



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. Na China, os desafios do mercado imobiliário devem continuar prejudicando a atividade econômica, pesando sobre a confiança dos consumidores e esfriando o consumo das famílias e os investimentos do setor privado. O governo poderá anunciar medidas de estímulos para gerenciar os riscos macroeconômicos.

Na seara nacional, projetamos que o PIB brasileiro se expandirá 2,5% em termos reais em 2025. Assim como ocorrido em 2023, o principal motor da economia será a produção de commodities, agrícolas e energéticas, componentes da atividade ligados à exportação e menos sensíveis à demanda doméstica. Esperamos uma desaceleração do consumo, na ausência de impulso fiscal e como consequência da política monetária restritiva. Esperamos que os investimentos cresçam perto de 5%.

Na esteira de uma produção forte de commodities, a balança comercial deverá encerrar 2024 com superávit de US\$ 82 bi. Para 2025 esse valor poderá diminuir para US\$ 75 bi, em meio a uma piora dos termos de troca, que deve ser parcialmente compensada por uma retomada do crescimento do volume das exportações, com destaque para a soja e o petróleo. O volume de importações apresentará um crescimento mais lento, em meio à perda de força do ritmo de expansão da demanda doméstica. O terceiro ano de forte superávit comercial ajudará a manter o saldo de transações correntes em patamar confortável.

Com isso, a inflação terá boas condições para continuar arrefecendo. O IPCA deverá variar 3,6% em 2025, após alta de 4,5% em 2024, respeitando a trajetória de cumprimento da meta contínua de inflação. A ausência de impulso fiscal e o maior aperto monetário deverão arrefecer o ritmo de expansão do consumo das famílias, o que beneficiará o processo desinflacionário. Além disso, o desaquecimento mundial e a estabilidade do preço de commodities também contribuirão para a contenção dos preços de bens. No entanto, fatores inerciais evitarão uma queda mais célere da inflação.

Em termos de política monetária, o ciclo de elevação da taxa de juros deve continuar no curto prazo. Prevemos que a taxa Selic seja elevada para 11,50% até o final de 2024. Já no próximo ano, a continuidade do processo desinflacionário e o deslocamento do horizonte relevante para o biênio 2026/2027 permitirá que a autoridade monetária faça movimento de afrouxamento monetário.

Esperamos um déficit primário de 0,7% do PIB para o governo central em 2025. Excluindo os pagamentos de precatórios excepcionalizados do teto de gastos pelas emendas constitucionais 113 e 114/2021, estimamos um déficit primário de 0,3% do PIB, um valor próximo ao piso da meta estabelecida na LDO para 2025. Dada a estreiteza de margens no orçamento para 2025, sua correta execução exigirá disciplina no gasto, mesmo que alguns ajustes estruturais recentemente acenados pelo governo sejam aprovados pelo Congresso até o final do ano.

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 novembro, estamos substituindo **Multiplan** por **Suzano**, **Vivara** por **Grupo Mateus** e **Bradesco** por **BB Seguridade**. Continuamos gostando da tese de **Multiplan** para o médio e longo prazo, porém, estamos dando espaço para **Suzano**. Temos uma visão positiva para a empresa, pois acreditamos que ela está bem-posicionada para se beneficiar de uma inflexão nos preços da celulose, enquanto isso, o projeto Cerrado deve beneficiar a companhia com aumento de volumes, redução de custos operacionais por tonelada, além de impulsionar sua geração de caixa. Retiramos **Vivara** para dar espaço a **Grupo Mateus**, pois vemos suas ações negociando a um valuation atrativo combinado com uma perspectiva de crescimento superior à de seus pares, além de uma expectativa de execução de um programa de recompra de ações. Estamos realizando a troca de **Bradesco** por **BB Seguridade**, pois vemos uma boa oportunidade de exposição a um nome defensivo com crescimento que negocia a um valuation atrativo. Adicionalmente, estamos reduzindo a exposição a PRIO e elevando o peso na carteira de Eletrobras, Petrobras e Vale.



Performance da Carteira (com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em outubro/24	-1,56%	-1,60%	0,93%
No ano	-6,91%	-3,34%	8,99%
Últimos 12 meses	9,13%	14,63%	10,93%
Últimos 24 meses	-3,69%	19,81%	25,79%
Últimos 36 meses	13,61%	21,85%	40,16%
Últimos 48 meses	23,07%	34,41%	44,86%
Desde o Início (Jan/12)	239,35%	122,29%	208,27%

Meses com
performance superior
ao Ibov

91 de 154 (59,09%)

Recomendação para Novembro

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 31/10/2024 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2024E	Peso Anterior	Peso Atual
SUZB3	Suzano	Papel e Celulose	59.77	80,0	34.0%	9.2x	0.0%	6.0%
CYRE3	Cyrela	Construção Civil	21.74	31.20	43.5%	5.7x	12.0%	12.0%
RAIL3	Rumo	Transportes	19.90	30.00	50.8%	18.3x	10.0%	10.0%
ELET3	Eletrobras	Utilidades Básicas	37.97	54.40	43.3%	21.7x	8.0%	10.0%
PETR4	Petrobras	Óleo e Gás	35.91	34.00	-5.3%	4.3x	8.0%	10.0%
VALE3	Vale	Mineração	62.06	73.00	17.6%	6.1x	10.0%	12.0%
BBSE3	BB Seguridade	Serviços Financeiros	34.27	43,0	25.0%	9.2x	0.0%	8.0%
PRI03	PetroRio	Óleo e Gás	40.98	65.00	58.6%	41.9x	10.0%	8.0%
GMAT3	Grupo Mateus	Varejo	7.58	10.08	33.0%	12.7x	0.0%	8.0%
ITSA4	Itausa	Serviços Financeiros	10.61	12.50	17.8%	7.8x	16.0%	16.0%

Fonte: Safr e Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Nayane Kava
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista



Exclusão

Multiplan (MULT3)

Shoppings

Estamos retirando Multiplan da carteira após sua performance superior à do Ibovespa no período, para darmos espaço a outros papéis com melhores perspectivas no curto e médio prazos.

Bradesco (BBDC4)

Serviços Financeiros

Retiramos Bradesco da carteira para darmos espaço para papéis que podem sofrer menos em um cenário de juros elevados.

Vivara (VIVA3)

Consumo e Varejo

Excluimos Vivara da carteira para darmos espaço a Grupo Mateus com o objetivo de obtermos uma exposição mais defensiva ao varejo.

Inclusão

Suzano (SUZB3)

Papel e Celulose

Estamos incluindo Suzano em nossa carteira Top 10 ações. Temos uma visão positiva para a empresa, pois acreditamos que ela está bem-posicionada para se beneficiar de uma inflexão nos preços da celulose, movimento que poderia acontecer em breve. O projeto Cerrado deve beneficiar a SUZB com aumento de volumes, redução dos custos operacionais por tonelada, além de impulsionar a geração de caixa da empresa, que poderia atingir um retorno de 17,5% na média anual para o período de 2025–28. Adicionalmente, esperamos que a gestão continue executando programas de recompra de ações.

Grupo Mateus (GMAT3)

Consumo e Varejo

Incluimos Grupo Mateus em nossa carteira recomendada. Vemos suas ações sendo negociadas a um valuation atrativo de 11x P/L para 2025 (vs. sua média histórica de 13x) além de perspectivas de crescimento superior ao de seus pares em função de um melhor ambiente competitivo na região Nordeste comparado com o Sudeste e de perspectivas continuidade da expansão de seu número de lojas.

BB Seguridade (BBSE3)

Serviços Financeiros

Estamos incluindo BB Seguridade em nossa carteira Top 10 ações. Vemos uma boa oportunidade de exposição a um nome defensivo com crescimento que é negociado a um valuation atrativo. Uma perspectiva mais favorável para as condições climáticas e o seu reflexo no plantio, especialmente na Região Centro-Oeste do Brasil, levará à recuperação dos níveis de plantio e à aceleração no ritmo de empréstimos de capital de giro relacionados à safra, trazendo uma melhora considerável para a perspectiva dos prêmios de seguros rurais emitidos no 4T24 e, portanto, beneficiando os resultados consolidados da BBSE.



Manutenção

Rumo (RAIL3)

Transportes

Estamos mantendo a exposição a Rumo. 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 11,9%, um prêmio de 5,5 pp sobre a taxa da NTN2035, o que representa um patamar bastante atrativo de negociação de suas ações.

Vale (VALE3)

Mineração & Siderurgia

Estamos elevando levemente a exposição de Vale em nossa carteira. 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 aumentando ligeiramente 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.

Cyrela (CYRE3)

Construção

Estamos mantendo 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.

PetroRio (PRIO3)

Óleo e Gás

Estamos reduzindo a exposição a PetroRio. Gostamos da exposição às empresas juniores de petróleo, pois acreditamos que elas conseguirão entregar melhora na produção ao longo de 2024 e 2025, gerando elevado fluxo de caixa. A PetroRio é a nossa principal escolha entre 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 de continuar proporcionando boa capacidade de aquisição de ativos.

Petrobras (PETR4)

Óleo & Gás

Estamos aumentando a exposição a Petrobras. Acreditamos que os resultados continuarão robustos no curto e médio prazo e a empresa manterá uma boa capacidade de distribuição de dividendos. Adicionalmente, PETR oferece um valuation atrativo, vemos suas ações negociando com desconto em relação a suas pares internacionais e à sua média histórica.

Itausa (ITSA4)

Serviços Financeiros

Estamos mantendo a exposição a Itaúsa. Gostamos da ação por ela refletir o bom momento de resultados do Itaú e por seus múltiplos de negociação ainda estarem abaixo da média histórica. Recentemente, ITSA apresentou desempenho inferior à ITUB, ampliando o desconto de holding e abrindo espaço para o fechamento desse desconto no curto prazo.



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 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:

Aché Farmacêuticos SA, Agropecuária Maggi Ltda., Águas do Rio 1 SPE SA, Águas do Rio 4 SPE SA, AJ Malls Fil - 1ª Emissão, Alfa Holdings SA, Alianza Trust Renda Imobiliária Fil - 7ª Emissão, Alianza Urban Hub Renda Fil - 3ª Emissão, Allos SA, Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambiental Metrolux Concessionária de Saneamento SPE SA, Antônio Venâncio da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda., Armarinhos Fernando Ltda., Artemis Fil - 1ª Emissão, ARX Dover Recebíveis - 2ª Emissão, ARX Dover Recebíveis Fil - 3ª Emissão, Asset Bank Agronegócios Fiagro - 1ª Emissão, Atacadão SA, AZ Quest Infra-Yield II - 1ª Emissão, AZ Quest Infra-Yield II FIP-IE - 2ª Emissão, AZ Quest Panorama Log Fil - 2ª Emissão, B3 SA, Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Alfa de Investimento SA, Banco BTG Pactual SA, Banco CNH Industrial Capital SA, BB Premium Malls Fil - 1ª Emissão, Bocaina Infra FIC FI Infra RF CP - 5ª Emissão, Bocaina Infra FIC-FI RF - 4ª Emissão, BPG Av Mofarrej Empreendimentos e Participações SA, Bracell SP Celulose Ltda., Bresco Logística Fil - 5ª Emissão, BRF SA, BRZ Infra FIC FI - 1ª Emissão, BTG Logística Fil - 13ª Emissão, BTG Pactual - Oferta de CDCA, BTG Pactual Dívida Infra FIC Crédito Privado - 3ª Emissão, BTG Pactual Dívida Infra RF CP - 4ª Emissão, BTG Pactual Shoppings Fil - 2ª Emissão, Buena Vista US High Income ETF Fundo de Índice, Cantu Store SA, Canuma Multiestratégia Fil - 4ª Emissão, Capitânia FIC FI Infra Renda Fixa CP - 5ª Emissão, Capitânia FIC FI Infra RF CP - 6ª Emissão, Capitânia Renda Urbana, Capitânia Shoppings Fil - 3ª Emissão, Carrefour Comércio e Indústria Ltda., Cartesia Recebíveis Imobiliários Fil - 6ª Emissão, CashMe SA, Cemig Distribuição SA, Centrais Elétricas Brasileiras SA - Eletrobras, Centrais Elétricas do Norte do Brasil SA, Cereal Comércio Exportação e Representação Agrícola SA, Cia Energética de São Paulo - CESP, Clave Índices de Preços Fil - 2ª Emissão, CM Hospitalar SA, Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - CASAN, 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 de Minas Geraes, 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 Riograndense de Saneamento, Companhia Siderúrgica Nacional - CSN, Consorcio Alfa de Administração SA, Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé-Cooxupe, Copel Geração e Transmissão SA, Copel Serviços SA, Copernico Comercializador de Energia Ltda., Copernico Energias Renováveis SA, Cosan SA, CPV Energia Fil Responsabilidade Limitada - 1ª Emissão, Cury Construtora e Incorporadora SA, Cyrela Brazil Realty SA, Empreendimentos e Participações, Cyrela Crédito Fundo de Investimento Imobiliário, Diagnósticos da América SA - DASA, Direcional Engenharia SA, Drys FIC FI Infra RF - 1ª Emissão, Ecoagro I FIAGRO - 6ª Emissão, Elektro Redes SA, Enauta Participações SA, Energisa Mato Grosso - Distribuidora de Energia SA, Energisa Paraíba - Distribuidora de Energia SA, Energisa Rondonia - Distribuidora de Energia SA, Energisa SA, Engie Brasil Energia SA, EQJ Recebíveis Imobiliários Fil - 2ª Emissão, Equatorial Energia SA, Equatorial Goiás Distribuidora de Energia SA, Equatorial Participações e Investimentos IV SA, ETF II Buena Vista, ETF ITAU Now IDIV Renda - 1ª Emissão, ETF QR CME CF Solana Dollar Reference Rate, Eucatex SA, Indústria e Comércio, Exes Araguaia FIAGRO - 4ª Emissão, Exes Fil - 4ª Emissão, Fator Verità Multiestratégia Fil - 1ª Emissão, Fator Verità Multiestratégia Fil - 2ª Emissão, Fazenda Pioneira Empreendimentos Agrícolas SA, Ferrari Agroindústria SA, Fibras SA, Fil Capitânia Shoppings - 4ª Emissão, Fil Invista Brazilian Business Park - 2ª Emissão, Fil Patagônia Multiestratégia - 1ª Emissão, Fil RBR Crédito Pulverizado - 2ª Emissão, Fil REC Fundo de CRI Cotas Amortizáveis - 1ª Emissão, Financeira Alfa SA, Fox URE - BA Ambiental, Forma Ceta Soluções Gráficas Ltda, Frigol SA, FS Indústria de Biocombustíveis Ltda., Fundo de Fundos de Investimento Imobiliário Kinea Fil - 4ª Emissão, Gazit Malls Fil - 2ª Emissão, Genial Malls Fil - 5ª Emissão, Gestora de Inteligência de Crédito SA, GGR Covepi Fil - 6ª Emissão, GLP Capital Partners Gestor de Recursos e Administração Imobiliária Ltda., Greenwich Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Guardian Logística Fil - 5ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial Fil - 1ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial Fil - 2ª Emissão, Hedge Brasil Shopping Fil - 9ª Emissão, Hedge Recebíveis - 6ª Emissão, HSI Ativos Financeiros Fil - 2ª Emissão, HSI Malls Fil - 3ª Emissão, HSI Malls Fil - 4ª Emissão, Huma Capital Ltda., Icatu Vanguarda GRU Logístico Fil - 1ª Emissão, Iguatemi Empresa de Shopping Centers SA, In-Haus Servicos Industriais e Logística SA, Inter Amerra Fundo Imobiliário - 2ª Emissão, Inter Desenvolvimento Fil - 1ª Emissão, Inter Infra FIC Renda Fixa - 3ª Emissão, Inter Infra FIC INC de Invest Infra RF CP - 2ª Emissão, Ipiranga Agroindustrial SA, Itapebi Geração de Energia SA, Itaú FIC FI Infra - 4ª Emissão, Itaú FIC FI Infra CDI - 1ª Emissão, Jasc Renda Varejo Essencial Fil - 4ª Emissão, JBS USA Lux / JBS USA Food Company / JBS Luxembourg, JF Citrus SA, JiveMauá Bossanova FIC FI Infra - 1ª Emissão, JS Ativos Financeiros - 2ª Emissão, JS Ativos Financeiros - 3ª Emissão, JSL SA, Karoon Petróleo e Gás Ltda., Kinea Agro Income USD FIAGRO - 1ª Emissão, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 4ª Emissão, Kinea Hedge Fund Fil - 2ª Emissão, Kinea High Yield CRI Fil - 6ª Emissão, Kinea Oportunidades Real Estate Fil - 1ª Emissão, Kinea Renda Imobiliária Fil - 8ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliário - 10ª Emissão, Kinea Securities Fil - 5ª Emissão, Kinea Unity HY CDFI Fil - 3ª Emissão, Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavvi Empreendimentos Imobiliários SA, Life Capital Partners Fil - 5ª Emissão, Life Capital Partners Fil - 6ª Emissão, Localiza Rent a Car SA, LOCCP Inter Fil - 4ª Emissão, LWART Soluções Ambientais, Maha Energy Finance SARL, Manati Capital Hedge Fund Fil - 5ª Emissão, Marfrig Global Foods SA, Mauá Capital Real Estate Fil - 3ª Emissão, Maxi Renda Fil - 10ª Emissão, Maxi Renda Fil - 9ª Emissão, Minas Mineração Ltda., Movida Participações SA, MRV Engenharia e Participação SA, Multiplan Empreendimentos Imobiliários SA, Navli Infra FIP IE - 1ª Emissão, NCH Recebíveis do Agronegócio - FIAGRO Imobiliário - 3ª Emissão, Neoenergia Distribuição Brasileira, Newport Logística Fil - 3ª Emissão, Nex Crédito Agro Fundo de Investimento - 1ª Emissão, Nex Crédito Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Nortis Incorporadora e Construtora SA, Nu Infra FIC Infra RF CP - 2ª Emissão, Oncoclinicas do Brasil Servicos Médicos SA, Onda Desenvolvimento Imobiliário Fil - 1ª Emissão, One Innovation Empreendimentos e Participações SA, Open K Ativos e Recebíveis Imobiliários Fil - 6ª Emissão, Open K Ativos e Recebíveis Imobiliários Fil - 7ª Emissão, Orama High Yield Fil - 2ª Emissão, Orizon Valorização de Resíduos SA, Oryx Bonds Conversíveis EUA ETF, Parshop Participações Ltda., Patria Renda Urbana Fil RL Unica - 5ª Emissão, Patrimar Engenharia SA, Paulista Praia Hotel SA, Pedra Agroindustrial SA, PetroReconavo SA, Plano A Plano Desenvolvimento Imbrl SA, Portoseg S/A Crédito, Financiamento e Investimento, Quartzo Real Estate Development Mult Fil - 1ª Emissão, Raizen Energia SA, Randon SA, A Implementos e Participações, RBR Crédito Imobiliário Estruturado - 2ª Emissão, RBR Crédito Imobiliário Estruturado - 7ª Emissão, RBR Plus Multiestratégia Real Estate Fil - 3ª Emissão, RBR Plus Multiestratégia Real Estate Fil - 4ª Emissão, RBR Premium RI Fil - 2ª Emissão, REC Cajamar IV Participações SA, 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 Fil - 3ª Emissão, Riza Terrax Fil - 4ª Emissão, Rumo Malha Paulista SA, Santander Papéis Imobiliários Fil - 1ª Emissão, Santos Sparta Participações SA, Seara Alimentos Ltda., Sendas Distribuidora SA, SLC Agrícola SA, SLC Máquinas Ltda, Smart Real Estate Fil - 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, Speciale Real Estate Fil - 2ª Emissão, Stonex MB Crédito Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Suno Multiestratégia Fil - 2ª Emissão, Tellus Rio Bravo Renda Logística Fil - 6ª Emissão, TG Ativo Real - 12ª Emissão, TG Ativo Real - 13ª Emissão, TG Renda Urbana Fil - 1ª Emissão, Tigre SA, Participações, TJK Renda Imobiliária Fil - 2ª Emissão, Transportadora Associada de Gás SA., Traveler Issuercro 2 PLC, Triple Play Brasil Participações SA, TRX Hedge Fund Fil - 1ª Emissão, TRX Real Estate Fil - 10ª Emissão, TRX Real Estate Fil - 9ª Emissão, Unidas Locações e Serviços SA, Unidas Locadora SA, Usina Lins Agroindustrial SA, Usina Vale do Tijuco, Valora CRI CDI Fil - 7ª Emissão, Valora CRI CDI Fil - 8ª Emissão, Valora Hedge Fund Fil - 6ª Emissão, Valora Renda Imobiliária Fil - 1ª Emissão, Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos SA, VBI Prime Properties Fil, VBI Real Estate Gestão de Carteiras SA, Vectis Gestão de Recursos Ltda., Vera Cruz Agropecuária Ltda., Vera Cruz CRI Residencial High Grade - 1ª Emissão, Vera Cruz Three - 1ª Emissão, Vero, Viação Piracabana SA, Vicunha, Vinci Shopping Centers Fil - 10ª Emissão, Vitru Brasil Empreendimentos, Participações e Comércio SA, Vox Capital Regal FIP - 1ª Emissão, WHG Real Estate - 3ª Emissão, XP Infra II FIP-IE - 5ª Emissão, XP Malls Fil - 11ª Emissão, Zagros Multiestratégia Fil - 2ª Emissão, Zamp SA.



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.

