



Panorama Macroeconômico

A inflação mundial está arrefecendo com a normalização das cadeias de produção, a estabilização da demanda por bens industrializados e a queda do preço de commodities. A redução das pressões inflacionárias permite que alguns bancos centrais encerrem os ciclos de aperto monetário em breve e, em outros casos, iniciem um ciclo de redução da taxa de juros. Nos EUA, a inflação ao consumidor acumulada em doze meses passou de 9,1% em junho do ano passado para 3,0% em junho desse ano. O núcleo da inflação anual passou de 5,9% para 4,8% no mesmo período, incluindo o início da dissipação das pressões em serviços. Assim, acreditamos que o Fed manterá o atual patamar restritivo da taxa básica de juros entre 5,25% - 5,50% a.a. nos próximos trimestres.

A estabilização da demanda por bens tem prejudicado as encomendas e a produção de produtos manufaturados em diversos países. Na Alemanha, a confiança dos empresários voltou a cair nos últimos meses e atingiu patamar compatível com retração da atividade. Indicadores do setor de serviços mostraram arrefecimento recentemente, o que sugere que a atividade europeia deverá estabilizar em breve. Por outro lado, o núcleo de inflação tem apresentado maior resiliência na região, o que poderá levar o BCE a realizar mais uma alta de juros nesse ano.

No Brasil, a atividade apresentou desempenho modesto no segundo trimestre, com a dissipação dos efeitos positivos da enorme safra de soja e uma expansão moderada da demanda doméstica. A redução do preço das commodities em moeda local permitiu a forte deflação no atacado desde o terceiro trimestre do ano passado. Além disso, o ritmo de aumento do salário nominal também desacelerou nos últimos trimestres e retornou para o padrão anterior da pandemia. Assim, a combinação de estabilidade da absorção doméstica e contenção dos custos de produção tem reduzido a inflação brasileira. O IPCA-15 de julho apresentou deflação de 0,07% e acumula alta de 3,2% em doze meses, apresentando processo de desinflação disseminado, com redução dos núcleos para patamar semelhante ao verificado antes da pandemia na média trimestral com ajuste sazonal. Os indicadores de difusão, que medem o percentual de componentes com aumento de preços, também diminuíram sensivelmente, o que corrobora a amplitude do movimento desinflacionário. Enfim, a dinâmica da inflação ao consumidor apresenta melhora inequívoca e corrobora a nossa projeção de IPCA em 3,3% em 2024, em torno do centro da meta.

O saldo comercial deverá apresentar superávit de USD 75 bi nesse ano, o maior resultado da série histórica. As exportações estão sendo impulsionadas pela expansão da safra de grãos e pelo crescimento da extração de petróleo, contrabalanceando a queda do preço das commodities no mercado internacional. Enquanto isso, as importações estão recuando com o modesto desempenho do volume e queda dos preços dos insumos importados. O elevado saldo tem beneficiado a taxa de câmbio e, conseqüentemente, a inflação.

O orçamento fiscal do próximo ano deverá ser enviado ao Congresso até o final de agosto. O arcabouço fiscal estipulou meta de resultado primário zero em 2024, o que traz o desafio de serem aprovadas medidas arrecadatórias. Estimamos que as mesmas permitirão melhora do resultado fiscal para -0,5% do PIB em 2024 (ante -0,9% do PIB previsto para esse ano). Portanto, o Banco Central do Brasil possui as condições necessárias para começar o processo de normalização da taxa de juros em agosto. Acreditamos que a taxa Selic encerrará esse ano em 11,75% a.a. e em 8,75% a.a. em 2024.

Eduardo Yuki
Economista





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 agosto, estamos retirando de nossa carteira Assaí e Itaú Unibanco e incluímos Vivara e Cielo. Apesar de gostarmos bastante das perspectivas de médio e longo prazo de Itaú, estamos optando por abrir espaço em nossa carteira para outros ativos. Estamos incluindo Cielo em seu lugar para uma exposição de curto prazo. Enquanto suas ações apresentam queda próxima de 10% no ano, o que se compara com uma alta de mais de 10% do Ibovespa, acreditamos que a companhia entregará um sólido resultado no 2T23, o que pode dar suporte para uma recuperação de preços. Realizamos a troca de Assaí por Vivara. Vemos VIVA bem posicionada para ganhar participação de mercado em um mercado relativamente fragmentado, dado que ela possui algumas vantagens competitivas, enquanto no curto prazo acreditamos que a empresa continuará entregando fortes resultados.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Performance da Carteira (com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em julho/23	4,80%	3,27%	1,07%
No ano	1,53%	11,17%	7,63%
Últimos 12 meses	10,00%	18,24%	13,57%
Últimos 24 meses	8,31%	-2,42%	12,12%
Últimos 36 meses	19,14%	15,38%	27,33%
Últimos 48 meses	11,29%	16,65%	32,67%
Desde o Início (Jan/12)	259,15%	109,02%	169,67%
Meses com performance superior ao Ibov	85 de 139 (61,15%)		

Recomendação para Agosto

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 31/07/2023 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2023E	Peso Anterior	Peso Atual
VIVA3	Vivara	Consumo / Varejo	29,40	32,00	8,8%	17,1	0,0%	12,0%
PSSA3	Porto	Serviços Financeiros	28,63	32,00	11,8%	10,8	10,0%	10,0%
HAPV3	Hapvida	Saúde	4,80	5,50	14,6%	165,2	8,0%	8,0%
ELET3	Eletrobras	Utilidades Básicas	38,65	53,83	39,3%	10,0	12,0%	10,0%
RRRP3	3R Petroleum	Óleo e Gás	35,55	86,00	141,9%	68,4	8,0%	8,0%
VALE3	Vale	Mineração	69,16	91,00	31,6%	5,2	10,0%	10,0%
CIEL3	Cielo	Serviços Financeiros	4,72	5,90	25,0%	7,5	14,0%	12,0%
PRI03	PetroRio	Óleo e Gás	45,62	UR	n.a.	7,8	8,0%	8,0%
VAMO3	Vamos	Transportes	11,94	17,50	46,6%	18,9	8,0%	8,0%
B3SA3	B3	Serviços Financeiros	14,90	16,00	7,4%	17,0	12,0%	14,0%

Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Nayane Kava
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista



Safra



Carteira Top 10 Ações

Exclusão

Itaú Unibanco (ITUB4)

Serviços Financeiros

Estamos retirando as ações do Itaú de nossa carteira Top 10 Ações. Apesar de gostarmos bastante das perspectivas de médio e longo prazo da empresa, estamos optando por abrir espaço em nossa carteira para outros ativos.

Assaí (ASA13)

Consumo/Varejo

Estamos realizando a troca de Assaí por Vivara. Apesar de gostarmos das perspectivas de médio e longo prazo de Assaí e entendermos que suas ações negociam a um valuation atrativo, vemos melhores perspectivas para Vivara no curto prazo.

Inclusão

Cielo (CIEL3)

Serviços Financeiros

Estamos incluindo Cielo em nossa carteira recomendada. Gostamos de CIEL para uma exposição de curto prazo. Enquanto suas ações apresentam queda próxima de 10% no ano, o que se compara com uma alta de mais de 10% do Ibovespa, acreditamos que a companhia entregará um sólido resultado no 2T23, o que pode dar suporte para uma recuperação de preços.

Vivara (VIVA3)

Consumo/Varejo

Estamos incluindo Vivara em nossa carteira. 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 seguirá apresentando fortes resultados ao longo de 2023, com bom crescimento de vendas e expansão da lucratividade, o que poderia continuar dando suporte para suas ações.

Manutenção

Hapvida (HAPV3)

Saúde

Estamos mantendo 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.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Manutenção

B3 (B3SA3)

Serviços financeiros

Estamos aumentando levemente 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 17x o P/L 2023e.

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 patamares atrativos, beneficiando assim o papel.

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.

Eletrobras (ELET3)

Utilidades Básicas

Estamos reduzindo 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 significativos 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.

PetroRio (PRIO3)

Óleo e Gás

Mantemos PetroRio em nossa carteira. Continuamos com exposição às empresas juniores de petróleo, pois acreditamos que elas ficaram relativamente mais atrativas após a performance acumulada no ano de Petrobras. A 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.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Manutenção

Vamos(VAMO3)

Transportes

Continuamos com Vamos em nossa carteira recomendada. Gostamos das boas perspectivas de crescimento de curto, médio e longo prazo, com sólido e consistentes resultados operacionais considerando o amplo e ainda pouco penetrado mercado de locação de veículos pesados no Brasil.



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

- 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.
- 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

- 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.
- 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.
- 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.
- 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, Aliança Agrícola do Cerrado S/A, Allianz Trust Renda Imobiliária FII - 6ª emissão, Almacenes Éxito S/A, Ambipar Participações e Empreendimentos 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, BCBF Participações S/A, Bloxs Amazon Green Legacy Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais – Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, BR Properties S/A, Bracell SP Celulose LTDA, Brasitech Indústria e Comercio de Aparelhos para Beleza LTDA, Braskem S/A, BRF S/A, Canuma Capital Multiestratégia, Cartesia Recebíveis Imobiliários – FII, Cashme Soluções Financeiras S/A, Chembro Química LTDA, Concessionária do Rodoanel Oeste S/A, Cotas do Fundo de Investimento Imobiliário Riza Terrax, 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, Enauta Participações, Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S/A - Debêntures - 3ª emissão, Equatorial Participações e Investimentos S/A, Eucatex S/A Indústria e Comércio, Exes Araguaia Fiagro - 3ª emissão, F3 Fundshares FIM - 1ª emissão, Farmácia e Drograria Nissei, Fator Verita FII - 9ª emissão, Fiagro Asset Bank - Terra Investimentos, FII Guardian Logística Única - 4ª emissão, FII Urca Prime Renda - 7ª emissão, 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, Hypera S/A, Iguatemi S/A, Inter Amerra Fiagro-FII - 1ª emissão, Ipiranga Produtos de Petróleo S/A, Itaú Asset Rural Fiagro - 3ª emissão, Itaú Tempus FII - 1ª emissão, J Macedo S/A, Kallas Incorporações e Construções S/A, Karoon Petróleo e Gás LTDA, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 3ª emissão, Kinea Hedge Fund FII, Kinea Unique HY CDI FII - 2ª emissão, 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, Maxi Renda FII - 8ª emissão, Mezzani Alimentos LTDA, 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, 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, Petrobras - Petróleo Brasileiro S/A, Porto do Pecém Geração de Energia S/A, Prevent Senior Private Operadora de Saúde LTDA, Raízen 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, SFI Investimentos do Agronegócio - Fiagro - 2ª emissão, Simpar S/A, 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 - 2ª emissão, Sparta Infra FIC FI Infra RF CP - 3ª emissão, 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, Urca Prime Renda FII - 8ª emissão, 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, 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