

Recomendação para o mês de Outubro

São Paulo, 30 de setembro de 2023

Empresas	Código	Segmento	Peso	Preço Alvo (R\$)*	Potencial de Ganho
Itaú	ITUB4	Financeiro	10%	33,93	24%
Vale	VALE3	Mineração	10%	88,18	31%
Copel	CPLE6	Energia	10%	11,68	30%
Direcional	DIRR3	Construção	10%	23,90	22%
Prio	PRI03	Petróleo	10%	59,74	25%
Assaí	ASAI3	Varejo	10%	18,08	45%
Multiplan	MULT3	Shopping	10%	32,36	30%
Localiza	RENT3	Aluguel de Carros	10%	78,55	34%
Telefônica	VIVT3	Telecomunicação	10%	50,93	18%
Totvs	TOTS3	Tecnologia	10%	35,90	31%

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 setembro foi negativa, com uma queda de 0,03%, enquanto o índice Ibovespa fechou em alta de 0,71% no mesmo período. Enquanto, a Top 5 teve baixa de 1,37%. Para o próximo mês, a visão para o Brasil é de um cenário mais volátil para o investimento em bolsa, devido às incertezas relacionadas à tramitação da reforma tributária. Na esfera econômica, a ata do Copom e os indicadores de inflação não permitiram que os investidores projetassem um corte mais significativo na taxa Selic na próxima reunião. O Ata do Copom destacou que não há evidência de que haja um aperto monetária além do necessário para a convergência da inflação para a meta, e que o cenário ainda inspira cautela, reforçando a visão de moderação. No cenário externo, as restrições do Federal Reserve (FED) de manter as taxas de juros nos EUA em patamares elevados por um período prolongado geram preocupações entre os investidores. As projeções do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) para as taxas de juros de referência em 2024 e 2025 também aumentaram, o que contribui para o estresse nos mercados financeiros. Por outro lado, a temporada de divulgação de resultados do terceiro trimestre das grandes empresas norte-americanas, que se inicia no meio de outubro, pode oferecer alguma perspectiva otimista para o mercado de ações dos EUA. No mercado chinês, persistem dúvidas sobre os problemas no setor imobiliário, com grandes empresas enfrentando desafios para reestruturar suas dívidas gigantescas. No entanto, as promessas de estímulos por parte do governo chinês para a economia geraram volatilidade nos mercados. Em resumo, o cenário para os investimentos está sujeito a volatilidade e incertezas tanto no cenário interno quanto no externo, e visando a redução dos riscos relacionado aos resultados do 3T23 optamos por uma posição defensiva dentro da carteira, fazendo a troca de Raia por Vivo.

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 setembro de 2023

Trocas na Carteira para o mês de Outubro.

Saída	Entrada
Raia (RADL3)	Telefônica Brasil (VIVT3)



Itaú

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.



VALE

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 irá divulgar seu resultado do 3T23 no dia 26 de outubro, podendo trazer números melhores haja vista que o preço do minério de ferro vem em patamares elevados. Vale destacar que além do resultado a previsão é que a companhia continue remunerando seus acionistas com robustas distribuições de proventos. A Vale continua a gerar caixa significativo, devolvendo assim maior parte aos acionistas.



COPEL
Pura Energia

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. Com a desestatização, a empresa ganha maior flexibilidade para com fornecedores, clientes e colaboradores possibilitando resultados futuros melhores.



DIRECIONAL
engenharia

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. Em razão do setor de construção civil ser sensível a juros, o início do corte da Selic traz benefícios indiretos para a direcional, dado que a queda Selic deve levar a uma redução das taxas de juros para o crédito imobiliário. Além dos investimentos previstos para o MCMV de R\$ 316,7 até 2026, o governo também apresentou mudanças em relação as taxas e aos limites do programa.



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. Continuamos bastante confiantes nos próximos desempenhos da empresa, principalmente com as recentes elevações no preço do barril do petróleo. Além disso, a produção de petróleo crescente, da PRIO, 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. A empresa reportou seu resultado do segundo trimestre, mostrando boa performance, com crescimento em seu desempenho operacional. A companhia comentou que o resultado das conversões das Lojas do Extra está dentro das expectativas e ainda citou que o tempo de maturação de uma loja convertida é de 1 ano, enquanto de lojas novas é de 2 anos. Com isso, os próximos resultados podem vir positivos. 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. A companhia destaca que o seu principal ponto de crescimento são as expansões e projetos multiuso, ou seja, disponibilizar os espaços de seus shoppings para eventos, exposições e um ambiente familiar mais amplo. No entanto, não descarta projetos greenfield, ou seja, a construção de shoppings do zero, a longo prazo, caso o cenário seja propício. A companhia ainda afirma que a expectativa de redução de reforçam o otimismo para o setor. Além disso, vale reforçar que o segundo semestre é sempre mais importante para o consumo.



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 companhia vem acelerando novamente a aquisição de veículos visando o aquecimento do mercado dada a melhora do cenário econômico para os próximos períodos. Para os próximos trimestres, a estrutura de capital fortalecida da companhia após a recente captação deverá melhorar sua despesa financeira. Além disso, o início do ciclo de queda da Selic, deve ajudar na continuidade do crescimento da frota de veículos.



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. 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.



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 enfatiza que continuará crescendo na divisão de software de gestão, esperando continuar crescendo dois dígitos. 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, 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

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

Sandra Peres
Analista CNPI



(11) 3004-4590
(Mesa Renda Variável)

Michel Bezerra
Analista CNPI

