

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



Boletim – Carteiras Recomendadas
no4 ano 1 – out 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 agosto 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 agosto e 10 de setembro 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:	3
Não responderam:	15
Encaminham exclusivamente para clientes:	6
Encaminharam as suas recomendações:	15
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, três corretoras informaram que utilizam a mesma carteira de outro participante, 15 não retornaram às insistentes mensagens encaminhadas por endereço eletrônico ou não atenderam aos reiterados pedidos feitos por meio telefônico, seis se negaram a compartilhar as suas recomendações alegando que as informações são exclusivas para clientes cadastrados e 15 enviaram as suas recomendações.

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 se negam a colaborar com a divulgação das informações necessárias para a construção deste Boletim, não contribuem com o avanço da ciência e da educação.

Foram então analisados neste Boletim os ativos recomendados pelas 15 corretoras que encaminharam as suas recomendações para o mês de setembro de 2022. Estão sendo consideradas as recomendações de 41,7% (14 em 36) das corretoras com selo PQO. As que não possuem Research (5) e aquelas que apresentam as recomendações de outras corretoras (3) não foram consideradas.

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.

Também foram recomendados outros três ativos por quatro corretoras, oito ativos por três corretoras, 11 ativos por duas corretoras e 41 diferentes ativos 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 2.

**Quadro 2: Cinco ativos mais recomendados para
Setembro/2022**

CÓDIGO	EMPRESA
VALE3	Vale
VBBR3	Vibra Energia
PRI03	PRI0
ASAI3	Assaí
ITUB4	Itaú Unibanco

Fonte: Elaborado pelos autores

Vale (VALE3)

A Vale é uma das maiores empresas mineradoras do mundo e a maior em produção de minério de ferro, pelotas e de níquel. Os resultados do 2T22 (R\$55 bilhões) continuam sendo impactados pela crise global, com redução de 36,8% na Receita Líquida em relação ao apurado no 2T21. Além disso, os custos aumentaram no período, somados às despesas operacionais com o efeito Brumadinho (R\$ 1,4 bilhão). Encerrou o 2T22 com Lucro Líquido de R\$30,3 bilhões, abaixo dos R\$39,8 bilhões do 2T21 (-24%). A dívida líquida expandida diminuiu para US\$18,6 bilhões, US\$814 milhões inferior ao 1T22. Mesmo com o peso da crise global e o clima de chuvas no 1T22, que impactou fortemente as operações, a tendência é de curva ascendente dos resultados ainda nesse ano. Realizou distribuição de proventos de R\$3,572 por ação, aprovados no dia 29/07, e com data “ex” no dia 11/08.



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

Vibra Energia (VBBR3)

A Vibra Energia, conhecida até agosto de 2021 por BR Distribuidora (BRDT3), é líder no mercado de distribuição de combustíveis e lubrificantes em volume de vendas, com destaque para excelência e qualidade dos produtos e serviços oferecidos. Reportou lucro líquido de R\$707 milhões no 2T22, alta de 85,1% ante 2T21. O resultado, no entanto, ficou abaixo das projeções de alguns analistas, que estimavam lucro de R\$761 milhões. Para investidores que buscam consistência, a Vibra deve ser analisada com atenção, pois a empresa vem entregando resultados sólidos e ampliando a distribuição, adicionando em média 60 postos de gasolina por trimestre nos últimos dois anos. Para o final de 2023, estima-se retorno do capital investido acima dos 20%, em linha com o que a companhia tem entregado nos últimos cinco anos.

PRI0 (PRIO3)

A PetroRio é uma companhia que atua no setor de exploração e produção de petróleo. Uma das principais operadoras em atividade no Brasil e a maior entre as produtoras independentes de petróleo no país, com base no volume de produção de produtos de petróleo e gás.

Apresenta vasta experiência no desenvolvimento de campos maduros e tem uma série de projetos que visam aumentar a produção de seus campos, reduzindo os custos. A companhia apresentou no 2T22 lucro líquido 112% superior ao 2T21. A receita total somou US\$ 377,3 milhões no trimestre, o que representa um crescimento de 95% em comparação aos US\$ 193,3 milhões reportados no mesmo período do ano anterior. O Campo de Frade e o cluster de Polvo e TBMT foram responsáveis por 43,4% e 55,1%, respectivamente, da receita total.



PUC
CAMPINAS
PONTÍFICA UNIVERSIDADE CATÓLICA

Assaí (ASAI3)

Assai é uma empresa brasileira de atacado de autosserviço, pertencente ao Grupo Casino, única do segmento listada na B3 e negociada também na bolsa de Nova York. A receita bruta totalizou R\$14,5 bilhões no 2T22, com intensificação do ritmo de crescimento das vendas. No semestre, a receita líquida atingiu R\$24,7 bilhões, um aumento de R\$5,3 bilhões em relação ao 1S21. Em função de maior diluição das despesas e ao rígido controle de custos, as despesas com vendas foram equivalentes a 9,0% da receita líquida no trimestre, representando uma redução de 0,6p.p. em relação ao 2T21. No semestre, o lucro líquido totalizou R\$533 milhões diante a alta alavancagem operacional que compensa, em grande parte, o contexto de juros elevados. As corretoras recomendaram a empresa pela perenidade do negocio, viabilidade de projetos futuros e qualidade de gestão.

Itaú Unibanco (ITUB4)

O Itaú Unibanco é o principal banco privado do Brasil, com ativo total de R\$2,3 trilhões e aproximadamente 17% de participação de mercado em empréstimos e de 19% em depósitos no Brasil. Com um crescimento na carteira de crédito, a inadimplência estável e o controle de custos (cost-to income recorde de 40,8% no 2T22) há uma forte sinalização de crescimento dos lucros para o 2S22. O lucro apresentado no 2T22 superou as expectativas do mercado e essa performance positiva pode ser explicada pelo melhor mix de crédito, com maior crescimento de produtos como cartão financiado e crediário. No segmento de serviços, as receitas de administração de recursos e assessoria econômico-financeira e corretagem viram crescimento trimestral de 19% e 31%, respectivamente, impulsionadas por maior rendimento com taxas de performance e crescimento das receitas de operação de renda fixa.

Os preços dos ativos nos dias 9 de setembro (dia útil que antecedeu o dia 10 de setembro, sábado) e 10 de outubro podem ser identificados no Quadro 3:



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

Quadro 3: Preços dos ativos

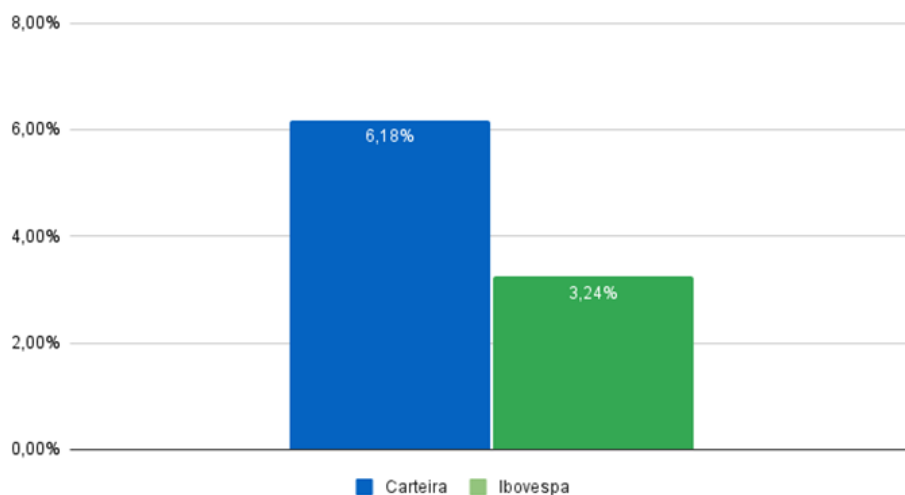
CÓDIGO	EMPRESA	VALOR 09/09	VALOR 10/10	VARIAÇÃO
VALE3	Vale	R\$ 69,55	R\$ 73,99	6,38%
VBBR3	Vibra Energia	R\$ 18,12	R\$ 18,02	-0,55%
PRIO3	PRIO	R\$ 28,05	R\$ 31,46	12,16%
ASAI3	Assaí	R\$ 18,85	R\$ 18,79	-0,32%
ITUB4	Itaú Unibanco	R\$ 26,73	R\$ 29,01	8,53%
TOTAL		R\$ 161,30	R\$ 171,27	6,18%

Fonte: Elaborado pelos autores

Considerando que em 9 de setembro de 2022 o valor total da carteira teórica de ações era R\$161,30 e em 10 de outubro de 2022 R\$171,27, concluiu-se que houve uma rentabilidade de 6,18% no período.

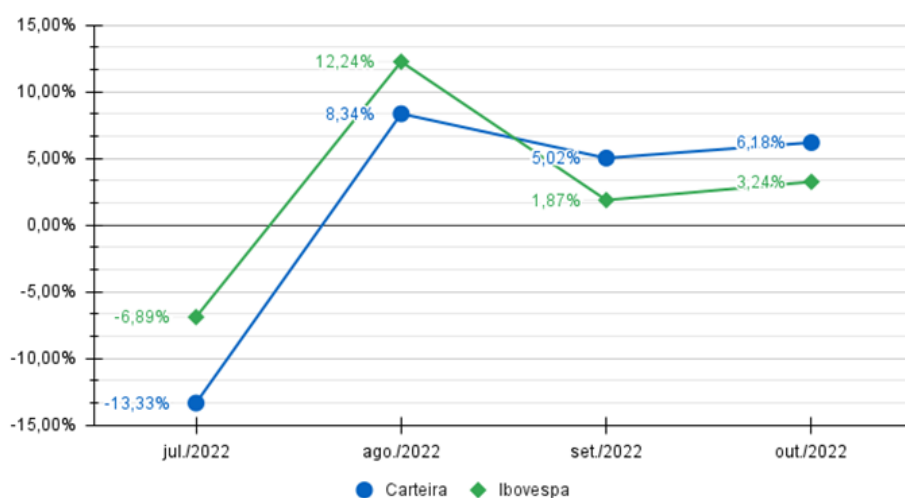
Para efeito de comparação, o Ibovespa, principal indicador de desempenho das ações negociadas na B3 e que reúne as empresas mais importantes do mercado de capitais brasileiro, registrou 112.300 pontos em 9 de setembro e 115.941 pontos em 10 de outubro, acumulando alta de 3,24%. Os ativos mais recomendados acumularam rentabilidade de 2,94pp acima do Ibovespa.

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

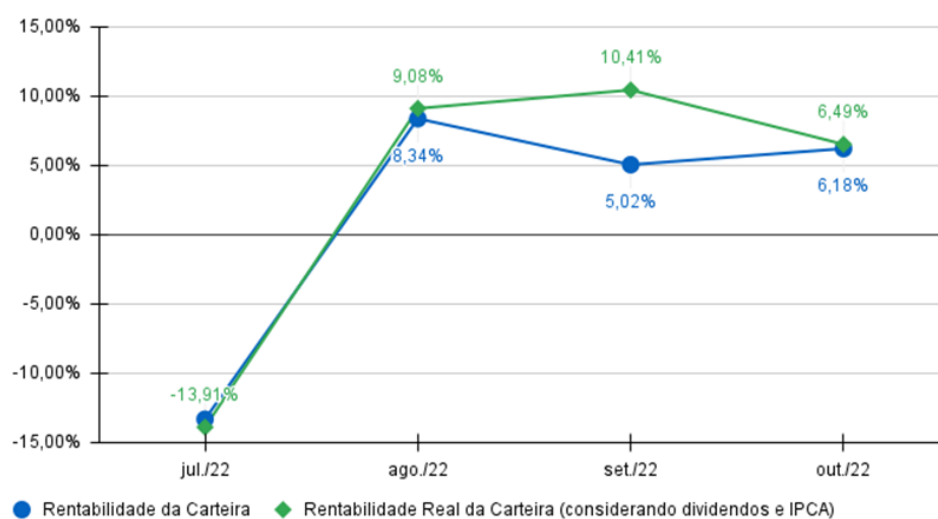
De junho para julho de 2022, a carteira teve rentabilidade negativa de 13,33% e o Ibovespa rentabilidade negativa de 6,89%. De julho de 2022 para agosto de 2022, a carteira rentabilizou 8,34% e o Ibovespa, novamente com melhor desempenho, 12,24%. Do mês de agosto para o mês de setembro, diferentemente dos resultados dos meses anteriores, a carteira apresentou rentabilidade superior (5,02%) ao Ibovespa (1,87%). Entre os meses de setembro e outubro, a carteira registrou alta de 6,18% e o Ibovespa de 3,24%.

Nesse período, as empresas não distribuíram dividendos.

A rentabilidade real, no entanto, está relacionada aos efeitos da inflação e 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 -0,29% (deflação), então a variação da carteira, considerando que não houve pagamento de dividendos e a inflação, foi 6,49%.

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



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

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. 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.



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

Equipe:

Coordenação: Prof. Dr. Eli BorochoVICIUS

Responsáveis pela compilação das recomendações das empresas:

Bruno van Rooij
Camilla Rezende do Carmo
Claudiane Soares Ribeiro
Gabriel Renan Teixeira
Giovanna de Araújo Galhardo
Isabelle Magnani Franzoni
João Henrique Carvalho Roncoletta
Júlio César Fagnani Silva
Lucca Pace
Maria Carolina Correia Rodrigues
Midori Geremias de Oliveira Andrade
Pedro Henrique Gattás Alves Pereira
Rafael Eduardo Degelo
Rafaela Trindade da Silva
Raphael Gianoni Marques
Rubens Rodrigues Fernandes
Thatiana Oliveira Gouveia

Responsáveis pelos resumos dos ativos selecionados:

Alysson Tomassone de Souza
André Gustavo Camargo Dias
Dener Alexsander da Cruz
Enzo Bruler
Flavio Hilario Messias Neto

Responsáveis pelo levantamento dos preços dos ativos e índice:

Jorge Issa Abrahão Duarte Alecrim
Leonardo Souza Mitsunaga
Maria Victória Benati
Rafaella Andriolli Selmer
Rodrigo Pinto e Silva Fiorini
Vinicius Torezim Cremonesi

Responsáveis pela edição:

André Gustavo Camargo Dias
Igor Viana Francisco Moreira
Júlia Nonato Leoneli
Matheus Liserre Marcondes Machado



PUC
CAMPINAS
PONTÍFICA UNIVERSIDADE CATÓLICA

Apoio:

Alexandre Giannotti Haddad
Ana Julia Fossen Toledo
Beatriz Correia Negrini
Beatriz Scriboni Viana
Brunno Mizobuti Alves
Caio Almeida Pastorin
Daniel Ribeiro Silva Coelho
Daniela Leite de Souza
Danielly Barboza Ferreira
Davi Sayeg Camargo
Gabriel Akira Morita
Gabriel Córdova Lestingi
Gabriel da Silva Valim
Guy Eduardo Caetani
Henrique de Abreu Huber e Silva
Igor Bernegozzi da Silva
Igor Viana Francisco Moreira
Isabella Assis Cogo
João Marcos Gomes Dos Santos
João Pedro Machado Gropello de Oliveira
João Vitor Teixeira Araújo
José Natan dos Santos Reis
Julia Blandy
Júlia Nonato Leoneli
Laís Padovesi Pascon
Lucas Oliveira Ormeneze
Lucas Paschoal Nicolau
Lucca Pereira Armani
Marcelo Moraes Corrêa
Maria Jessica Rodrigues da Silva
Maria Luiza Teixeira de Camargo
Mateus Manetta Chiavegato
Mateus Rebel Carvalho
Matheus Arruda Correia de Albuquerque
Matheus Liserre Marcondes Machado
Matheus Pereira Santiago
Milena Ribeiro



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

Nicolas Mike Duarte de Oliveira
Pedro Braga Vinholly
Pedro Melo
Pedro Paolucci Di Fiore
Rafaela Nascimento de Abreu
Rebecca Simões Morrison
Renan César da Costa Marques
Renan Martins Sapio
Renzo Carvalho
Ryan Cavicchiolli dos Santos
Samuel Tavares Costa
Thalia dos Santos Rufino
Thiago Carvalho da Silva e Silva
Tomas Ruiz
Vitória Scarabello Segala
Yan Lucca Fabri Chagas dos Santos