

16 de setembro de 2024

Carteira de Renda Fixa | Juros Mensais

Setembro



Yuri Machado, CNPI

Credit Research

yuri.machado@safra.com.br

Roberto Pasqualini, CNPI

Credit Research

roberto.felize@safra.com.br

Carteira de Setembro

Ativo	Instrumento	Devedor	Vencimento	Isenção de IR	Pgto. Juros
CCROB6	Debênture	CCR	jan-2036	Sim	Jan/Jul
PEJA11	Debênture	Petro Rio	ago-2032	Sim	Fev/Ago
ENEV19	Debênture	Eneva	set-2032	Sim	Mar/Set
SAELB3	Debênture	Energisa	abr-2039	Sim	Abr/Out
JALL15	Debênture	Jalles Machado	mai-2034	Sim	Mai/Nov
ERDVA4	Debênture	Ecorodovias	jun-2031	Sim	Jun/Dez

A carteira de juros é voltada para investidores interessados em obter um fluxo de pagamento mensal. Em setembro, fizemos 6 alterações na carteira, entrando as debêntures de CCR (2036), Petro Rio (2032), Eneva (2032), Energisa (2039), Jalles Machado (2034) e Ecorodovias (2031). Retiramos, portanto, as debêntures da Elektro (2029), Petro Rio (2034), MRS (2035), CPFL Transmissão (2039), Eletrosul (2028) e Equatorial Maranhão (2031). As alterações visam capturar um retorno atrativo dos nomes entrantes e manter a liquidez da carteira.

Rendimento anual projetado: 99% do CDI, com *duration* de 6,3 anos (marcação na curva no dia 16/09).

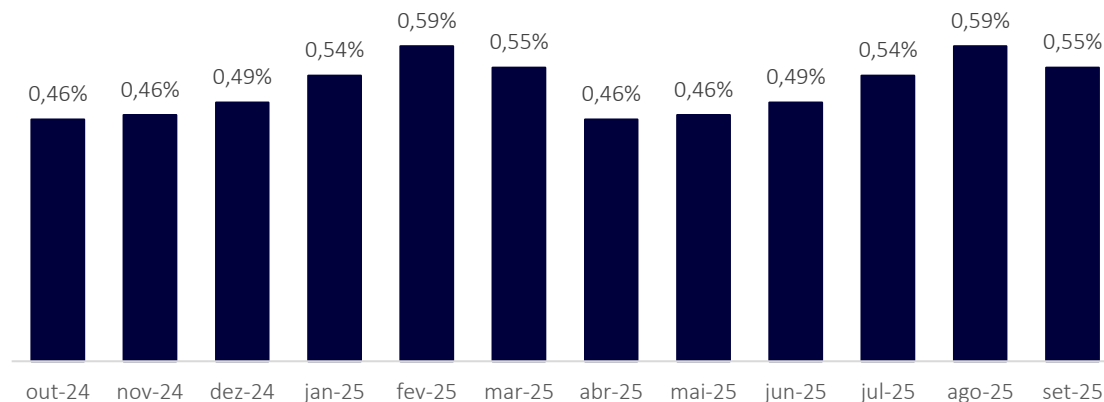
Vantagens

- Todo o rendimento é isento de IR para PF;
- Retorno real (acima da inflação) de 6,2% a.a.;
- Retorno nominal acima do CDI (marcação na curva);
- Companhias com bom perfil de crédito;
- Fluxo de recebimento de juros mensais;
- Carteira diversificada setorialmente.

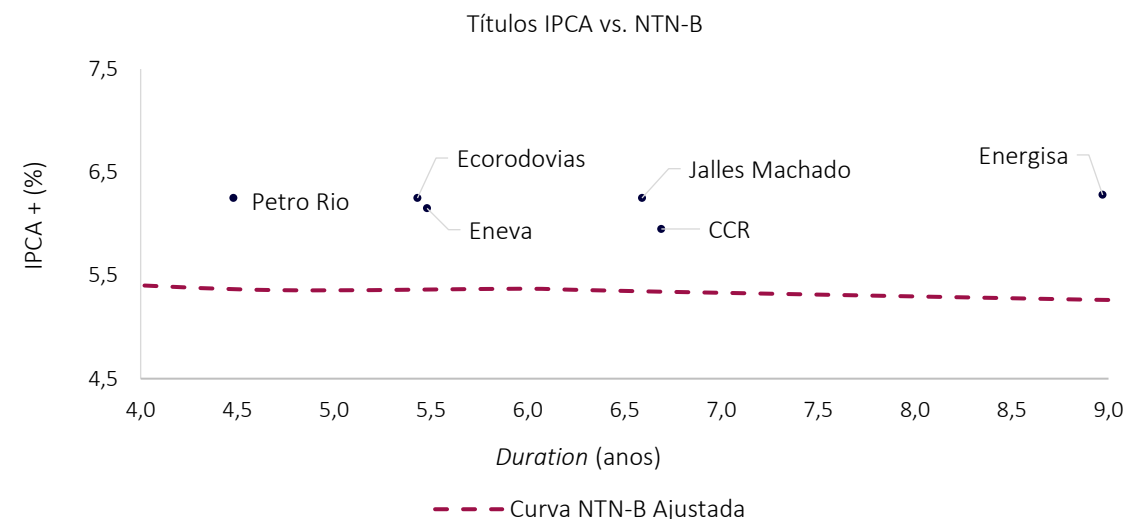
Fonte: Anbima, agências de *rating* (Fitch, Moody's e S&P), B3 e Safra.

Estimativa de retorno sobre o capital investido

Obs: estimativa de retorno mensal com base no pagamento de juros em cima do capital investido. Não considera pagamento de amortização.



Carteira Renda Fixa vs. Curva de Juros



Características dos Devedores

Companhia	Setor	Destaques Positivos	Pontos de Atenção	Fitch/Moody's/S&P	Destaques Financeiros (últimos)
CCR	Mobilidade	<ul style="list-style-type: none"> Atuação diversificada em concessões, incluindo rodovias, aeroportos e mobilidade urbana, ainda que o faturamento esteja majoritariamente exposto à rodovias; Ativos maduros fortalecem a geração de caixa operacional 	<ul style="list-style-type: none"> Ainda que apresente boas métricas de crédito, os novos investimentos contratados, combinado com eventual estresse na economia, podem pressionar alavancagem; Negócio exposto ao desempenho da economia, dependente do tráfego e volume de passageiros 	AAA(bra)/AA+.br/brAAA	Alavancagem: 3,1x Margem EBITDA: 58%
Petro Rio	Óleo e Gás	<ul style="list-style-type: none"> <i>Track record</i> positivo de recuperação de campos maduros; Maior volume de produção frente aos concorrentes independentes; Volume de reservas provadas ultrapassa 430 milhões de barris. 	<ul style="list-style-type: none"> Aquisições podem demandar alto volume de Capex; Extração concentrada na Bacia de Campos; Revisão do programa de desinvestimentos da Petrobras pode afetar novas aquisições. 	AA+(bra)/-/brAA+	Alavancagem: 0,4x Margem EBITDA: 69%
Eneva	Geração de Energia	<ul style="list-style-type: none"> Dentre as principais operadoras de ativos térmicos do país; Produção integrada de gás e fornecimento para as usinas geradoras 	<ul style="list-style-type: none"> Alavancagem mais elevada após o último ciclo de expansão; Vencimentos de contratos pode pressionar rentabilidade dos ativos. 	AA+(bra)/-/brAAA	Alavancagem: 4,4x Margem EBITDA: 55%
Energisa	Distribuição de Energia	<ul style="list-style-type: none"> Grupo controlador com robusto histórico operacional; Indicadores operacionais (DEC e FEC) de todas concessões dentro dos parâmetros da Aneel. 	<ul style="list-style-type: none"> Principais concessões vencem entre 2027 e 2031; Alto volume de investimentos nos ativos de distribuição e expansão do segmento de gás. 	AAA(bra)/AA+.br/brAAA	Alavancagem: 2,7x Margem EBITDA: 31%
Jalles Machado	Açúcar e Etanol	<ul style="list-style-type: none"> Região de localização das usinas é menos competitiva para aquisição ou parceria de terras; Portfólio de produtos mais diversificado frente a outras usinas. 	<ul style="list-style-type: none"> Impactos climáticos na safra podem afetar produtividade da safra; Exposição a ciclicidade de preços do setor. 	-/AA+.br/brAAA	Alavancagem: 1,4x Margem EBITDA: 61%
Ecorodovias	Rodovias	<ul style="list-style-type: none"> Ativos estratégicos, como Ecovias Imigrantes e Ayrton Senna; Duration do portfólio próxima a 20 anos. 	<ul style="list-style-type: none"> Juros elevados deve continuar pressionando despesas financeiras; Capex elevado manterá alavancagem acima de 3,0x. 	-/brAAA	Alavancagem: 3,3x Margem EBITDA: 74%

DECLARAÇÕES GERAIS

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, reivindicatórios, 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
Yuri Machado				
Roberto Pasqualini				

1. O (s) analista (s) de valores mobiliários envolvidos na preparação deste relatório possui vinculado com pessoa natural que trabalha para os emissores de mencionados no relatório.
2. O (s) cônjuge (s) ou parceiro (s) 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, cônjuge (s) ou companheiro (s) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.
4. O (s) analista (s) de valores mobiliários, respetivo (s) cônjuge (s) ou companheiro (s) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emittentes de valores mobiliários analisados.

INFORMAÇÕES

IMPORTANTES

SOBRE

O

SAFRA

A Safra Corretora, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum declaram que têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebe remuneração por serviços prestados às empresas ou fundos: Aché Farmacêuticos S.A., Agropecuária Maggi Ltda., Águas do Rio 1 SPE S.A., Águas do Rio 4 SPE S.A., AJ Malls FII - 1ª Emissão, Alfa Holdings S.A., Alianza Trust Renda Imobiliária FII - 7ª Emissão, Alianza Urban Hub Renda FII - 3ª Emissão, Allos S.A., Almacenes Éxito S.A., Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambiental Metrosul Concessionária de Saneamento SPE S.A., Antônio Venâncio da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda., Armarinhos Fernando Ltda., Artemis FII - 1ª Emissão, ARX Dover Recebíveis - 2ª Emissão, ARX Dover Recebíveis FII - 3ª Emissão, Asset Bank Agronegócios Fiagro - 1ª Emissão, Atacadão S.A., AZ Quest Intra-Yield II - 1ª Emissão, AZ Quest Intra-Yield II FII - 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 CNH Industrial Capital S.A., Banco GM S.A., BB Premium Malls FII - 1ª Emissão, Bocina Infra FIC FI Infra RF CP - 5ª Emissão, Bocina 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 FI - 1ª Emissão, BTG Logística FII - 13ª Emissão, BTG Pactual Dívida Infra FIC Crédito Privado - 3ª Emissão, BTG Pactual Dívida Infra RF CP - 4ª Emissão, BTG Pactual Logística FII - 12ª Emissão, BTG Pactual Shoppings FII - 2ª Emissão, Buena Vista US High Income ETF Fundo de Índice, Canuma Multiestratégia FII - 4ª Emissão, Capitânia FIC FI Infra Renda FIC FII - 5ª Emissão, Capitânia FIC FI Infra RF CP - 6ª Emissão, Capitânia Shoppings 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 - Cia Energética de São Paulo, Clave Índices de Preços FII - 2ª Emissão, CM Hospitalar S.A., Companhia de Gás de São Paulo - COMGÁS, Companhia de Saneamento e Transmissão de Energia Elétrica do Sul do Brasil, Companhia de Saneamento Básico de São Paulo - SABESP, Companhia de Saneamento Básico 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, Companhia Riograndense de Saneamento, Consórcio Alfa de Administração S.A., Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé-Cooxupé, COPEL - Companhia Paranaense de Energia, Copel Serviços S.A., Copérnico Comercializadora de Energia Ltda., Copérnico 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., Energisa Mato Grosso - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Paraíba - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Rondonia - Distribuidora de Energia S.A., Energisa 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 II Buena Vista, ETF ITAU Now IDIV Renda - 1ª Emissão, ETF QR CME CF Solana Dollar Reference Rate, Eucatex S.A. Indústria e Comércio, Exes Araguaia FIAGRO - 4ª Emissão, Exes FII - 4ª Emissão, Fator Veritá Multiestratégia FII - 1ª Emissão, Fator Veritá Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Fazenda Pioneira Empreendimentos Agrícolas S.A., Ferrari Agroindústria S.A., FG Agro Fiagro - 3ª Emissão, Fibrasil S.A., FII Capitânia Shoppings - 4ª Emissão, FII Patagônia Multiestratégia - 1ª Emissão, FII RBR Crédito Pulverizado - 2ª Emissão, FII REC Fundo de CRI Cotas Amortizáveis - 1ª Emissão, Financeira Alfa S.A., Foom UR - BA Ambiental, Forma Certa Soluções Gráficas Ltda., Frigol S.A., FS Indústria de Biocompostáveis 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, GBR 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, 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 Recebíveis - 6ª 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 Servicos Industriais e Logística S.A., Inter Amerra Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Inter Desenvolvimento FII - 1ª Emissão, Inter Infra FICF INC de Invest Infra RF CP - 2ª Emissão, Ipiranga Agroindustrial S.A., Itapebi Geração de Energia S.A., 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, JiveMauá Bossanova FIC FI - 1ª Emissão, JS Ativos Financeiros - 2ª Emissão, JS Ativos Financeiros - 3ª Emissão, JSL 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 Securities FII - 5ª Emissão, Kinea Unique HY CDI FFI - 3ª Emissão, Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Life Capital Partners FII - 5ª Emissão, Life Capital Partners FII - 6ª Emissão, Localiza Rent a Car S.A., LOGCP Inter FII - 3ª Emissão, LOGCP Inter FII - 4ª Emissão, LWART 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, Minas Mineração Ltda., Minerva S.A., Movida Participações S.A., MRV Engenharia e Participação S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Navi Infra FII IE - 1ª Emissão, NCH Recebíveis do Agronegócio - FIAGRO Imobiliário - 3ª Emissão, Neoenergia Distribuição Brasília, Newport Logística FII - 3ª Emissão, Nex Crédito Agro Fundo de Investimento - 1ª Emissão, Nex Crédito Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Nu Infra FIC FI 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., Oryx Bonds Conversíveis EUA ETF, Parshop Participações Ltda., Patria Renda Urbana FII RL Unica - 5ª Emissão, Patrimar Engenharia S.A., Paulista Praia Hotel S.A., Pedra Agroindustrial S.A., PetroReconcavo S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imbrl S.A., Portoseg S/A Crédito, Financiamento e Investimento, Quartzo Real Estate Development Mult FII - 1ª Emissão, Raia Drogasil S.A., Raízen 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., 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, 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., Seara Alimentos Ltda., SLC Agrícola S.A., SLC Máquinas Ltda., Smart Real Estate FII - 2ª Emissão, 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 FIC FI Infra RF CP - 4ª Emissão, Speciale Real Estate 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, TG Renda Urbana FII - 1ª Emissão, TJK Renda Imobiliária FII - 2ª Emissão, Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Transportadora Associada de Gás S.A., Travelex Issuercio 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., Vectis Gestão de Recursos Ltda., Vera Cruz CRI Residencial High Grade - 1ª Emissão, Vera Cruz Three - 1ª Emissão, Vero, Viação Piracicabana 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 FII - 4ª Emissão, XP Infra II FII - 5ª Emissão, XP Malls FII - 11ª Emissão, Zagros Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Zamp S.A..