	R\$ 48,00	COMPRA	4	5	9	62,0%	
<b>Indústria Química</b>										
Braskem	BRKM5	R\$ 52,12	R\$ 45,00	-	NEUTRA	2	2	4	-13,7%	
<b>Locação de Veículos</b>										
Unidas	LCAM3	R\$ 24,42	R\$ 33,00	-	NEUTRA	3	3	6	35,1%	
Movida	MOV13	R\$ 16,35	R\$ 31,00	R\$ 29,00	COMPRA	3	3	6	89,6%	
Localiza	RENT3	R\$ 58,79	R\$ 73,00	-	NEUTRA	3	4	7	24,2%	
Vamos	VAMO3	R\$ 45,85	R\$ 42,00	-	COMPRA	3	3	6	-8,4%	
<b>Logística</b>										
Hidroviás do Brasil	HBSA3	R\$ 6,76	R\$ 10,00	<< R\$ 9,00	COMPRA	2	2	4	47,9%	
JSL logística	JSLG3	R\$ 11,20	R\$ 16,00	R\$ 15,00	COMPRA	3	3	6	42,9%	
Log-In	LOGN3	R\$ 19,49	R\$ 23,00	R\$ 21,00	NEUTRA	##	2	4	18,0%	
Sequoia Logística	SEQL3	R\$ 23,56	-	-	Restrito	3	3	6	-	
Simpar	SIMH3	R\$ 45,40	R\$ 63,00	R\$ 59,00	COMPRA	3	3	6	38,8%	
Santos Brasil	STBP3	R\$ 7,98	R\$ 10,00	R\$ 9,50	COMPRA	2	3	5	25,3%	
Rumo	RAIL3	R\$ 20,95	R\$ 26,00	<< R\$ 24,00	COMPRA	3	2	5	24,1%	
Tegma	TGMA3	R\$ 22,30	R\$ 30,00	R\$ 28,00	COMPRA	3	3	6	34,5%	
<b>Materiais de Construção</b>										
Portobello	PTBL3	R\$ 12,08	R\$ 13,00	-	COMPRA	3	3	6	7,6%	
<b>Mineração e Siderurgia</b>										
Bradespar	BRAP4	R\$ 71,02	R\$ 108,00	R\$ 101,00	COMPRA	3	3	6	52,1%	
CSN	CSNA3	R\$ 47,00	R\$ 55,00	-	COMPRA	2	3	5	17,0%	
CSN Mineração	CMIN3	R\$ 9,54	R\$ 13,50	R\$ 12,50	COMPRA	2	4	6	41,5%	
Ferbasa	FESA4	R\$ 39,50	Sob revisão	-	NEUTRA	2	3	5	-	
Gerdau	GGBR4	R\$ 34,61	R\$ 37,00	-	COMPRA	2	3	5	6,9%	
Gerdau Metalurgica	GOAU4	R\$ 15,38	R\$ 18,00	R\$ 16,50	COMPRA	2	3	5	17,0%	
Usiminas	USIM3	R\$ 20,30	R\$ 23,00	-	NEUTRA	2	3	5	13,3%	
Vale	VALE3	R\$ 110,56	R\$ 150,00	R\$ 140,00	COMPRA	3	3	6	35,7%	
<b>Óleo, Gás e Petroquímico</b>										
BR Distribuidora	BRDT3	R\$ 24,91	R\$ 27,00	>> -	NEUTRA	2	3	5	8,4%	
Enauta	ENAT3	R\$ 14,80	R\$ 16,00	## -	NEUTRA	2	2	4	8,1%	
Oceanpact	OPCT3	R\$ 7,90	R\$ 13,00	-	NEUTRA	3	3	6	64,6%	
Petrobras	PETR3	R\$ 25,64	R\$ 35,00	## -	COMPRA	##	3	6	36,5%	
Petrobras	PETR4	R\$ 26,28	R\$ 34,00	## -	COMPRA	##	3	6	29,4%	
PetroRecôncavo	RECV3	R\$ 16,00	R\$ 24,00	R\$ 22,00	COMPRA	2	3	5	50,0%	
PetroRio	PRI03	R\$ 18,32	R\$ 22,50	R\$ 20,50	COMPRA	3	3	6	22,8%	
Ultrapar	UGPA3	R\$ 19,96	R\$ 25,00	-	NEUTRA	2	4	6	25,3%	
3R Petroleum	RRRP3	R\$ 38,00	R\$ 51,00	R\$ 48,00	COMPRA	2	3	5	34,2%	

Companhia	Ticker	Preço Atual (14/mai)	Preço-alvo	Preço Limite de Entrada	Recomendação	Risco	Qualidade	Índice	Upside / Downside		
<b>Papel e Celulose</b>											
Irani Papel e Celulose	RANI3	R\$ 7,96	R\$ 8,00	-	COMPRA	2	3	5	0,5%		
Klabin	KLBN11	R\$ 26,90	R\$ 32,00	-	NEUTRA	3	4	7	19,0%		
Suzano	SUZB3	R\$ 65,15	R\$ 52,00	-	VENDA	3	4	7	-20,2%		
<b>Properties</b>											
Estapar	ALPK3	R\$ 8,06	R\$ 12,00	R\$ 11,00	COMPRA	2	3	5	48,9%		
Log Commercial Properties	LOGG3	R\$ 29,64	R\$ 40,00	R\$ 37,00	COMPRA	3	5	8	35,0%		
São Carlos	SCAR3	R\$ 39,15	R\$ 45,00	R\$ 42,00	COMPRA	3	4	7	14,9%		
<b>Resseguros</b>											
IRB Brasil RE	IRBR3	R\$ 6,16	Sob revisão	-	COMPRA	2	1	3	-		
<b>Saneamento</b>											
Copasa	CSMG3	R\$ 17,60	R\$ 20,00	-	NEUTRA	3	2	5	13,6%		
Sanepar	SAPR11	R\$ 20,75	R\$ 30,00	##	NEUTRA	##	4	3	7	44,6%	
<b>Saúde</b>											
Alliar	AALR3	R\$ 9,98	R\$ 18,00	R\$ 16,50	COMPRA	2	3	5	80,4%		
Blaui Farmacêutica	BLAU3	R\$ 42,49	R\$ 53,00	>> R\$ 49,00	##	COMPRA	##	3	4	7	24,7%
d1000	DMVF3	R\$ 9,03	R\$ 24,00	R\$ 22,00	COMPRA	3	4	7	165,8%		
Fleury	FLRY3	R\$ 26,22	R\$ 37,00	R\$ 34,00	COMPRA	3	4	7	41,1%		
Grupo NotreDame Intermédica	GNDI3	R\$ 81,62	R\$ 98,00	-	NEUTRA	4	5	9	20,1%		
Hapvida	HAPV3	R\$ 14,74	R\$ 17,00	R\$ 15,50	NEUTRA	4	4	8	15,3%		
Hypera Pharma	HYPE3	R\$ 33,73	R\$ 45,00	R\$ 41,00	COMPRA	3	4	7	33,4%		
OdontoPrev	ODPV3	R\$ 13,15	R\$ 17,00	R\$ 15,50	COMPRA	4	4	8	29,3%		
Hermes Pardini	PARD3	R\$ 19,95	R\$ 35,00	R\$ 32,00	COMPRA	3	3	6	75,4%		
Mater Dei	MATD3	R\$ 16,56	R\$ 26,00	R\$ 24,00	COMPRA	2	4	6	57,0%		
Profarma	PRFM3	R\$ 6,05	R\$ 11,00	R\$ 10,00	COMPRA	2	2	4	81,8%		
Pague menos	PGMN3	R\$ 10,68	R\$ 11,00	-	NEUTRA	3	3	6	3,0%		
Panvel	PNVL3	R\$ 18,68	R\$ 43,00	R\$ 39,50	COMPRA	3	4	7	130,2%		
RD	RADL3	R\$ 25,88	R\$ 30,00	R\$ 28,00	COMPRA	3	4	7	15,9%		
Rede D'Or	RDOR3	R\$ 73,70	R\$ 86,00	R\$ 80,00	COMPRA	3	4	7	16,7%		
SulAmérica	SULA11	R\$ 33,24	R\$ 44,00	R\$ 41,00	COMPRA	2	4	6	32,4%		
<b>Seguros</b>											
BB Seguridade	BBSE3	R\$ 23,35	R\$ 37,00	R\$ 34,00	COMPRA	2	3	5	58,5%		
Porto Seguro	PSSA3	R\$ 53,24	R\$ 69,00	R\$ 64,00	COMPRA	2	4	6	29,6%		
<b>Serviços</b>											
GPS Serviços	GGPS3	R\$ 14,39	R\$ 18,00	R\$ 16,50	COMPRA	3	3	6	25,1%		
<b>Shopping Centers</b>											
Aliança Sonae	ALSO3	R\$ 27,45	R\$ 37,00	R\$ 34,00	COMPRA	3	4	7	34,8%		
Iguatemi	IGTA3	R\$ 41,70	R\$ 43,00	-	COMPRA	4	4	8	3,1%		
Multiplan	MULT3	R\$ 24,21	R\$ 29,00	R\$ 27,00	COMPRA	4	5	9	19,8%		
<b>Tecnologia e Mídia</b>											
Bemobi	BMOB3	R\$ 19,35	R\$ 28,00	R\$ 26,00	COMPRA	3	3	6	44,7%		
CSU CardSystem	CARD3	R\$ 24,00	R\$ 24,00	-	NEUTRA	2	3	5	0,0%		
Eletromídia	ELMD3	R\$ 18,97	R\$ 21,00	-	NEUTRA	2	4	6	10,7%		
Infracommerce	IFCM3	R\$ 14,80	R\$ 30,00	R\$ 27,50	COMPRA	2	4	6	102,7%		
Intelbras	INTB3	R\$ 25,40	R\$ 31,00	>> -	COMPRA	##	2	3	5	22,0%	
Linx	LINX3	R\$ 37,30	R\$ 38,00	-	NEUTRA	3	4	7	1,9%		
Locaweb	LWSA3	R\$ 22,82	R\$ 43,00	R\$ 40,00	COMPRA	4	4	8	88,4%		
Neogrid	NGRD3	R\$ 6,81	R\$ 13,00	R\$ 12,00	COMPRA	3	4	7	90,9%		
Positivo Tecnologia	POS13	R\$ 11,22	R\$ 15,00	R\$ 14,00	COMPRA	2	2	4	33,7%		
Sinqia	SQIA3	R\$ 21,56	R\$ 36,00	R\$ 34,00	COMPRA	3	4	7	67,0%		
TOTVS	TOTS3	R\$ 31,01	R\$ 37,00	R\$ 35,00	COMPRA	4	4	8	19,3%		
Valid	VLID3	R\$ 9,48	R\$ 10,00	-	NEUTRA	3	3	6	5,5%		
<b>Telecomunicação</b>											
TIM	TIMS3	R\$ 12,22	R\$ 19,00	R\$ 17,50	COMPRA	3	3	6	55,5%		
Telefônica Brasil	VIVT3	R\$ 42,99	R\$ 58,00	R\$ 54,00	COMPRA	3	4	7	34,9%		
<b>Valorização de Resíduos</b>											
Ambipar	AMBP3	R\$ 28,12	R\$ 34,00	R\$ 31,50	COMPRA	3	4	7	20,9%		
Orizon	ORVR3	R\$ 23,70	R\$ 30,00	R\$ 28,00	COMPRA	2	4	6	26,6%		

Companhia	Ticker	Preço Atual (14/mai)	Preço-alvo	Preço Limite de Entrada	Recomendação	Risco	Qualidade	Índice	Upside / Downside
<b>Varejo</b>									
Arezzo & Co	ARZZ3	R\$ 83,84	R\$ 92,00	R\$ 86,00	COMPRA	3	4	7	9,7%
Assaí	ASAI3	R\$ 86,68	R\$ 100,00	R\$ 92,00	COMPRA	2	4	6	15,4%
B2W Digital	BTOW3	R\$ 59,31	R\$ 80,00	-	NEUTRA	4	4	8	34,9%
Burger King Brasil	BKBR3	R\$ 10,76	R\$ 12,00	-	NEUTRA	3	3	6	11,5%
C&A	CEAB3	R\$ 12,85	R\$ 15,00	R\$ 14,00	COMPRA	2	3	5	16,7%
Centauro	SBFG3	R\$ 27,62	R\$ 30,00	-	NEUTRA	3	3	6	8,6%
Carrefour Brasil	CRFB3	R\$ 20,57	R\$ 31,00	R\$ 29,00	COMPRA	4	4	8	50,7%
CVC	CVCB3	R\$ 24,72	R\$ 28,00	R\$ 26,00	COMPRA	3	3	6	13,3%
Enjoei	ENJU3	R\$ 11,84	R\$ 13,00	-	NEUTRA	3	2	5	9,8%
Espaço Laser	ESPA3	R\$ 16,50	R\$ 24,00	R\$ 22,50	COMPRA	3	4	7	45,5%
GPA	PCAR3	R\$ 36,46	R\$ 53,00	R\$ 49,00	COMPRA	4	4	8	45,4%
Grupo Mateus	GMAT3	R\$ 7,84	R\$ 14,00	R\$ 13,00	COMPRA	3	3	6	78,6%
Grupo Soma	SOMA3	R\$ 13,20	R\$ 18,00	R\$ 16,50	COMPRA	3	3	6	36,4%
Hering	HGTX3	R\$ 29,45	R\$ 30,00	-	NEUTRA	2	3	5	1,9%
Lojas Americanas	LAME4	R\$ 19,44	R\$ 36,00	R\$ 34,00	COMPRA	4	4	8	85,2%
Lojas Quero-Quero	LJQQ3	R\$ 19,90	R\$ 28,00	R\$ 26,00	COMPRA	3	4	7	40,7%
Lojas Renner	LREN3	R\$ 43,75	R\$ 64,00	R\$ 60,00	COMPRA	3	4	7	46,3%
Magazine Luiza	MGLU3	R\$ 19,15	R\$ 27,00	-	NEUTRA	3	4	7	41,0%
Mobly	MBLY3	R\$ 18,46	R\$ 28,00	R\$ 26,00	COMPRA	3	2	5	51,7%
Mosaico	MOSI3	R\$ 21,60	R\$ 28,00	-	NEUTRA	3	2	5	29,6%
Natura	NTCO3	R\$ 49,34	R\$ 65,00	R\$ 60,00	COMPRA	3	3	6	31,7%
Petz	PETZ3	R\$ 21,67	R\$ 28,00	R\$ 26,00	COMPRA	4	3	7	29,2%
Track&Field	TFCO4	R\$ 13,60	R\$ 14,00	-	NEUTRA	3	3	6	2,9%
Vulcabras Azaleia	VULC3	R\$ 8,47	R\$ 12,00	R\$ 11,00	COMPRA	2	2	4	41,7%
Vivara	VIVA3	R\$ 26,48	R\$ 32,00	R\$ 29,50	COMPRA	4	3	7	20,8%
Via Varejo	VVAR3	R\$ 12,13	R\$ 20,00	R\$ 18,50	COMPRA	2	3	5	64,9%
Westwing	WEST3	R\$ 8,26	R\$ 13,00	R\$ 12,00	COMPRA	3	3	6	57,4%

**DISCLAIMER**

Este documento foi elaborado e distribuído pela Eleven Financial Research unicamente para uso do destinatário original, e tem como objetivo somente informar os investidores, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário contido neste relatório. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor.

Nossos analistas elaboraram o presente relatório de forma independente, e o conteúdo do mesmo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Eleven Financial e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo.

Conforme o artigo 20, parágrafo único da Resolução CVM nº 20, o analista **Raul Grego Lemos** declara-se inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise. De acordo com a exigência regulatória do artigo 21 previsto na Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o analista de valores mobiliários, responsável principal por este relatório, declara:

- (i) que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre a companhia analisada e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma;
- (ii) que as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

Para mais informações consulte a Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, e também o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da Eleven que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.