

Recomendação para o mês de Novembro

Empresas	Código	Segmento	Peso	Preço Alvo (R\$)*	Potencial de Ganho
Itaú	ITUB4	Financeiro	10%	34,17	26,7%
Vale	VALE3	Mineração	10%	88,21	27,6%
Telefônica	VIVT3	Telecomunicação	10%	54,00	18,8%
BB Seguridade	BBSE3	Seguros	10%	39,39	27,5%
Prio	PRI03	Petróleo	10%	60,95	28,6%
Assaí	ASAI3	Varejo	10%	16,83	50,7%
Multiplan	MULT3	Shopping	10%	32,40	31,6%
Direcional	DIRR3	Construção	10%	26,64	52,6%
Copel	CPL6	Energia	10%	11,81	42,3%
Totvs	TOTS3	Tecnologia	10%	35,98	41,3%

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 outubro de 2023

Trocas na Carteira para o mês de Novembro



São Paulo, 31 de outubro 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.

O desempenho da carteira SuperPag no mês de outubro foi de baixa, de 3,39%, enquanto o índice Ibovespa fechou em queda de 2,94% no mesmo período. A Top 5 teve redução de 2,02%.


Para o próximo mês, as discussões sobre a reforma tributária devem seguir sendo um ponto de atenção dos investidores no Congresso. Na esfera econômica, a ata do Copom e os indicadores de inflação devem ter impacto nas projeções da taxa Selic para a última reunião do Copom no ano, em dezembro. No cenário externo, as atenções continuarão nas sinalizações do Federal Reserve (FED) sobre a manutenção das taxas de juros nos EUA em patamares elevados por um período prolongado. As taxas dos títulos públicos de longo prazo dos EUA também devem seguir tendo impacto relevante na performance dos mercados acionários ao redor do mundo. No mês, ainda teremos a continuação da temporada de divulgação de resultados do terceiro trimestre das empresas norte-americanas e brasileiras, o que deve movimentar o mercado de ações. Em relação a economia chinesa, as atenções seguem voltadas para o mercado imobiliário, com grandes empresas enfrentando desafios para reestruturar suas dívidas e a espera de mais estímulos por parte do governo. Em resumo, o cenário para os investimentos em renda variável segue volátil e incerto. Desta forma, levando em consideração o momento atual do mercado, optamos por uma composição mais defensiva da carteira, fazendo a troca de Localiza por BB Seguridade. A decisão de retirar a Localiza de nossa carteira no mês de novembro, juntamente com a busca por empresas mais defensivas, reflete principalmente as perspectivas para seus resultados. Isso se deve à maior depreciação, resultado da maior proporção da safra de carros mais caros no ativo da empresa, e ao aumento das despesas financeiras que esperamos nos próximos trimestres.



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 no longo prazo. O banco deve apresentar os seus resultados do 3T23 no dia 06/11. O cenário macro deve continuar exercendo pressão nos resultados do setor bancário, entretanto acreditamos que o Itaú seguirá sendo um dos destaques positivos em relação ao controle dos níveis de inadimplência e crescimento da carteira de crédito.

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. Destacamos que a empresa vem apresentando resultados melhores, principalmente em seu negócio móvel (celulares), apresentando um ARPU (receita média por usuário) crescente sendo ajustado, no último desempenho, pelos reajustes de preço, migração de clientes para o pós-pago e churn (cancelamento) abaixo da média. A companhia deve apresentar seus resultados do 3T23 no dia 31/10.



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 companhia divulgou resultado em linha com o esperado pelo mercado, com crescimento em sua receita de 7% na comparação anual e 9,8% ante o trimestre anterior. A Vale também anunciou o pagamento de proventos e um novo programa de recompra de ações. O acionista da companhia receberá R\$ 2,33 por ação, sendo que R\$ 1,56 será como dividendos e o restante como JCP. A data ex-dividendos e JCP ocorrerá no dia 22 de novembro, enquanto o pagamento dos proventos será realizado no dia 1º de dezembro. O novo programa de recompra da Vale prevê a aquisição de cerca de 3,5% do total de ações em circulação. O prazo de vigência do novo programa de recompra é de 18 meses.



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. Apesar do início do ciclo de redução de juros levar a uma queda da receita financeira das seguradoras, acreditamos que o resultado do BB Seguridade ainda seguirá positivo neste trimestre. A companhia deve apresentar os seus resultados do 3T23 no dia 06/11.



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 reportará seu resultado do terceiro trimestre de 2023, no dia 31 de novembro, após o fechamento de mercado. Continuamos bastante confiantes nos próximos desempenhos da empresa, principalmente no quesito em que a empresa possa continuar reduzindo o seu custo de produção. Além disso, a companhia está crescendo sua produção de petróleo, e segue com foco em novas oportunidades de expansão e ganho de eficiência operacional.



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. No 3T23 a companhia apresentou uma receita líquida de R\$ 17 bilhões, um crescimento de 22,9% na comparação anual. O lucro líquido no período foi de R\$ 185 milhões, redução de 34,2% ante mesmo período do ano anterior. O destaque positivo no período foi a conclusão de cerca de 90% do projeto de conversão das lojas Extra, enquanto na ponta negativa, a companhia sofreu com as despesas financeiras e com volume de lojas em fase de maturação.



Multiplan (MULT3) - Compra

A Multiplan é uma das maiores operadoras de Shopping Center com foco na média e alta renda. A empresa continua reportando excelente desempenho trimestral. Nesse terceiro trimestre, a companhia reportou um lucro líquido de R\$ 263,37 milhões, valor 41,5% superior ao reportado no mesmo período de 2022. Segundo a companhia, este resultado foi impulsionado principalmente pelo crescimento da receita líquida (+12,3%), aliado à redução nas despesas de propriedades no trimestre (-36,6% versus o 3T22). Além do bom resultado, a Multiplan anunciou a distribuição de JCP no valor bruto por ação e R\$ 0,22495. As ações ficarão ex-JCP a partir de 3 de novembro.



Direcional (DIRR3) - Compra

A Direcional foi fundada em 1981 e é uma das maiores incorporadoras focadas na baixa renda. A companhia vem apresentando excelente resultado, 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. A Direcional tem alguns fatores de curto prazo que devem ajudar a aumentar os lançamentos e a receita da companhia, sendo eles o início do ciclo de redução da Selic e as mudanças no MCMV. Em razão do setor de construção civil ser sensível a juros, o início do corte da Selic traz benefícios indiretos para a Direcional. Para o mês, a volta do julgamento sobre o rendimento do FGTS no STF é um fator de risco, dado que uma mudança na regra dos rendimentos pode impactar negativamente o programa MCMV. Os resultados do 3T23 da companhia saem no dia 04/11.



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 reportará seu resultado do terceiro trimestre de 2023, no dia 08 de novembro após o fechamento do mercado. Esperamos que os seus números continuem apresentando melhoras operacionais por conta de sua maior flexibilidade para com fornecedores, clientes e colaboradores, reflexo de sua recente desestatização.



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. A companhia reportará seu resultado do terceiro trimestre de 2023, no dia 07 de novembro após o fechamento do mercado. Esperamos que a empresa possa já refletir melhoras em seu segmento de Techfin e continuar crescendo na divisão de software de gestão.

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:

Bianca Passerini
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

