



Panorama Macroeconômico

O ritmo de crescimento da atividade mundial deverá arrefecer ao longo desse ano, como reflexo do aperto fiscal e monetário nas principais economias. O PIB real americano cresceu 0,4% no primeiro trimestre desse ano em relação ao quarto trimestre do ano passado, abaixo da expectativa do consenso dos economistas em torno de 0,6%. O ritmo de expansão do consumo das famílias permaneceu firme, com redução das compras de bens e aumento de serviços, especialmente em saúde e financeiros. Enquanto isso, a renda pessoal disponível apresentou desempenho modesto, reforçando que o consumo foi sustentado pela redução da taxa de poupança. Acreditamos que o aperto fiscal implementado neste ano, que reduzirá o déficit primário ajustado ao empréstimo estudantil de 5,0% do PIB em 2023 para 2,7% do PIB em 2024, colaborará para o arrefecimento da demanda doméstica e para o processo desinflacionário ao longo dos próximos trimestres. Mas, considerando que a inflação ficou mais pressionada no início desse ano, ainda que concentrada em poucos itens, o FED deverá postergar o começo do ciclo de queda da taxa de juros para setembro.

Na zona do Euro, a economia apresentou crescimento moderado de 0,3% do primeiro trimestre, após cinco trimestres de estagnação. O fraco desempenho da atividade e o arrefecimento da inflação devem levar o BCE a iniciar o ciclo de afrouxamento monetário em meados desse ano. Na China, a expansão da produção industrial não tem sido correspondida no mesmo ritmo pelo consumo doméstico, conforme indicado pela estabilização das vendas de varejo ao longo dos últimos meses, o que ajuda a impulsionar as exportações. O preço médio dos produtos exportados pelo país recuou cerca de 12% nos últimos doze meses, favorecendo a desinflação mundial.

A alteração na perspectiva da política monetária americana pressionou a taxa de câmbio dos países emergentes em abril. Por outro lado, a nossa balança comercial segue robusta, estimamos superávit comercial em torno de USD 90 bilhões nesse ano com destaque para exportações de commodities agrícolas e petróleo, o que beneficia a nossa moeda. Dessa forma, o preço das commodities no mercado futuro internacional cotado em moeda local não indica pressão relevante para a nossa dinâmica inflacionária no médio prazo. Assim, o nosso indicador que mensura o custo de produção das empresas brasileiras continua bem-comportado e corrobora as leituras favoráveis de inflação ao consumidor dos últimos meses, com redução do índice de difusão para nível historicamente baixo e métricas de núcleo próximas do centro da meta.

A atividade econômica apresentou desempenho positivo no início desse ano, como mostraram os bons resultados das vendas no varejo. A redução da inflação tem beneficiado o poder de compra das famílias, enquanto a queda da taxa de juros começa a impulsionar o mercado de crédito, favorecendo o consumo das famílias e os investimentos das empresas. Dessa forma, reiteramos nossa estimativa de expansão do PIB real em torno de 2,5% nesse ano.

Portanto, o aumento da incerteza sobre o ciclo de corte de juros nos Estados Unidos e a permanente necessidade de perseverar no processo de consolidação fiscal devem levar a uma maior parcimônia pelo Comitê de Política Monetária, que tende a reduzir o ritmo de corte da taxa Selic na reunião de maio. Por outro lado, a robustez das contas externas e o processo desinflacionário permitem a extensão do ciclo durante os próximos meses. Esperamos, assim, que a autoridade monetária reduza a taxa Selic em 25 pontos-base nas próximas cinco reuniões deste ano, levando a taxa de juros para 9,50% a.a..

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 Safra Top 10 Ações

Para o mês de maio, estamos realizando a troca de BTG Pactual por BB Seguridade. Após um forte ano de 2023, esperamos alguma acomodação no resultado de 2024. Porém, com um retorno em dividendos bastante atrativo (de ~11%, um dos maiores no setor financeiro) BB Seguridade pode ser uma boa alternativa para investidores buscando alguma defesa em um cenário de maior volatilidade na bolsa. Além disso, estamos realizando alguns pequenos ajustes no portfólio, reduzindo o peso de Vale e Prio e aumentando a exposição a Petrobras, Itaú Unibanco e Ecorodovias. Com isso, estamos iniciando o mês com um beta de 1,0 (de 1,08 em março).



Performance da Carteira (com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em abril/24	-5,62%	-1,70%	0,89%
No ano	-8,94%	-6,15%	3,54%
Últimos 12 meses	5,08%	20,57%	12,17%
Últimos 24 meses	-0,42%	16,76%	27,09%
Últimos 36 meses	0,40%	4,75%	36,24%
Últimos 48 meses	41,77%	52,32%	39,15%
Desde o Início (Jan/12)	231,94%	115,83%	192,83%

Meses com
performance superior
ao Ibov

88 de 148 (59,46%)

Recomendação para Maio

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 30/04/2024 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2024E	Peso Anterior	Peso Atual
ITUB4	Itaú Unibanco	Serviços Financeiros	31.36	43.00	37.1%	5.5x	14.0%	16.0%
DIRR3	Direcional	Construção Civil	23.32	28.40	21.8%	5.6x	10.0%	10.0%
ECOR3	Ecorodovias	Transportes	7.25	12.90	77.9%	6.4x	7.0%	8.0%
ELET3	Eletrobras	Utilidades Básicas	37.86	54.40	43.7%	20.9x	10.0%	10.0%
PETRA	Petrobras	Óleo e Gás	42.02	-	-	4.9x	5.0%	8.0%
VALE3	Vale	Mineração	63.29	86.00	35.9%	5.8x	12.0%	10.0%
BBSE3	BB Seguridade	Serviços Financeiros	32.20	40.00	24.2%	8.2x	0.0%	8.0%
PRI03	PetroRio	Óleo e Gás	48.00	-	-	6.3x	12.0%	10.0%
RENT3	Localiza	Transportes	49.03	80.60	64.4%	11.3x	10.0%	10.0%
ASAI3	Assaí	Consumo/Varejo	13.12	17.00	29.6%	14.3x	10.0%	10.0%

Fonte: Safr e Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Nayane Kava
Estrategista



Exclusão

BTG Pactual (BPAC11)

Serviços financeiros

Estamos retirando BTG Pactual de nossa carteira Top 10 Ações. Apesar de seguirmos com uma visão positiva para os resultados do BTG Pactual, optamos por sua exclusão de nossa carteira com o objetivo de redução de risco.

Inclusão

BB Seguridade (BBSE3)

Serviços financeiros

Incluímos BB Seguridade em nossa carteira Top 10 Ações. Após um forte ano de 2023, esperamos alguma acomodação no resultado de 2024. Porém, com um retorno em dividendos bastante atrativo (de ~11%, um dos maiores no setor financeiro) BB Seguridade pode ser uma boa alternativa para investidores buscando alguma defesa em um cenário de maior volatilidade na bolsa. Além disso, o principal risco para o ano, advindo dos efeitos do El Nino e La Nina sobre negócio de agro, parece precificado pelos investidores.

Manutenção

Assaí (ASA13)

Consumo/Varejo

Estamos mantendo 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. Esperamos a continuidade de bons resultados para 2024, com melhora operacional e redução de alavancagem, o que poderia corroborar a perspectiva positiva de desempenho de suas ações no ano. 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 elevando 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 ~12,4% um prêmio de 6,2 pp para a NTN 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 6x o lucro projetado para 2025.



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 atividade econômica chinesa poderia dar suporte aos preços 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 após a privatização 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. Adicionalmente as ações da companhia performaram abaixo do setor nos últimos 12 meses 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 ~7,0x, ainda abaixo de sua média histórica de 10 anos de ~10x).

PetroRio (PRIO3)

Óleo e Gás

Continuamos com PetroRio em nossa carteira. Gostamos da exposição às empresas juniores de petróleo, pois acreditamos que elas conseguirão entregar melhora na produção ao longo de 2024, gerando elevado fluxo de caixa. 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. Além disso, seu baixo endividamento combinado com a forte geração de fluxo de caixa deveria proporcionar boa capacidade de aquisição de ativos.

Petrobras (PETR4)

Óleo & Gás

Reduzimos levemente a exposição de Petrobras em nossa carteira Top 10 Ações. Acreditamos que os resultados continuarão robustos no curto e médio prazo e a empresa manterá uma boa capacidade de distribuição de dividendos. A recente aprovação do pagamento de 50% dos dividendos extraordinários nos deixou mais confiantes com potenciais novos pagamentos futuros. Adicionalmente, PETR oferece um valuation atrativo, vemos suas ações negociando com desconto em relação a suas pares internacionais.

Localiza (RENT3)

Transportes

Estamos mantendo 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).



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 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:

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 Agronegócios Fiagro - 1ª Emissão, Atacadão 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, 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.

