

PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DE CAMPINAS
CENTRO DE ECONOMIA E ADMINISTRAÇÃO
LIGA DE MERCADO FINANCEIRO E DE CAPITAIS

Boletim – Carteiras Recomendadas

nº 2 ano 1 – ago 2022

BOROCHOVICIUS, Eli¹
CARMO, Camilla Rezende do²
CORRÊA, Marcelo Moraes³
CHIAVEGATO, Mateus Manetta⁴
FIORINI, Rodrigo Pinto e Silva⁵
GALHARDO, Giovanna de Araujo⁶
FRANZONI, Isabelle Magnani⁷
PASTORIN, Caio Almeida⁸
PEREIRA, Pedro Henrique Gattás Alves⁹
REIS, José Natan dos Santos¹⁰
RIBEIRO, Claudiane Soares¹¹
RONCOLETTA, João Henrique Carvalho¹²
TEIXEIRA, Gabriel Renan¹³

As Carteiras Recomendadas são teóricas e os processos decisórios de indicação dos ativos por parte das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários podem conter conflitos de interesse.

O objetivo deste Boletim é acompanhar a rentabilidade dos cinco ativos da B3 mais recomendados pelas Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários brasileiras com Selo Programa de Qualificação Profissional (PQO).

A Liga de Mercado Financeiro e de Capitais do Centro de Economia e Administração da Pontifícia Universidade Católica de Campinas fez uma busca no dia 15 de junho de 2022 pelas corretoras na página eletrônica da B3 e a pesquisa retornou 44 participantes com selo PQO. A equipe entrou em contato com todas as corretoras entre os dias 15 de junho e 10 de julho.

Uma das empresas informou que não está mais em operação, oito informaram que não possuem *Research* e não divulgam Carteira Recomendada ou utilizam a mesma carteira de outra corretora, 20 não retornaram às insistentes mensagens encaminhadas por endereço

¹ Professor Doutor do curso de Administração da PUC-Campinas

² Aluna de bacharelado em Ciências Econômicas da PUC-Campinas

³ Aluno de bacharelado em Ciências Contábeis da PUC-Campinas

⁴ Aluno de bacharelado em Ciências Contábeis da PUC-Campinas

⁵ Aluno de bacharelado em Ciências Econômicas da PUC-Campinas

⁶ Aluna de bacharelado em Administração - Marketing da PUC-Campinas

⁷ Aluna de bacharelado em Relações Internacionais da PUC-Campinas

⁸ Aluno de bacharelado em Ciências Contábeis da PUC-Campinas

⁹ Aluno de bacharelado em Administração da PUC-Campinas

¹⁰ Aluno de bacharelado em Ciências Contábeis da PUC-Campinas

¹¹ Aluna de bacharelado em Administração – Comércio Exterior da PUC-Campinas

¹² Aluno de bacharelado em Administração da PUC-Campinas

¹³ Aluno de bacharelado em Administração da PUC-Campinas

eletrônico e cinco se negaram a compartilhar as suas recomendações alegando que as informações são exclusivas para clientes cadastrados.

Considerando que este Boletim garante absoluto sigilo das indicações das corretoras e por tratar-se de uma estratégia extracurricular, com o objetivo de promover um aprofundamento teórico-prático das atividades acadêmicas, inferimos que as empresas que negam colaborar com a divulgação das informações necessárias para a construção deste Boletim, não contribuem com o avanço da ciência e da educação.

Apenas dez empresas encaminharam as suas recomendações para o mês de julho de 2022. Para este boletim, estão sendo consideradas então as recomendações de 27,78% (10 em 36) das corretoras com selo PQO.

As ações ordinárias da Vale (VALE3) foram recomendadas por seis corretoras. As ações preferenciais do Itaú Unibanco (ITUB4), as ações ordinárias da Multiplan (MULT3), as ações preferenciais da Petrobrás (PETR4) e as ações ordinárias da Prio, antiga Petrorio (PRIO3), foram recomendadas por três corretoras. Esses cinco ativos foram selecionados para análise.

Oito ativos foram recomendados por duas corretoras e 53 ativos foram recomendados por apenas uma corretora.

Considerando os critérios adotados para este Boletim, os cinco ativos mais recomendados pelas corretoras e distribuidoras de títulos e valores mobiliários estão apresentados no Quadro 1.

Quadro 1: Cinco ativos mais recomendados para Julho/2022

Código	Empresa
VALE3	Vale
ITUB4	Itaú Unibanco
MULT3	Multiplan
PETR4	Petrobras
PRIO3	Prio

Fonte: Elaborado pelos autores

Vale (VALE3)

A Vale é uma das maiores mineradoras do mundo. Produz e comercializa minério de ferro de alta qualidade, sem a necessidade de purificação, garantindo um dos custos mais baixos do setor. No 2T22 apresentou EBITDA de US\$ 5,3 bilhões. O lucro líquido foi de US\$ 4,1 bilhões. 8% inferior ao trimestre anterior. Aprovou a distribuição de dividendos no 1S22

no valor de R\$ 3,572 por ação, equivalente a um rendimento líquido de 4,7%. O pagamento desses dividendos ocorrerá em 1º de setembro e as ações serão negociadas ex-dividendos a partir de 12 de agosto.

Itaú Unibanco (ITUB4)

Itaú Unibanco é a maior instituição financeira privada do Brasil, possuindo o maior valor de mercado entre as instituições financeiras do país. O banco fechou o primeiro semestre deste ano com lucro acumulado de R\$14,179 bilhões, alta de 9,2% em comparação com o mesmo período de 2021. O lucro recorrente do trimestre foi de R\$7,679 bilhões, aumento de 17,4% em comparação a mesma etapa de 2021. Em seus relatórios de resultado, o Itaú destaca o avanço da carteira de crédito, que subiu 5,5% no Brasil e 5,0% no consolidado dos países em que o banco atua. Para pessoas físicas no Brasil, houve crescimento de 7,2% no trimestre. Além do crédito, houve um aumento das receitas de serviços e seguros, que chegaram a R\$12,3 bilhões, uma alta de 5,8% contra o primeiro trimestre.

Multiplan (MULT3)

A Multiplan opera no segmento de incorporação imobiliária e é uma das maiores operadoras de *Shopping Centers* do país, com o aluguel das lojas representando mais de 80% das receitas da companhia. Com a flexibilização das restrições da pandemia, a empresa está vivendo um momento de forte retomada de receitas e margens, com vendas totalizando 4,9 bilhões de reais em 1T22, o que representa um crescimento de 74,8% YoY e de 13,5% ao compararmos com 1T19. Apresentou uma redução superior a 50% em sua inadimplência líquida, com um resultado que superou a expectativa do mercado. Olhando para o cenário macro econômico, o Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil já sinalizou possibilidade do fim do ciclo de aperto monetário, favorecendo o setor. O portfólio de *shoppings* da empresa está exposto majoritariamente à consumidores de alta renda, o que tende a ser defensivo em momentos de desaceleração econômica.

Petrobrás (PETR4)

A Petrobras atua principalmente na exploração e produção de petróleo e gás natural. Hoje a empresa é líder mundial em tecnologia para a exploração e produção de petróleo em águas profundas e ultra profundas. Tendo passado por um grande período de mudanças e por cortes de impostos do governo sobre os combustíveis, a pressão política sobre a empresa deve diminuir. O anúncio de R\$ 135 bilhões em dividendos (acumulado do ano) relacionados aos

resultados de 2022 é uma prova da capacidade de criação de valor da Petrobras. Com um lucro líquido ajustado no 2T22 de R\$ 44,9 bilhões, 4% superior ao trimestre anterior e um EBITDA ajustado de R\$ 99,3 bilhões, 27% superior ao trimestre anterior, a estatal vem gerando bastante destaque. Além disso, vale ressaltar que o hemisfério Norte está entrando no inverno, o que deve aumentar o preço da commodity.

Prio (PRIO3)

A maior empresa independente de óleo e gás do Brasil e especialista em recuperação de campos maduros, apresentou valorização das ações em 4,67% Encerrou o 2T22 com receita recorde de US\$ 377 milhões, com um aumento de 95% na comparação com o mesmo período no ano passado e EBITDA ajustado de US\$ 269 milhões. O lucro líquido atingiu US\$ 140 milhões e a companhia conseguiu se destacar registrando o seu menor patamar de *lifting cost* (redução de 22% em relação ao 2T21 e 1% na comparação com o trimestre anterior). Contribuiu para o aumento de receita da companhia a venda de 3,3 milhões de barris, crescimento de 18% no volume frente ao 2T21.

Os preços dos ativos nos dias 11 de julho (dia útil subsequente ao dia 10 de julho, domingo) e 10 de agosto podem ser identificados no Quadro 2:

Quadro 2: Preços dos ativos

Código	Empresa	Preço em 11/07/2022	Preço em 10/08/2022
VALE3	Vale	R\$ 69,47	R\$ 66,82
ITUB4	Itaú Unibanco	R\$ 22,31	R\$ 26,13
MULT3	Multiplan	R\$ 23,55	R\$ 26,00
PETR4	Petrobrás	R\$ 23,39	R\$ 30,28
PRIO3	PetroRio	R\$ 21,92	R\$ 24,80
TOTAL		R\$ 160,64	R\$ 174,03

Fonte: Elaborado pelos autores

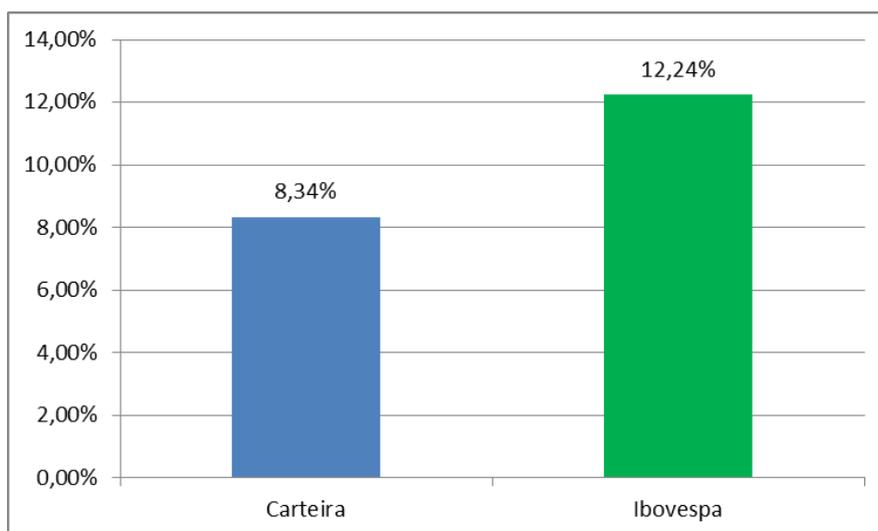
Considerando que em 11 de julho de 2022 o valor total da carteira teórica de ações era R\$160,64 e em 10 de agosto de 2022 R\$174,03, concluiu-se que houve uma rentabilidade de 8,34% no período.

Para efeito de comparação, o Ibovespa, principal indicador de desempenho das ações negociadas na B3, que reúne as empresas mais importantes do mercado de capitais brasileiro,

registrou 98.212 pontos em 11 de julho e 110.235 pontos em 10 de agosto, acumulando alta de 12,24%. Os ativos mais recomendados acumularam rentabilidade de 3,91pp abaixo do Ibovespa.

A Figura 1 ilustra o comparativo de perdas dos ativos mais recomendados e do Ibovespa para o período de julho a agosto de 2022.

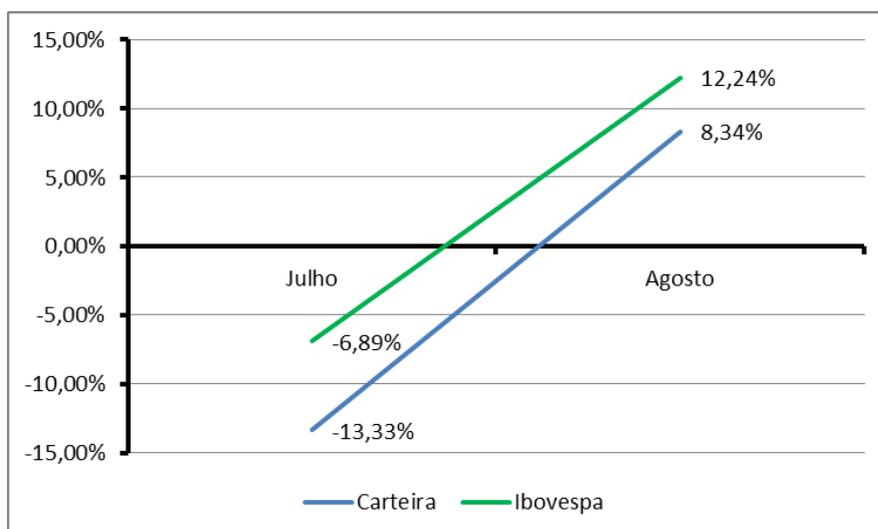
Figura 1: Carteira x Ibovespa



Fonte: Elaborado pelos autores

Este boletim teve início em junho de 2022, portanto, é possível traçar a rentabilidade de apenas dois meses, como pode ser observado na Figura 2.

Figura 2: Evolução da Carteira e Ibovespa



Fonte: Elaborado pelos autores

De junho para julho de 2022, a carteira teve rentabilidade negativa de 13,33% e o Ibovespa rentabilidade negativa de 6,89%. De julho de 2022 para agosto de 2022, a carteira rentabilizou 8,34% e o Ibovespa 12,24%.

Este Boletim tem caráter meramente informativo e não constitui oferta ou indicação de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe da Liga de Mercado Financeiro e de Capitais do Centro de Economia e Administração da Pontifícia Universidade Católica de Campinas e não garantem, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este Boletim pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.