

Recomendação para o mês de Julho

São Paulo, 30 de junho de 2023

Empresas	Código	Segmento	Peso	Preço Alvo (R\$)*	Potencial de Ganho
BTG Pactual	BPAC11	Financeiro	10%	R\$ 38,00	19,90%
Localiza	RENT3	Aluguel de Carros	10%	R\$ 85,00	23,50%
Equatorial	EQTL3	Energia	10%	R\$ 37,10	15,50%
Multiplan	MULT3	Shopping	10%	R\$ 36,00	28,90%
Prio	PRI03	Petróleo	10%	R\$ 54,30	47,55%
Assaí	ASAI3	Varejo	10%	R\$ 18,00	30,70%
Direcional	DIRR3	Construção	10%	R\$ 25,00	24,95%
Intelbras	INTB3	Tecnologia da Informação	10%	R\$ 34,60	32,05%
Raia Drogasil	RADL3	Comércio Farmaceutico	10%	R\$ 35,50	22,30%
Totvs	TOTS3	Tecnologia	10%	R\$ 35,70	18,70%

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 30 de junho de 2023

Trocas na Carteira para o mês de Julho.

Saída	Entrada
Weg (WEGE3)	Totvs (TOTS3)

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.

Nossa carteira SuperPag apresentou desempenho de 10,50% no mês de junho, ficando acima do Ibovespa que fechou em 9% no mesmo período. Por aqui, observamos um cenário mais positivo, com grande parte das projeções de mercado acreditando na redução da inflação, em um maior crescimento econômico e um possível início de redução de juro. A última Ata do Copom não cravou uma possível redução dos juros já na próxima reunião, no início de agosto, mas enfatizou que continuará acompanhando a inflação que segue em arrefecimento. No entanto, o mercado passou a acreditar em um corte, após extraírem da Ata o comentário de que há uma leve sinalização de "parcimoniosa inflexão na próxima reunião", sendo suficiente para entenderem que virá um corte de juros em agosto, embora a maior parte da ata faça menção ao estágio de desinflação mais lenta que estamos. Houve também uma melhora na perspectiva sobre a política fiscal, além de mais clareza referente ao arcabouço fiscal, que possivelmente será sancionado no próximo mês. Enquanto o cenário externo está mais pressionado com as indefinições quanto a taxa de juros e ao crescimento econômico. A crise geopolítica entre Estados Unidos e China continua pressionando nas empresas de tecnologia e de commodities. Para o mês de julho, optamos por realizar a troca de Weg (WEGE3) pela Totvs (TOTS3), pois acreditamos que a Totvs possa apresentar maior crescimento já que continua vislumbrando aumento de seu faturamento via aquisições.



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. Além do Banco ter apresentado bom resultado nesse primeiro trimestre de 2023, acreditamos em alguns gatilhos de curto prazo que poderá potencializar a sua valorização, com destaque para a proximidade da redução nas taxas de juros, que deverá melhorar o desempenho do segmento de Mercado de Capitais. Acreditamos também na continuidade do avanço das demais linhas de seu faturamento, destacadamente em Corporate & SME Lending, Sales and Trading e em Asset e Wealth Management.



Localiza (RENT3) - Compra

A Localiza é uma empresa de aluguel de carros que atua nos segmentos de 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 concorrentes. A empresa recentemente anunciou captação de recursos através do follow-on, que vão ser utilizados na expansão da frota de veículos, na ampliação da rede de atendimento e investimentos em tecnologia. Além dos investimentos, a captação de recursos também irá ajudar a companhia a equalizar a sua posição financeira. Vale destacar que, esse movimento mostra que a Localiza está com uma estratégia de recuperar a participação de mercado. Enquanto a concorrência reduz sua frota, a Localiza terá a oportunidade de seguir expandindo suas operações.



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, distribuídas entre os estados do Maranhão, Pará, Piauí, Alagoas, Rio Grande do Sul e Amapá. A holding atua nos segmentos de distribuição, transmissão e geração através de suas subsidiárias. A Equatorial Energia está com foco em energia renovável e vem estudando aquisições para agregar em suas operações. Recentemente, a empresa adquiriu a Celg-D, além de entrar no setor de saneamento para diversificar a sua operação.



Multiplan (MULT3) - Compra

A Multiplan é uma das maiores operadoras de Shopping Center com foco na média e alta renda. A empresa reportou números consistentes nesse primeiro trimestre de 2023, sendo que dezoito dos vinte shoppings da empresa cresceram suas vendas em dois dígitos, com ênfase para o Shopping Vila Olímpia. Além disso, a receita com locação e estacionamento continua apresentando crescimento. Vale destacar que, o segundo trimestre sazonalmente tem números mais fortes por conta das datas comemorativas. Além disso, destacamos que a Multiplan apresenta 70% de suas dívidas atreladas à Selic, e dada a perspectiva de queda de juros, a alavancagem irá se reduzir.



Prio (PRIO3) - Compra

A Prio é uma das maiores empresas privadas no segmento de exploração de petróleo listadas na bolsa. Destacamos que a companhia tem baixo custo de extração, auxiliando a passar por momentos de grande volatilidade no preço do barril de petróleo. Os resultados operacionais da Prio no 1TR123 apresentaram bons números, e além disso, a produção diária apresentou recorde novamente, o que mostra uma expectativa de crescimento para os próximos trimestres. Outro ponto é que o setor de petróleo vem passando por um período de consolidação, e a Prio é uma das grandes candidatas a aproveitar esse momento, já que está desalavancada. A companhia também é beneficiada por não ter controle estatal.



Assaí (ASAI3) - Compra

O Assaí Atacadista é uma empresa brasileira de atacado, cujo segmento também é conhecido como "atacarejo", e pertence ao Grupo Casino, sendo uma das maiores do país, com mais de 250 lojas espalhadas em 23 estados. A empresa vem performando bem, com bom crescimento em seu desempenho operacional. Além disso, a companhia continua com seu plano de crescimento via abertura ou conversões de lojas. Recentemente, teve a saída do seu principal acionista francês (Casino), o que consideramos um ponto positivo dada a possível melhora na governança corporativa do Assaí.



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. Além da melhoria nos resultados, ainda vislumbramos crescimento no médio prazo por conta de sua exposição ao segmento popular, que deverá promover maiores resultados e alta rentabilidade, principalmente quando olhamos o programa habitacional do governo.



Intelbras (INTB3) - Compra

A Intelbras é uma empresa brasileira fundada em 1976 que atua nos segmentos de segurança, redes, comunicações e energia. A empresa reportou novamente sólidos resultados, com um forte crescimento de receita. O segmento de Segurança continua evoluindo de forma consistente, enquanto a receita do segmento de Energia manteve seu forte ritmo e vem aumentando muito (incluindo Renovigi). Além dos resultados fortes, vale comentar que a empresa tem uma boa geração de caixa, podendo passar sem ser afetada por um período mais conturbado da economia.



RaiaDrogasil

Raia (RADL3) - Compra

A Raia, criada em 2011 após sua fusão com a Drogasil, conta com aproximadamente 2.500 lojas espalhadas pelo Brasil, e uma participação em torno de 14% no mercado de varejo farmacêutico brasileiro. A RADL3 combina um portfólio integrado de ativos focados na saúde e no bem-estar: RD Farmácias (Droga Raia, Drogasil e Onofre), RD Serviços (4Bio Medicamentos Especiais, Univers, plataforma de gestão de saúde, e Stix) e RD Marcas (Needs, B-Well, Triss, Caretech, Nutrigood e marcas Droga raia e Drogasil). Para o próximo trimestre, o resultado da empresa poderá ser beneficiado por conta dos reajustes dos medicamentos e pelas maiores vendas de medicamentos utilizados no período de inverno, onde a ocorrência de doença respiratória se intensifica.



TOTVS

Totvs (TOTS3) – Compra

A Totvs é uma companhia do setor de tecnologia da informação. A empresa atua no segmento de programas e serviços e se especializou no desenvolvimento de softwares e consultoria de tecnologia. A sua divisão está em três linhas – Gestão, Business e Techfin. Estamos otimistas com as perspectivas para a Totvs tanto em seu negócio principal, como nos complementares (marketing digital) e dos serviços financeiros, que irão continuar provendo expansão da receita e melhores margens. Além disso, a Joint Venture (JV) com o Itaú e a business performance, tem perspectiva de forte expansão. Destacamos também que a companhia continua ativa em sua estratégia de crescimento via aquisições.

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, detêm (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

Breno Ráo
Analista CNPI-T

Sandra Peres
Analista CNPI



mesarv@pagbank.com



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

3004-4590
(Mesa Renda Variável)



Recomendação para o mês de Julho

Empresas	Código	Segmento	Dividend Yield*	Peso
Copel	CPLE6	Energia	10,70%	20%
Banco do Brasil	BBAS3	Financeiro	8,95%	20%
BB Seguridade	BBSE3	Seguros	9,40%	20%
Itaú	ITUB4	Financeiro	5,35%	20%
Telefônica	VIVT3	Telecomunicação	5,55%	20%

Fonte: Bloomberg - dividend yield (%) dos últimos 12 meses - data base 30/06/23

Elaboração: PagBank

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

São Paulo, 30 de junho de 2023

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.

Nossa carteira Rendeira apresentou desempenho de 7% no mês de junho, ficando bem próximo do IDIV.

Para o mês de julho, optamos por realizar a troca de Engie (EGIE3) pela Copel (CPLE6), pois além da companhia vir melhorando os seus números, conseguindo maior eficiência operacional, enxergamos com bons olhos o seu processo de desestatização no médio e longo prazo.

Trocas na Carteira para o mês de Julho



Copel (CPLE6) - Compra



A Copel - Companhia Paranaense de Energia é responsável por gerar, transmitir, distribuir e comercializar energia, além de também atuar no segmento de telecomunicações. A companhia atende diretamente a 4,9 milhões de unidades consumidoras em 395 municípios e mais de 1100 localidades. A Copel conta ainda com 1 parque eólico. A companhia vem melhorando os seus números, conseguindo maior eficiência operacional com as vendas de ativos não estratégicos, e também vem gerando caixa dada as suas novas gestões e após o ramp-up dos seus novos projetos em geração e transmissão. Além disso, enxergamos com bons olhos o seu processo de desestatização no médio e longo prazo.

Banco do Brasil (BBAS3) - Compra



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 uma das menores inadimplências 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



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.



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 o 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 e 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.

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 recomendar-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, detêm (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@pagbank.com

Breno Ráo
Analista CNPI-T



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

Sandra Peres
Analista CNPI

3004-4590
(Mesa de Renda Variável)



Recomendação para o mês de Julho

Empresas	Código	Segmento	Peso	Preço Alvo (R\$)	Potencial de Ganho
Exxon Mobil	EXXO34	Petróleo	20%	R\$ 85,00	32,00%
Apple	AAPL34	Tecnologia	20%	R\$ 58,00	26,00%
Amazon	AMZO34	Tecnologia	20%	R\$ 36,00	17,00%
Rio Tinto	RIOT34	Mineração	20%	R\$ 389,00	26,00%
P&G	PGCO34	Consumo	20%	R\$ 61,00	17,00%

Fonte: Estimativa de mercado para preço alvo (R\$) para os próximos 12 meses foi calculado baseado nas estimativas de analistas da Bloomberg para a ação objeto negociada no exterior – data base 30/06/23
Elaboração: PagBank



Trocas na Carteira para o mês de Julho

Saída	Entrada
Philip Morris (PHMO34)	Amazon (AMZO34)

Nossa Carteira Internacional é composta por 5 ativos de BDRs (Brazilian Depositary Receipts) listados na B3, com escolhas motivadas por empresas com boas 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 perfil moderado a experiente, e com proposta de investimento de longo prazo. Confira qual seu perfil através do processo de Suitability do PagBank.

Nossa carteira Internacional apresentou desempenho de 1,30% no mês de junho, ficando acima do índice BDRX que finalizou o mesmo período em 0,48%.

Para o mês de julho, optamos por realizar a troca de Philip Morris (PHMO34) pela Amazon (AMZO34). Consideramos que a Amazon possa apresentar crescimento mesmo em meio a um cenário mais conturbado da economia americana, conseguindo fortalecer o seu modelo de negócio e manter a sua rentabilidade ainda saudável.

O cenário ainda é de cautela para investimentos internacionais, dado as incertezas sobre o teto da dívida americana e as dúvidas quanto a política de juros, o que pode indicar uma possível volatilidade maior para a carteira internacional.



Exxon Mobil (EXXO34) - Compra

A 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 confiantes com a tese do petróleo, além disso, vale ressaltar que a Exxon é uma das companhias mais bem posicionadas para continuar capturando retornos com uma retomada da economia. Destacamos também que a Exxon Mobil teve bom desempenho no primeiro trimestre de 2023. O resultado é maior que o dobro do resultado reportado pela petroleira em igual período do ano passado.



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 entrada da empresa no mercado de *healthtech* com o desenvolvimento de tecnologias promissoras podem ser um catalisador de crescimento para os próximos trimestres.



Amazon (AMZO34) - Compra

A Amazon é a maior varejista online do mundo. Fora a sua loja online, a empresa oferece serviços de computação em nuvem (AWS), filmes e séries de TV (Prime Video), assim como produtos proprietários (Kindle e Alexa) e serviços de publicidade digital. Ademais, a empresa possui a sua própria rede de logística, por onde realiza a maioria das suas entregas. Destacamos que mesmo em um momento mais desafiador da economia americana, a Amazon espera crescer suas vendas em torno de 5%. No entanto, projeta investimentos menores para este ano. Mesmo mostrando um tom mais cauteloso, a empresa continua reafirmando que continuará fortalecendo o seu modelo de negócio e mantendo a sua rentabilidade saudável.

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. A Rio Tinto vem aumentando os embarques de minério de ferro, apresentando nesse primeiro trimestre um salto de mais de 15%, uma vez que aumentou a produção em sua mina Gudai-Darri na região de Pilbara, na Austrália Ocidental.



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.

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 ao BancoSeguro. A analista Sandra Peres, detêm (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias B3 (B3SA3), Inter (BID14), 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/ReserarchPagBank>

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

Equipe de análise:



mesarv@pagbank.com

Rodrigo Paz
Analista CNPI-T

Breno Ráo
Analista CNPI-T

Sandra Peres
Analista CNPI



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

3004-4590
(Mesa de Renda Variável)



Recomendação para o terceiro trimestre de 2023

Empresas	Código	Segmento	Dividend Yield*	Peso
Valora Re III	VGIR11	Recebíveis	11,89%	20%
Bresco	BRCO11	Logística	6,83%	20%
BTG Pactual Log.	BTLG11	Logística	8,74%	20%
XP Malls	XPML11	Shopping	8,78%	20%
VBI Prime Prop.	PVBI11	L. Corporativas	7,04%	20%

Fonte: Bloomberg - dividend yield (%) dos últimos 12 meses - data base 30/06/23

Elaboração: PagBank

*Dividend Yield: índice que mede a rentabilidade dos dividendos de uma empresa em relação ao preço de suas ações, dos últimos 12 meses.

Trocas na Carteira para o 3T23.

Saída	Entrada
CSH R. Urb. (HGRU11)	VBI Prime (PVBI11)

- A carteira FIIs seleciona boas oportunidades em renda variável através de análises fundamentalistas.
- A Carteira Recomendada (FIIs) é composta por cinco fundos imobiliários com boas negociações, além é claro, de perspectivas de crescimento e que pagam bons proventos. Importante destacar que o perfil da Carteira – FIIs é destinada para investidores de moderado a experiente com proposta de investimento de longo prazo. Confira qual seu perfil através do processo de Suitability do PagBank.
- Iniciamos a modelagem da carteira de FIIs para o terceiro trimestre de 2023, com o objetivo de horizonte de longo-prazo. Vale destacar que a carteira será alterada trimestralmente, salvo algum acontecimento que altere totalmente o racional da inclusão dos FIIs.
- A carteira vigente para o terceiro trimestre sofreu uma alteração, onde trocamos o CSH R. Urb. (HGRU11) pelo VBI Prime (PVBI11), por entendermos que o PVBI traz uma combinação de alta qualidade e boa localização dos ativos, isso aliado ao potencial representado pelo ativo em construção Union FL são características favoráveis do fundo.

Comentário sobre os ativos

VGIR11

Valora RE III

Valora RE III (VGIR11) - Compra

O Valora RE III FII é um fundo imobiliário do segmento de recebíveis com objetivo de auferir rendimentos e ganho de capital na aquisição de CRIs. Devido sua alta exposição a CRIs indexados ao CDI, o Fundo deve seguir pagando bons proventos, haja vista que a taxa Selic deve se manter em patamares elevados pelos próximos meses.

BRCO11

BRESCO LOGÍSTICA -
FDO INV IMOB

Bresco (BRCO11) - Compra

O Bresco Logística é um Fundo Imobiliário do segmento de galpões logísticos, que conta com 10 propriedades que totalizam 392 mil m² de ABL (Área Bruta Locável). Aproximadamente 40% da sua receita está concentrada na cidade de São Paulo. Dos 10 ativos do seu portfólio, 9 são de padrão construtivo A+, além de serem ativos estratégicos com excelente localização, o que confere forte resiliência a eles. Os contratos do Fundo são de longo prazo (prazo médio remanescente de 5 anos) e a vacância física é de 0%.

BTLG11

BTG PACTUAL LOGÍSTICA
FDO INV IMOB - FII

BTG Pactual Logística (BTLG11) - Compra

O BTG Pactual Logística é um Fundo Imobiliário que tem como objetivo gerar renda e ganhos de capital por meio de investimentos imobiliários no segmento logístico. Segundo o último relatório publicado, o Fundo possui 100% de ocupação física e seus ativos são majoritariamente localizados na região metropolitana de São Paulo, onde os galpões logísticos são mais demandados e possuem melhores retornos ao Fundo e consequentemente aos cotistas. Recentemente o BTLG11 realizou a incorporação de outros 2 FIIs menores, o VVPR11 e BLCP11, dando mais diversificação para o seu portfólio de ativos, além de gerar um incremento nos seus resultados.

Comentário sobre os ativos

The logo for XPML11 is displayed on a dark blue rounded rectangular background. It features the text 'XPML11' in a large, white, sans-serif font. Below it, in a smaller white font, is the text 'XP Malls'. The background of the slide includes a decorative pattern of yellow and green triangles and a photograph of modern glass skyscrapers.

XPML11

XP Malls

XP Malls (XPML11) - Compra

O XP Malls é um FII que tem como objetivo investir em empreendimentos imobiliários do tipo shopping centers e empreendimentos comerciais de varejo. O seu portfólio é composto por 16 imóveis localizados em diversas regiões do Brasil, incluindo São Paulo, Rio de Janeiro, Minas Gerais e Paraná, sendo um dos FIIs de shoppings mais diversificados da bolsa brasileira. Seus empreendimentos são, em sua maioria, voltados para o público de alta renda, o que confere certa resiliência ao seu portfólio em momentos econômicos mais desafiadores.

The logo for PVBI11 is displayed on a dark blue rounded rectangular background. It features the text 'PVBI11' in a large, white, sans-serif font. Below it, in a smaller white font, is the text 'FDO. INV. IMOB. VBI PRIME PROPERTIES'. The background of the slide includes a decorative pattern of yellow and green triangles and a photograph of modern glass skyscrapers.

PVBI11

FDO. INV. IMOB. VBI
PRIME PROPERTIES

VBI Prime Properties (PVBI11) - Compra

O VBI Prime Properties é um Fundo de Investimento Imobiliário (FII) que atua na área de Renda, no segmento Lajes Corporativas. Está cadastrado na B3 como FII VBI PRI, o PVBI11 ou PVBI possui uma gestão Ativa e é administrado pela(o) BTG Pactual. O fundo está negociando com desconto em relação ao seu valor patrimonial (P/VP de 0,98), e seu último dividend yield anualizado foi de 7%. Acreditamos que a combinação de alta qualidade e boa localização dos ativos, e ao potencial representado pelo ativo em construção Union FL são características favoráveis do fundo.

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, detêm (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).

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

Equipe de análise:

Rodrigo Paz
Analista CNPI-T

Breno Ráo
Analista CNPI-T

Sandra Peres
Analista CNPI



mesarv@pagbank.com



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

3004-4590
(Mesa de Renda Variável)

