



## Panorama Macroeconômico

A atividade mundial deverá arrefecer no próximo ano com os efeitos do ciclo de aumento da taxa de juros nos países desenvolvidos e os ajustes no mercado imobiliário chinês. Nos EUA, o consumo das famílias do primeiro semestre foi suportado pela redução de impostos e utilização da poupança acumulada no auge na pandemia, além da resiliência do mercado de trabalho. A dissipação gradual dos estímulos fiscais e o impacto defasado do aperto monetário deverão desacelerar o ritmo da expansão da economia americana nos próximos trimestres. Assim, o desaquecimento da demanda doméstica e a recuperação da produtividade do trabalho contribuirão ao processo desinflacionário em curso.

Na Alemanha, a estagnação das encomendas industriais tem prejudicado o desempenho da produção manufatureira e deteriorado a confiança dos empresários, que atingiu patamar compatível com retração da atividade. A economia chinesa continuará desacelerando no próximo ano, especialmente o setor imobiliário. A queda das vendas de imóveis tem reduzido gradualmente o preço das novas residências e, conseqüentemente, o início de novas construções diminuiu em torno de 20% desde 2021. Dessa forma, as construções em andamento deverão ceder nos próximos trimestres e pesar sobre o setor de construção civil. Além disso, a estabilização do consumo de bens manufaturados ao redor do mundo prejudicará o setor exportador do país. Diante da perspectiva de menor crescimento mundial à frente, uma esperada redução do preço das commodities ajudará a reduzir a inflação global no próximo ano.

No Brasil, a consolidação do processo de desinflação permitiu o início do ciclo de redução da taxa de juros, conforme esperado pelo Banco Safra. A redução do preço das commodities em moeda local e o arrefecimento dos salários permitiram a contenção dos custos de produção das empresas, que, somada ao desempenho modesto da demanda doméstica, tem beneficiado os preços ao consumidor. O IPCA acumulado 12 meses ficou em 4,0% em julho, substancialmente abaixo do patamar do mesmo mês do ano passado, em 10,1%. A média dos núcleos diminuiu de 10,4% para 5,6% e o índice de difusão passou de 67,7% para 50,9% no mesmo período, patamar semelhante ao anterior à pandemia, na esteira da dissipação das pressões inflacionárias. Estimamos que o IPCA caminhará para 3,3% até o final de 2024, em torno do centro da meta.

A nossa expectativa de redução da taxa básica de juros para 8,75% a.a. até o final do próximo ano e a queda da inflação beneficiarão o orçamento familiar, o que sustenta nossa estimativa de melhora da demanda doméstica nos próximos trimestres. No passado, todos os ciclos de redução da taxa Selic foram seguidos por recuperação das vendas no varejo, o que acreditamos que acontecerá com maior veemência no próximo ano. Assim, reiteramos nossa projeção de crescimento do PIB real de 2,5% em 2024.

A balança comercial segue exuberante, com aumento de 9% do volume exportado e redução de 2% do importado nesse ano. Os destaques positivos das exportações são petróleo e grãos (soja e milho), enquanto o desempenho modesto da demanda doméstica tem contido as importações. Estimamos superávit comercial de US\$ 80 bi nesse ano, o maior da série histórica, e US\$ 65 bi no próximo ano, o terceiro maior da série. O governo enviará o Projeto de Lei Orçamentária ao Congresso com medidas arrecadatórias. Nossa projeção de déficit primário de 0,5% do PIB em 2024 inclui a perspectiva de arrecadação líquida adicional de R\$ 60 bi.

Portanto, a economia mundial continuará desinflacionando no próximo ano, o que ajuda a levar a nossa inflação para o centro da meta e suporta a nossa expectativa de corte da taxa Selic para 8,75% a.a.. A redução da inflação e do custo de oportunidade impulsionarão a demanda doméstica em 2024.

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 setembro, retiramos de nossa carteira Vivara, Porto, Cielo e B3 e incluímos Lojas Renner, Itaú Unibanco, BB Seguridade e Iguatemi. Estamos retirando Vivara para a inclusão de Lojas Renner em seu lugar. Após um 1S23 bastante desafiador para a empresa e para o setor de varejo, acreditamos que a segunda metade do ano pode começar a mostrar alguma melhoria em demanda e em sua operação financeira. Realizamos a troca de Porto por BB Seguridade, pois acreditamos que a boa performance vista no 2T13 para a Brasilseg, os sólidos resultados financeiros e uma boa alavancagem operacional indicam um 2S23 bastante promissor para BB Seguridade. Retiramos B3 após uma decepção com a reação do volume de negociação no mercado de ações e estamos incluindo Itaú Unibanco para o seu lugar, seguimos vendo ITUB como a melhor opção no setor bancário, apresentando um bom momento de resultados e negociando a múltiplos atraentes. Por fim, retiramos Cielo, que mostrou um resultado ligeiramente abaixo do que esperávamos, mas sinalizou um 2S23 mais desafiador do que prevíamos e estamos incluindo Iguatemi para o seu lugar. Acreditamos que o seu portfólio premium e a boa performance de vendas em seus shoppings devem continuar proporcionando poder de negociação perante os seus inquilinos, o que deve resultar em crescimento real de aluguel. Além disso, vemos suas ações negociando a múltiplos bastante atrativos. Também, estamos elevando ligeiramente a exposição a PetroRio e a Hapvida em 2pp.



**Safra**



# Carteira Top 10 Ações

## Performance da Carteira (com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em agosto/23	-8,69%	-5,09%	1,09%
No ano	-7,29%	5,51%	8,80%
Últimos 12 meses	-7,01%	5,71%	13,48%
Últimos 24 meses	0,84%	-3,86%	25,10%
Últimos 36 meses	8,99%	13,41%	28,51%
Últimos 48 meses	3,08%	11,46%	33,45%
Desde o Início (Jan/12)	227,94%	98,38%	172,61%
<b>Meses com performance superior ao Ibov</b>	85 de 140 (60,71%)		

## Recomendação para Setembro

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 31/08/2023 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2023E	Peso Anterior	Peso Atual
ITUB4	Itaú Unibanco	Serviços Financeiros	27,43	34,00	24,0%	7,4	0,0%	14,0%
BBSE3	BB Seguridade	Serviços Financeiros	30,38	37,50	23,4%	8,6	0,0%	12,0%
HAPV3	Hapvida	Saúde	4,26	5,50	29,1%	181,9	8,0%	10,0%
ELET3	Eletrobras	Utilidades Básicas	35,26	47,50	34,7%	11,9	10,0%	10,0%
RRRP3	3R Petroleum	Óleo e Gás	32,92	86,00	161,2%	60,5	8,0%	8,0%
VALE3	Vale	Mineração	65,08	91,00	39,8%	4,7	10,0%	10,0%
IGTI11	Iguatemi	Shopping	20,60	26,00	26,2%	24,7	0,0%	10,0%
PRI03	PetroRio	Óleo e Gás	46,42	UR	n.a.	7,8	8,0%	10,0%
VAMO3	Vamos	Transportes	11,71	17,50	49,4%	18,5	8,0%	8,0%
LREN3	Lojas Renner	Consumo / Varejo	16,03	23,60	47,2%	14,4	0,0%	8,0%

Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

Cauê Pinheiro  
Estrategista

Nayane Kava  
Estrategista

Luana Nunes  
Estrategista



# Safra



# Carteira Top 10 Ações

## Exclusão

### **Vivara (VIVA3)**

*Consumo/Varejo*

Estamos retirando as ações da Vivara de nossa carteira Top 10 Ações. Estamos retirando Vivara de nossa carteira para colocarmos Lojas Renner em seu lugar.

### **Cielo (CIEL3)**

*Serviços Financeiros*

Estamos retirando Cielo de nossa carteira Top 10 Ações. A empresa mostrou um resultado ligeiramente abaixo do esperado e sinalizou expectativa de crescimento abaixo do que esperávamos para o volume transacionado pelo setor no ano, por isso optamos pela retirada de suas ações de nossa carteira.

### **B3 (B3SA3)**

*Serviços financeiros*

Estamos retirando B3 de nossa carteira Top 10 Ações. O volume de negociação no mercado de ações não está apresentando a reação que imaginávamos, portanto estamos retirando B3SA de nossa carteira.

### **Porto (PSSA3)**

*Serviços Financeiros*

Estamos retirando Porto de nossa carteira Top 10 Ações para a inclusão de BB Seguridade, pois temos notado uma dinâmica mais favorável de resultados para a BBSE e o papel negociando a múltiplos abaixo da média histórica.

## Inclusão

### **Lojas Renner (LREN3)**

*Consumo/Varejo*

Estamos incluindo Lojas Renner em nossa carteira. Após um 1S23 bastante desafiador para a empresa e para o setor de varejo, acreditamos que a segunda metade do ano pode começar a mostrar alguma melhoria sob o efeito da queda na taxa de juros, que pode levar a um aumento no consumo e a alguma melhoria nos índices de inadimplência de sua operação financeira após um período de perdas. Adicionalmente, vemos LREN negociando a múltiplos historicamente baixos (10,5x o lucro de 2024), o que parece representar um bom momento de entrada.

### **Itaú Unibanco (ITUB4)**

*Serviços Financeiros*

Estamos incluindo Itaú Unibanco em nossa carteira. 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 2024 de ~6,7x, ainda abaixo de sua média histórica de 10 anos de ~10x).



# Safra



# Carteira Top 10 Ações

## Inclusão

### **BB Seguridade (BBSE3)**

#### *Serviços Financeiros*

Estamos incluindo BB Seguridade em nossa carteira. Acreditamos que a boa performance vista no 2T13 para a Brasilseg, os sólidos resultados financeiros e uma boa alavancagem operacional indicam um 2S23 bastante promissor. Também, vemos BBSE negociando a um atrativo múltiplo P/L 2024e de 8,5x e oferecendo um bom retorno de dividendos (9,9% 2024e).

### **Iguatemi (IGTI11)**

#### *Shopping*

Estamos incluindo Iguatemi em nossa carteira. Acreditamos que o seu portfólio premium e a boa performance de vendas em seus shoppings devem continuar proporcionando poder de negociação perante os seus inquilinos, o que deve resultar em crescimento real de aluguel e um desempenho positivo para suas ações. Suas ações negociam a um FFO yield de 10,2% para 2024, um prêmio interessante de 4,8pp sobre a taxa da NTN B, 2,5pp acima da média histórica.

## 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 patamares atrativos, beneficiando assim o papel.

### **Eletrobras (ELET3)**

#### *Utilidades Básicas*

Estamos mantendo 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.



# Safra



# Carteira Top 10 Ações

## Manutenção

### **PetroRio (PRIO3)**

#### *Óleo e Gás*

Elevamos ligeiramente 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.

### **Hapvida (HAPV3)**

#### *Saúde*

Aumentamos levemente a exposição de 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.

### **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 quaisquer de suas afiliadas não garantem, 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 tem a obrigação de comunicar o leitor deste relatório a respeito de tais eventuais atualizações, modificações ou alterações, salvo quando deixar de cobrir quaisquer 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 neste 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 uma 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 pode subir ou descer, direta ou indiretamente.
8. 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 tal decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, a perda integral do capital investido ou, ainda, a 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 e que este relatório foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safra Corretora e/ou ao Banco Safra. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safra Corretora e/ou o Banco Safra e/ou quaisquer 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, assim como a remuneração de todos os colaboradores da Safra Corretora, de suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global dessas empresas 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 envolvido(s) na preparação deste relatório possui(em) vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores mencionados no relatório.
- O(a) cônjuge ou parceiro(a) 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, seu(sua) cônjuge ou companheiro(a) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) respectivo(a) cônjuge ou companheiro(a) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emitentes dos valores mobiliários analisados.

## Informações importantes sobre o Safra

A Safra Corretora, suas controladas, seus controladores ou suas sociedades sob controle comum declaram que têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebem remuneração por serviços prestados às empresas ou aos fundos:

051 Agro Fazendas II FIAGRO-Imobiliário - 1ª Emissão, Águas do Rio, Aliança Agrícola do Cerrado S.A., Alianz Trust Renda Imobiliária FII - 6ª emissão, Almacenes Éxito S.A., Ambipar Participações e Empreendimentos S.A., Atacadão S.A., Atacadão S.A. (Vert Companhia Securitizadora) - CRA - 86ª emissão - 3 séries, AZ Quest Sole Fiagro - 1ª emissão, Banco Alfa S.A., Banco BTG Pactual, Banco CNH Industrial Capital S.A., Banco GMAC S.A., Banco Volkswagen S.A., BCBF Participações S.A., Bloxos Amazon Green Legacy Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais – Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, BR Properties S.A., Bracell SP Celulose LTDA., Brasitex Indústria e Comércio de Aparelhos para Beleza LTDA., Braskem S.A., BRF S.A., BTG Pactual Logística FII - 12ª Emissão, Camil Alimentos S.A., Canuma Capital Multiestratégia, Cartesia Recebíveis Imobiliários – FII, Cashme Soluções Financeiras S.A., Chembro Química LTDA., CM Hospitalar S.A., Companhia Paranaense de Energia - COPEL - Companhia Siderúrgica Nacional – CSN, Concessionária do Rodoanel Oeste S.A., 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, Ecovias do Cerrado, Empresa de Ônibus Pássaro Marron S.A., Enauta Participações, Energisa Tocantins - Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A., 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, FG Agro Fiagro - 3ª 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, Furnas Centrais Elétricas, Gerdau S.A., GGR Covepi FII - 6ª Emissão, GPA - Grupo Pão de Açúcar, Grupo José Alves, Hedge Brasil Shopping FII - 9ª Emissão, Hedge TOP FOF FII - 15ª Emissão, Hypera S.A., Iguá Rio, 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., JBS S.A., JGP Crédito Fiagro - 2ª Emissão, Kallas Incorporações e Construções S.A., Karoon Petróleo e Gás Ltda, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 3ª emissão, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 4ª emissão, Kinea Hedge Fund FII, Kinea Unique HY CDI FII - 2ª emissão, Life Capital Partners FII - 4ª emissão, Localiza Rent a Car S.A., Log Commercial Properties e Participações S.A., LOGCP Inter FII - 3ª Emissão, Marrfig 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, Movida Participações, 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, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII - 3ª emissão, Rede D'OR São Luiz S.A., Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield - 4ª emissão, Rio Bravo ESG FIC FI Infra - 2ª 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., Sparta Fiagro Cadeias Produtivas Agroindustriais - 2ª emissão, Sparta Infra FIC FI - 2ª emissão, Sparta Infra FIC FI Infra RF CP - 3ª emissão, SPX Syn Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Suno Energias Limpas RO - 1ª Emissão, Super Quadra Empreendimentos Imobiliários S.A., Supermercado Superpão S.A., Top Service Serviços e Sistemas S.A., Transmissora Aliança de Energia, 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, VBI Logística, Vectis Datagro FIAGRO - 2ª emissão, Vibra Energia S.A., Wickbold & Nosso Pão Indústrias Alimentícias LTDA., XP Crédito Agrícola Fiagro - 4ª emissão, XP Infra II FIP - 4ª Emissão, XP Malls FII - 9ª 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 ou 2024. 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