

## Recomendação para o mês de Fevereiro

Empresas	Código	Segmento	Peso	Preço Alvo (R\$)*	Potencial de Ganho
Itaú Unibanco	ITUB4	Financeiro	10%	R\$ 36,00	44,3%
Direcional	DIRR3	Construção	10%	R\$ 20,00	27,8%
Vale	VALE3	Mineração	10%	R\$ 110,00	15,8%
Multiplan	MULT3	Shopping	10%	R\$ 30,00	28,4%
Prio	PRIO3	Petróleo	10%	R\$ 50,00	20,4%
Assaí	ASAI3	Varejo	10%	R\$ 24,00	15,4%
Rede D'or	RDOR3	Saúde	10%	R\$ 45,70	50,3%
Intelbras	INTB3	Tecnologia da Informação	10%	R\$ 40,80	34,0%
SLC	SLCE3	Agrícola	10%	R\$ 60,00	16,0%
B3	B3SA3	Serviços Financeiros	10%	R\$ 18,00	39,8%

### 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 janeiro de 2023

## Trocas na Carteira para o mês de Fevereiro.

### Não houveram trocas na carteira para o mês de Fevereiro

São Paulo, 30 de janeiro de 2023

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), e 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.

No mês de janeiro, a carteira SuperPag apresentou alta de 4,16% enquanto a carteira top 5 teve alta de 4,82% ante o Ibovespa, sua principal referência, que subiu 2,31%. Como destaque positivo tivemos as ações da Prio (PRIO3), que subiram mais de 11%.

Para o mês de fevereiro, enxergamos que o cenário macroeconômico global deve seguir desafiador, com bancos centrais ainda elevando suas taxas de juros com intenção de combater a persistente inflação, porém já vislumbramos possíveis gatilhos de alta. O Federal Reserve deverá realizar uma alta de 0,25 ponto percentual na taxa de juros americana, uma desaceleração em relação à última reunião, o que pode significar a aproximação do fim do aperto monetário nos EUA. Além disso, a reabertura econômica chinesa deve ser outro fator que servirá como catalisador para a melhoria na economia global, principalmente para os ativos voltados para as commodities como minério de ferro e petróleo.

Por aqui, ainda vemos um cenário fiscal comprometido para o médio e longo prazo com a perspectiva do governo expandindo seus gastos e com o cenário político tomando conta dos noticiários, gerando fortes ruídos no mercado. Do lado positivo, seguimos confiantes com o impacto positivo da reabertura chinesa e com alguns setores que devem se beneficiar dos programas sociais do governo. Por esse motivo, entendemos que nossas teses seguem sólidas e confiamos no potencial de geração de valor das companhias.



## 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 Itaú deve seguir como uma das instituições financeiras mais seguras e uma das melhores opções defensivas para o mês de fevereiro. Está previsto para o Itaú divulgar seus resultados do 4T22 no dia 07/02, onde devemos ver uma taxa de inadimplência controlada e uma forte rentabilidade.



## 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. Seguimos confiantes na tese de que a Direcional deverá se beneficiar dos programas habitacionais do novo governo, onde ela possui forte atuação.



## Vale (VALE3) - Compra

A Vale é uma mineradora multinacional e uma das maiores operadoras de logística do país. É a maior produtora de minério de ferro e de níquel do Brasil. Com o anúncio de que o governo chinês deve seguir estimulando o setor de construção civil, além da reabertura da economia do país, o minério de ferro tenderá a se manter em patamares elevados, fazendo com que a Vale se beneficie diretamente dessa valorização, principalmente na sua geração de caixa. Seguimos construtivos com a tese de commodities e a Vale é uma ótima forma de exposição ao setor.



## Multiplan (MULT3) – Compra

A Multiplan é uma das maiores operadoras de Shopping Center com foco na média e alta renda. A companhia vem apresentando sólidos números nos últimos trimestres, já superando os resultados pré-pandemia, o que demonstra a resiliência do seu portfólio sólido voltado para clientes de média e alta renda. O setor de shoppings deve seguir entregando bons resultados no 4T22, como visto nas prévias operacionais das companhias, e a Multiplan é nossa favorita para se beneficiar desse momento favorável.



## Prio (PRIO3) - Compra

A Prio é uma das maiores empresas privadas no segmento de exploração de petróleo listadas na bolsa. Apesar do aumento de riscos para ativos de petróleo, a ação da Prio está em um bom momento de entrada. Destacamos que a companhia tem baixo custo de extração, auxiliando a passar por momentos de grande volatilidade no preço do barril do petróleo. A Prio segue entregando crescimentos acima da média do setor, trimestre contra trimestre, além de outras melhoras operacionais, como menor custo de extração (lifting cost). As sinergias geradas pela interligação dos campos ainda não foram 100% capturadas, o que seguirá contribuindo no crescimento dos seus resultados. O fato da companhia não ter controle estatal também é um dos fatores que faz dela a nossa Top Pick para o setor.



## Assaí (ASAI3) - Compra

O Assaí Atacadista é uma empresa brasileira de atacado, segmento também conhecido como "atacarejo", pertencente ao Grupo Casino e é uma das maiores do país, com mais de 250 lojas espalhadas em 23 estados. A empresa é a nossa preferida para o setor de varejo alimentar por ter uma estratégia de controle de custos e despesas, o que se mostrou bastante vencedor no cenário macroeconômico atual. Entendemos também que a aceleração na conversão das lojas Extra para Assaí e a abertura de novas lojas é positiva para o crescimento da companhia e deve seguir impulsionando os resultados dos próximos trimestres.

REDE D'OR

## Rede D'or (RDOR3) - Compra

A Rede D'Or (RDOR3) é a maior prestadora de serviços de saúde do Brasil, e vem apresentando um forte crescimento, tanto orgânico quanto inorgânico e já conta com mais de 60 unidades de operação. A Rede D'or realizou seu IPO em 2020 e captou mais de R\$ 11 bilhões, sendo que metade desse valor seria destinado para aquisições, plano este que foi realizado com sucesso. Além das aquisições, a empresa fez uma fusão com a SulAmérica, operação que permite uma série de sinergias entre as duas empresas. Gostamos do operacional da companhia, que cresce acima do setor e sem perder rentabilidade e entendemos que será uma boa adição para o portfólio.

SLC  
Agrícola

## SLC (SLCE3) - Compra

A SLC Agrícola foi fundada há 45 anos, com sede em Porto Alegre (RS). A companhia é produtora de soja, milho e algodão, além de trabalhar com o plantio de pastagem e criação de gado, fazendo a integração lavoura-pecuária, detendo a marca SLC Sementes, que produz e comercializa sementes de soja e braquiária. A companhia deve apresentar melhora nas suas margens, principalmente no milho e algodão, ajudados por uma queda nos custos de plantio.

## B3 (B3SA3) - Compra

A B3 – Brasil, Bolsa, Balcão é a bolsa de valores do Brasil, uma das principais empresas de infraestrutura de mercado financeiro do mundo e foi fundada em 2017 com a fusão dos negócios da BM&FBOVESPA e CETIP, unindo a bolsa de valores, mercadorias e futuros ao mercado de balcão. Entendemos que ao pior momento para a companhia já passou e devemos ver uma recuperação nos volumes de negociação, principalmente no segmento de renda variável, o que deve impulsionar os resultados da empresa nos próximos trimestres.

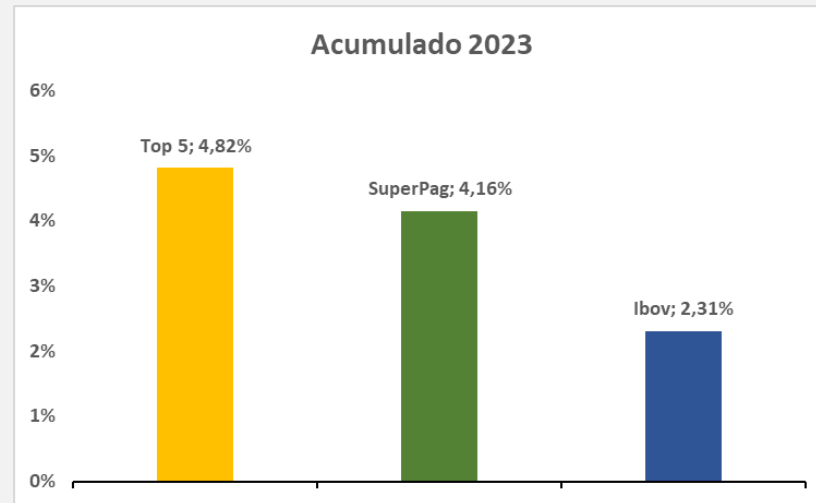


## Intelbras (INTB3) - Compra

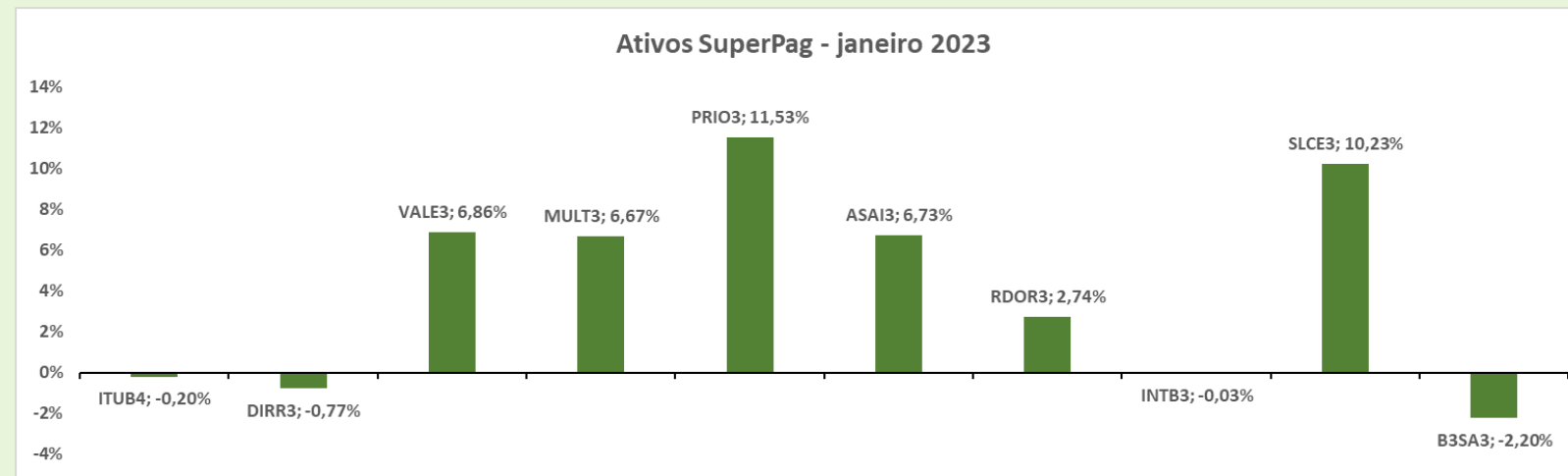
A Intelbras é uma empresa brasileira fundada em 1976 e atua nos segmentos de segurança, redes, comunicações e energia. A companhia abriu seu capital no começo de 2021 e vem apresentando crescimento expressivo trimestre após trimestre, além de uma diversificação melhor na sua receita. O crescimento orgânico das suas linhas de produtos convencionais, somados à expansão do segmento de energia solar através da aquisição da Renovigi são dois drivers que devem impulsionar os resultados da Intelbras no 4T22.



## Desempenho da Carteira SuperPag x IBOV



## Desempenho das Ações no mês de Janeiro



## 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@pagseguro.com](mailto:mesarv@pagseguro.com)

Breno Ráo  
Analista CNPI-T

Sandra Peres  
Analista CNPI



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

Bruno Marin  
Analista CNPI

0800 728 2174  
(demais localidades, opção 3)

