

### **Recomendação Fundamentalista | CPFL | Preço-Alvo: R\$ 36,5/ação**

Seguimos com a recomendação de CPFL na Top Picks da Semana. A companhia possui uma operação de alta qualidade nos segmentos de distribuição, transmissão e geração de energia. Podem ser catalisadores para suas ações a revisão tarifária, que deve acontecer em 2023 e os bons dividendos que poderiam ser anunciados no início do próximo ano relativos ao resultado de 2022. CPFL hoje está negociando a uma TIR real atrativa de 9,4% e oferece boas perspectivas de dividendos para os próximos anos (~12% para 2022-2024).

### **Recomendação Técnica | Eletrobras | ELET6**

ELET6 apresenta bons indicativos de que poderá continuar se desvalorizando nos próximos dias. O papel perde a região das médias curtas e acelera as quedas. Dessa forma, abrimos recomendação de venda no ativo com alvo em 41,18.

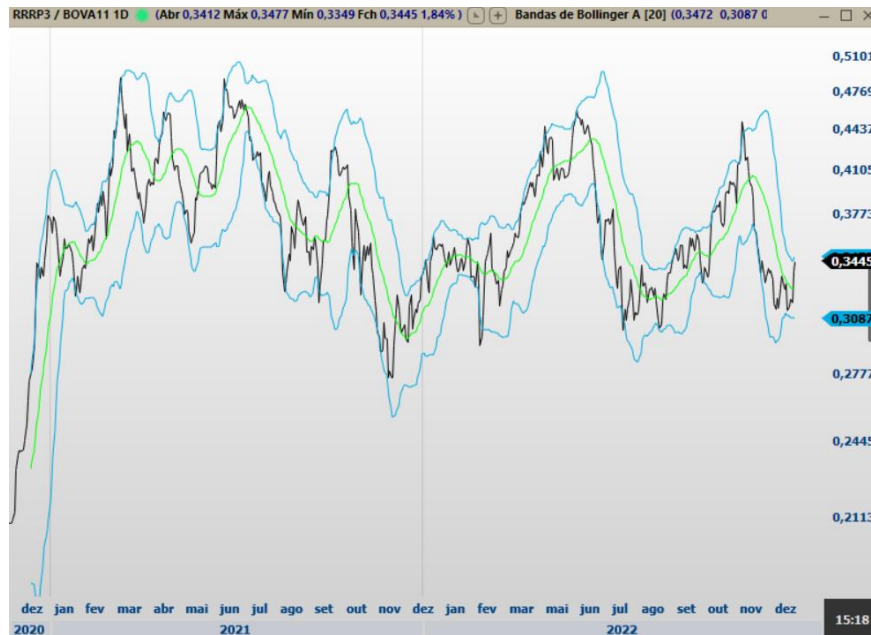
**Venda:** ELET6  
**Entrada:** 42,82  
**Objetivo:** 41,18  
**Stop:** 44,40



Fonte: Nelogica – ProfitPlus, Safr

**Recomendação Long & Short | de 3R Petroleum - RRRP3 (Compra) com ETF de Ibovespa – BOVA11 (Venda)**

Estamos recomendando a abertura de um Long & Short de 3R Petroleum - RRRP3 (Compra) com ETF de Ibovespa – BOVA11 (Venda). Acreditamos que a solução dos problemas relativos a produção está endereçada e que a 3R deve recuperar gradativamente sua produção ao longo dos próximos meses. Recentemente, a companhia assumiu o campo Papa Terra que, apesar de esperado, é um campo com um tamanho importante, que vai incrementar em algo próximo de 65% a produção da companhia. Vemos que a empresa tem ótimas condições de implementar uma boa execução. Para reforçar o racional dessa operação, acreditamos que os preços do petróleo podem encontrar sustentação nos níveis atuais. Também, vemos como interessante o atual momento para montar esse Long & Short, dado que no técnico o ratio de RRRP3/BOVA11 está negociando em uma banda desde fevereiro de 2021 (entre 0,31 e 0,40) e, em função das recentes atualizações, poderíamos ver o ratio atingir a parte superior dessa faixa de preços caso a 3R continue o movimento positivo iniciado na semana passada.

**Entrada:** 0,3445**Objetivo:** 0,4532**Stop:** 0,3094

Fonte: Nelógica – ProfitPlus, Safrá

## **Recomendação de Fundos Imobiliários | VBI CRI - CVBI11**

---

**Dividend yield 2022e:** 12,8%

O Fundo possui 82% de sua carteira alocada em CRI, 5% em FIs, 8% Operações Estruturadas e 5% Disponibilidade e Aplicações Financeiras. O CVBI tem seus ativos indexados 17% de seu portfólio de CRIS indexados a CDI e 83% a IPCA. Vemos como uma composição interessante por garantir a diversificação de rendimentos do fundo. Adicionalmente, o fundo está negociando -9,56% abaixo de seu valor patrimonial. Além disso, os fundos imobiliários do segmento de ativos financeiros se mostram resilientes mesmo em meio a um ambiente de crise.

## **Recomendação de Operação Estruturada | CSN – CSNA3 – Hawk**

---

A Hawk é uma estratégia de investimento que consiste na busca de um retorno financeiro atrativo e prefixado e uma forte proteção contra a queda do ativo. Ideal para quem tem a ação ou deseja comprar junto com um seguro atrelado. Ao contratar a estrutura o investidor possui um possível retorno prefixado e uma proteção contra a queda.

Dois são os cenários possíveis:

- 1) Caso a ação não atinja, em nenhum momento, a barreira de proteção, o investidor recebe o retorno prefixado.
- 2) Caso a ação atinja a barreira, o investidor não leva o retorno prefixado e fica com o ativo em carteira.

### **Estrutura**

- i) Prazo: 1 mês da data de contratação (21 dias úteis)
- ii) Proteção: Desvalorização da ação até 17%
- iii) Ganho: 3%

Essa estrutura oferece ao investidor uma rentabilidade esperada de 3% em apenas um mês caso a ação de CSNA3 não sofra uma desvalorização de 17%\*.

Considerando o preço atual da ação em R\$16,37 a proteção ficaria em R\$13,58

Note que:

- i) No fundamento, a CSNA3 a abertura da economia da China pode beneficiar a ação.
- ii) No técnico, CSNA3 conta com o primeiro suporte em 15,58. Caso perca esse nível, o próximo suporte fica em 14,98, o que reforça a boa perspectiva para essa operação dar certo.

\* Ganho e Proteção refletem as condições de mercado no dia 16.01.2023. Para contratar a operação favor contatar a Safr Corretora.

**DECLARAÇÕES GERAIS**

---

Este relatório foi preparado e distribuído por Safr Corretora de Valores e Cambio Ltda (“Safr Corretora”), subsidiária do Banco Safr S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).

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 Análise da Safr Corretora, e são consideradas seguras.

A Safr 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 Safr 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 Safr Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safr 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 Safr Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação

**DECLARAÇÕES DO ANALISTA**

---

O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal a respeito de todos os emissores e valores mobiliários aqui analisados, que foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safr Corretora e/ou Banco Safr. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safr Corretora e / ou o Banco Safr e / ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que cheguem a conclusões diferentes das aqui contidas.

**Top Picks da Semana – Equity Research**

Semana de 16 a 20 de Janeiro

A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários é baseada na receita total da Safr Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, como todos os colaboradores da Safr 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.

**Declarações Adicionais**

<b>Analista</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>

1. O (s) analista (s) de valores mobiliários envolvidos na preparação deste relatório possui vinculado com pessoa natural que trabalha para os emissores de mencionados no relatório.
2. O (s) cônjuge (s) ou parceiro (s) do (s) analista (s) de valores mobiliários detém, direta ou indiretamente, por conta própria ou de terceiros, títulos ou valores mobiliários objeto do relatório.
3. O (s) analista (s) de valores mobiliários, cônjuge (s) ou companheiro (s) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.
4. O (s) analista (s) de valores mobiliários, respetivo (s) cônjuge (s) ou companheiro (s) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emitentes de valores mobiliários analisados.

**INFORMAÇÕES IMPORTANTES SOBRE O SAFRA**

**A Safr 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:**

3R Petroleum Óleo e Gás S.A., A. Angeloni & Cia Ltda., Ademicon Administradora de Consórcios S/A, Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambipar Participações e Empreendimentos S.A., Americanas S.A., Ancar - Gestão de Empreendimentos LTDA, B3 S.A., Banco Alfa S.A, Banco CNH Industrial Capital S.A., Banco GMAC S.A., Banco Volkswagen S.A., BancoSeguro S.A., BBM Logística S.A., BCBF Participações S.A., Bernoulli Educação, BPG Av. Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., Brasil Telecom Comunicação Multimídia S.A., Brasitech Industria e Comercio de Aparelhos para Beleza LTDA, Braskem S.A., BRF S/A, BRK Ambiental, BRK Ambiental - Região Metropolitana de Maceió S.A., Brookfield Properties, Brasil Realty Administração de Imóveis LTDA, C&A Modas S.A., Cashme Soluções Financeiras S.A., CCR S.A., Chembro Química Ltda., Cimed Indústria S.A., Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo – SABESP, Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A., Cosan S.A., CPX Distribuidora S.A., Crediare S.A., Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, DMA Distribuição S/A, Dori Alimentos S.A., Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A, Eletrozema S.A., Empresa de Ônibus Pássaro Marron S.A., Energisa Mato Grosso do Sul - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Minas Gerais – Distribuidora de Energia S.A., Energisa Sul-Sudeste – Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Participações e Investimentos S.A., Farmácia e Drograria Nissei, Forcasa Incorporação Imobiliária e Empreendimentos LTDA, Foz do Chapecó Energia S.A., Fras-le S.A., Frigol S.A., FS Agrisolutions Indústria de Biocombustíveis Ltda., G2L Logística LTDA, Gerdau S.A., Globenet Cabos Submarinos S.A., GPA - Grupo Pão de Açúcar, Havan, Hospital Alemão Oswaldo Cruz, Hypera Pharma S.A., Hypera S.A., Irani Papel e Embalagem S.A., J Macedo S.A., Kallas Incorporações e Construções S.A., Klabin S.A., Localiza Rent a Car S.A., Locamérica S.A., Marfrig Global Foods S.A, Marisa Lojas S.A., Mercado Envios Serviços de Logística Ltda., Mercantil Rodrigues Comercial Ltda., Minerva S.A., Mobitech Locadora de Veículos S.A., MPM Corpóreos S.A., Multitécnica Industrial Ltda., Nitro Química S.A., NTS - Nova Transportadora do Sudeste S.A., Oncoclinicas do Brasil Serviços Médicos S.A., Original Holding S.A., Orizon Meio Ambiente S.A., Ouro Verde Locação e Serviço S.A., Parsan S.A., Pastificio Selmi S.A., Pellegrino Distribuidora de Autopeças Ltda., Pesa S.A., Petrobras - Petróleo Brasileiro S.A., PetroReconcavo S.A., Porto do Pecém Geração de Energia S.A., Positivo Tecnologia S.A., Prevent Senior Private Operadora de Saúde Ltda., Raízen Energia S.A., Rede D'or São Luiz S.A., Sendas Distribuidora S.A, Ser Educacional, Smartfit Escola de Ginástica e Dança S.A., Solar Serra do Mel B S.A., Solaris Empreendimentos S.A., SPE REC Cajamar IV S.A., Stone Instituição de Pagamentos S.A., Super Quadra Empreendimentos Imobiliários S.A., Supermercado Superpão S.A., Tenda Atacado, Top Service Serviços e Sistemas S.A., Tramontina S.A. Cutelaria, Unigel Participações S.A., Valgroup PE Indústria de Embalagens Rígidas Ltda., Valgroup RJ Indústria de Embalagens Rígidas Ltda., Vamos Locação de

**Top Picks da Semana – Equity Research**

Semana de 16 a 20 de Janeiro

Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., Vibra Energia S.A., Vicunha Têxtil S.A., Wickbold & Nosso Pão Indústrias Alimentícias Ltda., Yara Brasil Fertilizantes S.A., 051 Agro Fazendas II FIAGRO-Imobiliário - 1ª Emissão, AZ Quest Sole Fiagro - 1ª emissão, BTG Dívida Infra - 2ª emissão, Capitânia Agro Strategies FIAGRO - 2ª emissão, Cotas do Fundo de Investimento Imobiliário Riza Terrax, CSHG Recebíveis Imobiliários - 9ª emissão, Emissão de Cotas do Devant Fiagro - Imobiliário - 2ª emissão, Fator Verita FII - 9ª emissão, Fiagro Asset Bank - Terra Investimentos, FII Guardian Logística Única - 4ª emissão, FII Urca Prime Renda - 7ª emissão, Fundo de Investimento Imobiliário Atrio Reit Recebíveis Imobiliários, Fundo Investimento Imobiliário TG Ativo Real, Iguatemi S.A., Itaú Tempus FII - 1ª emissão, Itaú Tempus FII - 1ª emissão, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 3ª emissão, Kinea Hedge Fund FII, Mauá Capital Hedge FII - 3ª emissão, Mauá Capital Recebíveis Imobiliários - 7ª emissão, Mav Crédito - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Oferta BTG Pactual Crédito Imobiliário FII - 5ª emissão, Órama FIC FI-Infra RF - 1ª emissão, Ourinvest Innovation Fiagro Imobiliário - 2ª emissão, RBR Crédito Imobiliário Estruturado FII, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII - 3ª emissão, Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield - 4ª emissão, Riza Agro Fiagro - 2ª emissão, Riza Akin Fundo de Investimento Imobiliário – FII, Sparta Infra FIC FI Infra RF CP - 3ª emissão, Suno Energias Limpas RO - 1ª Emissão, Urca Capital Partners – BDR, Valora CRI CDI - 6ª emissão, Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., VBI Consumo Essencial FII - 6ª emissão e Vectis Datagro FIAGRO - 2ª emissão.