

## 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 recorde 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](mailto:mesarv@pagbank.com)



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

3004-4590  
(Mesa Renda Variável)

