

Feedback da Conferência J. Safr Brazil 2023

Estratégia
28 de Setembro de
2023

Destaques da nossa principal conferência

O que temos de novo? Nos dias 26 e 27 de setembro, realizamos a Conferência J. Safr Brazil 2023, em que recebemos cerca de 1.500 participantes, dos quais 107 empresas, incluindo grande participação de representantes C-level das companhias (mais de 70% neste segmento). Durante o evento, realizamos 970 reuniões, onde as empresas mais solicitadas foram Lojas Renner, Assai, Hapvida, Localiza, Rede D'or, Eletrobras, Vivara, Arezzo, Allos e Bradesco.

A perspectiva macro? Favorável para o Brasil. A apresentação de Joaquim Levy, Diretor de Estratégia Econômica e Relações de Mercado do J. Safr, apontou perspectivas favoráveis para as ações brasileiras, em nossa visão. A política monetária mais restritiva implementada pelos bancos centrais a nível mundial parece ter sido capaz de controlar a inflação, enquanto a atividade econômica ainda deverá apoiar a demanda por commodities que deverá continuar a níveis razoáveis. A ação combinada dos bancos centrais e a moderação fiscal abriram caminho para uma queda na inflação em todo o mundo e no Brasil. No Brasil, a taxa Selic mais baixa provavelmente impulsionará o crédito, o que deverá ajudar o consumo. Além disso, a confiança das empresas está aumentando. Portanto, o cenário parece positivo para a economia brasileira. Nosso economista vê três tendências principais para a economia brasileira: as exportações (commodities) continuarão favoráveis, o desenvolvimento de uma economia verde abrirá novas oportunidades de crescimento e a política fiscal continuará relevante. Para ser eficaz, o quadro fiscal requer um crescimento de 2,5% ao ano. no PIB do Brasil e na disciplina nos gastos.

Feedback dos gestores de ações e de macro? Cauteloso, mas com algumas oportunidades. Em nosso painel sobre as perspectivas para as ações no Brasil, recebemos uma mensagem positiva, considerando que o ciclo de redução das taxas de juros já começou, enquanto o ciclo de flexibilização monetária em alguns mercados desenvolvidos provavelmente se iniciará em 2024, o que deverá refletir gradativamente no desempenho dos ativos. Por sua vez, o cenário externo exige cautela e, portanto, as oportunidades de alocação em outros mercados deverão ter caráter oportunista ou de natureza de hedge. Dado o atual nível de valuation dos ativos nacionais, alguns nomes mais tradicionais estão baratos e oferecem boas margens de segurança, nomeadamente nos setores de Utilidades Básicas, Serviços Financeiros, O&G e Infraestrutura. Quanto ao painel de macro, discutimos as perspectivas desafiadoras para as economias externa e interna, dada a perspectiva de taxas de juros mais altas por mais tempo nos EUA e os impactos que isso poderia ter no fluxo de capital para os mercados emergentes e na atividade dos EUA. Para o Brasil, apesar da disciplina do Banco Central, taxas de juros mais altas poderiam empurrar a taxa Selic terminal acima do nível neutro e pressionar pela desvalorização do real. Como resultado, os gestores permanecem comprados em dólar.

Sentimento do mercado? Durante os dias de conferência, realizamos uma **Pesquisa de Sentimento Mercado** com Gestores, Analistas e Family Offices para entendermos o humor em relação ao mercado acionário e a atividade econômica para 2024. **De uma maneira geral, as respostas apontam cautela dos investidores quanto às perspectivas para o próximo ano, indicando potencial de valorização limitado para o Ibovespa até final de 2024, baixa propensão a aumento de risco do portfólio e a preferência por uma alocação em setores pouco dependentes da economia doméstica e/ou defensivos e menos cíclicos, como Commodities e Utilities, respectivamente.** A inflação e a política monetária no Brasil, nos EUA e na Europa ficarão no radar do mercado e resultados mais

Ibov	
Preço atual	115.730
Preço-alvo (23e)	130.000

Cauê Pinheiro

+55 11 3175 4266

caue.pinheiro@safra.com.br

Carolina Carneiro

+55 11 3175 4296

carolina.carneiro@safra.com.br

Nayane Kava

+55 11 3175 1433

nayanekava@safra.com.br

Luana Nunes

+55 11 3175 3994

luana.nunes@safra.com.br

Vitor Pini

+55 11 3175 1194

vitor.pini@safra.com.br

Silvio Doria

+55 11 3175 7929

silvio.v@safra.com.br

Gabriel Pucci

+55 11 3175 1316

gabriel.pucci@safra.com.br

Luiz Peçanha

+55 11 3175 4284

luiz.pecanha@safra.com.br

Conrado Vegner

+55 11 3175 8892

conrado.vegner@safra.com.br

Ricardo Boiati

+55 11 3175 8987

ricardo.boiati@safra.com.br

Daniel Travitzky

+55 11 3175 4352

daniel.travitzky@safra.com.br

positivos dessas variáveis poderão ser os principais gatilhos para a bolsa em 2024. Por outro lado, quase metade das respostas apontaram para potenciais riscos para a economia brasileira vindos de uma piora nos EUA, Europa e China.

Confira os principais destaques abaixo:

Ibovespa. A expectativa média para o Ibovespa é chegar em 129,6 mil pontos no fim de 2024, o que representa uma alta de ~13% sobre o patamar atual.

Beta e Caixa. Dentre os participantes da Pesquisa, predominou a intenção de manter estável o Beta e o Caixa das carteiras até o final de 2024: 60% pretendem manter, 24,8% aumentar e 15,2% reduzir.

Setores de Preferência. Em relação aos setores, a preferência ficou para Commodities 33,9% e Utilities 17,4%. Em Commodities, a preferência fica para o setor de Alimentos e Bebidas 38,3% seguida de Petróleo e Gás 35,7%.

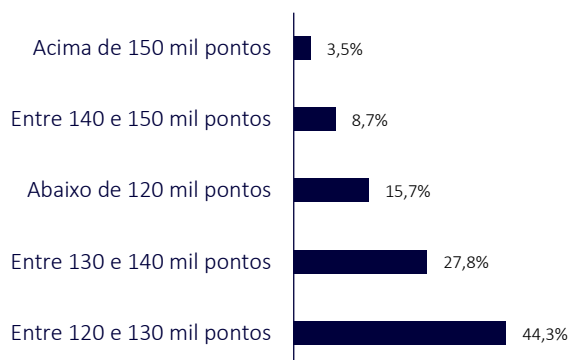
Potenciais Gatilhos para a Bolsa em 2024. Os participantes revelaram que o principal gatilho para a bolsa seria a redução da inflação e o corte de juros no Brasil (35,7% das respostas), seguido da desaceleração da inflação nos EUA e Europa (24,3% das respostas).

Economia Americana, Europeia e Chinesa. Para 49,6% dos participantes, a dinâmica econômica americana e europeia poderia atrapalhar a economia brasileira. 34,8% acreditam que poderia ajudar e 15,7% não vêem influência. Sobre a economia chinesa, a expectativa para 45,2% das respostas é que ela poderia atrapalhar a economia brasileira. 43,5% acreditam que poderia ajudar e 11,3% não esperam impactos.

Expectativa para Economia brasileira em 2024. A expectativa média para o **dólar** ficou em R\$4,94 (número um pouco abaixo do que a Pesquisa Focus projeta para o próximo ano, em R\$5,00). Para a **Selic**, a expectativa média ficou em 8,8% (patamar ligeiramente abaixo do projetado pela Pesquisa Focus, que está em 9% e mais próximo da projeção do Safra em 8,75%). Sobre o **IPCA**, a expectativa média ficou em 5,3% (acima do que é projetado pela Focus, hoje em 3,86%, e também acima da projeção de nossa área macro). Para o **PIB**, a expectativa ficou em 2% de crescimento (abaixo das estimativas de nossa equipe macro de 2,5% de crescimento).

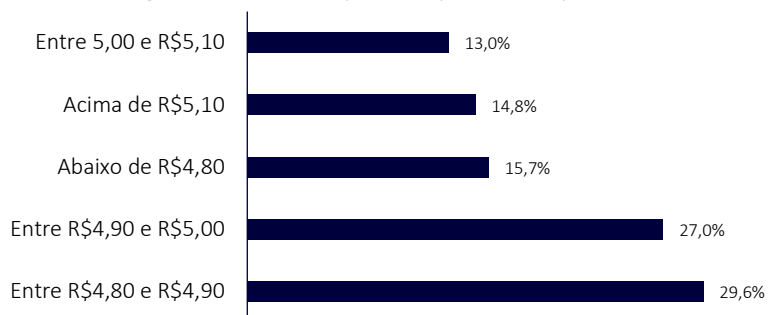
Veja abaixo os resultados da nossa Pesquisa de Sentimento de Mercado:

Figura 1. Em qual patamar o Ibovespa fechará 2024?



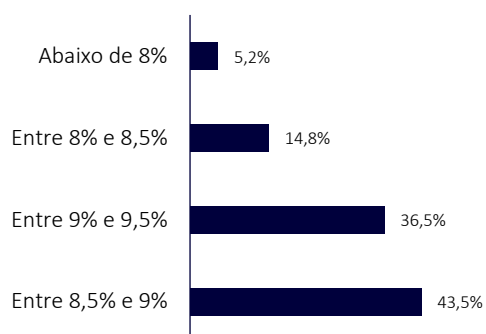
Fonte: Safra

Figura 2. Qual é sua expectativa para o dólar para final de 2024?



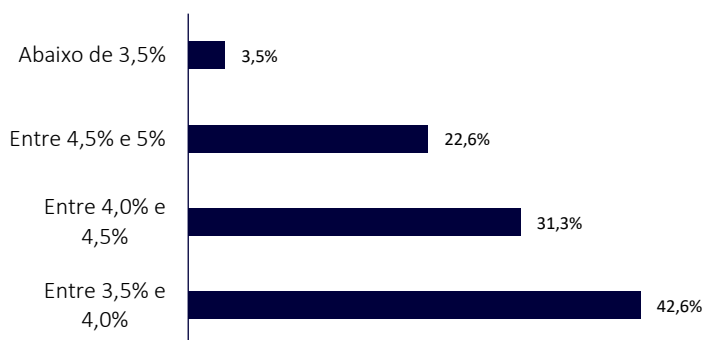
Fonte: Safra

Figura 3. Qual é sua expectativa para a Selic para o final de 2024?



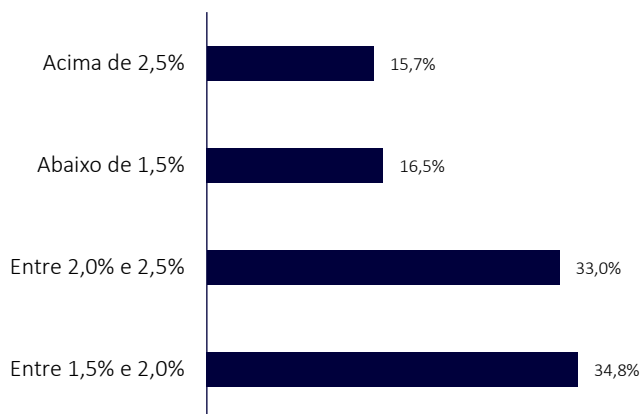
Fonte: Safra

Figura 4. Qual é sua expectativa para inflação em 2024?



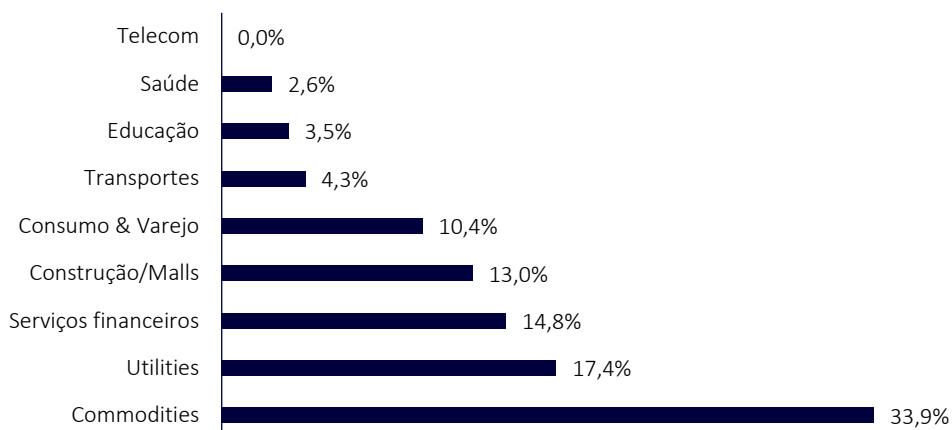
Fonte: Safra

Figura 5. Qual é sua expectativa para o PIB do Brasil em 2024?



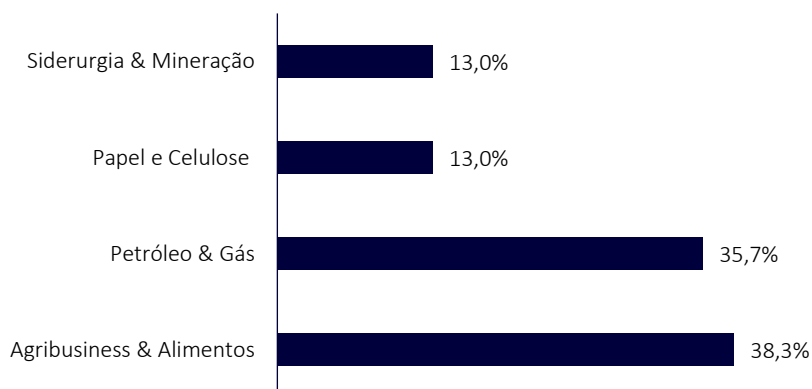
Fonte: Safra

Figura 6. Qual setor terá o melhor desempenho na bolsa no 2S23 e início de 2024?



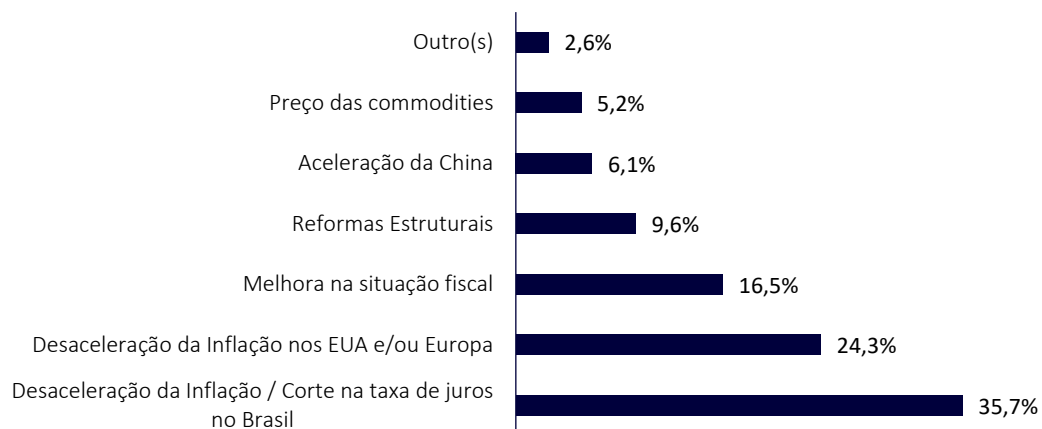
Fonte: Safra

Figura 7. Em commodities, qual sua preferência?



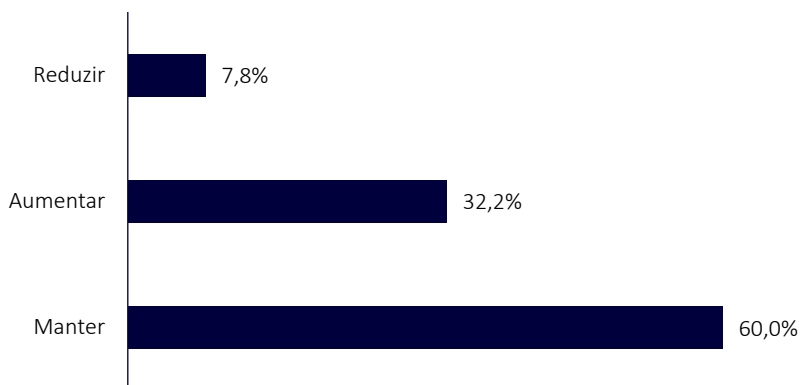
Fonte: Safra

Figura 8. O que você acredita que poderá ser gatilho positivo para o mercado brasileiro no 2S23 e início de 2024?



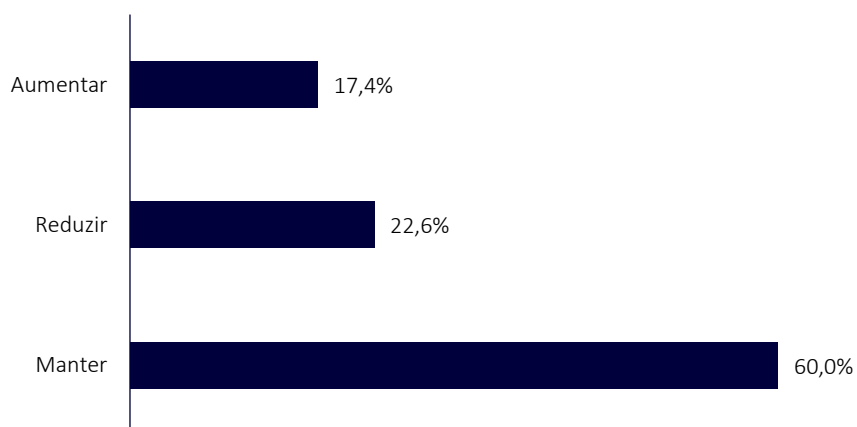
Fonte: Safr

Figura 9. Em relação ao risco (beta) de seu portfólio, você pretende:



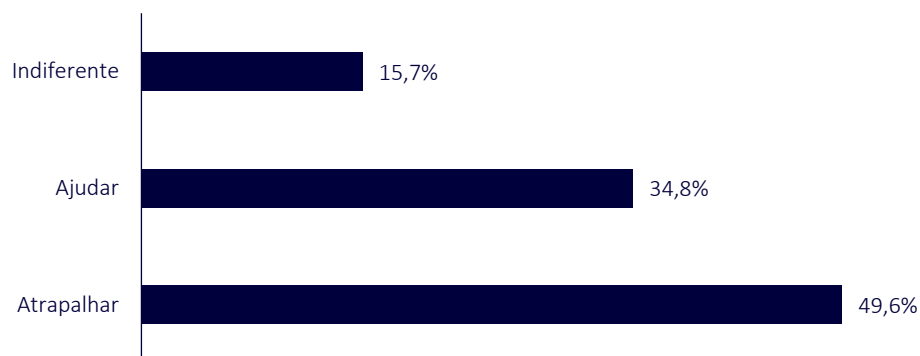
Fonte: Safr

Figura 10. Em relação ao caixa de seu fundo como % do patrimônio, você pretende:



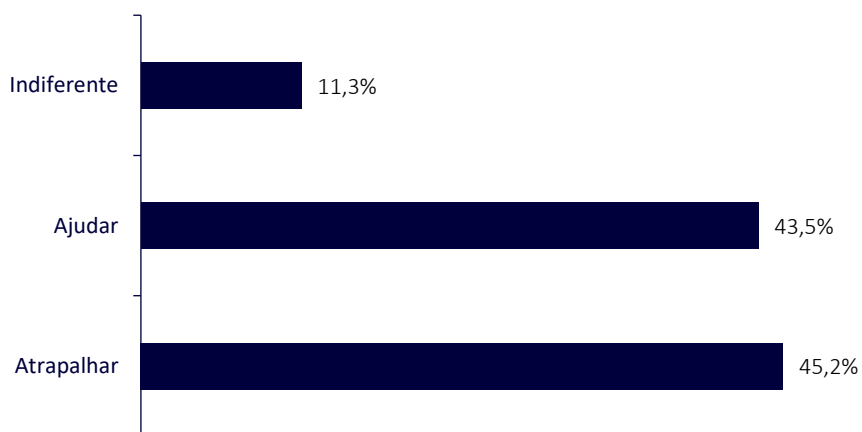
Fonte: Safr

Figura 11. Como o desempenho da economia americana/europeia no 2S23 pode influenciar a economia brasileira:



Fonte: Safra

Figura 12. Como o desempenho da economia americana/europeia no 2S23 pode influenciar a economia brasileira:



Fonte: Safra

DECLARAÇÕES GERAIS

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.

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 e que este relatório foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safr Corretora e/ou ao Banco Safr. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safr Corretora e/ou o Banco Safr e/ou quaisquer 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 Safr Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, assim como a remuneração de todos os colaboradores da Safr 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

1. 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.
2. 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.
3. 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.
4. 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 Safr 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., Allianz 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 GMACS.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 Industria e Comercio 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, 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, 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.