



Panorama Macroeconômico

A atividade econômica mundial está arrefecendo, o que permite o início do ciclo de redução da taxa de juros em diversos países. Nos EUA, a renda pessoal disponível cresceu apenas 1,1% no primeiro semestre deste ano em relação ao mesmo período do ano passado, a preços constantes, levando a uma moderação no consumo das famílias. A estabilização das encomendas das empresas reduziu a demanda por trabalhadores nos últimos meses e, conseqüentemente, desacelerou os salários. A contenção dos custos de produção tem ajudado a reduzir a inflação ao consumidor, inclusive em serviços, o que deve levar o banco central americano (Fed) a iniciar o ciclo de redução da taxa de juros em setembro.

Na Alemanha, as encomendas para a indústria continuaram deteriorando nos últimos meses e a taxa de desemprego do país atingiu 6,0%, maior patamar desde maio de 2021. O modesto desempenho da atividade da zona do Euro levou o Banco Central Europeu (BCE) a iniciar o ciclo de normalização da taxa de juros em junho. Na China, a retração do mercado imobiliário mantém a confiança do consumidor em patamar historicamente baixo e prejudica as vendas no varejo, o que tem contribuído para a ausência de inflação. Isso levou o banco central a reduzir a taxa de juros em julho. O desaquecimento da demanda nas principais economias colabora para o processo desinflacionário mundial.

No Brasil, a atividade econômica continuou em expansão no segundo trimestre. O arrefecimento da inflação e os efeitos defasados da redução da taxa de juros, além do pagamento de precatórios no final do ano passado, ajudaram a impulsionar o consumo das famílias ao longo dos últimos meses. A melhora da confiança do empresário antecipou a expansão dos investimentos, especialmente em máquinas e equipamentos. Nesse ambiente, o mercado de trabalho permaneceu resiliente e a taxa de desemprego atingiu 6,9% em junho, na série com ajuste sazonal. Estimamos expansão do PIB real em torno de 2,5% neste ano.

As contas externas permaneceram saudáveis. O saldo comercial continua robusto e acumulou superávit comercial de US\$ 96 bilhões nos últimos doze meses. O volume exportado seguiu firme, com destaque para expansão de petróleo, minério de ferro, carne bovina, café e açúcar. Assim, a conta corrente apresentou déficit de apenas 1,4% do PIB em junho, patamar historicamente confortável. Apesar disso, incertezas sobre o ambiente internacional e local pressionaram a taxa de câmbio recentemente.

A inflação arrefeceu. O IPCA acumulado em doze meses passou de 4,6% no final do ano passado para 4,2% em junho deste ano, incluindo os efeitos adversos do evento climático El Niño sobre os alimentos. A média dos principais núcleos de inflação tem oscilado em patamar consistente com a meta. Mas, a recente desvalorização cambial deverá pressionar os preços de bens transacionáveis nos próximos meses, o que levará o IPCA para 4,1% neste ano.

No âmbito fiscal, o resultado primário do setor público consolidado acumulado em doze meses apresentou déficit de 2,4% do PIB em junho, incluindo o elevado pagamento de precatórios atrasados e compensações a Estados e municípios em dezembro do ano passado. Excluindo esses dois efeitos pontuais, o déficit fiscal ficou em torno de 1,5% do PIB no período. É importante destacar também que houve antecipação de pagamento de alguns benefícios, como o 13º salário de aposentados e pensionistas. Assim, após a expansão das despesas do governo central no primeiro semestre, haverá contenção na segunda parte do ano.

O Banco Central do Brasil interrompeu o ciclo de redução da taxa Selic em 10,50% a.a., patamar considerando restritivo pela própria autoridade monetária. A combinação de restrição monetária e aperto fiscal nos próximos meses deverá arrefecer gradualmente o consumo das famílias, beneficiando o processo desinflacionário no médio prazo.

Eduardo Yuki
Economista

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 agosto, estamos realizando a troca de **Direcional** por **Cyrela** e **GPS** por **Copel**. Apesar de ainda gostarmos da tese de investimentos de DIRR olhando para o médio e longo prazo, preferimos realizar lucro no papel para darmos espaço a **Cyrela**, que vemos um bom potencial de valorização e ainda acreditamos que ela é uma das empresas mais bem posicionadas para continuar capturando a recuperação dos resultados das construtoras no segmento de média e alta renda. Além disso, estamos retirando **GPS** para mantermos um beta controlado da carteira e incluindo **Copel**, pois vemos que a companhia está passando por um processo de ganho de eficiência após a privatização e acreditamos que isto deveria começar a gerar resultados. Adicionalmente, estamos reduzindo a exposição de Eletrobras e aumentando a exposição a **Iguatemi**. Com isso, estamos iniciando o mês com um beta de 1,06 (de 1,04 em julho).



Performance da Carteira (com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em julho/24	5,34%	3,02%	0,91%
No ano	-6,17%	-4,87%	6,18%
Últimos 12 meses	-4,76%	4,67%	11,36%
Últimos 24 meses	4,76%	23,76%	26,47%
Últimos 36 meses	1,60%	3,32%	38,41%
Últimos 48 meses	13,47%	20,77%	41,79%
Desde o Início (Jan/12)	242,06%	118,78%	200,30%

Meses com
performance superior
ao Ibov

90 de 151 (59,6%)

Recomendação para Agosto

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 31/07/2024 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2024E	Peso Anterior	Peso Atual
ITUB4	Itaú Unibanco	Serviços Financeiros	33,88	39,00	15,1%	4,1x	16,0%	16,0%
CYRE3	Cyrela	Construção Civil	19,49	29,80	52,9%	7,3x	0,0%	10,0%
RAIL3	Rumo	Transportes	22,15	30,00	35,4%	20,5x	12,0%	12,0%
ELET3	Eletrobras	Utilidades Básicas	39,57	54,40	37,5%	21,2x	10,0%	8,0%
PETR4	Petrobras	Óleo e Gás	37,41	34,00	-9,1%	4,5x	6,0%	6,0%
VALE3	Vale	Mineração	61,63	80,00	29,8%	5,6x	12,0%	12,0%
BPAC11	BTG Pactual	Serviços Financeiros	32,61	42,00	28,8%	10,0x	6,0%	6,0%
PRI03	PetroRio	Óleo e Gás	48,05	n.a.	n.a.	6,6x	12,0%	12,0%
IGTI11	Iguatemi	Shoppings	21,08	28,00	32,8%	13,9x	10,0%	12,0%
CPL6	Copel	Utilidades Básicas	10,09	12,30	21,9%	12,0x	0,0%	6,0%

Fonte: Safr e Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Nayane Kava
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista



Exclusão

GPS (GGPS3)

Transportes

Estamos retirando GPS do portfólio. Excluimos o papel da carteira para balancearmos o portfólio e diminuirmos o beta. Seguimos gostando de sua tese de Investimentos para médio e longo prazo.

Direcional (DIRR3)

Construção

Estamos retirando Direcional da carteira. Apesar de ainda gostarmos da tese do papel para o médio e longo prazo, optamos por realizar lucro de 24% na ação

Inclusão

Cyrela (CYRE3)

Construção

Estamos incluindo Cyrela em nossa carteira. Acreditamos que CYRE é uma das empresas mais bem posicionadas para continuar capturando a recuperação esperada para os resultados operacionais das construtoras no segmento de média e alta renda. Além disso, acreditamos que a alocação de capital conservadora, sua equipe de gestão qualificada, sua marca reconhecida e o sólido balanço patrimonial devem auxiliar a empresa a suportar os desafios do cenário econômico de curto prazo.

Copel (CPLE3)

Utilidades Básicas

Estamos incluindo Copel em nossa carteira. A Copel está passando por um processo de ganho de eficiência após a privatização e acreditamos que isto deveria gerar resultados para a companhia. A empresa anunciou recentemente o desinvestimento da Compagas e isso poderia ser gatilho para distribuições extraordinárias de dividendos. Também, vemos suas ações negociando a um valuation atrativo (TIR real de 10,7%).

Manutenção

BTG Pactual (BPACT1)

Serviços financeiros

Estamos mantendo BTG Pactual na carteira. Vemos um bom ponto de entrada para o papel no momento após a queda recente de suas ações. Gostamos de seu diversificado modelo de negócios, que tem gerado resiliência e boa performance e esperamos a manutenção de resultados robustos para os próximos trimestres. Embora o curto prazo permaneça desafiador, acreditamos que, a médio e longo prazo, o bom desempenho dos negócios do BTG faz dele uma história de crescimento atraente. Adicionalmente, vemos suas ações negociando a 8,2x o lucro 2025e, o que nos parece um patamar atrativo.



Manutenção

Iguatemi (IGTI1)

Shoppings

Estamos aumentando a exposição a Iguatemi. A recente queda nas ações da companhia criou um bom ponto de entrada. A incerteza no cenário deve favorecer empresas com ativos premium, que oferecem uma maior defesa contra a volatilidade macroeconômica. Esperamos que a boa performance de vendas em seus shoppings deve continuar proporcionando poder de negociação perante seus inquilinos, o que deve resultar em crescimento real de aluguel e um desempenho positivo para suas ações. Esperamos que a empresa apresente a maior expansão de FFO no ano do segmento, refletindo seu crescimento de margem. Além disso, o IGTI negocia a um FFO yield de 11,1% para 2024, um prêmio interessante de 4,8pp sobre a taxa da NTN-B.

Rumo (RAIL3)

Transportes

Estamos mantendo Rumo em nossa carteira. Acreditamos que os resultados da Rumo devem continuar firmes e impulsionados por bons volumes e tarifas, que combinados com custos controlados deveriam seguir gerando alavancagem operacional. No curto prazo, o maior preço das commodities teria o potencial de aumentar a atratividade das exportações, fator que poderia elevar a demanda pelos serviços da Rumo. Adicionalmente, vemos a companhia negociando a uma TIR real de 11,7%, um prêmio de 5,6 pp sobre a taxa da NTN-B 2035, o que representa um patamar bastante atrativo de negociação de suas ações.

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 reduzindo levemente a exposição a Eletrobras. 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 mantendo 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 ~7,8x, ainda abaixo de sua média histórica de 10 anos de ~10x).

PetroRio (PRIO3)

Óleo e Gás

Continuamos com a exposição a 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

Seguimos com 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.



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 Wealth Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Safra Corretora"), subsidiária do Banco Safra S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").
2. Este relatório tem caráter meramente informativo e não constitui oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe de Análise da Safra Corretora e são consideradas seguras.
3. A Safra Corretora ou quaisquer de suas afiliadas não garantem, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este relatório pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.
4. A Safra Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco tem a obrigação de comunicar o leitor deste relatório a respeito de tais eventuais atualizações, modificações ou alterações, salvo quando deixar de cobrir quaisquer das empresas analisadas neste relatório.
5. As opiniões, estimativas, informações e projeções aqui expressas constituem a opinião do analista no momento em que emitiu o presente relatório e podem ser alteradas sem qualquer aviso. Preços e disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações, independentemente de qualquer aviso.
6. Os instrumentos discutidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não considera objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial ou interesses particulares de qualquer investidor. Os investidores devem obter ou realizar uma análise independente, considerando sua situação financeira e seus objetivos de investimento antes de tomar uma decisão de investimento. Investimentos em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, razão pela qual não há garantia de rentabilidade ou lucratividade de qualquer espécie.
7. Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar, e seu preço ou valor pode subir ou descer, direta ou indiretamente.
8. Desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safra Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safra não pode ser responsabilizada por danos diretos, indiretos, consequentes, reivindicações, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja tal decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, a perda integral do capital investido ou, ainda, a necessidade de aporte suplementar de recursos.
9. Nenhuma parte deste documento poderá ser reproduzida, distribuída ou copiada, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o prévio consentimento por escrito da Safra Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.



Declarações do analista

1. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal a respeito de todos os emissores e valores mobiliários aqui analisados e que este relatório foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à 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.
2. 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
-----------------	----------	----------	----------	----------

1. O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvido(s) na preparação deste relatório possui(em) vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores mencionados no relatório.
2. O(a) cônjuge ou parceiro(a) do(s) analista(s) de valores mobiliários detém, direta ou indiretamente, por conta própria ou de terceiros, títulos ou valores mobiliários objeto do relatório.
3. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) cônjuge ou companheiro(a) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.
4. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) respectivo(a) cônjuge ou companheiro(a) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emitentes dos valores mobiliários analisados.

Informações importantes sobre o Safra

A 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:

Aché Laboratórios Farmacêuticos S.A., Águas do Rio 1 SPE S.A., Águas do Rio 4 SPE S.A., AJ Malls FII - 1ª Emissão, Alfa Holdings S.A., Aliança Agrícola do Cerrado S.A., Aliança Trust Renda Imobiliária FII - 7ª Emissão, Alianza Urban Hub Renda FII - 3ª Emissão, Allos S.A., Almacenes Exitó S.A., Amaagi Exportação e Importação Ltda, Ambiental Metrosul Concessionária de Saneamento SPE S.A., Antônio Venâncio da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda., Artemis FII - 1ª Emissão, ARX Dover Recebíveis - 2ª Emissão, ARX Dover Recebíveis - 3ª Emissão, Asset Bank Agronegócios Fiagro - 1ª Emissão, Atacadão S.A., AZ Quest Infra-Yield II - 1ª Emissão, AZ Quest Infra-Yield II FIP-IE - 2ª Emissão, AZ Quest Panorama Log FII - 2ª Emissão, B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Alfa de Investimento S.A., Banco BTG Pactual S.A., Banco CM S.A., BB Premium Malls FII - 1ª Emissão, Bocoína Infra FIC FI Infra RF CP - 5ª Emissão, Bocoína Infra FIC-FI RF - 4ª Emissão, BPG Av Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., Bracell SP Celulose Ltda., Bresco Logística FII - 5ª Emissão, BRF S.A., BRZ Infra FIC FII - 1ª Emissão, BTG Logística FII - 13ª Emissão, BTG Pactual Divida Infra FIC Crédito Privado - 3ª Emissão, BTG Pactual Divida Infra RF CP - 4ª Emissão, BTG Pactual Logística FII - 12ª Emissão, BTG Pactual Shopings FII - 2ª Emissão, Buena Vista US High Income ETF Fundo de Índice, Canuma Multiestratégia FII - 4ª Emissão, Capitânia FIC FI Infra Renda Fixa CP - 5ª Emissão, Capitânia FIC FI Infra RF CP - 6ª Emissão, Capitânia Shopping FII - 3ª Emissão, Carrefour Comércio e Indústria Ltda., Cartesia Recebíveis Imobiliários FII - 6ª Emissão, CashMe S.A., Cemig Distribuição S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - Eletrobras, Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A., Cereal Comércio Exportação e Representação Agrícola S.A., CESP - Companhia Energética de São Paulo, Clave Índices de Preços FII - 2ª Emissão, CM Hospitalar S.A., Companhia de Gás de São Paulo - COMGÁS, Companhia de Geração e Transmissão de Energia Elétrica do Sul do Brasil, Companhia de Saneamento Básico de São Paulo - SABESP, Companhia de Saneamento do Estado de São Paulo, Companhia de Saneamento de Minas Gerais, Companhia Hidro Elétrica São Francisco, Companhia Paulista de Força e Luz, Companhia Piratininga de Força e Luz, Consórcio Alfa de Administração S.A., Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé-Cooxupé, COPEL - Companhia Paranaense de Energia, Copel Serviços S.A., Copernico Comercializadora de Energia Ltda., Copernico Energias Renováveis S.A., Cosan S.A., CPV Energia FII Responsabilidade Limitada - 1ª Emissão, CSN - Companhia Siderúrgica Nacional, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Cury Construtora e Incorporadora S.A., Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, Cyrela Crédito Fundo de Investimento Imobiliário, DASA - Diagnósticos da América S.A., Direcional Engenharia S.A., Drys FIC FI Infra RF - 1ª Emissão, Ecoagro I FIAGRO - 6ª Emissão, Ecovias do Cerrado S.A., Elektro Redes S.A., Enauta Participações S.A., Energia Mato Grosso - Distribuidora de Energia S.A., Energia Paraíba - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Rondonia - Distribuidora de Energia S.A., 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., Equatorial Participações e Investimentos IV S.A., ETF FI Buena Vista, ETF Itaú Now IDIV Renda - 1ª Emissão, Eucatex S.A. Indústria e Comércio, Exes Araguaia FIAGRO - 4ª Emissão, Exes FII - 4ª Emissão, F3 Fundshares FIM - 1ª Emissão, Fator Veritá Multiestratégia FII - 1ª Emissão, Fator Veritá Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Fazenda Pioneira Empreendimentos Agrícolas S.A., Ferrari Agroindustrial S.A., FG Agro Fiagro - 3ª Emissão, Fibrasil S.A., FII Capitânia Shopping - 4ª Emissão, FII Patagônia Multiestratégia - 1ª Emissão, FII RBR Crédito Pulverizado - 2ª Emissão, Financiera Alfa S.A., Foom URE - BA Ambiental S.A., Forma Certa Soluções Gráficas Ltda., FS Indústria de Biocombustíveis Ltda., Fundo de Fundos de Investimento Imobiliário Kinea FII - 4ª Emissão, Furnas Centrais Elétricas S.A., 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 Nós, Grupo Pão de Açúcar, Grupo Vicunha, Guardian Logística FII - 5ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial FII - 1ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial FII - 2ª Emissão, Hedge Brasil Shopping FII - 9ª Emissão, Hedge TOP FOF FII - 15ª Emissão, HSI Ativos Financeiros FII - 2ª Emissão, HSI Malls FII - 3ª Emissão, HSI Malls FII - 4ª Emissão, Huma Capital Ltda., Icatu Vanguarda GRU Logístico FII - 1ª Emissão, Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A., In-Haus Serviços Industriais e Logística S.A., Inter Desenvolvimento FII - 1ª Emissão, Inter Infra FICF INC de Invest Infra RF CP - 2ª Emissão, Ipiranga Agroindustrial S.A., Ipiranga Produtos de Petróleo S.A., Itapebi Geração de Energia S.A., Itaú Asset Rural Fiagro - 3ª Emissão, Itaú FIC FI Infra - 4ª Emissão, Itaú FIC FI INFRA CDI - 1ª Emissão, Jasc Renda Varejo Essencial FII - 4ª Emissão, JBS S.A., JBS USA Lux / JBS USA Food Company / JBS Luxembourg, JF Citrus S.A., JGP Crédito Fiagro - 2ª Emissão, JS Ativos Financeiros - 2ª Emissão, JS Ativos Financeiros - 3ª Emissão, JSL S.A., Kallas Incorporações e Construções S.A., Karoon Petróleo e Gás Ltda., Kinea Agro Income USD FIAGRO - 1ª Emissão, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 4ª Emissão, Kinea Hedge Fund FII - 2ª Emissão, Kinea High Yield CRI FII - 6ª Emissão, Kinea Oportunidades Real Estate FII - 1ª Emissão, Kinea Renda Imobiliária FII - 8ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliário - 10ª Emissão, Kinea Unico HY CDI FFI - 3ª Emissão, Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavni Empreendimentos Imobiliários S.A., Life Capital Partners FII - 5ª Emissão, Localiza Rent a Car S.A., LOCCP Inter FII - 3ª Emissão, LOCCP Inter FII - 4ª Emissão, LWAR Soluções Ambientais, Maha Energy Finance SARL, Manati Capital Hedge Fund FII - 5ª Emissão, Marfrig Global Foods S.A., Mauá Capital Real Estate FII - 3ª Emissão, Maxi Renda FII - 10ª Emissão, Maxi Renda FII - 9ª Emissão, Minerva S.A., Movida Participações S.A., MRV Engenharia e Participação S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., NCH Recebíveis do Agronegócio - FIAGRO Imobiliário - 3ª Emissão, Neoenergia Distribuição Brasília, Newport Logística FII - 3ª Emissão, Nex Crédito Agro Fundo de Investimento - 1ª Emissão, Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Nu Infra FIC Infra RF CP - 2ª Emissão, Oncoclinicas do Brasil Serviços Médicos S.A., Onda Desenvolvimento Imobiliário FII - 1ª Emissão, One Innovation Empreendimentos e Participações S.A., Open K Ativos e Recebíveis Imobiliários FII - 6ª Emissão, Open K Ativos e Recebíveis Imobiliários FII - 7ª Emissão, Órama High Yield FII - 2ª Emissão, Orizon Valorização de Resíduos S.A., Patria Renda Urbana FII RL Unica - 5ª Emissão, Patrimar Engenharia S.A., Pedra Agroindustrial S.A., PetroReconavo S.A., Plano e Plano Desenvolvimento Imbr S.A., Portoseg S.A. Crédito, Financiamento e Investimento, Quartzo Real Estate Development Mult FII - 1ª Emissão, Raia Drogasil, Raizen Energia S.A., Randon S. A. Implementos e Participações, RBR Crédito Imobiliário Estruturado - 6ª Emissão, RBR Crédito Imobiliário Estruturado - 7ª Emissão, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII - 3ª Emissão, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII - 4ª Emissão, RBR Premium RI FII - 2ª Emissão, REC Cajamar IV Participações S.A., Rede D'OR São Luiz S.A., RIFF FIC FI - Infra - 1ª Emissão, Rio Bravo ESG FIC FI Infra - 2ª Emissão, Rio Bravo ESG IS FIC FI Infra RF CP - 3ª Emissão, Rio Bravo Renda Varejo RVBA - 4ª Emissão, Riza Terrax FII - 3ª Emissão, Riza Terrax FII - 4ª Emissão, Rumo Malha Paulista S.A., Santander Papéis Imobiliários FII - 1ª Emissão, Santos Brasil Participações S.A., SLC Agrícola S.A., Sociedade Beneficente Israelita Hospital Albert Einstein, Sparta FIAGRO - 3ª Emissão, Sparta FIC FI Infra - 5ª Emissão, Sparta Infra CDI FIC FI Infra - 6ª Emissão, Sparta Infra CDI FICFI Infra RF CP, Speciale Real Estate FII - 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 - 13ª Emissão, TG Ativo Real FII - 12ª Emissão, TJK Renda Imobiliária FII - 2ª Emissão, Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Transportadora Associada de Gás S.A., Travelux Issuero 2 PLC, Triple Play Brasil Participações S.A., TRX Real Estate FII - 10ª Emissão, TRX Real Estate FII - 9ª Emissão, Unidas Locações e Serviços S.A., Unidas Locadora S.A., Unimed Investcoop Nacional FII - 3ª Emissão, Usina Lins Agroindustrial S.A., Usina Vale do Tijucu, Valora CRI CDI FII - 7ª Emissão, Valora CRI CDI FII - 8ª Emissão, Valora Hedge Fund FII - 6ª Emissão, Valora Renda Imobiliária FII - 1ª Emissão, Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., VBI Logística, VBI Prime Properties FII - 6ª Emissão, VBI Real Estate Gestão de Carteiras S.A., Vera Cruz Three - 1ª Emissão, Vera, Viação Piracabana S.A., Vinci Shopping Centers FII - 10ª Emissão, Vitru Brasil Empreendimentos, Participações e Comércio S.A., Vox Capital Regai FIP - 1ª Emissão, WHG Real Estate - 3ª Emissão, XP Infra II FIP - 4ª Emissão, XP Infra II FIP-IE - 5ª Emissão, XP Malls FII - 11ª Emissão, XP Malls FII - 9ª Emissão, Zamp S.A.



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.

