

Recomendação para o mês de Setembro

Empresas	Código	Segmento	Peso	Preço Alvo (R\$)*	Potencial de Ganho
Itaú	ITUB4	Financeiro	10%	R\$33,53	22%
Localiza	RENT3	Aluguel de Carros	10%	R\$76,87	21%
Copel	CPLE6	Energia	10%	R\$10,77	24%
Direcional	DIRR3	Construção	10%	R\$29,00	46%
Prio	PRI03	Petróleo	10%	R\$59,85	29%
Assaí	ASAI3	Varejo	10%	R\$18,08	56%
Multiplan	MULT3	Shopping	10%	R\$32,00	29%
Vale	VALE3	Mineração	10%	R\$87,79	34%
Raia	RADL3	Comércio Farmaceutico	10%	R\$34,00	24%
Totvs	TOTS3	Tecnologia	10%	R\$36,14	30%

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 31 de Agosto de 2023

Trocas na Carteira para o mês de Setembro.



São Paulo, 31 de agosto de 2023

A carteira SuperPag seleciona boas oportunidades em renda variável no mês através de análises fundamentalistas, com propostas de investimentos de longo prazo.

A Carteira Recomendada (SuperPag) é composta por dez papéis de empresas com boas negociações e perspectivas de crescimento de resultados.

A Carteira SuperPag são destinadas para investidores do perfil moderado ao experiente. Confira qual seu perfil, através do processo de Suitability do PagBank.

Nossa carteira SuperPag apresentou desempenho negativo de 5,81% no mês de agosto, ficando bem próxima ao índice Ibovespa que também fechou em baixa de 5,09% no mesmo período. Enquanto, a nossa Top 5 apresentou baixa no mês de 4,71%. Para o próximo mês, a nossa visão para o Brasil é de um cenário mais positivo para a bolsa de valores local. Nos dias 19 e 20 de setembro, teremos a reunião do Copom, a qual deve continuar o movimento de redução da Selic. Acreditamos que a redução da Selic será de 0,50%, mas existe a possibilidade de que, com dados de inflação vindos menores no mês, haja uma possibilidade do Copom reduzir a taxa em 0,75%. Na esfera política, podemos ter alguma volatilidade na bolsa em função do cenário fiscal do país. O governo federal entregou no dia 31/08 o Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA) de 2024 para o congresso, e cada vez mais o mercado deve cobrar da pasta econômica sinalizações mais claras sobre como a meta de zerar o déficit público no próximo ano será atingida.

Um dos fatores que embasam nossa visão mais positiva para o Ibovespa vem do cenário externo. Após a forte alta do juros longo nos EUA no mês de agosto, acreditamos que os dados inflacionários e de atividade econômica a serem divulgados no mês de setembro devem mostrar uma leve desaceleração da economia dos EUA. Esse movimento deve fazer com que o FED mantenha a taxa de juros americana no patamar atual, o que deve beneficiar os ativos de risco globais. A reunião do Fed acontecerá nos dias 19 e 20. Por outro lado, os dados econômicos da China continuarão como ponto de atenção. Em caso de um maior comprometimento do governo chinês em estimular a economia local, é possível que tenhamos uma visão mais construtiva do investidor estrangeiro em relação ao país asiático e aos países emergentes de forma geral.



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. Apesar do cenário macroeconômico desafiador no 2T23, com os índices de inadimplência seguindo a tendência de alta no setor, o Itaú continuou se destacando entre os pares. O índice de inadimplência acima de 90 dias do banco foi de 3,0. A carteira de crédito ampliada do Itaú apresentou crescimento anual de 6,2%. Por fim, o lucro líquido no período foi de R\$8,7 bi, um crescimento de 7,7% na comparação anual.



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 Medida Provisória nº 1.175, que dispunha sobre o mecanismo de desconto na aquisição de veículos 0km, acabou comprometendo o resultado do segmento de seminovos no 2T23, em virtude da perspectiva de redução do preço dos carros. A medida levou também a desaceleração na compra de carros pela Localiza no início do trimestre. Após a ampliação do desconto para a PJ no final de junho, a companhia acelerou novamente a aquisição de veículos. Para os próximos trimestres, a estrutura de capital fortalecida da companhia após a conclusão do follow-on e a redução das despesas financeiras após o início do ciclo de queda da Selic, devem ajudar na continuidade do crescimento da frota de veículos.



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 já tenha evoluído sua parte. A companhia vem melhorando o seu operacional nos últimos anos, e ainda há espaço para avanços. Especialmente com maior flexibilidade, agora que a Copel não será mais controlada pelo governo do Paraná. Com a desestatização, a empresa ganha maior flexibilidade para com fornecedores, clientes e colaboradores.



Direcional (DIRR3) - Compra

A Direcional foi fundada em 1981 e é uma das maiores incorporadoras focadas na baixa renda. A companhia vem apresentando excelentes resultados, apresentando recordes à cada 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 do bom resultado reportado, a Direcional tem alguns fatores de curto prazo que devem ajudar a aumentar os lançamentos e a receita, sendo eles o início do ciclo de redução da Selic e as mudanças no programa Minha Casa Minha Vida (MCMV). Vale destacar, que além dos investimentos previstos até 2026 para o MCMV de R\$ 316,7 milhões, o governo também apresentou mudança em relação às taxas e aos limites do programa, o que irá favorecer os dois segmentos, tanto a Direcional quanto a Riva.



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, ajudando a passar por momentos de grande volatilidade no preço do barril de petróleo. A companhia reportou excelente resultado do segundo trimestre de 2023, com receita total dando um salto expressivo de 41% em comparação ao mesmo trimestre do ano passado, totalizando US\$ 532,5 milhões. Esse crescimento foi impulsionado pelo aumento dos níveis de produção (+174%) e vendas (+114%) da empresa. E o custo de extração (lifting cost) por barril de petróleo teve uma significativa redução, caindo de US\$ 11,1 no 2T22 para US\$ 7,40 no 2T23. Continuamos bastante confiantes nos próximos desempenhos da empresa.



Assaí (ASAI3) - Compra

O Assaí Atacadista é uma empresa brasileira de atacado, cujo segmento também é conhecido como "atacarejo", sendo uma das maiores do país, com mais de 250 lojas espalhadas em 23 estados. A empresa reportou seu resultado do segundo trimestre, mostrando boa performance, com crescimento em seu desempenho operacional. O bom desempenho reflete o seu forte plano de expansão, via abertura de lojas. Destacando que as conversões de Extra para Assaí vem gerando resultados e estão dentro do programado. Além disso, a companhia continua apresentando eficiências em despesas e geração de caixa.



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 segundo trimestre de 2023. A Multiplan apresentou excelente desempenho com crescimento em todas as linhas de seu resultado. O crescimento das vendas e do Aluguel Mesmas Lojas (SSR) vem se destacando. Em teleconferência os executivos da companhia afirmam que revisões para cima nas projeções de crescimento da economia, expectativa de redução de juros e avanços de reformas importantes reforçam o otimismo. Além disso, vale reforçar que o segundo semestre é sempre mais importante para o consumo.



Vale (VALE3) - Compra

A Vale é uma mineradora multinacional brasileira e uma das maiores operadoras de logística do país. É uma das maiores empresas de mineração do mundo e também a maior produtora de minério de ferro, de pelotas e de níquel. O seu resultado do 2T23 ficou em linha com o esperado, uma vez que a empresa já havia divulgado dados de produção, vendas e preços. Além do resultado e da distribuição de dividendos do trimestre que foi bilionário, a empresa também anunciou a venda da sua fatia da divisão de metais básicos. A previsão é que a remuneração dos acionistas continue a ser uma parte fundamental da estratégia de alocação de capital. A Vale continua a gerar caixa significativo, devolvendo assim maior parte aos acionistas.



RaiaDrogasil

Raia (RADL3) - Compra

A RaiaDrogasil, criada em 2011 após sua fusão entre Raia e Drogasil, conta com aproximadamente 2.800 lojas espalhadas pelo Brasil, e uma participação em torno de 15% no mercado de varejo farmacêutico brasileiro. A RD 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). No 2T23, a companhia apresentou uma receita bruta de R\$9,0 bi, um crescimento de 18,1% na comparação anual. O lucro líquido no período foi de R\$349,2 milhões, alta de 1,6% na comparação anual. A RD demonstrou confiança em sua capacidade de execução e reforçou o seu guidance de abertura de 260 lojas por ano até 2025.



TOTVS

Totvs (TOTS3) – Compra

A Totvs é uma empresa brasileira de tecnologia, fundada em 1986. A empresa é líder absoluta no mercado brasileiro de software de gestão empresarial, com mais de 100 mil clientes em todo o país. A Totvs oferece uma ampla gama de soluções de software, incluindo ERP, CRM, BI e HCM. A companhia divide suas operações em três segmentos; (i) gestão; (ii) business performance; e (iii) Techfin. Destacamos que a companhia continua ativa em sua estratégia de crescimento via aquisições, principalmente no segmento Business. Além disso, a Totvs enfatiza, que mesmo sendo líder em software de gestão, espera ainda continuar crescendo dois dígitos, além de sua receita recorrente se elevar pois todo ano os contratos são reajustados pela inflação seja IGPM ou IPCA. Enquanto, para o segmento Techfin, apesar de um negócio ainda incipiente, tem um mercado endereçável enorme, com a possibilidade de se tornar inclusive maior do que a própria Totvs (gestão e BP).

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@pagbank.com

Breno Ráo
Analista CNPI-T



(11) 4003-1775 - Ouvidoria
(capitais e regiões metropolitanas,
opção 3)

Sandra Peres
Analista CNPI

(11) 3004-4590
(Mesa Renda Variável)

Michel Bezerra
Analista CNPI



Recomendação para o mês de Setembro

Empresas	Código	Segmento	Dividend Yield*	Peso
Copel	CPLE6	Energia	4,22%	20%
Banco do Brasil	BBAS3	Financeiro	9,59%	20%
BB Seguridade	BBSE3	Seguros	11,45%	20%
Vale	VALE3	Mineração	6,17%	20%
Telefônica	VIVT3	Telecomunicação	5,72%	20%

Fonte: Bloomberg - dividend yield (%) dos últimos 12 meses - data base 31/8/23

Elaboração: PagBank

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

São Paulo, 31 de agosto de 2023

Nossa carteira Rendeira é composta por 5 ações de empresas boas pagadoras de rendimentos e com visão de longo prazo. Estes ativos possuem geração de caixa recorrente e maior previsibilidade na distribuição de proventos.

A Carteira Rendeira é destinada para um perfil de investidor que se enquadra de moderado a experiente. 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 positivo de 0,29% no mês de agosto, enquanto o IDIV fechou em queda de 2,83% no mesmo período.

Para o mês de setembro, optamos por manter todos os ativos em nossa carteira recomendada. Os ativos que constam em nossa carteira são bons distribuidores de proventos e detém um dividend yield elevado.



Trocas na Carteira para o mês de Setembro

Mantida

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 o seu operacional nos últimos anos, e ainda há espaço para avanços. Especialmente com maior flexibilidade, agora que a Copel não será mais controlada pelo governo do Paraná. Com a desestatização, a empresa ganha maior flexibilidade para com fornecedores, clientes e colaboradores.

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 Banco do Brasil é 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. No 2T23, a carteira de crédito ampliada do BB atingiu R\$1,0 tri, alta de 13,6% na comparação anual. O lucro líquido totalizou no período R\$8,8 bi, crescimento de 11,7% ante o mesmo período do ano anterior.

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 acaba melhorando o seu resultado financeiro. Além disso, grande parte de seus contratos e parcerias são de longo prazo o que garante a continuidade de um bom desempenho futuro. A companhia continuou reportando bons resultados no 2T23, com um lucro líquido de R\$1,8 tri, crescimento de 30,9% na comparação anual.

Vale (VALE3) - Compra

A Vale é uma mineradora multinacional brasileira e uma das maiores operadoras de logística do país. É uma das maiores empresas de mineração do mundo e também a maior produtora de minério de ferro, de pelotas e de níquel. A visão positiva para a companhia é baseada em sua maior produção de minério de ferro saltando quase 20% no segundo semestre de 2023. Enquanto isso, a remuneração dos acionistas continua a ser uma parte fundamental da estratégia de alocação de capital. A Vale continua a gerar caixa significativo, devolvendo assim maior parte aos acionistas.

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 apresentou excelente resultado do segundo trimestre, com melhoria em todas as linhas de seu balanço. Destaque para o negócio móvel (celulares), que viu o ARPU (receita média por usuário) crescer bem acima da inflação, ajudado por reajustes de preço, migração de clientes para o pós-pago e churn (cancelamento) abaixo da média. Acreditamos que a empresa possa voltar a distribuir bons proventos, haja vista que a companhia vem melhorando seu resultado e reduzindo seu endividamento, enxergamos também a menor necessidade de investimentos sendo convertidos para distribuições.



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 produzidas 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)

Michel Bezerra
Analista CNPI



Recomendação para o mês de Setembro

Empresas	Código	Segmento	Peso	Preço Alvo (R\$)	Potencial de Ganho
Exxon Mobil	EXXO34	Petróleo	20%	R\$81,06	18%
Apple	AAPL34	Tecnologia	20%	R\$54,45	17%
Amazon	AMZO34	Tecnologia	20%	R\$42,88	26%
Rio Tinto	RIOT34	Mineração	20%	R\$381,48	23%
Nvidia	NVDC34	Tecnologia	20%	R\$65,96	29%

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 31/08/23 - utilizamos o dólar de R\$ 4,95 do dia 31/08/23 -
Elaboração: PagBank



Trocas na Carteira para o mês de Setembro

Mantida

A carteira internacional seleciona boas oportunidades de ativos estrangeiros, negociados na B3, através de análises fundamentalistas com visão de longo prazo. Nossa Carteira Internacional é composta por 5 BDRs (Brazilian Depositary Receipts), com boas perspectivas de crescimento de resultados.

Vale lembrar que os investimentos em BDRs envolvem riscos altos por conta da oscilação do câmbio, sua forte volatilidade e menor liquidez. A Carteira Internacional - BDR's é para investidores de perfil moderado a experiente. Confira qual seu perfil através do processo de Suitability do PagBank.

Nossa carteira Internacional apresentou um desempenho positivo de 6,16% no mês de agosto, enquanto o índice BDRX finalizou o mesmo período em alta de 3,26%. Para o mês de setembro, optamos por manter os ativos da carteira.

Em relação ao cenário macroeconômico, após a forte alta do juros longo nos EUA no mês de agosto, acreditamos que os dados inflacionários e de atividade econômica a serem divulgados no mês de setembro devem mostrar uma leve desaceleração da economia dos EUA. Esse movimento deve fazer com que o FED mantenha a taxa de juros americana no patamar atual, na próxima reunião marcada para o dia 19 e 20 de setembro. Esse movimento da política monetária deve ser benéfico para os ativos de risco globais.



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. A empresa é uma das maiores produtoras de petróleo e gás do mundo, e está presente em mais de 80 países. Mesmo que seu resultado do segundo trimestre de 2023 tenha vindo menor, 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.



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. No 2T23, a Apple apresentou uma receita líquida de US\$81,8 bi, uma queda de 1,4% na comparação anual. O lucro líquido no período foi de US\$ 19,8 bi, um crescimento de 2,3% ante o mesmo período do ano anterior. Apesar das fracas vendas de iPhones no período, estamos otimistas para os próximos trimestres com o lançamento do iPhone 15. O evento de lançamento do produto será no dia 12 de setembro.

amazon

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. No 2T23, a Amazon superou as estimativas do mercado. A receita líquida atingiu no trimestre US\$134 bi, um crescimento de 11% na comparação anual. O lucro líquido no período foi de US\$6,7 bi, ante um prejuízo de US\$2,0 bi no ano anterior. Entre os destaques no período está a melhora operacional do negócio de e-commerce. Para o 3T23, a Amazon projeta uma receita entre US\$138 e US\$143 bi, um crescimento no ano entre 9% e 13%.

Rio Tinto (RIOT34) - Compra



A Rio Tinto é uma empresa anglo-australiana de mineração e metais que possui operações em mais de 20 países e presença em cinco continentes. Entre seus segmentos de atuação, estão o minério de ferro, alumínio, cobre e diamantes, além de energia e outros minerais. No segundo trimestre de 2023, a Rio Tinto produziu 81,3 milhões de toneladas de minério de ferro, um crescimento de 3% na comparação anual e de 2% ante o primeiro trimestre do ano. A companhia comentou na divulgação de seu resultado que a produção de minério na região de Pilbara, Austrália Ocidental, segue positiva, e que espera que os embarques no ano de 2023 fiquem na metade superior do intervalo entre 320 e 335 milhões de toneladas de minério de ferro. O preço do minério de ferro nos próximos trimestres deve responder ao dados da China. Seguimos acompanhando a situação do setor imobiliário chinês e seu possíveis efeitos sobre a demanda de minério. Apesar deste momento incerto, acreditamos que o governo Chinês deve seguir implementando medidas para acelerar a retomada econômica do país no médio prazo.



Nvidia(NVDA34) - Compra

A NVIDIA é uma empresa multinacional de tecnologia sediada nos Estados Unidos, fundada em 1993. Ela é amplamente conhecida por suas unidades de processamento gráfico (GPUs) e soluções de computação acelerada. As GPUs da NVIDIA são usadas em diversas áreas, como jogos, inteligência artificial (IA), ciência de dados, aprendizado de máquina e computação de alto desempenho. A companhia tem o potencial de ser uma das principais beneficiárias da tendência de longo prazo de crescimento das tecnologias de IA, uma vez que a NVIDIA fornece uma ampla gama de produtos e serviços voltados para esse tipo de tecnologia, incluindo GPUs, software e serviços de computação em nuvem. No curto prazo, já é possível ver os benefícios da maior demanda por produtos e serviços da NVIDIA focados em IA. No 2T23, os resultados da Nvidia superaram as estimativas do mercado. A receita líquida no período foi de US\$13,5 bi, um crescimento de 101% na comparação anual. O lucro líquido no período foi de US\$6,1 bi, um crescimento de 843,3% ante o mesmo período do ano anterior. A demanda por GPU's ligadas a IA segue forte. Para o próximo trimestre, a receita projetada é de algo em torno de US\$16 bi.

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 produzidas 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 (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:

Rodrigo Paz
Analista CNPI-T



mesarv@pagbank.com

Breno Ráo
Analista CNPI-T



(11) 4003-1775 - Ouvidoria
(capitais e regiões metropolitanas,
opção 3)

Sandra Peres
Analista CNPI

(11) 3004-4590
(Mesa de Renda Variável)

Michel Bezerra
Analista CNPI

