

Recomendação para o mês de Dezembro

Empresas	Código	Segmento	Peso	Preço Alvo (R\$)*	Potencial de Ganho
Itaú	ITUB4	Financeiro	10%	R\$ 38,00	21%
Vale	VALE3	Mineração	10%	R\$ 89,48	21%
Movida	MOVI3	Mobilidade	10%	R\$ 15,50	41%
Vivara	VIVA3	Varejo	10%	R\$ 37,00	24%
Prio	PRIO3	Petróleo	10%	R\$ 63,42	38%
Assaí	ASAI3	Varejo	10%	R\$ 16,73	31%
Tim	TIMS3	Telecomunicação	10%	R\$ 20,00	15%
Direcional	DIRR3	Construção	10%	R\$ 26,81	36%
Copel	CPLE6	Energia	10%	R\$ 11,83	25%
Totvs	TOTS3	Tecnologia	10%	R\$ 40,00	21%

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 novembro de 2023

Trocas na Carteira para o mês de Dezembro

Saída	Entrada
Telefônica Brasil (VIVT3)	Tim (TIMS3)
BB Seguridade (BBSE3)	Movida (MOVI3)
Multiplan (MULT3)	Vivara (VIVA3)

São Paulo, 30 de novembro 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 é composta por dez papéis de empresas com boas negociações e perspectivas de crescimento de resultados. A Carteira SuperPag é destinada 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 novembro foi de alta, de 13,12%, enquanto o índice Ibovespa fechou em alta de 12,54% no mesmo período. A Top 5 apresentou aumento de 8,57%.

Para o próximo mês, as discussões sobre a reforma tributária devem seguir sendo um ponto de atenção dos investidores no Congresso. Na esfera econômica, o ponto alto é a reunião do Copom e do Fomc nos dias 12 e 13 de dezembro. Para o mês de dezembro, esperamos que o apetite ao risco continue forte. No mês anterior, o fluxo financeiro do investidor estrangeiro na bolsa teve a maior entrada do ano, com fluxo positivo de mais de R\$ 18 bilhões (até 27/11). Esse fator, combinado com um maior otimismo em relação à redução da taxa Selic, no Brasil, poderá continuar impulsionado a bolsa local. Enquanto, no mercado americano, a perspectiva de que os juros nos EUA atingiram seu pico, com a previsão de que a inflação convergirá para a meta de 2%, reforça a confiança de que o Fed conseguirá implementar um pouso suave da economia americana, o que impulsiona o cenário mais positivo para a bolsa. Desta forma, levando em consideração o cenário atual, de melhora de risco, preferimos uma posição mais arrojada para o mês de dezembro. Sendo assim, optamos por trocar telefônica por Tim, além de mudar as ações da Multiplan pela Vivara e a troca dos ativos do BB Seguridade pelas ações da Movida. As empresas incluídas neste mês englobam nossa visão positiva quanto a tese de juros, maior fluxo de investidor estrangeiro, além é claro de um sólido desempenho futuro das empresas.

Em especial, reforçamos nossa carteira em ativos ligados ao mercado interno que poderão ser beneficiados pela melhora do cenário macro e pela sazonalidade do período.



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 na originação do crédito e entendemos que esta é a sua principal fortaleza para continuar entregando números sólidos no longo prazo. O banco seguiu apresentando bons resultados no 3T23, com crescimento da carteira de crédito (5,7% a/a) e manutenção dos níveis de inadimplência (3,0% acima 90 dias). Para os próximos trimestres, com a expectativa de redução da Selic e a continuidade do processo de melhora dos níveis de inadimplência no SFN, acreditamos que o banco se encontra bem posicionado para acelerar o crescimento da carteira em um novo ciclo de crédito.



Vale (VALE3) - Compra

A Vale é uma mineradora multinacional brasileira e uma das maiores operadoras de logística do país. A empresa é uma das maiores produtoras de minério do mundo, junto com Rio Tinto e BHP. A companhia manteve seu resultado em linha com esperado no terceiro trimestre de 2023. Enquanto, suas perspectivas são melhores dado o forte impulso dos preços do minério de ferro. Além disso, o cenário mais positivo tende a ser impulsionado por: i) produção de aço ainda firme na China; ii) baixos estoques de ferro nos portos chineses; e por iii) medidas de estímulo recentemente anunciadas pelo governo chinês para os setores de infraestrutura e imobiliário.



Tim (TIMS3) - Compra

A TIM Brasil é uma das principais operadoras de telecomunicações do país, oferecendo uma ampla gama de serviços de comunicação, incluindo telefonia móvel, internet e serviços de dados. A saída da Oi do negócio móvel foi positiva para as empresas do setor, uma vez que traz uma maior racionalidade na precificação dos produtos e serviços no segmento. A melhora no ambiente competitivo, a possibilidade de crescimento no B2B, a busca por ser a melhor proposta de valor do setor, além da disciplina na alocação da capital, nos levam a acreditar que a Tim deve apresentar um bom crescimento e uma melhora operacional ao longo dos próximos trimestres.



Vivara (VIVA3) - Compra

A companhia tem mais de 60 anos de experiência em joias, desenvolvendo um portfólio de marcas – Vivara, Life by Vivara, Vivara Watches, Vivara Fragrances e Vivara Accessories, com foco em joias de ouro, joias de prata. A empresa produz cerca de 80% dos produtos vendidos, tendo uma flexibilidade na composição do mix de produtos. A companhia apresentou bom desempenho nesse terceiro trimestre de 2023, tanto na marca Vivara quanto na Life. Além disso, a aceleração no crescimento se dará via abertura de lojas, com projeção de atingir 120 lojas Life até o final deste ano de 2023. Até 2026, a empresa planeja abrir entre 55 a 65 lojas, com concentração nas lojas Life, sendo em torno de 40 de Life e o restante em Vivara. A empresa também pontua que sua nova fábrica de Manaus aumentará a eficiência e a qualidade dos produtos.



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 registrou excelente resultado neste terceiro trimestre de 2023. Para os próximos trimestres, esperamos aumentos nos níveis de eficiência para Albacora Leste, e boas notícias sobre o desenvolvimento de Wahoo (e licenças ambientais do Ibama). Ainda estamos bastante confiantes 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 números bastante consistentes. Além disso, a empresa enfatiza que espera se desalavancar por meio da maturação das lojas, controle do Capex e gestão do capital de giro, principalmente em fornecedores. A perspectiva é que a dívida líquida pode ser inferior a 3,5x até o fim de 2024. A companhia afirmou que a expansão orgânica continua sendo uma prioridade, com 15-20 lojas planejadas para 2024-25, respectivamente, com expectativas de vendas mensais de R\$ 22 milhões, 6% de Margem Ebitda (ex-IRFS) e Capex de R\$ 70 milhões/loja.



Movida (MOVI3) - Compra

A Movida se destaca como uma das maiores companhias de locação de veículos do Brasil em tamanho de frota e receita dentre as companhias abertas do setor no Brasil. A companhia atua nos segmentos de locação de veículos (RAC), gestão de frotas (GTF) e Seminovos. Para o longo prazo, os principais drivers de crescimento da empresa estão na expansão da frota de veículos no GTF, além da maior penetração do modelo de negócio de carro por assinatura. No curto prazo, a companhia está focada na melhora da rentabilidade, após um período de alta da depreciação e das despesas financeiras. Acreditamos que essa melhora virá no decorrer dos próximos trimestres, conforme a companhia altera o mix de frota para veículos mais populares, além do efeito positivo de redução da despesa financeira que a queda da Selic trará.



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. 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. No 3T23, os lançamentos da companhia apresentaram um VGV de R\$ 1,2 bilhão, crescimento de 30,3% na comparação anual. Apesar da queda na comparação trimestral, a empresa segue com tendência positiva de lançamentos em função do MCMV. De atenção para a tese, temos a incerteza sobre a decisão do STF em relação a mudança da regra dos rendimentos dos FGTS.



Copel (CPLE6) - Compra

A Copel é uma das maiores companhias elétricas do Brasil, com atuação nos segmentos de geração, transmissão, distribuição e comercialização de energia. Com o processo de privatização, a companhia possuiu diversos drivers de melhora operacional. O investimento buscando uma maior base de remuneração regulatória deve impulsionar a receita quando da revisão tarifária, enquanto ainda existe a possibilidade de redução de PMSO e provisões de contingências até 2026. Desta forma, conforme a Copel for entregando as melhoras operacionais previstas, acreditamos que devemos ver as ações da empresa sendo melhor precificadas no mercado.



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. 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. A companhia reportou números bem fortes nesse terceiro trimestre de 2023, em praticamente todas as linhas de seu balanço. As três divisões, SaaS (Software como Serviço) Gestão, de Business Performance e da Techfin, apresentaram crescimentos. Continuamos confiantes com os próximos resultados da empresa, com a continuidade de crescimento em sua receita recorrente, o que continuará acarretando boa rentabilidade, mas principalmente com a aceleração no segmento de Business Performance.

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

