

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



PUC
CAMPINAS
 PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

Boletim - Carteiras Recomendadas
no5 ano 1 - nov 2022

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 equipe da 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 setembro de 2022 pelas corretoras na página eletrônica da B3 e a pesquisa retornou 44 participantes com selo PQO. Foi realizado contato com todas as corretoras entre os dias 20 de setembro e 10 de outubro e o resultado das respostas pode ser observado no Quadro 1.

Quadro 1: Resumo das respostas das corretoras

OCORRÊNCIA	NÚMERO DE CORRETORAS
Não possuem Research:	5
Utilizam a mesma carteira de outra corretora:	4
Não responderam:	9
Encaminham exclusivamente para clientes:	5
Encaminharam as suas recomendações:	21
	TOTAL: 44

Fonte: Elaborado pelos autores



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

Dos 44 participantes, cinco informaram que não possuem Research e não divulgam Carteira Recomendada, quatro corretoras informaram que utilizam a mesma carteira de outro participante, nove não retornaram às insistentes mensagens encaminhadas por endereço eletrônico ou não atenderam aos reiterados pedidos feitos por meio telefônico, cinco se negaram a compartilhar as suas recomendações alegando que as informações são exclusivas para clientes cadastrados e 21 enviaram as suas recomendações.

Foram então analisados neste Boletim os ativos recomendados pelas 21 corretoras que encaminharam as suas recomendações para o mês de outubro de 2022. Estão sendo consideradas as recomendações de 60% (21 em 35) das corretoras com selo PQO. As que não possuem Research (5) e aquelas que apresentam as recomendações de outras corretoras (4) não foram consideradas.

Ressalta-se que algumas corretoras apresentam mais de uma carteira recomendada. Nesse caso, optou-se por utilizar a carteira recomendada de dividendos ou a considerada mais conservadora.

As ações ordinárias da Vale (VALE3) foram recomendadas por 13 corretoras. As ações preferenciais do Itaú Unibanco (ITUB4) foram recomendadas por seis corretoras. As ações ordinárias da Prio (PRIO3), as ações ordinárias das Lojas Renner (LREN3) e as ações preferenciais do Itaúsa (ITSA4) foram recomendadas por cinco corretoras. Esses cinco ativos foram selecionados para análise.

Também foram recomendados outros seis ativos por quatro corretoras, 12 ativos por três corretoras, 16 ativos por duas corretoras e 44 diferentes ativos por apenas uma corretora, totalizando 83 ativos recomendados.



PUC
CAMPINAS
 PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

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 2.

Quadro 2: Cinco ativos mais recomendados para Outubro/2022

CÓDIGO	EMPRESA
VALE3	Vale
ITUB4	Itaú Unibanco
PRI03	PRIO
LREN3	Lojas Renner
ITSA4	Itaúsa

Fonte: Elaborado pelos autores

Vale (VALE3)

A Vale é uma empresa brasileira do ramo da mineração, logística, energia e siderurgia. A Receita Líquida do 3T22 foi de R\$9,9 bilhões, resultado da baixa de preços do minério de ferro no mercado. O EBITDA foi de US\$ 4,002 bilhões, apresentando um recuo de 43,4% em relação ao 3T21. Já o EBITDA ajustado das operações contínuas, teve o resultado de US\$ 3,67 bilhões, recuo de 47%. As despesas operacionais do 3T22 ficaram em US\$765 milhões, enquanto no 3T21 foram menores: US\$606 milhões. A dívida líquida da empresa fechou em US\$ 6,9 bilhões, crescendo em comparação ao mesmo período de 2021, que foi US\$ 2,2 bilhões. Apesar disso, o resultado financeiro foi de US\$ 2,3 bilhões, enquanto no 3T21 houve prejuízo de US\$ 350 milhões.



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

Itaú Unibanco (ITUB4)

O Itaú Unibanco é o maior banco privado do Brasil, a maior instituição financeira da América Latina e uma das marcas mais valiosas do país, reconhecida mundialmente com diversos prêmios internacionais e com presença em mais de 18 países. No 3T22 ITUB4 sofreu com o aumento de 49,8% nas despesas com Provisões para Devedores Duvidosos (R\$21,53 bilhões) em um ambiente de inflação e juros elevados e também com os resultados das eleições presidenciais, que gerou desconforto aos investidores por desconhecerem a composição do governo e as propostas que envolvem mudanças nas taxas de juros e nos impostos. A empresa apresentou Lucro Líquido de R\$31,5 bilhões e é projetado um aumento de R\$2,7 bilhões para 2023, além de um lucro gerencial de R\$7,1 bilhões, crescimento de 17,4% em relação ao mesmo período de 2021.

PRI0 (PRIO3)

A Prio (PRIO3) é uma empresa especializada na gestão de reservatórios de petróleo, com atuação no litoral do estado do Rio de Janeiro e foco no investimento e na recuperação de ativos em produção. A companhia reportou um Lucro Líquido de US\$ 153,7 milhões no 3T22, indicando alta de 542% em relação ao mesmo período no ano de 2021. A receita reportada pela Prio no 3T22 foi de US\$ 378,1 milhões, com alta de 110% quando comparado ao mesmo período do ano anterior. O EBITDA (lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização) subiu 160% no intervalo, a US\$ 285,3 milhões.



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

Lojas Renner (LREN3)

As lojas Renner S.A tiveram as atividades fabris iniciadas em 1922 com uma pequena produção de lãs. É uma das maiores varejistas do comércio brasileiro no nicho de moda e utilidades domésticas, representando três marcas: Camicado, Renner e Youcon. A companhia também atua com crédito, financiamento e investimento, disponibilizando aos seus clientes a possibilidade de cartão próprio, saque rápido, seguros e SOS Casa. Em função da pandemia causada pelo novo vírus da COVID-19, as ações da companhia sofreram queda, mas estão em recuperação. A empresa apresentou receita de R\$ 3,02 bilhões, renda líquida de R\$257,86 milhões e margem de lucro líquida de 8,55%, sendo indicada aos investidores que procuram empresas em ascensão e bem posicionadas no mercado nacional.

Itaúsa (ITSA4)

A Itaúsa é uma holding brasileira de investimentos com mais de 45 anos de trajetória e uma das maiores bases acionárias da bolsa de valores brasileira: aproximadamente 900 mil acionistas, pessoas físicas. A Itaúsa registrou Lucro Líquido de R\$ 3,076 bilhões no 2T22, queda de 12,5% em relação ao mesmo período de 2021. Já o Lucro Líquido Recorrente cresceu 5,5%, com R\$ 3,018 bilhões. Na mesma base de comparação, a Receita Líquida cresceu 12% no comparativo anual: R\$ 3,3 bilhões. O Retorno sobre o Patrimônio Líquido – Return On Equity (ROE) ficou em 18,5%, ante 23,5% no 2T21. Ao final de junho, o valor dos ativos da Itaúsa somava R\$ 96,3 bilhões, queda de 21,9% em um ano.

Os preços dos ativos nos dias 10 de outubro e 10 de novembro podem ser identificados no Quadro 3:


Quadro 3: Preços dos ativos

CÓDIGO	EMPRESA	VALOR 10/10	VALOR 10/11	VARIAÇÃO
VALE3	Vale	R\$ 73,99	R\$ 74,55	0,76%
ITUB4	Itaú Unibanco	R\$ 28,99	R\$ 27,62	-4,73%
PRI03	PRI0	R\$ 31,46	R\$ 36,58	16,27%
LREN3	Lojas Renner	R\$ 30,73	R\$ 25,13	-18,22%
ITSA4	Itaúsa	R\$ 10,21	R\$ 9,88	-3,23%
TOTAL		R\$ 175,38	R\$ 173,76	-0,92%

Fonte: Elaborado pelos autores

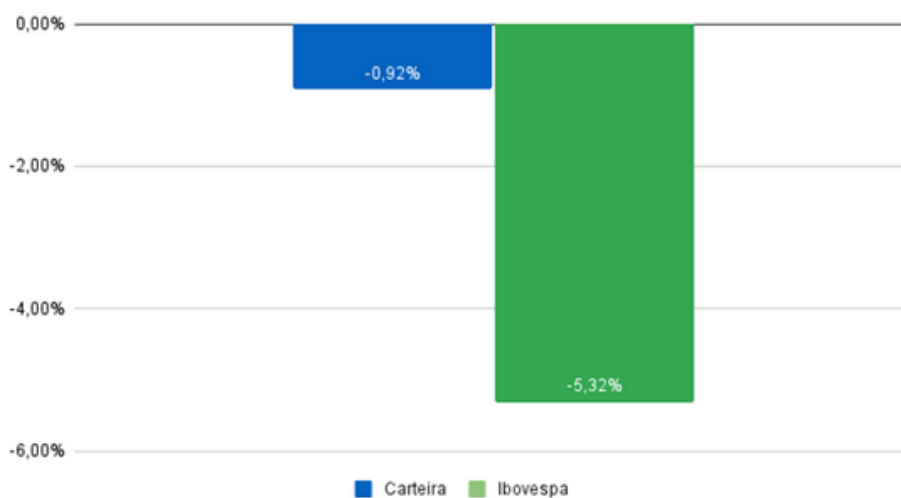
Considerando que em 10 de outubro de 2022 o valor total da carteira teórica de ações era R\$175,28 e em 10 de novembro de 2022 R\$173,76, concluiu-se que houve uma rentabilidade negativa de 0,92% no período.

Para efeito de comparação, o Ibovespa, principal indicador de desempenho das ações negociadas na B3 e que reúne as empresas mais importantes do mercado de capitais brasileiro, registrou 115.941 pontos em 10 de outubro e 109.775 pontos em 10 de novembro, acumulando baixa de 5,32%. Os ativos mais recomendados acumularam perda de 4,4pp abaixo do Ibovespa.

A Figura 1 ilustra o comparativo dos ativos mais recomendados (carteira) e do Ibovespa para o período de outubro a novembro de 2022.



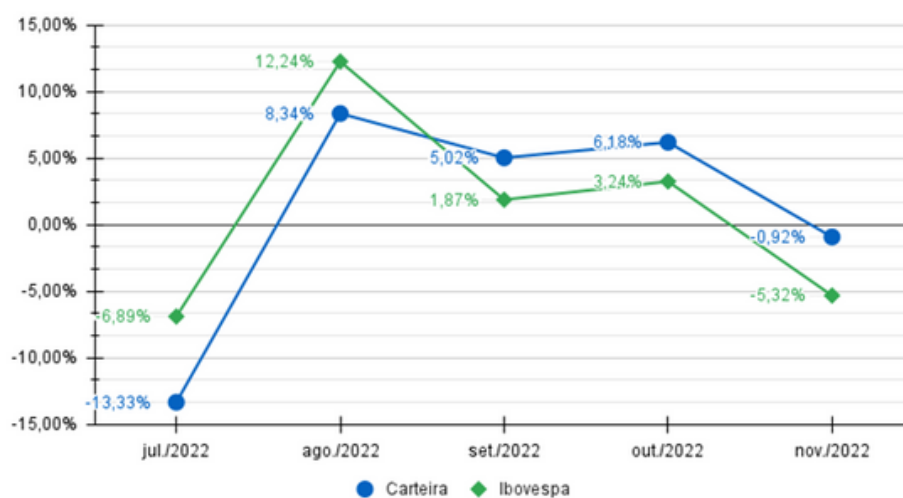
Figura 1: Carteira x Ibovespa



Fonte: Elaborado pelos autores

O Boletim de Carteiras Recomendadas teve início em junho de 2022, e é possível traçar a rentabilidade dos últimos meses, como pode ser observado na Figura 2.

Figura 2: Evolução da Carteira e Ibovespa



Fonte: Elaborado pelos autores



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

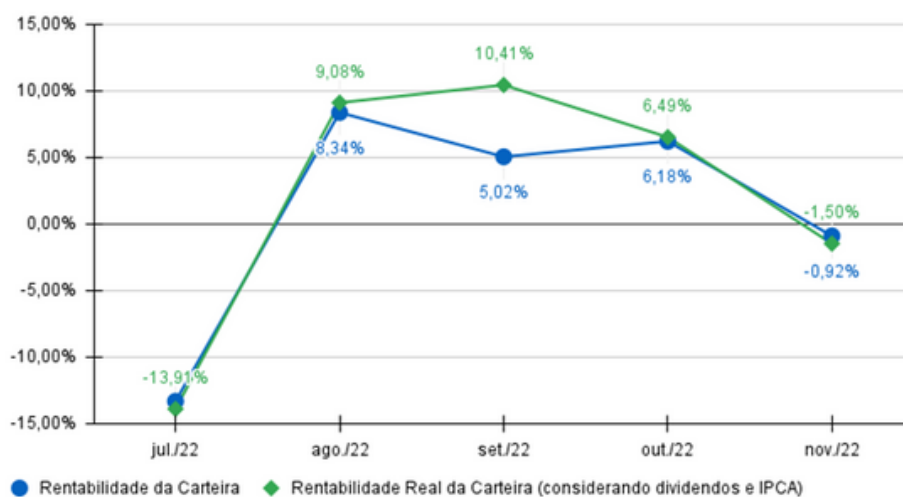
De junho para julho de 2022, a carteira teve rentabilidade negativa de 13,33% e o Ibovespa rentabilidade negativa de 6,89%. De julho de 2022 para agosto de 2022, a carteira rentabilizou 8,34% e o Ibovespa, novamente com melhor desempenho, 12,24%. Do mês de agosto para o mês de novembro, diferentemente dos resultados dos meses anteriores, a carteira apresentou rentabilidade superior ao Ibovespa.

A rentabilidade da carteira considera somente a variação de preços dos ativos, mas ao distribuir dividendos, as empresas reduzem o seu caixa em favor dos acionistas e para refletir esse fluxo, os preços das ações são ajustados para baixo. Para corrigir esse efeito, infere-se que seja oportuno apresentar os resultados da variação da carteira considerando os dividendos pagos no período. No entanto, entre 10 de outubro a 10 novembro, as empresas não distribuíram dividendos.

A rentabilidade real está relacionada aos efeitos da inflação. O índice oficial do Governo Federal para medição das metas inflacionárias é o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). A taxa do mês de setembro medida por esse índice foi 0,59%, então a variação da carteira, considerando que não houve pagamento de dividendos e o efeito da inflação, foi -1,50%.

Na Figura 3 é possível acompanhar a evolução do ganho real, considerando dividendos e inflação, a partir das variações do mês de julho, quando o Boletim teve o seu início.

Figura 3: Evolução do ganho real da Carteira



Fonte: Elaborado pelos autores



A diferença da rentabilidade observada no mês de setembro (5,02% para a carteira recomendada e 10,41% para a carteira ajustada com preços de dividendos e IPCA) se dá principalmente pela distribuição de dividendos. A rentabilidade real da carteira nos meses de agosto e outubro foi superior que a rentabilidade da carteira em função desses meses terem apresentado deflação. 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.

Equipe:

Coordenação: Prof. Dr. Eli Borochovicius



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

Alexandre Giannotti Haddad
Alysson Tomassone de Souza
Ana Julia Fossen Toledo
André Gustavo Camargo Dias
Beatriz Correia Negrini
Beatriz Scriboni Viana
Brunno Mizobuti Alves
Bruno van Rooij
Caio Almeida Pastorin
Camilla Rezende do Carmo
Claudiane Soares Ribeiro
Daniel Ribeiro Silva Coelho
Daniela Leite de Souza
Danielly Barboza Ferreira
Davi Sayeg Camargo
Dener Alexander da Cruz
Enzo Bruler
Flavio Hilario Messias Neto
Gabriel Akira Morita
Gabriel Córdova Lestingi
Gabriel da Silva Valim
Gabriel Renan Teixeira
Giovanna de Araújo Galhardo
Guy Eduardo Caetani
Henrique de Abreu Huber e Silva
Igor Bernegozzi da Silva
Igor Viana Francisco Moreira
Isabella Assis Cogo
Isabelle Magnani Franzoni
João Henrique Carvalho Roncoletta
João Marcos Gomes Dos Santos
João Pedro Machado Gropello de Oliveira
João Vitor Teixeira Araújo
Jorge Issa Abrahão Duarte Alecrim
José Natan dos Santos Reis
Julia Blandy
Júlia Nonato Leoneli
Júlio César Fagnani Silva



Laís Padovesi Pascon
Leonardo Souza Mitsunaga
Lucas Oliveira Ormeneze
Lucas Paschoal Nicolau
Lucca Pace
Lucca Pereira Armani
Marcelo Moraes Corrêa
Maria Carolina Correia Rodrigues
Maria Jessica Rodrigues da Silva
Maria Luiza Teixeira de Camargo
Maria Victória Benati
Mateus Manetta Chiavegato
Mateus Rebel Carvalho
Matheus Arruda Correia de Albuquerque
Matheus Liserre Marcondes Machado
Matheus Pereira Santiago
Midori Geremias de Oliveira Andrade
Milena Ribeiro
Nicolas Mike Duarte de Oliveira
Pedro Braga Vinholly
Pedro Henrique Gattás Alves Pereira
Pedro Melo
Pedro Paolucci Di Fiore
Rafael Eduardo Degelo
Rafaela Nascimento de Abreu
Rafaela Trindade da Silva
Rafaella Andriolli Selmer
Raphael Gianoni Marques
Rebecca Simões Morrison
Renan César da Costa Marques
Renan Martins Sapio
Renzo Carvalho
Rodrigo Pinto e Silva Fiorini
Rubens Rodrigues Fernandes
Ryan Cavicchiolli dos Santos
Samuel Tavares Costa



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

Thalia dos Santos Rufino
Thatiana Oliveira Gouveia
Thiago Carvalho da Silva e Silva
Tomas Ruiz
Vinicius Torezim Cremonesi
Vitória Scarabello Segala
Yan Lucca Fabri Chagas dos Santos