



Panorama Macroeconômico

A atividade econômica mundial está sendo beneficiada por fatores que devem desaparecer ao longo dos próximos trimestres. Nos Estados Unidos, o PIB real do terceiro trimestre expandiu 1,2% em relação ao trimestre anterior, com ajuste sazonal. O destaque positivo foi o forte crescimento do consumo das famílias, que tem sido suportado pela utilização de poupança acumulada durante a pandemia. A normalização gradual da taxa de poupança e o retorno do pagamento da dívida estudantil prejudicarão o orçamento familiar e devem desacelerar o consumo pessoal em 2024.

O ciclo de aumento da taxa de juros já implementado tem deteriorado as condições financeiras e, consequentemente, reforçado a perspectiva de menor crescimento da atividade econômica à frente. Assim, reiteramos nossa projeção de que o núcleo de inflação continuará arrefecendo gradualmente e que o banco central americano manterá o atual patamar da taxa de juros no intervalo entre 5,25% e 5,50% até o terceiro trimestre do próximo ano.

A China apresentou expansão da atividade acima do esperado no terceiro trimestre, o que sugere o cumprimento da meta de 5,0% para esse ano. Os dados de financiamento agregado mostraram aumento da emissão de títulos de governos regionais que, aliado com a decisão de promover uma expansão de 0,8% do PIB na dívida soberana mirando programas de infraestrutura, pode beneficiar investimentos no curto prazo. No entanto, a retração do início de novas construções imobiliárias e a estagnação do setor exportador devem continuar pesando sobre o desempenho da economia no próximo ano.

No Brasil, os indicadores seguem evoluindo de maneira benigna. O saldo comercial deverá atingir pelo menos US\$ 90 bilhões nesse ano, o maior superávit da história, com o forte aumento das exportações de petróleo, soja e milho. A volumosa entrada de recursos no país pelo fluxo comercial tem contribuído para estabilizar a cotação da moeda, mesmo com o aumento da taxa de juros de longo prazo americana. Assim, incluindo o arrefecimento dos salários dos últimos meses, nosso indicador que mensura o custo de produção permanece comportado. Projetamos IPCA de 4,6% em 2023 e de 3,5% em 2024, ambas dentro do intervalo da meta, o que suporta nossa expectativa de continuidade do ciclo de afrouxamento monetário no ritmo de 50 pontos-base nas próximas reuniões.

Em relação às contas públicas, prevemos déficit primário de 0,6% do PIB para o próximo ano, incluindo parte das medidas de recomposição da base fiscal propostas pelo governo, após déficit de 1,1% do PIB nesse ano. A adoção do novo arcabouço levará a uma melhora gradual do resultado fiscal ao longo dos próximos ano e manterá nossa solvência fiscal.

Por fim, indicadores de alta frequência tem evidenciado uma melhora na atividade econômica brasileira no fim do terceiro trimestre, o que deve se alongar para o quarto trimestre também. Assim, projetamos expansão do PIB real em 3,0% nesse ano e 2,4% no próximo.

Em suma, fatores pontuais têm ajudado a sustentar a atividade econômica global, de forma a sugerir um cenário de desaceleração à frente. Para o Brasil, o forte aumento das exportações e a mudança de patamar da balança comercial tem minimizado o impacto das incertezas internacionais sobre a economia, permitido a continuidade dos cortes de juros no ritmo de 50 pontos-base.

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 novembro, estamos realizando a troca de **Arezzo** por **Equatorial**. Por questões táticas, estamos retirando as ações da Arezzo para incluímos Equatorial no portfólio, deixando-o um pouco mais defensivo. Equatorial passou por diversos processos de revisão tarifária, o que pode impulsionar os seus resultados nos próximos anos. Enquanto isso, as temperaturas mais altas e a recuperação do segmento industrial e comercial devem contribuir para maiores volumes de venda de energia. Também, para ajustarmos o risco de nosso portfólio a um cenário marginalmente mais desafiador de curto prazo, estamos elevando a exposição a **Itaú Unibanco**, **Vale** e **Petrobras** e reduzindo ligeiramente o peso em **Hapvida** e **Eletrobras**.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Performance da Carteira (com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em outubro/23	-4,54%	-2,94%	1,00%
No ano	-12,09%	3,13%	10,91%
Últimos 12 meses	-19,31%	-2,47%	13,30%
Últimos 24 meses	0,84%	-3,86%	25,10%
Últimos 36 meses	12,77%	17,26%	30,58%
Últimos 48 meses	-7,43%	2,77%	34,77%
Desde o Início (Jan/12)	210,95%	93,92%	177,89%
Meses com performance superior ao Ibov	85 de 141 (60,28%)		

Recomendação para Novembro

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 31/10/2023 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2024E	Peso Anterior	Peso Atual
ITUB4	Itaú Unibanco	Serviços Financeiros	26.82	34.00	26.8%	6.7x	12.0%	14.0%
BBSE3	BB Seguridade	Serviços Financeiros	30.76	37.50	21.9%	8.6x	14.0%	14.0%
HAPV3	Hapvida	Saúde	3.69	6.00	62.6%	14.7x	12.0%	8.0%
ELET3	Eletrobras	Utilidades Básicas	34.84	47.50	36.3%	6.3x	10.0%	8.0%
PETR4	Petrobras	Óleo e Gás	34.74	-	-	4.2x	6.0%	8.0%
VALE3	Vale	Mineração	69.00	91.00	31.9%	5.9x	12.0%	14.0%
IGTI11	Iguatemi	Shopping	20.07	26.00	29.5%	13.1x	10.0%	10.0%
PRI03	PetroRio	Óleo e Gás	47.70	n.a.	n.a.	4.7x	10.0%	10.0%
ECOR3	Ecorodovias	Transportes	7.02	7.20	-	8.0x	6.0%	6.0%
EQTL3	Equatorial	Utilidades Básicas	31.60	40.96	29.6%	11.3x	0.0%	8.0%

Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Nayane Kava
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista



Safra



Carteira Top 10 Ações

Exclusão

Arezzo (ARZ3)

Consumo/Varejo

Estamos retirando ARZZ de nossa carteira Top 10 Ações para darmos espaço para Equatorial, aproveitando a queda recente e uma perspectiva mais favorável para os resultados de curto prazo.

Inclusão

Equatorial (EQL3)

Transportes

Incluimos Equatorial no portfólio. A companhia passou por vários processos tarifários em 2023 que devem refletir em um melhor fluxo de caixa nos próximos anos. Adicionalmente, acreditamos que a companhia continuará buscando oportunidades no segmento de distribuição de energia e de saneamento básico, e pode entregar um crescimento médio anual de Ebitda interessante nos próximos anos. Também, vemos um bom momento de resultados de curto prazo dado o crescimento esperado para os volumes de venda de energia, que serão resultado de maiores temperaturas e da recuperação do segmento comercial e industrial. Adicionalmente, vemos suas ações oferecendo um bom ponto de entrada ao negociarem com uma TIR real de 9,6%.

Manutenção

Petrobras (PETR4)

Óleo & Gás

Estamos elevando levemente a exposição de 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

Ecorodovias (ECOR3)

Transportes

Estamos mantendo 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 10,9%, um prêmio de 4,8pp para a NTN de 10 anos.



Safra



Carteira Top 10 Ações

Manutenção

BB Seguridade (BBSE3)

Serviços Financeiros

Estamos mantendo 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 11,2% para 2024, um prêmio interessante de 5,2pp sobre a taxa da NTN-B, 2,9pp acima da média histórica.

Vale (VALE3)

Mineração & Siderurgia

Elevamos ligeiramente 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 reduzindo levemente 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 aumentando ligeiramente 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

Diminuímos 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 emissores 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, AJ Malls FII - 1ª emissão, Aliança Agrícola do Cerrado S.A., Allianz Trust Renda Imobiliária FII - 6ª emissão, Almacenes Êxito S.A., Ambipar Participações e Empreendimentos S.A., Atacadão S.A., Atacadão S.A. - CRA 86ª emissão - 3 séries, AZ Quest Sole Fiagro - 1ª emissão, B3 S.A., Banco Alfa S.A., Banco BTG Pactual, Banco GM 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., Braskem S.A., BRF S.A., BTG Pactual Dívida Infra FIC - 3ª emissão, BTG Pactual Logística FII - 12ª Emissão, Camil Alimentos S.A., Canuma Capital Multiestratégia, Capitânia FIC FI Infra Renda Fixa CP - 5ª emissão, Cartesia Recebíveis Imobiliários - FII, Cashme Soluções Financeiras S.A., Cereal Comércio Exportação e Representação Agropecuária S.A., Chembro Química LTDA., Clave Índices de Preços FII - 2ª emissão, CM Hospitalar S.A., Companhia Paranaense de Energia - COPEL, Companhia Siderúrgica Nacional - CSN, Concessionária do Rodoanel Oeste S.A., CPX Distribuidora S.A., CSHG Logística FII - 9ª emissão, CSHG Recebíveis Imobiliários - 9ª emissão, Direcional Engenharia S.A., DMA Distribuição S.A., Ecoagro I FIAGRO - 5ª emissão, Ecoagro I Fiagro Imobiliário - 4ª emissão, Ecovias do Cerrado, Empresa de Ônibus Pássaro Marron S.A., Enauta Participações, Energisa S.A., Energisa Tocantins - Distribuidora de Energia S.A., Engie Brasil 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 Fundsheres FIM - 1ª emissão, Farmácia e Drograria Nissei, Fator Verita FII - 9ª emissão, Fator Verita Multiestratégia FII - 1ª emissão, Ferrari Agroindústria S.A., 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, Fundo de Investimento Imobiliário Riza Terrax, Furnas Centrais Elétricas, Genial Malls FII - 5ª emissão, 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., Iguatemi S.A., Inter Amerra Fiagro-FII - 1ª emissão, Ipiranga Produtos de Petróleo S.A., ISA CTEEP Transmissora Energia Elétrica Paulista, Itaú Asset Rural Fiagro - 3ª emissão, Itaú Tempus FII - 1ª emissão, J Macedo S.A., JBS S.A., JGP Crédito Fiagro - 2ª Emissão, JS Ativos Financeiros, 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 S.A., MRV Engenharia e Participação S.A., Multiplan Investimentos Imobiliários S.A., Multitécnica Industrial Ltda., NCH Recebíveis do Agronegócio FIAGRO Imobiliário - 3ª emissão, Nitro Química S.A., Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Oncoclinicas do Brasil Serviços Médicos S.A., Órama FIC FI-Infra RF - 1ª emissão, Órama High Yield II - 2ª emissão, Orizon Meio Ambiente S.A., Ourinvest Innovation Fiagro Imobiliário - 2ª emissão, Parsan S.A., Patrimar Engenharia S.A., Petrobras - Petróleo Brasileiro S.A., RBR Crédito Imobiliário Estruturado - 6ª emissão, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII - 3ª emissão, Rede D'OR São Luiz S.A., Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yeld - 4ª emissão, Rio Bravo ESG FIC FI Infra - 2ª Emissão, Rio Bravo Renda Varejo RVBA - 4ª emissão, Riza Agro Fiagro - 2ª emissão, Riza Akin Fundo de Investimento Imobiliário - FII, Santander Papéis Imobiliários FII - 1ª emissão, Sendas Distribuidora S.A., SFI Investimentos do Agronegócio - Fiagro - 2ª emissão, Simpar S.A., SLC Agrícola 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., Top Service Serviços e Sistemas S.A., Transmissora Aliança de Energia, TRX Real Estate FII - 9ª emissão, Unimed Investcoop Nacional FII - 3ª emissão, Urca Capital Partners - BDR, Urca Prime Renda FII - 8ª emissão, Valora CRA - Fiagro - 4ª emissão, Valora CRI CDI - 6ª emissão, Vamos Locação de Caminhões S.A., VBI Consumo Essencial FII - 6ª emissão, VBI Greenpower FII - 1ª emissão, VBI Logística, Vectis Datagro FIAGRO - 2ª emissão, Vitru Brasil Empreendimentos Participação e Comércio S.A., Capital Regai FIP, 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