

EXECUÇÃO AUTOMÁTICA



Carteira Top 10 Ações

Praticidade e visão de longo prazo em Renda Variável

Panorama Macroeconômico

A atividade econômica mundial continuou arrefecendo no mês passado, em resposta ao ciclo de aumento da taxa de juros pelos principais bancos centrais. O fraco desempenho do setor manufatureiro em diversos países e a retração do setor imobiliário chinês têm prejudicado a demanda por commodities energéticas e metálicas, o que ajuda a explicar a redução do preço desses produtos e colabora para o processo de redução gradual da inflação ao redor do mundo.

Nos EUA, pesquisas com gerentes de compra das empresas indicam que o setor industrial segue acomodando, enquanto os serviços mostram maior resiliência. A inflação americana continuou cedendo no mês passado, favorecida pela normalização das cadeias de produção e a queda do preço das commodities. Assim, o CPI acumulado em doze meses passou de 8,5% em maio do ano passado para 4,1% em maio desse ano. Excluindo alimentação e energia, a inflação tem desacelerado mais vagarosamente, passando de 6,0% para 5,3% no mesmo período, patamar incompatível com a meta, o que levou o FED a sinalizar a possibilidade de estender o ciclo de aumento de juros. Na zona do Euro, a produção segue praticamente estagnada, com queda da atividade industrial e desempenho modesto em serviços. A deflação ao produtor também tem ajudado a arrefecer a inflação ao consumidor, que ainda permanece acima da meta do BCE.

A economia chinesa desacelerou no segundo trimestre, com a manutenção de elevado patamar da taxa de poupança das famílias, a estabilização da demanda mundial por produtos manufaturados e os ajustes em curso no mercado imobiliário. A ausência de pressão inflacionária no país cria espaço para algum estímulo econômico, em movimento distinto das principais economias avançadas. Dessa forma, a desaceleração da inflação no mundo ajudará a diminuir as pressões por recomposição salarial, movimento importante para suavizar os preços de serviços e permitir uma gradual convergência das taxas de inflação às metas.

No Brasil, o PIB real expandiu 1,9% no primeiro trimestre desse ano em relação ao quarto trimestre do ano passado, acima da expectativa do consenso em torno de 1,2%. O resultado foi concentrado no forte desempenho da produção agropecuária, enquanto a demanda doméstica recuou pelo segundo trimestre consecutivo, o que representa um balanço favorável para a desinflação. Além disso, os preços no atacado apresentam deflação há meses, o que também favorece a redução dos custos de produção. Assim, o IPCA acumulado em doze meses atingiu 3,9% em maio e revisamos nossa projeção desse ano para 5,0%. Os sinais benignos se estendem para 2024, para o qual projetamos inflação ao consumidor de 3,3%. As perspectivas mais favoráveis para a inflação levaram o BCB a sinalizar a possibilidade de início do ciclo de redução da taxa Selic na próxima reunião do Copom em agosto, alinhado com a nossa expectativa.

A redução da inflação impulsionará o poder de compra das famílias e o afrouxamento monetário permitirá um crescimento mais vigoroso da concessão de crédito. A queda da taxa Selic também beneficiará o comprometimento de renda com serviço de dívida. Assim, estimamos que o ritmo de expansão do consumo das famílias passará de 1,5% nesse ano para 2,5% em 2024. A redução do custo de capital permitirá a recuperação dos investimentos das empresas, enquanto a produção de soja e petróleo ajudarão as exportações. Assim, o PIB real poderá crescer 2,5% no próximo ano.

Eduardo Yuki
Economista



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 julho, estamos retirando de nossa carteira Vivara, Rumo Logística e Aliansce Sonae após recente performance dos ativos. Retiramos Totvs para darmos espaço a ações de outros setores em nossa carteira e estamos realizando a troca de BB Seguridade por Porto, pois acreditamos em um momento mais favorável de resultados no curto prazo para PSSA. Estamos incluindo Assaí, pois vemos um bom desconto em suas ações negociando a 11x P/L 2024e (vs 20x da média histórica e 15x de nosso preço-alvo), além de uma boa sensibilidade ao corte de juros dada a sua alta alavancagem financeira, incluímos Hapvida após as iniciativas que reduziram o risco de sua tese de investimentos e a recente abordagem da gestão, que está focada em melhoria da rentabilidade. Adicionalmente, estamos incluindo PetroRio, pois acreditamos que no relativo as empresas juniores de petróleo ficaram mais atrativas após a forte performance recente de Petrobras e poderiam fazer um catch up. Por fim, incluímos Eletrobras, suas ações performaram abaixo da média do setor no acumulado do ano e, em nossa visão, oferecem uma boa oportunidade de exposição.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Performance da Carteira (com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em junho/23	5,21%	9,00%	1,07%
No ano	-3,12%	7,65%	6,49%
Últimos 12 meses	10,13%	19,87%	13,52%
Últimos 24 meses	-2,36%	-6,81%	23,41%
Últimos 36 meses	20,68%	20,97%	26,22%
Últimos 48 meses	5,70%	13,90%	32,02%
Desde o Início (Jan/12)	242,70%	102,41%	166,81%
Meses com performance superior ao Ibov	84 de 138 (60,87%)		

Recomendação para Julho

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 30/06/2023 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2023E	Peso Anterior	Peso Atual
ASAI3	Assaí	Consumo / Varejo	13.75	19.10	38.9%	19.1	0.0%	10.0%
PSSA3	Porto	Serviços Financeiros	28.12	32.00	13.8%	10.5	0.0%	10.0%
HAPV3	Hapvida	Saúde	4.38	5.50	25.6%	167.9	0.0%	8.0%
ELET3	Eletrobras	Utilidades Básicas	44.52	53.83	20.9%	10.0	0.0%	12.0%
RRRP3	3R Petroleum	Óleo e Gás	29.85	86.00	188.1%	57.1	8.0%	8.0%
VALE3	Vale	Mineração	64.22	91.00	41.7%	4.9	10.0%	10.0%
ITUB4	Itau Unibanco	Serviços Financeiros	28.42	34.00	19.6%	7.7	14.0%	14.0%
PRI03	PetroRio	Shoppings	37.08	UR	n.a.	5.8	0.0%	8.0%
VAMO3	Vamos	Transportes	12.11	-	n.a.	-	8.0%	8.0%
B3SA3	B3	Serviços Financeiros	14.61	16.00	9.5%	15.7	12.0%	12.0%

Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Nayane Kava
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista



Safra



Carteira Top 10 Ações

Exclusão

Vivara (VIVA3)

Consumo/Varejo

Após recente valorização, optamos por realizar lucro em VIVA3. Seguimos gostando de seu caso de investimentos de médio e longo prazo.

Rumo Logística (RAIL3)

Transportes

Estamos retirando Rumo Logística de nossa carteira a fim de abrirmos espaço para uma reorganização setorial, apesar de continuarmos otimistas com sua história de médio e longo prazo.

Aliansce Sonae (ALSO3)

Shoppings

Optamos por realizar lucro em Aliansce Sonae após forte performance no último mês.

BB Seguridade (BBSE3)

Serviços Financeiros

Estamos realizando a troca de BB Seguridade por Porto, pois acreditamos em um momento de resultados mais favorável no curto prazo para PSSA.

Totvs (TOTS3)

TMT

Estamos retirando as ações da Totvs para darmos espaço a ações de outros setores em nossa carteira.

Inclusão

Assaí (ASAI3)

Consumo/Varejo

Estamos incluindo Assaí em nossa carteira Top 10. Mesmo considerando premissas mais conservadoras de crescimento, vemos suas ações negociando com um forte desconto a 11,3x o lucro estimado para 2024, abaixo da média histórica em 20x e abaixo do múltiplo implícito de 15x em nosso preço-alvo. O Assaí possui um alto endividamento, então a melhora do cenário macro com a desaceleração da inflação e a queda de juros é bastante significativa para os resultados da companhia. Adicionalmente, vemos com bons olhos a saída do Casino do capital da companhia, pois retira pressão vendedora das ações.

Porto (PSSA3)

Serviços Financeiros

Estamos incluindo Porto em nossa carteira recomendada. Estamos otimistas com a melhora do resultado operacional da companhia nos próximos trimestres, esperamos uma redução da sinistralidade, que combinada com a manutenção de resultados financeiros positivos deve gerar um bom desempenho e suportar a performance das ações.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Inclusão

Hapvida (HAPV3)

Saúde

Estamos incluindo Hapvida em nossa carteira. As recentes iniciativas de capitalização reduziram bastante o risco da tese de investimentos da empresa. Adicionalmente, esperamos uma melhora dos resultados operacionais, fruto das iniciativas de aumento de preços, da verticalização de serviços e produtos, que devem proporcionar uma melhora gradual da sinistralidade olhando adiante.

PetroRio (PRIO3)

Óleo e Gás

Incluimos PetroRio em nossa carteira. Estamos aumentando a exposição às empresas juniores de petróleo, pois acreditamos que elas ficaram relativamente mais atrativas após a forte performance recente de Petrobras. PetroRio seria o principal nome dentre elas, a empresa conta com um bom histórico de execução e de alocação de capital, é a mais líquida e está negociando a um valuation bastante atrativo.

Eletrobras (ELET3)

Utilidades Básicas

Estamos incluindo Eletrobras em nossa carteira. Apesar de acreditarmos que o processo de turnaround iniciado ao final de 2022 trará boas oportunidades de destravamento de valor, como corte de custos e despesas, alteração na estratégia de vendas e ganhos potenciais de uma maior eficiência fiscal, resultados mais robustos devem levar algum tempo para aparecer. Adicionalmente as ações da companhia performaram abaixo do setor no acumulado do ano e, em nossa visão, oferecem uma boa oportunidade de exposição.

Manutenção

B3 (B3SA3)

Serviços financeiros

Estamos mantendo a B3 em nossa carteira recomendada. Acreditamos que B3 representa um dos melhores veículos dentro do universo do setor financeiro para quem quer se expor ao início do ciclo do corte de juros que se aproxima. Apesar de contar com resultados brandos no curto prazo, uma redução na taxa de juros deveria ter efeito rápido sobre o volume médio negociado por dia no mercado de ações, o seu principal negócio, podendo gerar uma boa alavancagem operacional. Adicionalmente, vemos B3 negociando a múltiplos atrativos e abaixo da média histórica, hoje em 14,3x o P/L 2023e.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Manutenção

Vale (VALE3)

Mineração & Siderurgia

Mantemos 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.

3R Petroleum (RRRP3)

Óleo & Gás

Continuamos com 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.

Itaú Unibanco (ITUB4)

Serviços Financeiros

Estamos mantendo 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

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, A. Angeloni & Cia Ltda., Aliança Agrícola do Cerrado S/A, Allianz Trust Renda Imobiliária FII - 6ª emissão, Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambipar Participações e Empreendimentos S/A, Americanas S/A, Atacadão S/A, 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, BCBF Participações S/A, Blox Amazon Green Legacy Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais – Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, BR Properties S/A, Brasitech Indústria e Comercio de Aparelhos para Beleza Ltda., Braskem S/A, BRF S/A, BTG Dívida Infra - 2ª emissão, Canuma Capital Multiestratégia, Capitânia Agro Strategies Fiagro - 2ª emissão, Cashme Soluções Financeiras S/A, CCR S/A, Chembro Química Ltda., Concessionária do Rodoanel Oeste S/A, Cotas do Fundo de Investimento Imobiliário Riza, CPX Distribuidora S/A, CSHG Logística FII - 9ª emissão, CSHG Recebíveis Imobiliários - 9ª emissão, DMA Distribuição S/A, Ecoagro I Fiagro Imobiliário - 4ª emissão, Eletrozema S/A, Emissão de Cotas do Devant Fiagro - Imobiliário - 2ª emissão, Empresa de Ônibus Pássaro Marron S/A, Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S/A, Equatorial Participações e Investimentos S/A, Exes Araguaia Fiagro - 3ª emissão, Farmácia e Drograria Nissei, Fator Verita FII - 9ª emissão, Fiagro Asset Bank - Terra Investimentos, Fiagro Asset Bank - Terra Investimentos, FII Guardian Logística Única - 4ª emissão, FII Urca Prime Renda - 7ª emissão, Forcasa Incorporação Imobiliária e Empreendimentos Ltda., Frigol S/A, Fundo de Investimento Imobiliário Atrio Reit Recebíveis Imobiliários, Fundo Investimento Imobiliário TG Ativo Real, Gerdau S/A, GPA - Grupo Pão de Açúcar, Hospital Alemão Oswaldo Cruz, Hypera Pharma S/A, Hypera S/A, Iguatemi S/A, Inter Amerra Fiagro-FII - 1ª emissão, Ipiranga Produtos de Petróleo S/A, Itaú 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, Kinea Unique HY CDI FII - 2ª emissão, Klabin S/A, Life Capital Partners FII - 4ª emissão, Localiza Rent a Car S/A, Marfrig Global Foods S.A, Mauá Capital Hedge FII - 3ª emissão, Mauá Capital Recebíveis Imobiliários - 7ª emissão, Mav Crédito - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Mercantil Rodrigues Comercial Ltda., Minerva S/A, Mobilize Financial Services, More Recebíveis Imobiliários FII, 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, Órama FIC FI-Infra RF - 1ª emissão, Orizon Meio Ambiente S/A, Ourinvest Innovation Fiagro Imobiliário - 2ª emissão, Parsan S/A, Pellegrino Distribuidora de Autopeças Ltda., Pesa S/A, Petrobras - Petróleo Brasileiro 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, 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 Fiagro Cadeias Produtivas Agroindustriais - 2ª emissão, Sparta Infra FIC FI Infra RF CP - 3ª emissão, Stone Instituição de Pagamentos S/A, Suno Energias Limpas RO - 1ª Emissão, Super Quadra Empreendimentos Imobiliários S/A, Supermercado Superpão S/A, Top Service Serviços e Sistemas S/A, Unimed Investcoop Nacional FII - 3ª emissão, Urca Capital Partners – BDR, Valgroup PE 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, VBI Greenpower FII - 1ª emissão, Vectis Datagro FIAGRO - 2ª emissão, Vibra Energia S/A, Vicunha Têxtil S/A, Wickbold & Nosso Pão Indústrias Alimentícias Ltda. e XP Crédito Agrícola Fiagro - 4ª emissão.



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 fluam para fora das faixas como resultado de flutuações normais do preço das ações sem necessariamente levar a uma alteração de classificação.



Safra