



Panorama Macroeconômico

A desaceleração da atividade mundial fortalece a possibilidade de início do ciclo de redução da taxa de juros pelos principais bancos centrais. Nos EUA, a demanda doméstica deverá acomodar com o fim do impulso fiscal e com os impactos do aperto monetário realizado nos últimos dois anos, o que tem levado à estabilização do saldo de empréstimos bancários para o consumidor. Além disso, a massa de renda com trabalho tem desacelerado e a taxa de poupança das famílias poderá subir moderadamente no segundo semestre. Os primeiros sinais do arrefecimento já apareceram no início desse ano, como a queda das vendas de varejo e a retração das encomendas de produtos industrializados, especialmente de bens duráveis. O ajuste em curso do mercado de trabalho deverá continuar nos próximos trimestres, com a estabilização da demanda por mão de obra pelas empresas e com o aumento da oferta beneficiada pela imigração, o que colabora para reduzir as pressões inflacionárias. Assim, mantemos a perspectiva de que o Fed iniciará o ciclo de redução da taxa de juros em meados desse ano.

A atividade econômica da Zona do Euro está estagnada desde o segundo semestre de 2022, com relativa estabilidade da demanda doméstica e retração das exportações. Indicadores recentes mostram continuidade desse panorama no início do ano, com queda das vendas de varejo e recuo da produção industrial. Na Alemanha, a taxa de desemprego subiu de 5,0% em março de 2022 para 5,9% no mês passado, o que prejudica as perspectivas para o consumo pessoal. Esses fatores têm permitido o arrefecimento gradual da inflação, aumentando as chances de início do afrouxamento monetário em junho.

Na China, a baixa confiança do consumidor é refletida na elevada taxa de poupança pessoal, prejudicando o consumo das famílias. O fraco desempenho da demanda doméstica mantém a inflação próxima de zero e estimula as empresas a procurar novos mercados, o que explica, em parte, a redução do preço de exportações em 10% no ano passado, que somada à relativa estabilidade do preço das commodities internacionais, auxilia no nosso processo desinflacionário. A atividade econômica brasileira apresentou bom desempenho no início do ano, suportando a nossa expectativa de que o PIB real deverá expandir em torno de 2,5% em 2024. A resiliência do mercado de trabalho e a recuperação do mercado de crédito, além da redução da inflação, suportam a expansão do consumo das famílias. A melhora da confiança dos empresários nos últimos meses, influenciada pelo ciclo de redução da taxa de juros, também antecipa uma gradual recuperação dos investimentos. Por fim, o maior número de dias úteis também impulsionará a produção nacional nos próximos trimestres.

As contas externas continuam saudáveis. A balança comercial deve apresentar superávit comercial em torno de USD 85 bi nesse ano, beneficiada pelo aumento das exportações de petróleo. O elevado saldo comercial deve reduzir o déficit em conta corrente e suportar a nossa taxa de câmbio.

A estabilidade do preço das commodities em moeda local reduziu os preços no atacado (IPA-M) em 7,0% nos últimos doze meses. Isso tem colaborado para a redução da inflação de bens industrializados ao consumidor, que acumulou apenas 1,0% nos últimos doze meses. A inflação de serviços está arrefecendo gradualmente, passando de 7,9% em fevereiro de 2023 para 5,3% em fevereiro desse ano. Esse processo tem levado à desaceleração do IPCA, o qual deverá atingir 3,5% até o final de 2024, permitindo continuidade do ciclo de redução da taxa Selic para 8,75% no final do ano.

Portanto, o arrefecimento da atividade mundial tem colaborado para o nosso processo desinflacionário, o que suporta o poder de compra das famílias e permite a continuidade do ciclo de redução da taxa Selic.

CARTEIRA SAFRA TOP 10 AÇÕES

Praticidade e visão de longo prazo em
renda variável



Safra

Corretora

Carteira com execução automática

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

Porque investir com a carteira top 10?

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

Execução automática dos
nossos especialistas

Custo de manutenção

A experiência e credibilidade da
Safra Corretora

Transparência

Acompanhe os relatórios da
Carteira Safra Top 10



Carteira Safr Top 10 Ações

Para o mês de abril, estamos realizando a troca de **Equatorial** por **Localiza**. Esperamos resultados operacionais sequencialmente melhores nos próximos trimestres para RENT, com a demanda se mostrando resiliente mesmo com o constante aumento sendo promovido nas tarifas de locação, que tem elevado gradualmente a rentabilidade do negócio ao mesmo tempo em que a queda da taxa de juros reduz o custo de dívida da companhia. Além disso, a companhia deve continuar se beneficiando de ganhos de eficiência decorrentes da recente fusão com a Unidas. Também, estamos realizando alguns ajustes de peso, reduzindo ligeiramente a exposição a Itaú Unibanco, Petrobras, Ecorodovias e Assaí e aumentando a exposição a Eletrobras. Com isso, estamos iniciando o mês com um beta de 1,08 (de 1,06 em março)



Performance da Carteira (com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em março/24	0,34%	-0,71%	0,83%
No ano	-3,52%	-4,53%	2,62%
Últimos 12 meses	11,19%	25,73%	12,20%
Últimos 24 meses	-2,99%	6,78%	27,27%
Últimos 36 meses	9,65%	10,21%	35,32%
Últimos 48 meses	70,19%	70,83%	38,31%
Desde o Início (Jan/12)	251,71%	119,56%	190,25%

Meses com
performance superior
ao Ibov

88 de 147 (59,86%)

Recomendação para Abril

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 28/03/2024 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2024E	Peso Anterior	Peso Atual
ITUB4	Itaú Unibanco	Serviços Financeiros	34.64	41.00	18.4%	7.6x	15.0%	14.0%
DIRR3	Direcional	Construção Civil	25.63	28.40	10.8%	9.0x	10.0%	10.0%
ECOR3	Ecorodovias	Transportes	8.15	12.90	58.3%	14.7x	10.0%	7.0%
ELET3	Eletrobras	Utilidades Básicas	41.70	54.40	30.5%	23.3x	6.0%	10.0%
PETR4	Petrobras	Óleo e Gás	37.36	34.00	-	4.2x	6.0%	5.0%
VALE3	Vale	Mineração	60.83	86.00	41.4%	5.7x	12.0%	12.0%
BPAC11	BTG Pactual	Serviços Financeiros	36.43	34.00	-	13.3x	10.0%	10.0%
PRI03	PetroRio	Óleo e Gás	48.74	-	-	6.3x	12.0%	12.0%
RENT3	Localiza	Transportes	54.68	80.60	47.4%	11.9x	0.0%	10.0%
ASAI3	Assaí	Consumo/Varejo	14.71	17.00	15.6%	15.4x	12.0%	10.0%

Fonte: Safr e Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Nayane Kava
Estrategista



Exclusão

Equatorial (EQTL3)

Utilidades Básicas

Optamos por retirar Equatorial de nossa carteira Top 10 ações. Apesar de continuarmos gostando bastante de sua tese de investimentos, optamos por dar espaço à Localiza.

Inclusão

Localiza (RENT3)

Transportes

Estamos incluindo Localiza em nossa carteira Top 10 ações. Esperamos resultados operacionais sequencialmente melhores nos próximos trimestres, com a demanda se mostrando resiliente mesmo com o constante aumento sendo promovido nas tarifas de locação, que tem elevado gradualmente a rentabilidade do negócio ao mesmo tempo em que a queda da taxa de juros reduz o custo de dívida da companhia. Além disso, a companhia deve continuar se beneficiando de ganhos de eficiência decorrentes da recente fusão com a Unidas. A Localiza é a maior locadora de veículos do país, detendo ampla vantagem competitiva sobre suas concorrentes (i.e. menor custo de capital, maior poder de barganha com fornecedores, maior escala, marca mais reconhecida)

Manutenção

Assaí (ASAI3)

Consumo/Varejo

Estamos diminuindo ligeiramente Assaí em nossa carteira Top 10 ações. Temos uma visão positiva para a empresa, que continua oferecendo uma robusta perspectiva de crescimento combinada com melhora nas margens e uma redução do endividamento, dando suporte à expansão de lucros. Acreditamos que os bons resultados esperados para o 4T23, com melhora operacional e redução de alavancagem, poderiam corroborar a perspectiva positiva de desempenho para 2024 e contribuir para o desempenho de suas ações. Vemos Assaí negociando a 14x o lucro 2024e, o que nos parece um patamar atrativo quando comparamos com a sua média histórica de negociação.

Ecorodovias (ECOR3)

Transportes

Estamos reduzindo levemente Ecorodovias em nossa carteira Top 10 ações. Esperamos que a Ecorodovias melhore sua alavancagem operacional com o bom desempenho de sua receita. 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 ~9% um prêmio de 3,4 pp para a NTN B de 10 anos.

Direcional (DIRR3)

Construção

Continuamos com Direcional em nossa carteira Top 10 ações. Gostamos da exposição ao segmento de baixa/média renda em construção civil por sua maior resiliência de resultados e Direcional parece ser o ativo mais interessante nesse segmento. Acreditamos que a crescente participação no segmento de baixa/média renda deve continuar guiando melhorias em seus resultados. Adicionalmente, sua exposição ao programa Minha Casa Minha Vida é vista como uma proteção durante um eventual ciclo de aperto monetário, especialmente considerando os novos incentivos dados ao programa que impulsionarão a lucratividade do negócio. Direcional está negociando a 8,4x o lucro projetado para 2024.



Manutenção

Vale (VALE3)

Mineração & Siderurgia

Seguimos com a exposição de Vale em nossa Carteira Recomendada. Seguimos com uma visão positiva para as ações da companhia e acreditamos que a recuperação da economia chinesa 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 elevando 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 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 ~7,3x, ainda abaixo de sua média histórica de 10 anos de ~10x).

PetroRio (PRIO3)

Óleo e Gás

Continuamos com 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.

Petrobras (PETR4)

Óleo & Gás

Reduzimos 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.

BTG Pactual (BPAC11)

Serviços financeiros

Estamos mantendo BTG Pactual na carteira Top 10 Ações. Gostamos de seu diversificado modelo de negócios, que tem gerado resiliência e boa performance. Esperamos a manutenção de resultados robustos para os próximos trimestres. Além disso, acreditamos que suas ações são uma boa alternativa para ganharmos exposição à recuperação do mercado de ações no país, que deve apresentar perspectivas melhores com a continuidade do ciclo de queda de juros na economia doméstica.



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 Câmbio 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

- 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:

OSI Agro Fazendas II Fiagro-Imobiliário - 1ª emissão, Aché Farmacêuticos, Águas do Rio, AJ Malls FII - 1ª Emissão, Alfa Holdings S.A., Aliança Agrícola do Cerrado S.A., Aliança Trust Renda Imobiliária FII - 6ª emissão, Alianza Urban Hub Renda FII - 3ª Emissão, Almacenes Éxito S.A., Artemis FII - 1ª Emissão, ARX Dover Recebíveis - 2ª Emissão, Asset Bank Agonegócios Fiagro - 1ª Emissão, Atacado S.A., AZ Quest Infra-Yield II - 1ª Emissão, B3 S.A., Banco Alfa de Investimento S.A., Banco BTG Pactual, Banco GM, Blox Amazon Green Legacy Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Bocaina Infra FIC-FI RF - 4ª Emissão, BRF S.A., Banco BTG Pactual, BTG Pactual Dívida Infra FIC Crédito Privado, BTG Pactual Logística FII - 12ª Emissão, Buena Vista US High Income ETF Fundo de Índice, Camil Alimentos S.A., Canuma Capital FII, Canuma Capital Multiestratégia, Capitânia FIC FI Infra Renda Fixa CP - 5ª Emissão, Capitânia Shoppings FII - 3ª Emissão, Cartesia Recebíveis Imobiliários FII, CashMe, Cemig Distribuição S.A., Cereal Comércio Exportação e Representação Agrícola S.A., Clave Índices de Preços FII - 2ª Emissão, CM Hospitalar S.A., Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo, Consórcio Alfa de Administração S.A., COPEL - Companhia Paranaense de Energia, Cosan S.A., CSHG Logística FII - 9ª emissão, CSN - Companhia Siderúrgica Nacional, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, DASA - Diagnósticos da América S.A., Direcional Engenharia S.A., Ecoagro I FIAGRO - 6ª Emissão, Ecoagro I Fiagro Imobiliário - 4ª emissão, Ecovias do Cerrado, Eletrobras, Energisa S.A., Energisa Tocantins - Distribuidora de Energia S.A., Engie Brasil Energia S.A., EQI Recebíveis Imobiliários FII - 2ª Emissão, Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A., Exes Araguaia Fiagro - 3ª emissão, Exes Araguaia FIAGRO - 4ª Emissão, F3 Fundshares FIM - 1ª emissão, Farmácia e Drograria Nissei, Fator Veritá Multiestratégia FII - 1ª Emissão, Ferrari Agroindústria S.A., FG Agro Fiagro - 3ª Emissão, Fiagro Asset Bank - Terra Investimentos, Financeira Alfa S.A., Foom URE - BA Ambiental, FS Indústria de Biocombustíveis, Fundo de Investimento Imobiliário Atrio Reit Recebíveis Imobiliários, Furnas Centrais Elétricas, Gazit Malls FII - 2ª Emissão, Genial Malls FII - 5ª Emissão, GGR Covepi FII - 6ª Emissão, GLP Capital Partners Gestão de Recursos e Administração Imobiliária Ltda., Greenwich Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Grupo José Alves, Grupo Nós, Grupo Pão de Açúcar, Guardian Logística FII - 5ª Emissão, Hedge Brasil Shopping FII - 9ª Emissão, Hedge TOP FOF FII - 15ª Emissão, HSI Malls FII - 3ª Emissão, Hypera S.A., Igua Rio de Janeiro S.A., Iguatemi S.A., Inter Amerra Fiagro-FII - 1ª emissão, Inter Desenvolvimento FII - 1ª Emissão, Ipiranga Agroindustrial, Ipiranga Produtos de Petróleo S.A., Itaú Asset Rural Fiagro - 3ª emissão, Jasc Renda Varejo Essencial FII - 4ª Emissão, JBS S.A., JBS USA Lux / JBS USA Food Company / JBS Luxembourg, JGP Crédito Fiagro - 2ª Emissão, JS Ativos Financeiros - 2ª Emissão, JSL S.A., Kallas Incorporações e Construções S.A., Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 4ª emissão, Kinea Hedge Fund FII - 2ª Emissão, Kinea Oportunidades Real Estate FII - 1ª Emissão, Kinea Unique HY CDI FII - 2ª emissão, Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Life Capital Partners FII - 4ª emissão, Life Capital Partners FII - 5ª Emissão, Localiza Rent A Car S.A., Log Commercial Properties, LOGCP Inter FII - 3ª Emissão, LWART Soluções Ambientais, Marfrig Global Foods S.A., Mauá Capital Hedge FII - 3ª emissão, Mav Crédito - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Maxi Renda FII - 8ª emissão, Maxi Renda FII - 9ª Emissão, Minerva S.A., Mobilize Financial Services, More Recebíveis Imobiliários FII, Movida Participações S.A., MRV Engenharia e Participação S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., NCH Recebíveis do Agronegócio - FIAGRO Imobiliário - 3ª Emissão, Nex Crédito Agro Fundo de Investimento - 1ª Emissão, Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Oncoclínicas do Brasil Serviços Médicos S.A., Onda Desenvolvimento Imobiliário FII - 1ª Emissão, One Innovation Empreendimentos e Participações S.A., Órama High Yield FII - 2ª Emissão, Ourinvest Innovation Fiagro Imobiliário - 2ª emissão, Parsan S.A., Patrimar Engenharia S.A., Pedra Agroindustrial, Raia Drogasil, Raizen Energia S.A., RBR Crédito Imobiliário Estruturado - 6ª Emissão, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII - 3ª emissão, RBR Premium RI FII - 2ª Emissão, Rede D'OR São Luiz S.A., Rio Bravo ESG FIC FI Infra - 2ª Emissão, Rio Bravo Renda Varejo RVBA, Riza Akin Fundo de Investimento Imobiliário FII, Riza Terrax FII - 3ª Emissão, Riza Terrax FII - 4ª Emissão, Santander Papéis Imobiliários FII - 1ª Emissão, Sendas Distribuidora, SFI Investimentos do Agronegócio - Fiagro - 2ª emissão, Simpar S.A., SLC Agrícola S.A., Sparta Fiagro Cadeias Produtivas Agroindustriais - 2ª emissão, Sparta FIC FI Infra - 5ª Emissão, Sparta Infra FIC FI - 2ª emissão, SPX Syn Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Stonex MB Crédito Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Suno Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Suzano S.A., Tellus Rio Bravo Renda Logística FII - 6ª Emissão, TG Ativo Real FII - 12ª Emissão, Transmissora Aliança de Energia Elétrica, Transportadora Associada de Gás S.A., TRX Real Estate FII - 9ª Emissão, Unidas Locações e Serviços, Unidas Locadora, Unimed Investcoop Nacional FII - 3ª emissão, Urca Prime Renda FII - 8ª emissão, Valora CRA - Fiagro - 4ª emissão, Valora Hedge Fund FII - 6ª Emissão, Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., VBI Greenpower FII - 1ª emissão, VBI Logística, VBI Real Estate Gestão de Carteiras S.A., Vera Cruz Three - 1ª Emissão, Vinci Shopping Centers FII - 10ª Emissão, Vitru Brasil Empreendimentos, Participações e Comércio S.A., Vox Capital Regai FIP - 1ª Emissão, XP Crédito Agrícola Fiagro - 4ª emissão, XP Infra II FIP - 4ª Emissão, XP Malls FII - 9ª Emissão.



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 flutuem para fora das faixas como resultado de flutuações normais do preço das ações sem necessariamente levar a uma alteração de classificação.

