

EXECUÇÃO AUTOMÁTICA



Carteira Top 10 Ações

Praticidade e visão de longo prazo em Renda Variável

Panorama Macroeconômico

Na China, esperamos uma contribuição limitada do setor externo com a desaceleração da atividade econômica mundial neste ano. A demanda doméstica vai ser o principal motor do crescimento chinês, com consumo sendo destaque. O setor imobiliário está mostrando sinais de recuperação, mas não esperamos uma melhora pronunciada.

Nos EUA, o núcleo da inflação segue rodando em patamares elevados puxado pela alta nos preços de bens, embora com sinais mais animadores para os preços de aluguel e serviços médicos. O mercado precifica uma taxa terminal para os juros americanos entre 5% e 5,25%, com projeção de mais um aumento de 0,25 ponto percentual na próxima reunião para encerrar o ciclo de alta nos juros.

No Brasil, os indicadores de inflação do último mês seguiram mostrando arrefecimento, mas as expectativas de inflação ainda seguem desancoradas, o que tem mantido o discurso mais austero do Banco Central. O encaminhamento do Arcabouço Fiscal para o Congresso e algumas vitórias na justiça do governo com potencial para equilibrar o resultado fiscal geraram melhora na percepção de risco, levando o dólar para um patamar abaixo de R\$5.

Nossa equipe de macroeconomia revisou suas estimativas para o câmbio, inflação e taxa Selic para o final do ano. A perspectiva de uma boa safra de grãos e a redução de incertezas fiscais com o arcabouço fiscal e a reforma tributária devem contribuir para uma taxa de câmbio mais baixa, chegando a R\$5,10 ao final do ano. Esperamos 5,8% para o IPCA e a taxa Selic em 11,25%, com o início do corte de juros em junho.



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

Para o mês de maio, estamos retirando Rumo Logística, Assaí e Vamos e incluindo Moviada, Alupar e CCR em nossa Carteira Top 10 Ações. Retiramos Rumo por uma perspectiva de um resultado mais negativo no curto prazo, Vamos pois acreditamos no risco de redução de yield nos contratos por conta do aumento no preço do caminhão com a mudança de tecnologia do Euro5 e Euro6 e Assaí por uma perspectiva de resultados no curto prazo com leve pressão com despesas de conversão de lojas do Extra e financeiras. Estamos incluindo Moviada, por uma melhor perspectiva de mudança estratégica da companhia, com um foco agora em rentabilidade e não crescimento, Alupar por sua boa previsibilidade e perspectiva de bons resultados esperados para o curto prazo e CCR por sua característica defensiva, com receitas estáveis e consistentes e por seu valuation atrativo, oferecendo um bom prêmio sobre os títulos públicos ligados à inflação.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Performance da Carteira (com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em abril/23	-0,13%	2,50%	0,92%
No ano	-10,69%	-4,80%	4,19%
Últimos 12 meses	-5,23%	-3,16%	13,30%
Últimos 36 meses	34,92%	26,32%	24,06%
Últimos 48 meses	4,34%	5,55%	30,48%
Desde o Início (Jan/12)	215,90%	79,00%	161,06%
Meses com performance superior ao Ibov	84 de 136 (61,76%)		

Recomendação para Maio

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 28/04/2023 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2023E	Peso Anterior	Peso Atual
BBAS3	Banco do Brasil	Serviços Financeiros	42,86	58,00	35,3%	3,5	12,0%	14,0%
CCRO3	CCR	Transportes	13,57	14,00	3,2%	15,9	0,0%	10,0%
VIVA3	Vivara	Consumo / Varejo	21,31	31,10	45,9%	11,6	10,0%	5,0%
ALUP11	Alupar	Utilidades Básicas	27,04	31,00	14,6%	12,9	0,0%	10,0%
RRRP3	3R Petroleum	Óleo e Gás	31,67	86,00	171,6%	50,9	10,0%	10,0%
VALE3	Vale	Mineração	72,40	91,00	25,7%	5,5	12,0%	12,0%
ITUB4	Itau Unibanco	Serviços Financeiros	25,92	34,00	31,2%	7,1	10,0%	12,0%
IGTI11	Iguatemi	Shoppings	20,36	26,00	27,7%	17,5	10,0%	12,0%
MOVI3	Movida	Transportes	8,61	29,50	242,6%	2,8	0,0%	5,0%
EGIE3	Engie	Utilidades Básicas	41,23	51,00	23,7%	9,5	8,0%	10,0%

Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Nayane Kava
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista



Safra



Carteira Top 10 Ações

Exclusão

Rumo Logística (RAIL3)

Transportes

Estamos excluindo Rumo Logística. Continuamos com uma visão positiva para o médio e longo prazo, porém, acreditamos que a empresa pode surpreender negativamente no 1T23 com resultados mais fracos por conta de volumes transportados menores e já divulgados e pela notícia mais recente de redução no preço do diesel, que reduz o custo do preço do frete do caminhão, que é o principal concorrente da empresa.

Assaí (ASAI3)

Cosumo e Varejo

Estamos retirando Assaí de nossa carteira. Apesar de gostarmos bastante de sua tese de investimentos de médio e longo prazo, acreditamos que no curto prazo o resultado da empresa poderá sofrer com maiores despesas de conversão de lojas do Extra e com maiores despesas financeiras.

Vamos (VAMO3)

Transportes

Estamos excluindo Vamos de nossa carteira. Continuamos acreditando que a tese da companhia é muito sólida para o médio e o longo prazo. Mas, para o curto prazo, vemos o risco de redução de yield em função do aumento no preço do caminhão por conta da mudança de tecnologia do Euro5 para o Euro6 e não acreditamos que a companhia aumentará o preço de locação nesse mesmo patamar.

Inclusão

Movida (MOVI3)

Transportes

Estamos incluindo Movida. Mesmo depois da alta recente, é uma ação que está muito descontada em relação a suas principais competidoras, que negociam com múltiplos muito maiores. Com a mudança na gestão da companhia, ela adotou uma nova estratégia que deve focar em rentabilidade e não em crescimento. Isso deve levar a uma melhora de resultado para frente e uma mudança de percepção que o investidor tinha em relação a companhia.

Alupar (ALUP11)

Utilidades básicas

Estamos incluindo Alupar. Atua no segmento de transmissão de energia, é uma das empresas mais eficientes em seu segmento e conta com um histórico muito sólido na operação e desenvolvimento de projetos. É uma boa proteção contra o cenário inflacionário, pois conta com receitas fixas e ajustadas por inflação. Início de projetos devem levar a melhores resultados operacionais, reduzindo a alavancagem e abrindo espaço para aumento na distribuição de dividendos ou investimento em projetos futuros de crescimento.

CCR (CCRO3)

Transportes

Adicionamos CCR em nossa carteira. A companhia possui uma vasta expertise em operar concessionárias de rodovias no Brasil, assim como operações de concessões em outros segmentos, como aeroportos e mobilidade urbana. Conta com um portfólio de projetos diversificado e capacidade de operar em diferentes segmentos, isso permite a companhia evitar competição em um segmento específico e também reduz o seu risco.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Manutenção

Vale (VALE3)

Mineração & Siderurgia

Estamos mantendo Vale em nossa Carteira Recomendada. Seguimos com uma visão positiva para as ações da companhia e acreditamos que a recuperação da economia chinesa em 2023 pode dar suporte a preços mais altos do minério no curto prazo. 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.

Iguatemi (IGTI11)

Shoppings

Estamos elevando a exposição a Iguatemi em nosso portfólio. Acreditamos que a carteira premium da Iguatemi continuará a proporcionar maior vantagem de negociação com seus locatários e poder de fixação de preços, resultando no crescimento real do aluguel e no desempenho superior das ações. Enquanto isso, as ações da Iguatemi estão sendo negociadas atualmente a 11x P/FFO 2023E, o que implica um desconto de 22% para a Multiplan, o que consideramos excessivo, dados os ativos de alta qualidade da empresa. Finalmente, o FFO Yield Spread da Iguatemi para a NTN-B 2035 está atualmente em 3,5%, 1,3p.p. acima da média histórica de 5 anos de 2,2%.

Banco do Brasil (BBSA3)

Serviços financeiros

Estamos elevando a exposição a Banco do Brasil na carteira recomendada. O banco entregou um bom 4T22, confirmando o bom momento em termos de resultado para este ano. Além disso, diante de um cenário mais desafiador em termos de qualidade de crédito, o perfil defensivo da carteira de crédito do BB (com maior exposição ao agronegócio e a um perfil de pessoa física menos arriscado, em sua maioria servidores públicos) traz segurança ao banco. Também destacamos que o BB é o banco menos exposto ao risco de crédito de Lojas Americanas, que vem preocupando investidores recentemente.

3R Petroleum (RRRP3)

Óleo & Gás

Estamos mantendo a 3R Petroleum. A estratégia da empresa se baseia na aquisição de campos de petróleo onshore e offshore maduros que já possuem reservas certificadas, que podem ser operados com custos atrativos e com potencial para aumentar os fatores de recuperação. A 3R possui um time de gestão experiente e deverá se beneficiar das diversas oportunidades de aquisições que estão aparecendo. Em sua última aquisição, a empresa conseguiu um aumento adicional significativo em sua produção, além do potencial de sinergia com seus outros polos da região. Adicionalmente, os preços do petróleo devem seguir em um patamar atrativo, beneficiando assim o papel.

Itau Unibanco (ITUB4)

Serviços Financeiros

Estamos elevando a exposição a Itaú Unibanco em nossa carteira recomendada. Vemos Itaú como o nome de maior qualidade dentro do setor bancário, tendo mostrado um melhor controle dos indicadores de qualidade de crédito frente a seus pares. Além disso, o banco está negociando a múltiplos interessantes (P/L para 2023 de ~7x, ainda abaixo de sua média histórica de 10 anos de ~10x).



Safra



Carteira Top 10 Ações

Manutenção

Vivara (VIVA3)

Varejo

Estamos reduzindo a exposição a Vivara na carteira Top 10 Ações. Vemos a companhia bem posicionada para ganhar participação de mercado em um mercado relativamente fragmentado, dado que ela possui algumas vantagens competitivas: 1) forte presença geográfica, com mais de 320 pontos de venda; 2) modelo de negócios verticalizado, com 80% de sua produção internalizada; e 3) fortes marcas, sendo aspiracionais e top of mind no setor. Acreditamos que a companhia apresentará fortes resultados em 2023, com bom crescimento de vendas e expansão da lucratividade, o que poderia dar suporte para suas ações. Adicionalmente, vemos suas ações negociando a múltiplos atrativos (12,0x P/L 2023e vs média histórica de 16,6x), o que sugere um bom ponto de entrada.

Engie (EGIE3)

Utilidades básicas

Estamos elevando a exposição a Engie em nossa carteira Top 10 Ações. Gostamos da exposição à companhia, pois é um nome de beta baixo dentro do setor de energia elétrica. É uma grande operadora elétrica que está atualmente implantando linhas de transmissão. Além disso, eles detêm uma posição favorável no mercado de gás por meio de sua participação na TAG, posicionando a empresa para desfrutar de oportunidades de crescimento de longo prazo. Vemos EGIE3 negociando a um valuation descontado (TIR real de 10%) e oferecendo um dividend yield de 12,7% para 23-25.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Imposto de Renda (IR):

A responsabilidade da apuração e pagamento do IR é do investidor. Podemos disponibilizar uma calculadora de IR com um parceiro Safra. Para mais informações, fale com seu Gerente.

Divulgações gerais importantes

1. Este relatório foi preparado e distribuído por Safra Corretora de Valores e Cambio Ltda (“Safra Corretora”), subsidiária do Banco Safra S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).
2. 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 Safra Corretora, e são consideradas seguras.
3. 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.
4. 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.
5. 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.
6. 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.
7. Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar e seu preço ou valor, direta ou indiretamente, pode subir ou descer.
8. 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.
9. 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

1. 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 Safra Corretora e/ou Banco Safra. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safra Corretora e / ou o Banco Safra e / ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que cheguem a conclusões diferentes das aqui contidas.

2. A remuneração do(s) analista(s) 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.

Declarações Adicionais

Analista	1	2	3	4

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 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:

051 Agro Fazendas II FIAGRO-Imobiliário - 1ª Emissão, 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., AZ Quest Sole Fiagro - 1ª emissão, 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, Bloxs Amazon Green Legacy Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, BPG Av. Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., Brasil Telecom Comunicação Multimídia S.A., Brasitech Indústria e Comercio de Aparelhos para Beleza Ltda., Braskem S.A., BRF S.A., BRK Ambiental, Brookfield Properties Brasil Realty Administração de Imóveis Ltda., BTG Dívida Infra - 2ª emissão, C&A Modas S.A., Canuma Capital Multiestratégia, Capitânia Agro Strategies FIAGRO - 2ª emissão, Cashme Soluções Financeiras S.A., CCR S.A., Chembro Química Ltda., Cimed Indústria S.A., Cosan S.A., Cotas do Fundo de Investimento Imobiliário Riza Terrax, CPX Distribuidora S.A., CSHG Recebíveis Imobiliários - 9ª emissão, DMA Distribuição S.A., Dori Alimentos S.A., Eletrozema S.A., Emissão de Cotas do Devant Fiagro - Imobiliário - 2ª emissão, 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 Drogaria Nissei, Fator Verita FII - 9ª emissão, Fiagro Asset Bank - Terra Investimentos, FII Guardian Logística Única - 4ª emissão, FII Urca Prime Renda - 7ª emissão, 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., Fundo de Investimento Imobiliário Atrio Reit Recebíveis Imobiliários, Fundo Investimento Imobiliário TG Ativo Real, Gerdau S.A., Globenet Cabos Submarinos S.A., GPA - Grupo Pão de Açúcar, Hospital Alemão Oswaldo Cruz, Hypera Pharma S.A., Iguatemi S.A., Irani Papel e Embalagem S.A., Itau Tempus FII - 1ª emissão, J Macedo S.A., Kallas Incorporações e Construções S.A., Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 3ª emissão, Kinea Hedge Fund FII, Klabin S.A., Localiza Rent a Car S.A., Locamérica S.A., Marfrig Global Foods S.A., Marisa Lojas S.A., Mauá Capital Hedge FII - 3ª emissão, Mauá Capital Recebíveis Imobiliários - 7ª emissão, Mav Crédito - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Mercado Envios Serviços de Logística Ltda., Mercantil Rodrigues Comercial Ltda., Minerva S.A., Mobilize Financial Services, Mobitech Locadora de Veículos S.A., More Recebíveis Imobiliários FII, MPM Corpóreos S.A., Multitécnica Industrial Ltda., Nitro Química S.A., NTS - Nova Transportadora do Sudeste S.A., Oferta BTG Pactual Crédito Imobiliário FII - 5ª emissão, Oncoclinicas do Brasil Serviços Médicos S.A., Órama FIC FI-Infra RF - 1ª emissão, Original Holding S.A., Orizon Meio Ambiente S.A., Ourinvest Innovation Fiagro Imobiliário - 2ª emissão, Ouro Verde Locação e Serviço S.A., Parsan 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., Prevent Senior Private Operadora de Saúde Ltda., Raizen Energia S.A., RBR Crédito Imobiliário Estruturado FII, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII - 3ª emissão, Rede D'or São Luiz S.A., Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield - 4ª emissão, Riza Agro Fiagro - 2ª emissão, Riza Akin Fundo de Investimento Imobiliário - FII, 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., Sparta Infra FIC FI Infra RF CP - 3ª emissão, SPE REC Cajamar IV S.A., Stone Instituição de Pagamentos S.A., Suno Energias Limpas RO - 1ª Emissão, 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., Urca Capital Partners - BDR, Valgroup PE Indústria de Embalagens Rígidas Ltda., Valgroup RJ Indústria de Embalagens Rígidas Ltda., Valora CRA - Fiagro - 4ª emissão, Valora CRI CDI - 6ª emissão, Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., VBI Consumo Essencial FII - 6ª emissão, Vectis Datagro FIAGRO - 2ª emissão, Vibra Energia S.A., Vicunha Têxtil S.A., Wickbold & Nosso Pão Indústrias Alimentícias Ltda. e Yara Brasil Fertilizantes 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 2023. 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 fluem para fora das faixas como resultado de flutuações normais do preço das ações sem necessariamente levar a uma alteração de classificação.



Safra