

Recomendação para o mês de maio

Empresas	Código	Segmento	Peso	Preço Alvo (R\$)*	Potencial de Ganho
BTG Pactual	BPAC11	Financeiro	10%	R\$ 28,20	20%
Localiza	RENT3	Aluguel de Carros	10%	R\$ 71,90	24%
Equatorial	EQTL3	Energia	10%	R\$ 33,50	22%
Weg	WEGE3	Indústria	10%	R\$ 50,00	21%
Prio	PRI03	Petróleo	10%	R\$ 51,00	46%
Assaí	ASAI3	Varejo	10%	R\$ 19,00	54%
Direcional	DIRR3	Construção	10%	R\$ 20,50	30%
Intelbras	INTB3	Tecnologia da Informação	10%	R\$ 34,00	50%
SLC	SLCE3	Agrícola	10%	R\$ 56,60	30%
Multiplan	MULT3	Shopping	10%	R\$ 30,00	16%

As 5 empresas em destaque compõem a carteira reduzida de ações (Top 5)

Entretanto, os pesos precisam ser readjustados para **20%** em cada ativo na carteira **Top 5**, totalizando cinco papéis.

Fonte: Bloomberg – estimativa preço alvo (R\$) para os próximos 12 meses – data base de 28 de abril de 2023

Trocas na Carteira para o mês de maio.



A carteira SuperPag seleciona boas oportunidades em renda variável no mês através de análises fundamentalistas.

A Carteira Recomendada (SuperPag) é composta por dez papéis de empresas com boas negociações e perspectivas de crescimentos de resultados. Destacamos que, além de ações, a carteira SuperPag pode incluir BDR's (Brazilian Depositary Receipts), ETF's (Exchange Traded Funds) e FIIs (Fundos Imobiliários). Importante destacar que o perfil das Carteiras SuperPag são destinadas para investidores do perfil moderado ao experiente, com propostas de investimentos de longo prazo. Confira qual seu perfil, através do processo de Suitability do PagBank.

No mês de abril, a carteira SuperPag apresentou alta de 0,05% enquanto a carteira top 5 teve alta de 4,09% ante o Ibovespa, sua principal referência, que subiu 2,50%. O destaque positivo da carteira ficou com as ações do BTG Pactual (BPAC11).

Para o mês de maio, seguimos com uma postura conservadora, por entendermos que não existem grandes catalisadores para uma melhora do cenário macroeconômico global.

Por aqui, ainda vemos algumas incertezas em relação ao cenário fiscal, principalmente após a divulgação de um arcabouço fiscal voltado para aumento nas receitas (mais impostos) e sem grandes planos para cortes nas despesas. Além disso, mesmo com as pressões do governo em cima do Banco Central, não enxergamos uma avenida clara para quedas expressivas nas taxas de juros para os próximos meses.

Optamos por realizar trocar Vale (VALE3), devido ao seu momento operacional desafiador por causa da queda forte do minério de ferro, e optamos por colocar a Localiza (RENT3), onde enxergamos um horizonte melhor de crescimento, mesmo em um momento de juros ainda elevados.



BTG Pactual (BPAC11) – Compra

O BTG Pactual é o maior banco de investimentos da América Latina e atua em diversos segmentos como IB, Wealth Management, Asset Management, Corretora entre outras. Além da sua forte presença no Brasil, o banco também conta com escritórios ao redor do mundo todo. A empresa possui um sólido histórico de crescimento, que deve seguir entregando bons números principalmente na parte de gestão de fortunas e de fundos de investimentos e FIIs.



Localiza (RENT3) - Compra

A Localiza é uma empresa de aluguel de carros que atua em três segmentos: Locação de veículos, gestão de frotas e venda de seminovos. A companhia é a maior locadora de carros da América Latina, possuindo fortes vantagens competitivas em relação aos seus concorrentes, principalmente no que diz respeito a escala e poder de barganha com as montadoras. A empresa vem entregando crescimento forte e sustentável ao longo dos anos, mesmo em momentos de juros altos. Em um cenário de queda de juros, a empresa deve ser uma das principais vencedoras.



Equatorial (EQTL3) - Compra

A Equatorial Energia foi fundada em 1999 e é o 3º maior grupo de distribuição do país em número de clientes. Atualmente a companhia opera 6 concessionárias, nos estados do Maranhão, Pará, Piauí, Alagoas, Rio Grande do Sul e Amapá. A companhia já possui todas as linhas de transmissão em plena operação, além de ter adicionado saneamento em seu portfólio como uma boa maneira de diversificar a receita através de um ativo de baixo risco.



Weg (WEGE3) - Compra

A Weg foi fundada em 1961 e é uma das maiores fabricantes de máquinas e produtos elétricos do mundo. Além da fabricação de equipamentos eletrônicos industriais, a empresa também atua nos ramos de energia, produtos prediais, vernizes e tintas industriais e gás natural. Com um forte histórico de resultados consistentes, capacidade de se reinventar e exposição a moeda forte, a Weg é uma ótima adição ao portfólio pensando em diversificação geográfica e solidez operacional.



Prio (PRIO3) - Compra

A Prio é uma das maiores empresas privadas no segmento de exploração de petróleo listadas na bolsa. Apesar do aumento de riscos para ativos de petróleo, a ação da Prio está em um bom momento de entrada. Destacamos que a companhia tem baixo custo de extração, auxiliando a passar por momentos de grande volatilidade no preço do barril do petróleo. A Prio segue entregando crescimentos acima da média do setor, trimestre contra trimestre, além de outras melhoras operacionais, como menor custo de extração (lifting cost). As sinergias geradas pela interligação dos campos ainda não foram 100% capturadas, o que seguirá contribuindo no crescimento dos seus resultados. O fato da companhia não ter controle estatal também é um dos fatores que faz dela a nossa Top Pick para o setor.



Assaí (ASAI3) - Compra

O Assaí Atacadista é uma empresa brasileira de atacado, segmento também conhecido como "atacarejo", pertencente ao Grupo Casino e é uma das maiores do país, com mais de 250 lojas espalhadas em 23 estados. A empresa é a nossa preferida para o setor de varejo alimentar por ter uma estratégia de controle de custos e despesas, o que se mostrou bastante vencedor no cenário macroeconômico atual. Seu crescimento robusto, aliado a uma forte geração de caixa permitem à empresa reduzir sua alavancagem ao longo de 2023, o que vemos como bastante positivo.



Direcional (DIRR3) - Compra

A Direcional foi fundada em 1981 e é uma das maiores incorporadoras focadas na baixa renda. A companhia vem apresentando resultados recordes trimestre após trimestre, além de apresentar uma margem muito acima da média do segmento de baixa renda, fazendo frente às empresas com foco em alta renda. Seguimos confiantes na tese de que a Direcional deverá se beneficiar dos programas habitacionais do novo governo, onde ela possui forte atuação.



Intelbras (INTB3) - Compra

A Intelbras é uma empresa brasileira fundada em 1976 e atua nos segmentos de segurança, redes, comunicações e energia. A companhia abriu seu capital no começo de 2021 e vem apresentando crescimento expressivo trimestre após trimestre, além de uma diversificação melhor na sua receita. O crescimento orgânico das suas linhas de produtos convencionais, somados à expansão do segmento de energia solar através da aquisição da Renovigi foram dois importantes drivers para o forte resultado reportado no 4T22.



SLC (SLCE3) - Compra

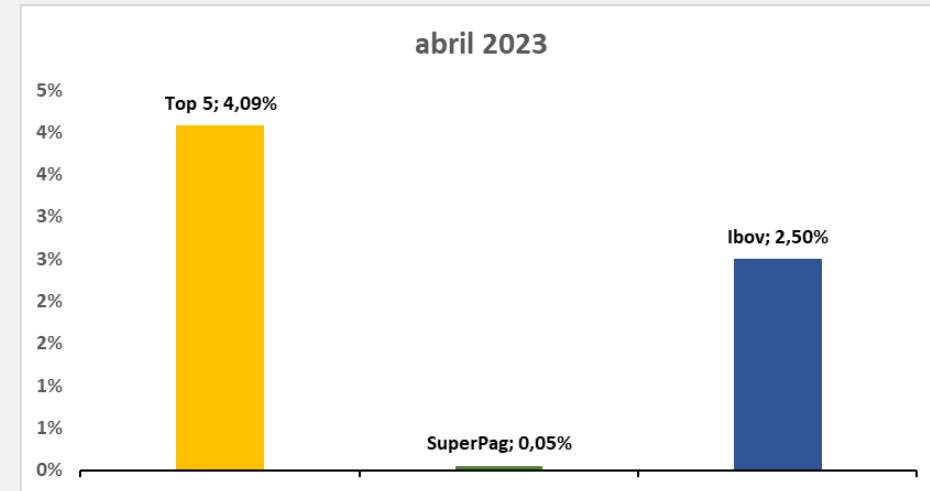
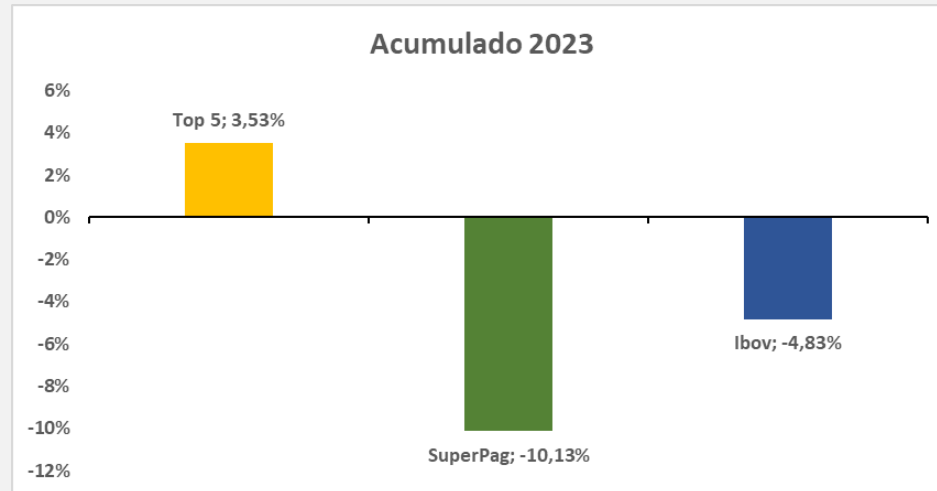
A SLC Agrícola foi fundada há 45 anos, com sede em Porto Alegre (RS). A companhia é produtora de soja, milho e algodão, além de trabalhar com o plantio de pastagem e criação de gado, fazendo a integração lavoura-pecuária, detendo a marca SLC Sementes, que produz e comercializa sementes de soja e braquiária. A companhia deve apresentar melhora nas suas margens, principalmente no milho e algodão, ajudados por uma queda nos custos de plantio.



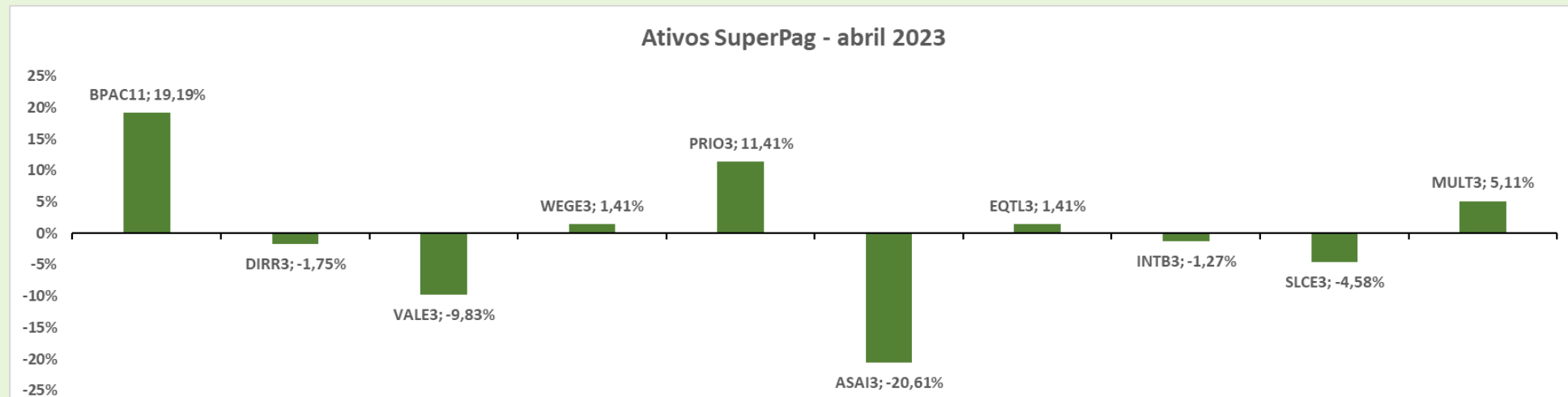
Multiplan (MULT3) – Compra

A Multiplan é uma das maiores operadoras de Shopping Center com foco na média e alta renda. A companhia vem apresentando sólidos números nos últimos trimestres, já superando os resultados pré-pandemia, o que demonstra a resiliência do seu portfólio sólido voltado para clientes de média e alta renda. A companhia segue reportando resultados crescentes e melhoras operacionais, sendo uma excelente opção de exposição ao setor varejista, as com margens melhores e maior diversificação geográfica e de receita. A empresa entregou fortes resultados no 1T23, com crescimento de receita, vendas e lucro, demonstrando a força do seu portfólio.

Desempenho da Carteira SuperPag x IBOV



Desempenho das Ações no mês de abril



Recomendação para o mês de maio

Empresas	Código	Segmento	Dividend Yield*	Peso
Engie	EGIE3	Energia	5,41%	20%
Banco do Brasil	BBAS3	Financeiro	10,09%	20%
BB Seguridade	BBSE3	Seguros	8,45%	20%
Itaú	ITUB4	Financeiro	4,92%	20%
Telefônica	VIVT3	Telecomunicação	5,67%	20%

Fonte: Bloomberg - dividend yield (%) dos últimos 12 meses - data base 28/04/23

Elaboração: PagBank

*Dividend Yield: índice que mede a rentabilidade dos dividendos de uma empresa em relação ao preço de suas ações.

Trocas na Carteira para o mês de maio

Saída	Entrada
Equatorial (EQTL3)	Engie (EGIE3)

São Paulo, 28 de abril de 2022

Nossa carteira Rendeira é composta por 5 ativos divididos entre ações de empresas boas pagadoras de rendimentos. Estes ativos são negociados a múltiplos atraentes, com perspectivas de crescimento de lucro acima da média do mercado, sólido balanço financeiro e, preferencialmente, com geração de caixa recorrente e elevada governança corporativa. Importante: A Carteira Rendeira é destinada para um perfil de investidor que se enquadra de moderado a experiente, com visão de longo prazo. Confira qual seu perfil através do processo de Suitability do PagBank.

Vale destacar que os dividendos representam uma parcela do lucro líquido das empresas, a qual é destinada aos seus acionistas como forma de remuneração.

A Carteira Rendeira do mês de abril apresentou alta de 5,90% enquanto a sua principal referência, o IDIV, fechou o mês com alta de 3,89%. O destaque do mês ficou com Banco do Brasil (BBAS3).

Para a carteira do mês de maio, optamos por realizar somente uma troca, substituindo as ações Equatorial (EQTL3), pelas ações da Engie (EGIE3), mantendo a distribuição setorial da carteira e inserindo um ativo com forte potencial de pagamento de dividendos e que distribuirá proventos no mês de maio.

Engie (EGIE3) - Compra



engie

A Engie Brasil é a maior produtora privada de energia do país, responsável por aproximadamente 6% da capacidade do país. A maior parte da sua geração vem de hidrelétricas. A companhia também vem buscando diversificar suas receitas através do segmento de transmissão e transporte de gás natural. Além disso, a companhia também atua na comercialização de energia no mercado livre. A empresa aprovou a distribuição de dividendos no valor de aproximadamente R\$ 1,78 com data de corte em 8 de maio.

Banco do Brasil (BBAS3) - Compra



BANCO DO BRASIL

O Banco do Brasil é constituído na forma de sociedade de economia mista, com participação do Governo Federal em 50% das ações. O Banco segue apresentando a menor inadimplência do setor bancário devido a sua alta exposição ao crédito corporativo e ao agronegócio. Entendemos que o risco político já foi precificado, fazendo do Banco do Brasil uma ótima opção para se ter em carteira, principalmente pensando na distribuição de dividendos, uma vez que a carteira de crédito crescente do banco, somada a sua alta rentabilidade, criam um cenário perfeito de robusta geração de caixa.

BB Seguridade (BBSE3) - Compra



BB SEGUROS

A BB Seguridade é uma empresa de participações controlada pelo Banco do Brasil, que atua no segmento de seguros. A companhia é sólida, rentável e vem apresentando excelentes resultados nos últimos trimestres, impulsionados principalmente pela sua eficiência operacional e pelas taxas de juros em patamares elevados, que são benéficos para a companhia. O conselho de administração da companhia aprovou a distribuição de 95% do lucro líquido de 2022 na forma de dividendos para os seus acionistas.



Itaú (ITUB4) - Compra

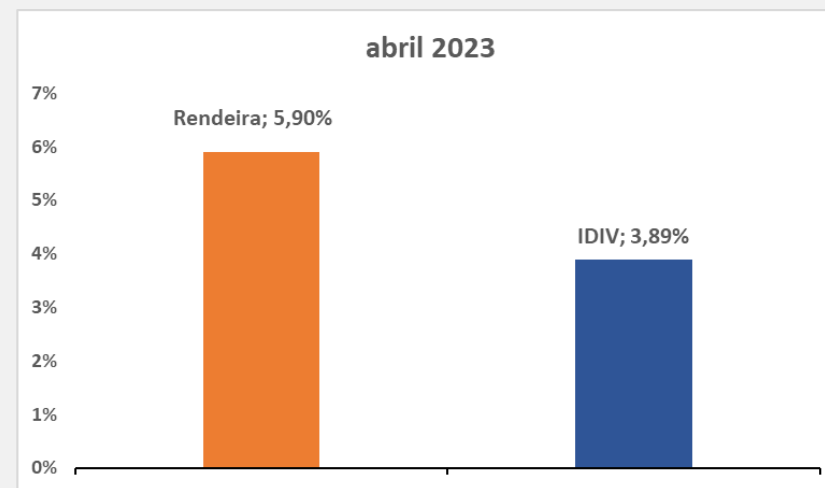
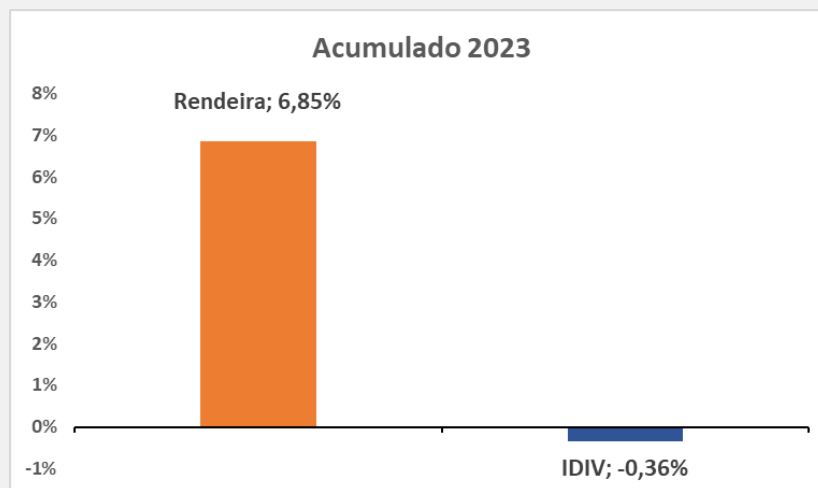
O Itaú é o maior banco privado do país, com um excelente histórico de lucratividade. Seguimos confiantes com o conservadorismo do banco e entendemos que é sua principal fortaleza para continuar entregando números sólidos nos próximos trimestres. O banco segue sendo uma das opções mais sólidas para recebimento de dividendos recorrentes.



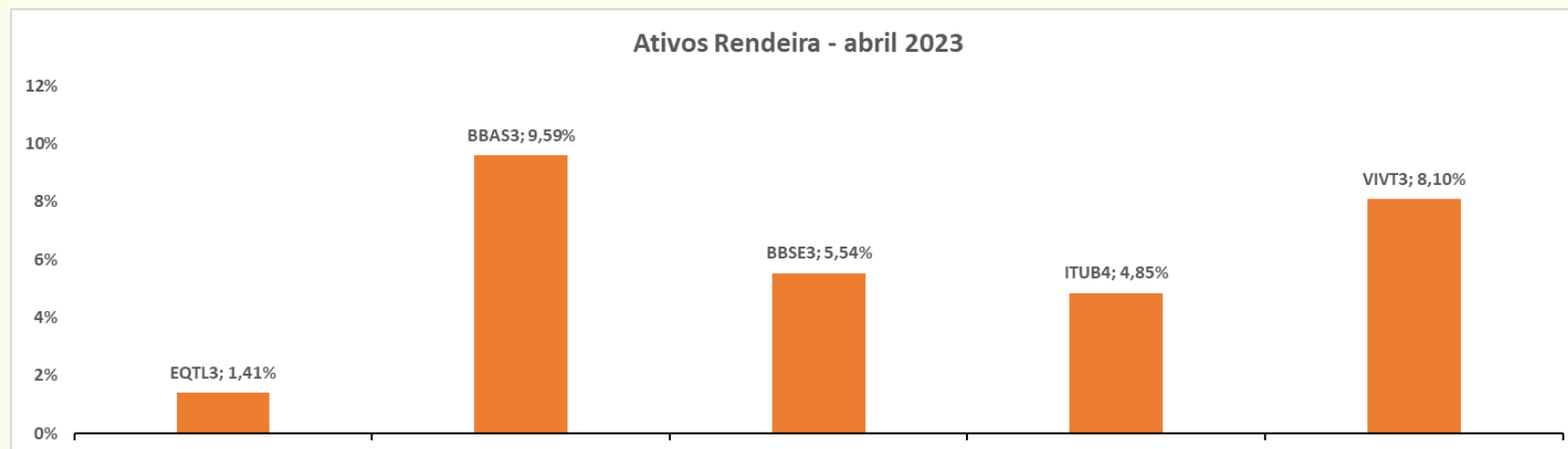
Telefônica (VIVT3) - Compra

A Telefônica Brasil, é uma empresa de telecomunicações, que trabalha nos produtos como voz fixa e móvel, banda larga fixa e móvel, dados e serviços digitais, TV por assinatura e TI. A empresa está presente em um setor altamente regulado, o que confere a ela baixa concorrência a uma boa previsibilidade de resultados, fazendo com que ela seja uma boa empresa pagadora de dividendos. Além disso, a companhia realizou recentes investimentos no 5G, o que confere a ela um bom potencial de crescimento, mesmo em um setor mais defensivo.

Desempenho da Carteira Rendeira



Desempenho das Ações no mês de abril



Recomendação para o mês de maio

Empresas	Código	Segmento	Peso	Preço Alvo (R\$)	Potencial de Ganho
Exxon Mobil	EXXO34	Petróleo	20%	R\$ 86	16%
Apple	AAPL34	Tecnologia	20%	R\$ 50	18%
Philip Morris	PHMO34	Comércio	20%	R\$ 310	24%
Rio Tinto	RIOT34	Mineração	20%	R\$ 470	47%
P&G	PGCO34	Consumo	20%	R\$ 70	25%

Fonte: Estimativa de mercado para preço alvo (R\$) para os próximos 12 meses – data base 28/04/23
Cotação do dólar em 28/04/23: R\$4,98
Elaboração: PagBank



Trocas na Carteira para o mês de maio

Não houveram trocas na carteira para o mês de maio

Analista Responsável: Bruno Marin - CNPI

São Paulo, 28 de abril de 2023

Nossa Carteira Internacional é composta por 5 ativos de BDRs (Brazilian Depositary Receipts) listados na B3, com escolhas motivadas por empresas com boas negociações, além de perspectivas de crescimento de resultados. Vale lembrar que os investimentos em BDRs envolvem riscos altos por conta da oscilação do câmbio e sua forte volatilidade. Importante destacar que a Carteira Internacional - BDR's é para investidores de moderado a experientes, e com proposta de investimento de longo prazo. Confira qual seu perfil através do processo de Suitability do PagBank.

A Carteira Internacional para o mês de abril fechou com alta de 1,29, enquanto o BDRX, seu principal índice de referência, apresentou alta de 2,49%.

Para o mês de maio, seguimos com a nossa postura conservadora, haja vista que não existe nenhuma sinalização clara de que o Federal Reserve iniciará as quedas na taxa de juros americanas em um futuro próximo, o que deve seguir trazendo incertezas para o cenário macroeconômico global.

Optamos por não realizar nenhuma mudança para o mês de maio, pois entendemos que a carteira possui um caráter suficientemente defensivo e está bem posicionada para capturar eventuais melhoras no cenário macro.



Exxon Mobil (EXXO34) - Compra

Exxon Mobil Corporation é uma empresa multinacional de petróleo e gás dos Estados Unidos, com sede em Irving, Condado de Dallas no estado do Texas. Seguimos construtivos com a tese do petróleo, principalmente com a reabertura da economia chinesa, e entendemos que a Exxon é uma das companhias mais bem posicionadas para capturar o bom momento da commodity.



Apple (AAPL34) - Compra

A Apple é uma empresa multinacional americana fundada em 1976 e tem como principais produtos os hardwares Macintosh, iPod, iPhone, AirPods, Apple TV e Apple Watch. Entre os principais softwares da empresa está o macOS, sistema operacional presente nos computadores e celulares da companhia. A Apple é uma das gigantes de tecnologia, com presença no mundo todo e com relevante potencial de repasse do preço da inflação para os seus produtos, o que faz dela uma excelente opção para o momento. Além disso, a empresa está entrando no mercado de *healthtech*, com o desenvolvimento de tecnologias promissoras que podem ser um catalisador de crescimento para os próximos trimestres.



PHILIP MORRIS
BRASIL

Philip Morris (PHMO34) - Compra

A Philip Morris é a segunda maior empresa de tabaco do país, oferecendo produtos de qualidade para adultos fumantes. O portfólio inclui marcas como Marlboro, L&M e Chesterfield. Seguimos confiantes na tese defensiva da empresa, que é pouco afetada pelas mudanças macroeconômicas devido à característica do seu negócio, o que entendemos ser positivo para o atual momento. Além disso, a empresa vem investindo na diversificação da sua receita para produtos menos nocivos, aumentando sua base de consumidores e mitigando os riscos regulatórios que o seu principal produto possui.

Rio Tinto (RIOT34) - Compra



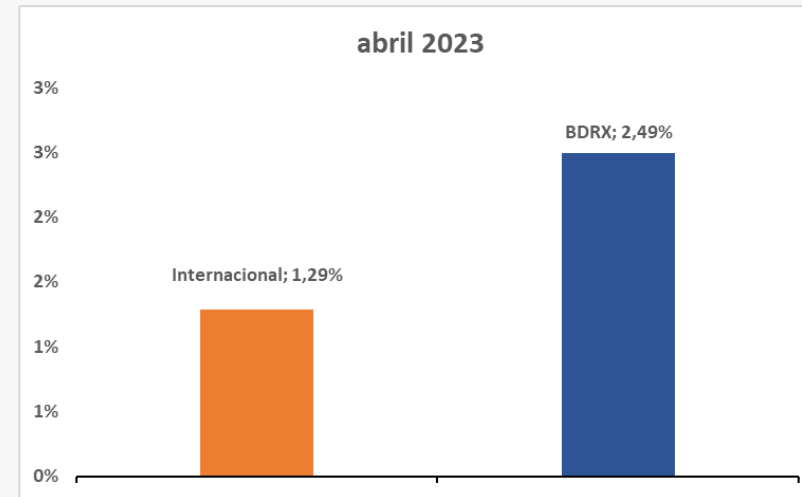
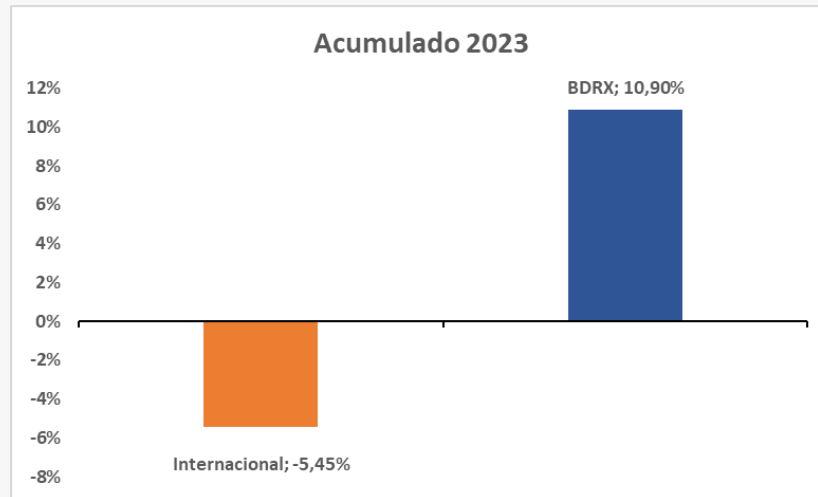
A Rio Tinto é uma empresa anglo-australiana de mineração e metais que possui operação em mais de 20 países e presença em 5 continentes. Entre seus segmentos de atuação, estão o minério de ferro, alumínio, cobre e diamantes, além de energia e outros minerais. Com a recente escalada do preço do minério de ferro, sustentado pela reabertura da economia na China, a companhia deve ser uma das maiores beneficiadas, sendo uma excelente opção internacional para capturar o bom momento da commodity.



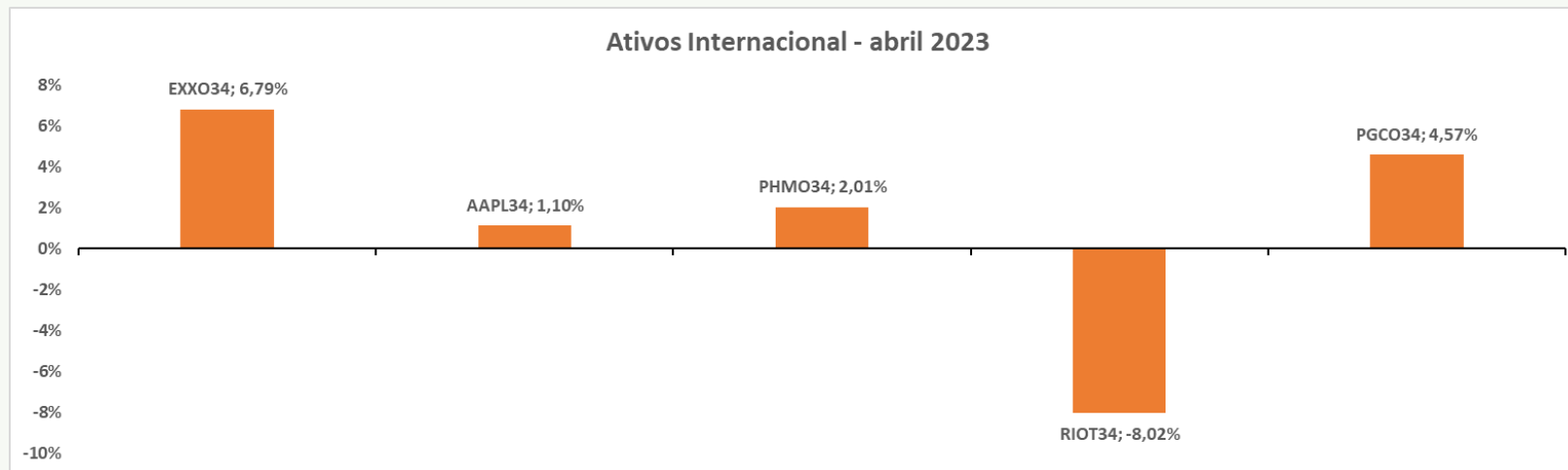
P&G (PGCO34) - Compra

A Procter & Gamble, conhecida como P&G, é uma empresa multimarcas de ampla utilização e conhecimento global, entre elas a Head and Shoulders, Downy, Pantene, Always, Pampers, Ariel, Gillette, Oral-B, entre outras. Os produtos feitos pelas marcas da companhia são geralmente produtos de higiene pessoal e de uso diário, sendo a maioria deles tratada como indispensáveis no dia a dia. Essa característica permite a resiliência dos seus resultados e a capacidade de repassar a inflação para o consumidor final. Em momentos de inflação alta e incerteza econômica, a P&G é um ativo estratégico para se ter em carteira.

Desempenho da Carteira Internacional



Desempenho das ações no mês de abril



DISCLAIMER

A metodologia de análise realizada neste Relatório, conhecida como **Análise Fundamentalista**, busca observar oportunidades de longo prazo, considerando o cenário macroeconômico e os eventos da Companhia-alvo e do setor. Não se confunde, portanto, com a **Análise Técnica** divulgada por outros analistas do BancoSeguro, baseada em metodologia e premissas distintas, podendo apresentar recomendações divergentes das aqui expostas para o(s) mesmo(s) ativo(s) avaliado(s). Cada investidor deve, portanto, analisar cada relatório de forma independente, e o Banco Seguro não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no Relatório.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em Ações, BDRs, Fundos de Investimentos Imobiliários e toda classe de renda variável não são garantidos pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. As informações presentes neste Relatório são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Investimentos envolvem riscos e podem ensejar perdas, inclusive da totalidade do capital investido, ou mesmo a necessidade de aportes adicionais, conforme o caso. O BancoSeguro não possui nenhuma obrigação em atualizar o conteúdo deste Relatório em virtude de qualquer acontecimento futuro. O BancoSeguro não garante ganhos e nem se responsabiliza pelas perdas oriundas do investimento.

O BancoSeguro não foi remunerado pelas Companhias mencionadas neste Relatório nos últimos 12 meses. O BancoSeguro e as demais empresas do grupo poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio e/ou de clientes, valores mobiliários objeto do Relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los e prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do Relatório que enseje pagamento de remuneração a qualquer empresa do grupo. Considerando a atual estrutura do grupo, é possível que as empresas a ele pertencentes tenham interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum. Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do BancoSeguro é segregada de outras atividades, visando minimizar a possibilidade de ocorrência de eventuais conflitos de interesses.

A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários responsável(is) pelo Relatório é baseada na receita total do BancoSeguro, sendo parte dessa receita proveniente das atividades relacionadas à distribuição de produtos de investimento. Dessa forma, como todos os funcionários do BancoSeguro e das demais empresas do grupo, a remuneração dos analistas poderá ser impactada pela rentabilidade global 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. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do Relatório declara(m) que as opiniões aqui expressas refletem única e exclusivamente seu ponto de vista, tendo sido produzido de forma independente e autônoma. A opinião do analista, por ser pessoal, pode diferir da opinião constante dos relatórios eventualmente emitidos por outros analistas e/ou pelas demais empresas do grupo.

Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 20/2021, o(s) analista(s) de investimento(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à BancoSeguro. A analista Sandra Peres, detém (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias B3 (B3SA3), Inter (BIDI4), Cyrela (CYRE3), Bradesco (BBDC4), CSN (CSNA3), CSN Mineração (CMIN3), Lojas Renner (LREN3), Via (VIA3), Viver (VIVR3), Banco pine (PINE4), GGR Covepi Renda FII (GGRC11) e Rio Bravo IFIX Fundo de FII (RBFF11).

Acesse o nosso canal no Telegram
através do QR Code ao lado ou do
link abaixo:

<https://t.me/ResearchPagBank>



Sempre que precisar, o nosso time de investimentos está
à sua disposição para ajudar.

Equipe de análise:

Rodrigo Paz
Analista CNPI-T



mesarv@pagseguro.com

Breno Ráo
Analista CNPI-T

Sandra Peres
Analista CNPI



4003-1775 - Ouvidoria
(capitais e regiões metropolitanas,
opção 3)

Bruno Marin
Analista CNPI

0800 728 2174
(demais localidades, opção 3)

