



Panorama Macroeconômico

A resiliência da atividade econômica em diversos países tem levado vários bancos centrais a adotar uma postura austera. O impacto da elevação das taxas de juros sobre o consumo das famílias e o investimento das empresas tem, em parte, sido contrabalanceado por estímulos fiscais e pela utilização da poupança acumulada nos últimos anos.

Nos Estados Unidos, o PIB do segundo trimestre apresentou expansão de 0,5% em relação ao trimestre anterior, com ajuste sazonal. O ritmo de crescimento do consumo das famílias desacelerou para 0,2%, alinhado com um ligeiro aumento da taxa de desemprego nos últimos meses. O ajuste do mercado de trabalho está ocorrendo gradualmente, com a estabilização da demanda por mão de obra e, especialmente, pela maior entrada de pessoas na força de trabalho. Assim, o excesso de demanda por trabalhadores passou de 6,1 milhões no início do ano passado para 2,5 milhões no mês passado, o que tem colaborado para o arrefecimento dos custos trabalhistas. Apesar da melhora no ambiente inflacionário, o ajuste do mercado de trabalho ainda não foi concluído, o que levou o Federal Reserve a indicar a possibilidade de uma elevação adicional na taxa de juros neste ano e um menor espaço para afrouxamento monetário em 2024.

A taxa de desemprego na Zona do Euro segue no menor patamar da série histórica. Com a inflação ainda em patamar elevado, inclusive nas métricas de núcleo, o Banco Central Europeu promoveu um aumento adicional das taxas de juros, enquanto sinalizou que deve manter esse patamar por um tempo suficientemente longo. Já a China apresentou alguns resultados acima do esperado para a atividade em agosto, com destaque para a emissão de títulos de governos regionais, o que pode gerar alguma recuperação dos investimentos em infraestrutura. Por outro lado, o ajuste no mercado imobiliário prossegue, com queda no início de novas construções e notícias de que algumas construtoras apresentam dificuldade para honrar compromissos financeiros.

No Brasil, o PIB surpreendeu positivamente mais uma vez ao crescer 0,9% no segundo trimestre ante o primeiro. Assim como no começo do ano, o destaque positivo foi o agronegócio. A produção agrícola tem se mostrado ainda mais robusta, o que, somada à forte expansão da extração de petróleo, levou a balança comercial acumulada em 12 meses para cerca de US\$ 90 bilhões. Com essas novas informações, o Banco Safra passou a projetar um crescimento de PIB de 3,1% em 2023, e reiteramos nossa estimativa de expansão de 2,5% para 2024.

O aumento da capacidade de produção agrícola, a estabilidade da taxa de câmbio e o arrefecimento dos salários têm ajudado a desacelerar a inflação ao consumidor, que deverá passar de 5,0% neste ano para 3,3% no próximo. Assim, o Banco Central do Brasil (BCB) reduziu a taxa básica de juros para 12,75% a.a. no mês passado, e esperamos por cortes adicionais de 50 pontos-base por reunião, até a taxa Selic atingir 8,75% a.a. no fim do próximo ano.

A concretização desse cenário inclui a necessidade de um ajuste fiscal gradual nos próximos anos. Acreditamos que as medidas de arrecadação anunciadas pelo governo e um contingenciamento de despesas poderão levar o déficit primário para 0,5% do PIB em 2024.

Portanto, os bancos centrais dos EUA e da Zona do Euro sinalizaram que pretendem manter a taxa de juros em terreno restritivo por um longo período. Por aqui, mantemos a expectativa de ciclo de corte de juros em 0,50 p.p. por reunião nos próximos trimestres.

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 outubro, retiramos Lojas Renner, Vamos e 3R Petroleum e incluímos Arezzo, Ecorodovias e Petrobras. Estamos retirando Lojas Renner para dar espaço para as ações da Arezzo, que após a queda recente abre uma oportunidade de entrada dado seu valuation atrativo e a perspectiva de continuidade dos bons resultados nos próximos trimestres, fruto da resiliência de seu posicionamento e de suas fortes marcas. Estamos retirando Vamos por questões táticas e incluindo em seu lugar Ecorodovias, pois acreditamos que os reajustes tarifários mais fortes que o esperado e a incorporação de novas concessões devem continuar impulsionando os resultados da companhia. Adicionalmente, estamos retirando 3R Petroleum para a inclusão de Petrobras. A demonstração recente da capacidade de reajuste nos preços dos combustíveis, a tendência mais positiva para os preços de petróleo e os processos de governança implementados no passado nos deixam mais confortáveis com o caso de investimentos da companhia. Também, estamos elevando ligeiramente a exposição a Hapvida, BB Seguridade e Vale e reduzindo marginalmente a exposição a Itaú Unibanco.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Performance da Carteira (com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em setembro/23	-0,67%	0,71%	0,93%
No ano	-7,91%	6,26%	9,81%
Últimos 12 meses	-9,00%	5,96%	13,32%
Últimos 24 meses	0,84%	-3,86%	25,10%
Últimos 36 meses	18,68%	19,98%	29,50%
Últimos 48 meses	0,60%	8,38%	34,08%
Desde o Início (Jan/12)	225,74%	99,79%	175,14%
Meses com performance superior ao Ibov	85 de 141 (60,28%)		

Recomendação para Outubro

Código	Companhia	Sector	Cot. Fech. 29/09/2023 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2023E	Peso Anterior	Peso Atual
ITUB4	Itaú Unibanco	Serviços Financeiros	27,21	34,00	25,0%	7,4	14,0%	12,0%
BBSE3	BB Seguridade	Serviços Financeiros	31,21	37,50	20,2%	9,0	12,0%	14,0%
HAPV3	Hapvida	Saúde	4,70	5,50	17,0%	171,0	10,0%	12,0%
ELET3	Eletrobras	Utilidades Básicas	36,89	47,50	28,8%	11,5	10,0%	10,0%
PETR4	Petrobras	Óleo e Gás	34,64	-	-	1,8	0,0%	6,0%
VALE3	Vale	Mineração	67,58	91,00	34,7%	5,5	10,0%	12,0%
IGTI11	Iguatemi	Shopping	20,25	26,00	28,4%	24,0	10,0%	10,0%
PRI03	PetroRio	Óleo e Gás	47,04	UR	n.a.	7,3	10,0%	10,0%
ECOR3	Ecorodovias	Transportes	7,74	-	-	16,0	0,0%	6,0%
ARZZ3	Arezzo	Consumo / Varejo	64,96	97,00	49,3%	14,6	0,0%	8,0%

Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Nayane Kava
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista



Safra



Carteira Top 10 Ações

Exclusão

Lojas Renner (LREN3)

Consumo/Varejo

Apesar da fraca performance recente e de múltiplos de negociação bastante baixos, optamos por substituí-la por Arezzo diante de uma perspectiva de resultados de curto prazo ainda pressionados

Vamos(VAMO3)

Transportes

Estamos retirando as ações da Vamos de nossa carteira por questões táticas. Seguimos gostando bastante de sua tese de investimentos de médio e longo prazo.

3R Petroleum (RRRP3)

Óleo & Gás

Estamos retirando as ações da 3R Petroleum para abrirmos espaço para a entrada de Petrobras em nosso portfólio.

Inclusão

Arezzo (ARZZ3)

Consumo/Varejo

Vemos a queda recente como uma oportunidade para a inclusão de Arezzo em nossa carteira Top 10 Ações, pois agora suas ações oferecem um valuation bastante atrativo e difícil de ignorar (P/L 2024 de 12,6x). Adicionalmente, acreditamos que a resiliência de seu posicionamento e suas fortes marcas continuarão gerando bons resultados no segundo semestre do ano.

Ecorodovias (ECRO3)

Transportes

Estamos incluindo Ecorodovias em nossa carteira Top 10 Ações. Acreditamos que os reajustes tarifários mais fortes que o esperado e a incorporação de novas concessões devem continuar impulsionando os resultados da companhia. Além disso, a boa dinâmica para o tráfego em suas rodovias vista nos últimos meses corrobora a nossa visão positiva para os resultados. Vemos suas ações negociando a uma TIR real de 10,3%, um prêmio de 4,6pp para a NTNB de 10 anos.

Petrobras (PETR4)

Óleo & Gás

Estamos incluindo Petrobras em nossa carteira Top 10 Ações. A demonstração recente da capacidade de reajuste nos preços dos combustíveis, a tendência mais positiva para os preços de petróleo e os processos de governança implementados no passado nos deixam mais confortáveis com o caso de investimentos da companhia. Acreditamos que os resultados continuarão robustos no curto e médio prazo e a empresa manterá uma boa capacidade de distribuição de dividendos



Safra



Carteira Top 10 Ações

Manutenção

BB Seguridade (BBSE3)

Serviços Financeiros

Estamos elevando levemente 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 mantendo 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.

Vale (VALE3)

Mineração & Siderurgia

Elevamos levemente 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.

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.

Itaú Unibanco (ITUB4)

Serviços Financeiros

Estamos reduzindo levemente 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).

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.

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.



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 Drogeria 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