

EXECUÇÃO AUTOMÁTICA



Carteira Top 10 Ações

Praticidade e visão de longo prazo em Renda Variável

Panorama Macroeconômico

A atividade mundial apresentará fraco desempenho no próximo ano com os efeitos defasados do ciclo de aumento da taxa de juros e o impacto do conflito no leste europeu. A pressão inflacionária levará diversos bancos centrais a aumentar suas taxas de juros para patamares restritivos nos próximos meses, o que prejudica as condições de demanda. As incertezas sobre o fornecimento de gás natural também podem deteriorar a atividade econômica nos próximos trimestres. Nos EUA, a taxa de desemprego permanece em patamar historicamente baixo e a inflação anual atingiu 8,2% em setembro. Mesmo excluindo itens mais voláteis, como alimentação e energia, o núcleo da inflação acumulou alta de 6,6% nos últimos doze meses. Assim, esperamos que o banco central americano (Fed) mantenha o ciclo de aperto monetário e o PIB real apresente retração de 0,5% em 2023.

A zona do Euro também possui desafio inflacionário. A taxa de desempenho permanece no menor patamar histórico e a inflação ao consumidor acumulada doze meses atingiu 10,0% em setembro. As expectativas de inflação para 2023 subiram para 5,5%, acima do centro da meta de 2,0%, o que sugere a necessidade de continuidade do ciclo de aumento da taxa de juros pelo banco central europeu (ECB). Além disso, a necessidade de racionalização e contenção do consumo de gás, importante insumo industrial, tem deteriorado os indicadores de confiança dos consumidores e empresários, o que prejudica as intenções de investimentos das empresas e sustenta a nossa expectativa de retração da atividade no próximo ano. Na China, o ajuste estrutural no mercado imobiliário continua pesando sobre a economia local. Assim, a economia mundial deve apresentar crescimento modesto nos próximos trimestres.

A atividade econômica brasileira deve apresentar desempenho moderado nesse semestre, com os efeitos defasados do ciclo de aumento da taxa Selic. As vendas de varejo no conceito ampliado, que inclui veículos e material de construção, recuou 2,6% no trimestre encerrado em agosto em relação aos três meses anteriores. Esse menor dinamismo da demanda por bens tem sido compensado pela expansão do consumo de serviços pelas famílias, que cresceu 3,2% no mesmo período. A recomposição setorial deve levar a um desempenho moderado da atividade nesse semestre, o que sustenta nossa projeção de expansão do PIB real em 2,6% para esse ano.

A inflação tem apresentado sinais mais claros de arrefecimento, além da redução dos impostos. A inflação de bens industrializados diminuiu nos últimos meses (a média trimestral anualizada com ajuste sazonal do IPCA-15 passou de 15% em maio para 4% em outubro), com a redução do preço das commodities, o desaquecimento da demanda por bens e a melhora nas cadeias de produção. A pressão nos preços de serviços também começou a desacelerar, apesar do patamar ainda incompatível com o centro da meta (passou de 12% em julho para 6% em outubro na mesma métrica). Dessa forma, reiteramos nossa projeção de que o IPCA ficará em 5,7% nesse ano e 5,2% em 2023.

O ambiente de desinflação permitirá que o Banco Central do Brasil inicie o ciclo de redução da taxa Selic em maio do próximo ano, enquanto outros países ainda precisarão manter os juros em patamar restritivo. O forte aumento da safra de soja colaborará para a expansão do PIB real de 1,0% no próximo ano. Um eventual aumento nos indicadores de confiança poderá beneficiar a atividade no médio prazo.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Nesta carteira de execução automática, você aplica em ativos selecionados com a curadoria da Safra Corretora, a mais assertiva de 2022 segundo a Carteira Valor*.

A partir daí, a gestão e rebalanceamento ficam a cargo dos nossos especialistas e traders experientes.

Invista 1 vez.
Tenha 10 ações todo mês

O valor mínimo de entrada ficou mais acessível: a partir de R\$ 10.000

Movimentação: R\$ 5.000

Saldo mínimo: R\$ 10.000

Por que investir com a Carteira Top 10 Ações?

+ Comodidade

Execução automática dos nossos especialistas.

+ Segurança

A experiência e credibilidade da Safra Corretora.

+ Atualizações

Avaliação mensal dos nossos analistas.

+ Diversificação

Carteira com ações de diversos setores.

+ Praticidade

Invista 1 vez, tenha Top 10 Ações todo mês.

- Custo de manutenção

Sem cobrança de taxa de performance.

+ Transparência

Acompanhe os relatórios da Carteira Top 10 Safra em nossa Central de Conteúdo:

[Clique aqui](#)

Ou utilize o QR Code:



*Confira o ranking em tempo real em: <https://valor.globo.com/valor-data/carteira-valor/>



Safra



Carteira Top 10 Ações

Carteira Safra Top 10 Ações

Seguimos com uma abordagem cautelosa para o cenário externo diante de uma expectativa de desaceleração da atividade econômica global.

No Brasil, a composição do novo governo poderia fazer preço na bolsa e gerar volatilidade em novembro. Os números têm melhorado bastante, com surpresa positiva do lado de atividade, encerramento do ciclo de alta nos juros e um valuation bastante atrativo (P/L 2022e de 7x).

Para o mês de novembro, após a recente alta, estamos realizando a troca de **3R Petroleum** por **MRV**. Acreditamos que os resultados fracos de 3R esperados para o 3T22 poderiam impactar suas ações no curto prazo, enquanto acreditamos que **MRV** é uma das companhias mais bem posicionadas para operar o segmento de baixa renda. Adicionalmente, as recentes mudanças no programa Casa Verde e Amarela devem beneficiar a performance da companhia. Estamos retirando **Bradesco** de nosso portfólio tendo em vista uma perspectiva ligeiramente negativa para o resultado do 3T22. Incluímos **BTG Pactual** por conta da perspectiva positiva para o 3T22, visto que o banco deve ser beneficiado pelo desempenho consistente da área de Wealth e Asset Management e Corporate Lending. Incluímos também **PetroRio**, uma player independente de exploração e produção de petróleo com foco na operação de campos e na maximização de esforços para prolongar a vida útil dos blocos que deve se beneficiar dos preços elevados do Petróleo.

Com isso, estamos iniciando o mês de novembro com um beta de 0,97 (de 1,00 em Outubro).



Safra



Carteira Top 10 Ações

Performance da Carteira (com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em outubro/22	2,16%	-0,08%	1,02%
No ano	32,95%	10,78%	9,82%
Últimos 12 meses	28,96%	9,07%	11,14%
Últimos 36 meses	14,68%	5,45%	18,55%
Últimos 48 meses	46,74%	29,30%	25,89%
Desde o Início (Jan/12)	285,20%	98,97%	144,45%

Meses com performance superior ao Ibov	83 de 130 (63,85%)
----------------------------------------	--------------------

Recomendação para Novembro

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 31/10/2022 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2022E	P/L 2023E	Peso Anterior	Peso Atual
ITUB4	Itau Unibanco	Financeiro	30.4	36.00	18.4%	9.2	8.2	16.0%	16.0%
ASAI3	Assai	Consumo / Varejo	19.8	24.00	21.1%	18.8	22.9	13.0%	13.0%
HYPE3	Hypera	Saúde	50.8	56.80	11.8%	15.2	11.8	10.0%	10.0%
HAPV3	Hapvida	Saúde	7.8	9.00	15.4%	77.1	25.8	10.0%	10.0%
MRVE3	MRV	Construtoras	10.2	24.00	135.8%	8.1	8.1	0.0%	7.0%
VALE3	Vale	Mineração	67.1	91.00	35.6%	4.1	5.2	8.0%	8.0%
PRI03	PetroRio	Óleo e Gás	35.4	UR	n.a.	n.a.	n.a.	0.0%	10.0%
IGTI11	Iguatemi	Shoppings	21.9	30.50	39.1%	24.6	20.7	7.0%	8.0%
PSSA3	Porto Seguro	Financeiro	23.2	28.00	20.5%	12.7	8.5	10.0%	10.0%
BPAC11	BTG Pactual	Financeiro	28.9	30.00	3.7%	13.0	11.7	0.0%	8.0%

Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Sílvia Dória
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista



Safra



Carteira Top 10 Ações

Exclusão

Bradesco (BBDC4)

Serviços Financeiros

Decidimos retirar Bradesco da carteira recomendada, tendo em vista uma perspectiva ligeiramente negativa para o resultado do 3T22. Nossa preocupação baseia-se principalmente na qualidade de crédito do banco, o qual esperamos que se deteriore no 3T22. No entanto, apesar do curto prazo desafiador, ainda gostamos da tese no médio e longo prazo. O resultado ao longo de 2023 deve se beneficiar de uma recuperação da operação de seguros (~30% do resultado do banco) e um crescimento de carteira de crédito em um dígito alto, acima do setor (9% vs. expectativa de ~8% da Febraban).

3R Petroleum (RRRP3)

Óleo & Gás

Apesar de gostarmos bastante de sua tese de investimentos de médio e longo prazo, estamos aproveitando a alta recente de suas ações para retirá-las de nossa carteira, pois esperamos a entrega de fracos resultados no 3T22.

Inclusão

PetroRio (PRIO3)

Óleo & Gás

Estamos incluindo PRIO em nossa carteira Top 10 Ações. PetroRio é uma player independente de exploração e produção de petróleo com foco na operação de campos e na maximização de esforços para prolongar a vida útil dos blocos que deve se beneficiar dos preços elevados do Petróleo. Conta com um bom histórico de aquisição e melhora de eficiência dos campos de petróleo, contando com um sólido plano de negócios com foco em campos off-shore maduros.

MRV (MRVE3)

Construção

Estamos incluindo MRV em nossa Carteira Top 10. Mesmo considerando que a companhia deve continuar sofrendo com os pesados impactos da inflação no curto prazo, acreditamos que ela é uma das companhias mais bem posicionadas para operar o segmento de baixa renda. Adicionalmente, as recentes mudanças no programa Casa Verde e Amarela devem beneficiar a performance da MRV, dado que elas tornaram mais fácil a elevação dos preços sem comprometer a velocidade de vendas e ainda devem possibilitar a melhora da rentabilidade.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Inclusão

BTG Pactual (BPAC11)

Serviços Financeiros

Incluimos BTG Pactual na carteira top 10 de novembro por conta de uma expectativa positiva para o 3T22. O BTG deve apresentar um forte resultado, beneficiado pelo desempenho consistente da área de Wealth e Asset Management e Corporate Lending, além de ventos favoráveis da Selic elevada na linha de Interest and Others. No longo prazo, vemos o banco como uma combinação única de fortes resultados operacionais, diversificação das suas linhas de negócio, e com opcionalidade de crescimento no varejo.

Manutenção

Porto (PSSA3)

Serviços Financeiros

Mantemos Porto Seguro na carteira recomendada para o mês de Novembro. Acreditamos em uma recuperação dos resultados da companhia nos próximos trimestres, principalmente na divisão de seguros de automóveis, considerando o bom desempenho de prêmio emitido que empresa tem apresentado, e uma continuação da normalização de sinistros. Para 2023, a Porto Seguro negocia a um múltiplo P/L de 8.3x, vs. média histórica de 11.2x.

Hapvida (HAPV3)

Saúde

Estamos aumentando ligeiramente a exposição a Hapvida em nossa carteira, considerando nossa visão positiva sobre o papel, baseado na recuperação sequencial da sinistralidade, com a expectativa do reajuste dos preços do plano e a normalização da pressão de custos. Ainda que o ambiente competitivo e econômico ofereça desafios para o crescimento orgânico, enxergamos uma assimetria interessante entre risco e retorno. Além disso, vemos um valuation atrativo de HAPV3 com o papel negociando a 16x P/L 2023, comparado com uma média histórica dos últimos 4 anos de 34x.

Vale (VALE3)

Mineração & Siderurgia

Estamos reduzindo levemente Vale em nossa Carteira Recomendada. Apesar dos menores preços do minério de ferro e da maior incerteza sobre o nível de crescimento da China, que podem limitar o desempenho do papel no curto prazo, seguimos com uma visão positiva para as ações da Vale. A empresa deve continuar a gerar um fluxo de caixa sólido e manter níveis atrativos de remuneração aos acionistas. Adicionalmente, o prêmio de qualidade para o minério tende a se manter próximo do nível atual, devido à busca por maior eficiência e elevados padrões ambientais das siderúrgicas.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Manutenção

Itau Unibanco (ITUB4)

Serviços Financeiros

Seguimos com Itau Unibanco na carteira top 10. Itau é o nome de maior qualidade dentro do setor bancário, o que tende a ser um atrativo em um cenário de incerteza pós-eleitoral. Além disso, o banco vem apresentando um bom momento em termos de resultado (temos boas perspectivas para o 2S22 e 2023). Em termos de valuation, o banco está negociando a múltiplos interessantes (P/L para 2023 de ~8x, ainda abaixo de sua média histórica de 10 anos de ~10x).

Iguatemi (IGTI11)

Shoppings

Estamos elevando levemente Iguatemi em nosso portfólio. As vendas dos lojistas continuam fortes, com desempenho bem acima dos níveis de 2019, permitindo que a empresa continue reduzindo descontos e repassando a inflação nos contratos de locação com ganhos reais em alguns shoppings. O desempenho operacional manteve o forte momento do 1S22, com a taxa de ocupação mantendo a tendência de crescimento dos trimestres anteriores, enquanto seu custo de ocupação caiu para níveis históricos mesmo com o aumento do aluguel. Enquanto isso, a compra do "JK Iguatemi" foi positiva para a companhia, que conseguiu adquirir os 36% restantes do segundo melhor shopping de seu portfólio com um valuation atrativo (Cap Rate de ~8%). Por fim, a Iguatemi está negociando com um valuation atrativo de 9,2% FFO yield 2023E, implicando em um desconto de ~30% para a Multiplan.

Hypera (HYPE3)

Farmacêutica

Acreditamos que a Hypera vai entregar um crescimento robusto no médio e longo prazo por conta do bônus demográfico. Adicionalmente, a empresa conta com fortes marcas e uma robusta capacidade de elevar investimentos. Os investimentos em Pesquisa & Desenvolvimento poderiam destravar o lançamento de novos produtos, o que poderia impulsionar o crescimento de receita. Representa uma exposição defensiva diante do cenário que estamos vivendo por conta da natureza de seu negócio e seus produtos, uma vez que eles são menos sensíveis à oscilações da atividade econômica e a pressões inflacionárias.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Divulgações gerais importantes

Este relatório tem caráter meramente informativo e não constitui oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe de Análises Gráficas da Safra Corretora, e são consideradas seguras.

A Safra Corretora ou qualquer de suas afiliadas não garante, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este relatório pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.

A Safra Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco de comunicar o leitor deste relatório, salvo quando deixar de cobrir qualquer das empresas analisadas neste relatório.

As opiniões, estimativas, informações e projeções aqui expressas constituem a opinião do analista no momento em que emitiu o presente relatório e podem ser alteradas sem qualquer aviso. Preços e disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações, independentemente de qualquer aviso.

Os instrumentos discutidos nesse relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não considera objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial ou interesses particulares de qualquer investidor. Os investidores devem obter ou realizar análise independente, considerando sua situação financeira e seus objetivos de investimento, antes de tomar uma decisão de investimento. Investimentos em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, razão pela qual não há garantia de rentabilidade ou lucratividade de qualquer espécie.

Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar e seu preço ou valor, direta ou indiretamente, pode subir ou descer.

O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safra Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safra não pode ser responsabilizada por danos diretos, indiretos, consequentes, reivindicações, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja esta decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, na perda integral do capital investido ou, ainda, na necessidade de aporte suplementar de recursos.

Nenhuma parte deste documento poderá ser reproduzida, distribuída ou copiada, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o prévio consentimento por escrito da Safra Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Declarações do analista

O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões aqui expressas refletem única e exclusivamente seu ponto de vista e opiniões pessoais, e foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safra Corretora. A opinião do analista, por ser pessoal, pode diferir da opinião constante dos relatórios eventualmente emitidos por outros analistas, pela Safra Corretora e/ou por suas afiliadas e subsidiárias.

A remuneração do analista de valores mobiliários é baseada na receita total da Safra Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, como todos os colaboradores da Safra Corretora, suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global e pode estar indiretamente relacionada a este relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos.

O analista de valores mobiliários, seu cônjuge ou companheiro é (são) titular(es) de títulos e valores mobiliários de emissão da(s): Cia Brasileira De Distribuição.

Informações importantes sobre o Safra

A Safra Corretora, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum declaram que:

Têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebe remuneração por serviços prestados às empresas ou fundos:

CDB, Grpo Carrefour Brasil, Hypera S.A, Lojas Renner, Lojas Americanas, Via Varejo, B2W Digital, Estácio, Kroton, Ser Educacional, Raia Drogasil, Fleury, Energisa, Equatorial, AES Tietê, Cesp, Engie Brasil, Alupar, CTEEP, TAESA, Cemig, Copel, Energias do Brasil, Eletrobras, Light, Copasa, Sabesp, Braskem, Ultrapar, Petrobrás, Br Distribuidora, Neoenergia, CPFL Energia S.A, Vale, Gerdal, Gerdal Metalurgica, Usiminas, CSN – Cia Siderurgica Nacional, Telefônica, Tim, itaú, itaúsa, B3, Cielo, Porto Seguro, Sul America, Banco BTG Pactual, Banco Pan, Linx, CCR, Embraer, Localiza, Ecorodovias, Movida, Tegma, Rumo, Cosan Logística, Iochpe-Maxion, Duratex S.A, Mahle Metal Leve, Marcopolo, Randon, Tupy, Weg, JSL, Santos Brasil, Frax-le, Gol, Azul, Cyrela, Even, Eztec, Helbor, MRV, Tecnisa, BR Malls, Iguatemi, Cyre Com – CCP.

Abioye Empreendimentos e Participações S.A, Aeris Industria e Com. De Equip para Geração de Energia; Ambipar Participações e Empreendimentos S.A., Austral, Biomm S.A, Companhia de Geração de Transmissão de Energia Elétrica do Sul do Brasil - CGT ELETROSUL, Cosan S.A., Cosan Ltda., Companhia Siderúrgica Nacional (CSN), Companhia de Gás de São Paulo – COMGÁS, D1000 Varejo Farma Participações S.A, Havan, Isa CTEEP, Kazzas Incorporações e Construções S.A. (KALLAS), Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Rede D'OR, PetroRio S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica (Taesa), You Inc Incorporadora e Participações S.A., FII GLP Brasil Gestão de Recursos e Administração Imobiliária, FII Tishman Speyer Renda Corporativa Fundo de Investimento Imobiliário, FIP-IE – BTG Pactual Infraestrutura Dividendos Fundo de Investimento em Participação em Infraestrutura, FII – Gtis Brazil Properties Fundo de Investimento Imobiliário, FII – Js Real Estate Multigestão Fundo de Investimento Imobiliário, FFII – Fundo de Investimento Imobiliário Even Hotel Fasano Itaim, Hidrovias do Brasil S.A., Pacaembu Construtora S.A., 2ª emissão XP Properties FII, 4ª emissão Mauá Recebíveis- FII, 2ª emissão LOGCP Inter FII, 1ª emissão BTG Pactual Infraestrutura Dividendos, 2ª emissão Galápagos FOF FII, 1ª emissão Riza Akin – FII, MÉLIUZ S.A., W2W E-Commerce de Vinhos S.A., 4ª Emissão FII Bresco Logística, Alphaville S.A., Enjoei.com.br Atividades de Internet S.A., Track & Field CO S.A., Aeris Industria e Com. De Equipe para Geração de Energia, 1ª emissão Even Hotel Fasano – FII, 1ª emissão JFL Living – FII, 3ª emissão RBR LOG – FII, 1ª emissão Plural Logística – FII, Esforços Restritos de Debêntures Conversíveis da Gafisa S.A, 3R Petroleum Óleo e Gás S.A, Rede D'OR São Luiz S.A., Barigui Rendimentos Imobiliários – FII, 1ª Emissão do Capitânia FIC FI-INFRA, 1ª Emissão IFI-D Inter-FII, 1ª Emissão XP FIC FII IE RF, 6ª Emissão RBR Alpha Multiestratégia – FII, 8ª Emissão Capitânia Securities II – FII, 1ª Emissão REC Hotelaria FII, 4ª Emissão HSI Logística FII, 2ª Emissão do Vinci Energia FIP-IE, 2ª Emissão REC Logística FII, 2ª Emissão do More Real Estate FOF – FII, Esforços Restritos de Debêntures Conversíveis da Atma Participações S.A, CRA SLC Agrícola, BK Brasil Operação e Assessoria à Restaurantes S.A.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Critérios para recomendação

Para cada ação, estabelecemos uma taxa de retorno exigida calculada a partir do custo de capital para o mercado de ações local. O preço-alvo para uma ação representa o valor justo da empresa que o analista calcula para uma determinada data, que atualmente está definido como sendo o final de 2017. O valor justo é calculado por diversas métricas, sendo o mais utilizado o fluxo de caixa descontado, seguido pelos modelos de lucro residual, dividendos descontados e soma-das-partes. Múltiplos setoriais são utilizados para a comparação de empresas do mesmo setor. O retorno esperado equivale à diferença percentual entre o preço atual da ação e ao preço alvo, incluindo a previsão do retorno de dividendos.

O stock-guide é um guia de investimento em ações em que estão definidos o universo de cobertura do Safra. Este guia está segmentado pelos setores mais representativos do Bovespa e possui alguns dos principais indicadores seguidos pelos investidores, como: preço-alvo, retorno esperado, recomendação, lucro líquido e geração de caixa (EBITDA), múltiplos de lucro (P/L), EV/EBITDA e dividend-yield. Os setores cobertos são: financeiro, serviços financeiros, bens de capital, consumo e varejo, educação, saúde, energia elétrica e saneamento, transportes e recursos naturais.

Ações classificadas como OUTPERFORM (Compra) são as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa acima da média de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

Ações classificadas como UNDERPERFORM (Venda) são as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa abaixo da média de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

As ações entre essas as faixas OUTPERFORM e UNDERPERFORM são classificadas como NEUTRAL (Manutenção).

Nossas classificações são novamente verificadas em comparação com essas faixas no momento de qualquer alteração substancial (início de cobertura, alteração de situação de volatilidade ou alteração na meta de preço). Não obstante esse fato, e apesar de as classificações estarem sujeitas a uma revisão administrativa constante, será permitido que os retornos previstos flutuem para fora das faixas como resultado de flutuações normais do preço das ações sem necessariamente levar a uma alteração de classificação.



Safra