

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 dezembro, estamos realizando a troca de **Cyrela** por **Telefônica Brasil** e de **Eletrobras** por **Copel**. As exclusões se devem a uma mudança de postura em busca de uma composição de carteira mais defensiva, diante de uma piora do cenário macroeconômico. Estamos incluindo **Telefônica Brasil**, pois acreditamos na continuidade do bom momento de resultados para 2025, fruto de um ambiente competitivo favorável. A possível aprovação da transição do regime de concessão para um regime de autorização poderia destravar valores consideráveis para a companhia e dar suporte para suas ações. **Copel** continua mostrando potencial para impulsionar a geração de valor com medidas de eficiência, é um bom player de dividendos, com potencial para aumentar o pagamento no futuro dada sua grande geração de caixa e vemos riscos limitados relacionados à tese de investimento. Adicionalmente, realizamos a redução da exposição a **Vale** e **Prio** para aumentarmos a exposição a **Suzano**, **BB Seguridade** e **Petrobras**. Com isso, estamos iniciando o mês com um beta de 0,85 (de 1,00 em novembro).



Performance da Carteira (com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em novembro/24	-4,77%	-4,66%	0,79%
No ano	-11,35%	-7,85%	9,86%
Últimos 12 meses	-6,26%	-2,89%	10,79%
Últimos 24 meses	-3,69%	19,81%	25,79%
Últimos 36 meses	12,57%	21,68%	40,53%
Últimos 48 meses	-0,10%	11,33%	45,78%
Desde o Início (Jan/12)	223,16%	111,93%	210,71%

Meses com performance superior ao Ibov	91 de 154 (59,09%)
--	--------------------

Recomendação para Dezembro

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 29/11/2024 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2025E	Peso Anterior	Peso Atual
SUZB3	Suzano	Papel e Celulose	62.40	80.00	28.2%	9.6x	6.0%	10.0%
VIVT3	Telefônica	Telecom	49.52	57.50	16.1%	11.9x	0.0%	8.0%
RAIL3	Rumo	Transportes	19.45	30.00	54.2%	14.0x	10.0%	10.0%
CPLE6	Copel	Utilidades Básicas	9.71	12.30	26.7%	10.4x	0.0%	10.0%
PETR4	Petrobras	Óleo e Gás	38.90	34.00	-12.6%	4.5x	10.0%	12.0%
VALE3	Vale	Mineração	58.78	73.00	24.2%	6.4x	12.0%	10.0%
BBSE3	BB Seguridade	Serviços Financeiros	33.53	46.00	37.2%	8.0x	8.0%	10.0%
PRI03	PetroRio	Óleo e Gás	40.14	65.00	61.9%	4.8x	8.0%	6.0%
GMAT3	Grupo Mateus	Varejo	6.98	9.95	42.6%	10.7x	8.0%	8.0%
ITSA4	Itausa	Serviços Financeiros	9.75	12.50	28.2%	6.7x	16.0%	16.0%

Fonte: Estimativas Safr & Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista



Exclusão

Eletrobras (ELET3)

Utilidades Básicas

Excluimos Eletrobras da carteira. Apesar de ainda gostarmos do papel para o médio e longo prazo, optamos por excluir a ação da carteira para darmos espaço para nomes com risco menor.

Cyrela (CYRE3)

Construção

Estamos retirando Cyrela da carteira. Apesar de ainda gostarmos da tese da empresa para o médio e longo prazo, optamos por excluir o papel da carteira para diminuirmos o risco de nossa carteira.

Inclusão

Telefônica Brasil (VIVT3)

Telecomunicação

Estamos incluindo Telefônica Brasil em nosso portfólio. Acreditamos na continuidade do bom momento de resultados para Telefônica Brasil para o ano de 2025, com um ambiente competitivo favorável, beneficiado pela aquisição de parte da Oi móvel e a possível aprovação da transição do regime de concessão para um regime de autorização, que destravaria valores consideráveis para a companhia. Além disso, temos uma boa perspectiva de pagamento de dividendos e um valuation bastante atrativo.

Copel (CPLE6)

Utilidades Básicas

Incluimos Copel em nossa carteira Top 10. A empresa continua a mostrar potencial para impulsionar a geração de valor com medidas de eficiência, é um bom player de dividendos, com potencial para aumentar o pagamento no futuro, dada sua grande geração de caixa e vemos riscos limitados relacionados à tese de investimento. Vemos a empresa sendo negociada a uma 10,6% de TIR e oferece um dividend yield de 4,5% para 2025

Manutenção

BB Seguridade (BBSE3)

Serviços Financeiros

Estamos elevando levemente 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 diminuindo 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.

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.

Itaúsa (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.

Suzano (SUZB3)

Papel e Celulose

Estamos elevando 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

Mantemos 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.



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 S.A., Agropecuária Maggi Ltda., Águas do Rio 1 SPE S.A., Águas do Rio 4 SPE S.A., AJ Malls Fil - 1ª Emissão, Alfa Holdings S.A., Alianza Trust Renda Imobiliária Fil - 7ª Emissão, Alianza Urban Hub Renda Fil - 3ª Emissão, Allos 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 Fil - 1ª Emissão, ARX Dover Recebíveis - 2ª Emissão, ARX Dover Recebíveis Fil - 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 Fil - 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 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 S.A., Bracell SP Celulose Ltda., Bresco Logística Fil - 5ª Emissão, BRF S.A., BRZ Infra FIC FI - 1ª 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 S.A., 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, Captação Shoppings Fil - 3ª Emissão, Carrefour Comércio e Indústria Ltda., Cartesia Recebíveis Imobiliários Fil - 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 Fil - 2ª Emissão, CM Hospitalar S.A., 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 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 Riograndense de Saneamento, Companhia Siderúrgica Nacional - CSN, Consorcio Alfa de Administração S.A., Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé-Cooxupe, Copel Geração e Transmissão S.A., Copel Serviços S.A., Copernico Comercializador de Energia Ltda., Copernico Energias Renováveis S.A., Cosan S.A., CPV Energia Fil 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., Energisa Mato Grosso - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Paraíba - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Rondônia - Distribuidora de Energia S.A., Energisa S.A., Engie Brasil Energia S.A., EQJ Recebíveis Imobiliários Fil - 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 Fil - 4ª Emissão, Fator Veritá Multiestratégia Fil - 1ª Emissão, Fator Veritá Multiestratégia Fil - 2ª Emissão, Fazenda Pioneira Empreendimentos Agrícolas S.A., Ferrari Agroindústria S.A., Fibras S.A., 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, Financiera Alfa S.A., Fox URE - BA Ambiental, Forma Ceta Soluções Gráficas Ltda., Frigol S.A., 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 S.A., GGR Covepi Fil - 6ª Emissão, GLP Capital Partners Gestões 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 S.A., In-Haus Servicos Industriais e Logística S.A., 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 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 Fil - 4ª Emissão, JBS S.A., JBS USA Lux / JBS USA Food Company / JBS Luxembourg, JF Citrus S.A., JiveMauá 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 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 S.A., Life Capital Partners Fil - 5ª Emissão, Life Capital Partners Fil - 6ª Emissão, Localiza Rent a Car S.A., LOCCP Inter Fil - 4ª Emissão, LWART Soluções Ambientais, Maha Energy Finance SARL, Manati Capital Hedge Fund Fil - 5ª Emissão, Marfrig Global Foods S.A., Mauá Capital Real Estate Fil - 3ª Emissão, Maxi Renda Fil - 10ª Emissão, Maxi Renda Fil - 9ª Emissão, Minas Mineração Ltda., Movida 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 Brasileira, Newport Logística Fil - 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 Servicos Médicos S.A., Onda Desenvolvimento Imobiliário Fil - 1ª Emissão, One Innovation Empreendimentos e Participações S.A., 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 S.A., Oryx Bonds Conversíveis EUA ETF, Parshop Participações Ltda., Patria Renda Urbana Fil 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 Fil - 1ª Emissão, Raizen Energia S.A., Randon S.A. 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 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 Fil - 3ª Emissão, Riza Terrax Fil - 4ª Emissão, Rumo Malha Paulista S.A., Santander Papéis Imobiliários Fil - 1ª Emissão, Santos Sparta Participações S.A., Seara Alimentos Ltda., Sendas Distribuidora S.A., SLC Agrícola S.A., 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 S.A. Participações, TJK Renda Imobiliária Fil - 2ª Emissão, Transportadora Associada de Gás S.A., Traveler Issuercro 2 PLC, Triple Play Brasil Participações S.A., TRX Hedge Fund Fil - 1ª Emissão, TRX Real Estate Fil - 10ª Emissão, TRX Real Estate Fil - 9ª Emissão, Unidas Locações e Serviços S.A., Unidas Locadora S.A., Usina Lins Agroindustrial S.A., 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 S.A., VBI Prime Properties Fil, 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 Fil - 10ª Emissão, Vitru Brasil Empreendimentos, Participações e Comércio S.A., 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 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.

