



Panorama Macroeconômico

A economia americana deverá crescer 1,8% em 2025, próximo do ritmo potencial. O mercado de trabalho permanecerá em torno do equilíbrio, o que contribuirá para que a inflação siga gradualmente em direção à meta do Fed. As políticas fiscal e monetária, que foram restritivas em 2024, devem caminhar para a neutralidade ao longo dos próximos meses.

Eduardo Yuki
Economista



Aplique em uma carteira de execução automática em ativos internacionais com a curadoria dos analistas de valores imobiliários 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\$ 30.000
- Movimentação: R\$ 10.000
- Saldo mínimo: R\$10.000

O que são BDRs?

Brazilian Depositary Receipts são títulos emitidos e negociados no Brasil que representam outro título negociado no exterior. Ou seja, uma forma de investir indiretamente em ativos internacionais

Vantagens do mercado internacional

Proteção Cambial

Menor exposição às flutuações da moeda

Novas oportunidades

Invista em setores de fora da bolsa brasileira

Crescimento global

Acompanhe o crescimento global diminuindo o risco Brasil

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

Pioneirismo

Uma das primeiras corretoras atuando em BDRs

Expertise

Especialistas no mercado financeiro internacional

Custo de manutenção

Sem cobrança de taxa de performance



Carteira Safr Top 10 BDRs

Para o mês de novembro, estamos reduzindo levemente a exposição ao **ETF de S&P 500** para aumentarmos a exposição a **JPMorgan** e a **Netflix**. Acreditamos que JPM pode se beneficiar de uma menor concorrência global em IPOs, subscrição de dívidas e taxas de consultoria de fusões e aquisições, o que, juntamente com um ambiente de juros mais baixos, poderia favorecer os resultados do banco. Elevamos a exposição a **Netflix**, pois esperamos a continuidade de um bom nível de crescimento de receita e margens operacionais mais amplas como reflexo da repressão ao compartilhamento de senhas, assim como pelo impulso dos anúncios nos resultados.



Performance da Carteira

	Carteira	SP&500	Dow Jones	CDI	Ibov
Em outubro/24	5,95%	5,14%	-1,34%	0,93%	-1,60%
No ano	51,97%	42,12%	16,08%	8,99%	-3,34%
Últimos 12 meses	70,35%	56,48%	27,85%	10,93%	14,63%
Últimos 36 meses	58,01%	31,32%	6,42%	40,23%	18,30%
Últimos 48 meses	154,45%	84,52%	41,18%	44,93%	30,49%
Desde o Início (Jun/15)	609,94%	436,55%	274,15%	126,67%	132,79%

Meses com
performance superior
ao S&P 500

69 de 113 (61,06%)

Recomendação para Novembro

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 31/10/2024 (US\$/ação)	Preço-alvo (US\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2024E	Peso Recomendo na Carteira
PGCO34	Procter & Gamble	Consumo Básico	165.2	179.4	8.6%	22.2	4.0%
JPMC34	JP Morgan	Serviços Financeiros	221.9	230.3	3.8%	13.1	14.0%
AMZO34	Amazon	Consumo	186.4	220.4	18.2%	28.0	8.0%
MSFT34	Microsoft	Tecnologia	406.4	501.0	23.3%	26.8	10.0%
NVDC34	NVIDIA	Tecnologia	132.8	148.4	11.8%	32.6	5.0%
NFLX34	Netflix	Entretenimento	756.0	771.2	2.0%	31.8	10.0%
GOGL34	Google	Tecnologia	172.7	208.7	20.8%	19.0	8.0%
LILY34	Eli Lilly	Saúde	829.7	1,003.2	20.9%	36.2	8.0%
NEXT34	NetxEra	Utilidades Básicas	79.3	89.1	12.5%	21.5	10.0%
IVVB11	ETF S&P 500	Bolsa Americana	5,705.5	6,364.2	11.5%	21.0	23.0%

Fonte: Safr e Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Nayane Kava
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista



Manutenção

Eli Lilly and Company (LILY34)

Saúde

Estamos mantendo Eli Lilly em nossa carteira. Vemos catalisadores que continuam a nos deixar positivos com as ações da LLY. Estamos otimistas com os novos medicamentos para terapias de estágio avançado. Essas inovações podem complementar os 10 principais medicamentos atuais da empresa que representam a maior parte das vendas totais. Essencialmente, a tese para a companhia está fortemente focada no desenvolvimento futuro do pipeline, além do crescimento contínuo dos principais produtos atuais.

Microsoft (MSFT34)

Tecnologia

Mantemos a exposição a Microsoft no portfólio. Temos uma visão positiva para Microsoft está surfando em uma onda de investimentos de inteligência artificial. Vemos uma série de maneiras pelas quais a MSFT será capaz de monetizar a explosão da IA generativa, impulsionando o potencial de alta para as estimativas de consenso. Acreditamos que a MSFT colherá maiores eficiências de escala por meio da adoção da nuvem e vemos o acordo com a Activision desbloqueando um novo potencial de crescimento em jogos. Apesar dos elevados investimentos em IA, vemos a Microsoft conseguindo sustentar as margens em um patamar alto.

Amazon (AMZO34)

Consumo

Mantemos Amazon na carteira. Seguimos gostando de AMZN que continua sendo uma história atraente de lucro e fluxo de caixa livre para os próximos anos. Vemos mais eficiências a serem desbloqueadas, juntamente com crescimento mais rápido em segmentos de negócios de margem mais alta, como AWS, atendimento de 3P e advertising. A empresa também mostra oportunidades positivas de longo prazo que a AMZN tem em IA/machine learning. Vemos mais potencial de valorização caso a AMZN encontre sucesso com alguns de seus investimentos mais recentes.

Procter & Gamble (PGCO34)

Consumo básico

Estamos mantendo Procter & Gamble em nossa carteira. Os dados econômicos sugerem uma força relativa tornando a história de crescimento do volume mais palpável para a empresa. Apesar dos maiores gastos com marketing pressionando a margem, vemos a margem bruta da PG ainda em um nível saudável, que paira próximo das máximas da pandemia. A PG atualmente abriga uma forte posição de caixa, um programa de recompra de ações e um delta saudável entre seu FCF e suas estratégias de alocação.

JP Morgan (JPMC34)

Bancos

Estamos mantendo JP Morgan na carteira. O JPM está ganhando participação em diferentes core business. Os bancos de investimento estão saindo do fundo do poço e há menos concorrência global para IPOs e ações secundárias, subscrição de dívidas e taxas de consultoria de fusões e aquisições, o que pode favorecer o JP Morgan. O banco também tem uma franquia crescente de consumidores com os cartões de crédito/débito, que complementa a expansão de agências modernas e centros financeiros em novos mercados metropolitanos dos EUA.



Manutenção

NextEra Energy (NEXT34)

Utilidades básicas

Continuamos com a exposição a NextEra em nossa carteira Top 10 BDRs. Acreditamos que o valuation premium da NextEra em relação aos pares reflete um LPA mais forte e potencial de crescimento de dividendos, apoiado por um balanço patrimonial mais saudável (dívida/capitalização e alavancagem abaixo das médias dos pares) e um ambiente regulatório favorável para as elétricas da Flórida. Além disso, um ambiente de taxa de juros em queda pode ajudar desenvolvedores de energias renováveis como a NextEra e diminuir as suas dificuldades de financiamento. Vemos pontos positivos de longo prazo para o backlog de energias renováveis e oportunidades de capex, como investimento solar na Flórida, sustentado por créditos fiscais de energia limpa do IRA e aumento da demanda de energia dos EUA a partir do crescimento de IA e data center.

Google (GOGL34)

Tecnologia

Estamos mantendo Google na carteira. Gostamos do papel por conta do seu valuation, do potencial de FCF e nossa crença de que a GOOG pode sustentar um crescimento de receita de 10% em 2025. Acreditamos que a inovação de IA no ecossistema de anúncios do GOOG dará suporte ao crescimento por meio de experiências aprimoradas para anunciantes e novas soluções. No lado da nuvem, vemos que o bom crescimento deve se sustentar em 2025, beneficiando-se da monetização de IA e o Google aproveita o Gemini para dar suporte a preços mais altos para suas ofertas empresariais

NVIDIA (NVDC34)

Tecnologia

Estamos mantendo NVIDIA em nossa carteira. Nossa visão positiva se dá pela expansão do segmento de Technical Account Manager (TAM) da NVDA, impulsionado por maiores vendas de sistemas, penetração em dispositivos de ponta e oportunidades de software. Vemos uma série de catalizadores de crescimento que darão suporte à demanda ao longo do ano de 2025, por meio da expansão do TAM, bem como lançamentos de produtos em faixas de preço mais altas. Acreditamos que a Blackwell oferece maior potencial aumento de receita devido a maiores métricas de desempenho e eficiência energética. Maiores capacidades de software e o plano da NVDA de acelerar a cadência de novos designs de chip devem dar suporte a sua vantagem competitiva.

Netflix (NFLX34)

Entretenimento

Seguimos com Netflix no portfólio. A empresa é líder no mercado em streaming de vídeo e pode seguir apresentando um bom nível de crescimento da receita e margens operacionais mais amplas. A repressão ao compartilhamento de senhas e mudança para contas de compartilhamento pagas é uma grande fonte de receita, assim como os planos de pagamento de anúncios. Além disso, vemos que entrar no segmento de eventos ao vivo nos setores de esportes e entretenimento é positivo.



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

- 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:

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., Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambiental Metrol 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 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 CNH Industrial Capital S.A., BB Premium Malls FII - 1ª Emissão, Bocaina Infra FIC FI Infra RF CP - 5ª Emissão, Bocaina Infra FIC-FI RF - 4ª Emissão, BPO 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 - Oferta de CDC, BTG Pactual Dívida Infra FIC Crédito Privado - 3ª Emissão, BTG Pactual Dívida Infra RF CP - 4ª Emissão, BTG Pactual Shoppings FII - 2ª Emissão, Buena Vista US High Income ETF Fundo de índice, Cantu Store S.A., Canurua Multiestratégia FII - 4ª Emissão, Capitânia FIC FI Infra Renda Fixa CP - 5ª Emissão, Capitânia FIC FI Infra RF CP - 6ª Emissão, Capitânia Renda Urbana, 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., Cia Energética de São Paulo - CESP, Clave Índices de Preços FII - 2ª Emissão, CM Hospitalar S.A., Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - CASAN, Companhia de Gás de São Paulo - COMGÁS, Companhia de Ceração e Transmissão de Energia Elétrica do Sul do Brasil, Companhia de Saneamento Básico de São Paulo - SABESP, Companhia de Saneamento de Minas Gerais, Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista - CTEEP, Companhia Hidro Elétrica São Francisco, Companhia Paulista de Força e Luz, Companhia Piratininga de Força e Luz, Companhia Piograndense de Saneamento, Companhia Siderúrgica Nacional - CSN, Consórcio Alfa de Administração S.A., Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé-Cooxupé, Copel Ceração e Transmissão S.A., Copel Serviços S.A., Copernico Comercializadora de Energia Ltda., Copernico Energias Renováveis S.A., Cosan S.A., CPV Energia FII Responsabilidade Limitada - 1ª Emissão, Cury Construtora e Incorporadora S.A., Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, Cyrela Crédito Fundo de Investimento Imobiliário, Diagnósticos da América S.A. - DASA, Direcional Engenharia S.A., Drys FIC FI Infra RF - 1ª Emissão, Ecoagro I FIAGRO - 6ª Emissão, Elektro Redes S.A., Enauta Participações S.A., Energia Mato Grosso - Distribuidora de Energia S.A., Energia Paraíba - Distribuidora de Energia S.A., Energia Rondônia - Distribuidora de Energia S.A., Energia S.A., Engie Brasil Energia S.A., EQJ Recebíveis Imobiliários FII - 2ª Emissão - Equatorial Energia S.A., 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., Fibrasil S.A., FII Capitânia Shoppings - 4ª Emissão, FII Invista Brazilian Business Park - 2ª Emissão, FII Patagônia Multiestratégia - 1ª Emissão, FII RBR Crédito Pulverizado - 2ª Emissão, FII REC Fundo de CRI Cotas Amortizáveis - 1ª Emissão, Financiera Alfa S.A., Foxx URE - BA Ambiental, Forma Certa Soluções Gráficas Ltda., Frigol S.A., FS Indústria de Biocombustíveis Ltda., Fundo de Fundos de Investimento Imobiliário Kinea FII - 4ª Emissão, Gazit Malls FII - 2ª Emissão, Genial Malls FII - 5ª Emissão, Gestora de Inteligência de Crédito S.A., GGR Covepi FII - 6ª Emissão, GLP Capital Partners Gestao de Recursos e Administração Imobiliária Ltda., Greenwich Agro FIAGRO - 2ª Emissão, 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, 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 Amerra Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Inter Desenvolvimento FII - 1ª Emissão, Inter Infra FIC Renda Fixa - 3ª Emissão, Inter Infra FIC INC de Invest Infra RF CP - 2ª Emissão, Ipiranga Agroindustrial S.A., Itapebi Ceração 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., JiveMaú Bossanova FIC FI-Infra - 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 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., LOGGP Inter FII - 4ª Emissão, LWRAT Soluções Ambientais, Maha Energy Finance SARL, Manati Capital Hedge Fund FII - 5ª Emissão, Marriff Global Foods S.A., Mauá Capital Real Estate FII - 3ª Emissão, Maxi Renda FII - 10ª Emissão, Maxi Renda FII - 9ª Emissão, Minas Mineração Ltda., Movidia Participações S.A., MRV Engenharia e Participação S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Navi Infra FIP 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 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., PetroReconavo S.A., Plano e Plano Desenvolvimento Imbrl S.A., Portoseg S/A Crédito, Financiamento e Investimento, Quartzo Real Estate Development Mult FII - 1ª Emissão, 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., REC Multiestratégia Fundo de Investimento Imobiliário - 1ª Emissão, RIFF FIC FI - Infra - 1ª 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., Sendas Distribuidora S.A., 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 FICFI Infra RF CP, Spéciale Real Estate FII - 2ª Emissão, Stonex MB Crédito Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Suno Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Tellus Rio Bravo Renda Logística FII - 6ª Emissão, TG Ativo Real - 12ª Emissão, TG Ativo Real - 13ª Emissão, TG Renda Urbana FII - 1ª Emissão, Tigre S.A. Participações, TJK Renda Imobiliária FII - 2ª Emissão, Transportadora Associada de Gás S.A., Travelex Issuero 2 PLC, Triple Play Brasil Participações S.A., TRX Hedge Fund FII - 1ª Emissão, TRX Real Estate FII - 10ª Emissão, TRX Real Estate FII - 9ª Emissão, Unidas Locações e Serviços S.A., Unidas Locadora S.A., 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 Prime Properties FII, VBI Real Estate Gestão de Carteiras S.A., Vectis Gestão de Recursos Ltda, Vera Cruz Agropecuária Ltda., Vera Cruz CRI Residencial High Grade - 1ª Emissão, Vera Cruz Three - 1ª Emissão, Vero, Viação Piracicabana S.A., Vicunha, 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, XPO Infra II FIP-IE - 5ª Emissão, XP Malls FII - 11ª Emissão, Zagros Multiestratégia FII - 2ª 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.

