

PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DE CAMPINAS
ESCOLA DE ECONOMIA E NEGÓCIOS
LIGA DE MERCADO FINANCEIRO E DE CAPITAIS



PUC
CAMPINAS
 PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

Boletim - Carteiras Recomendadas
no5 ano 2 - mai 2023

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 da Escola de Economia e Negócios da Pontifícia Universidade Católica de Campinas fez uma busca no dia 15 de abril de 2023 pelas corretoras na página eletrônica da B3 e a pesquisa retornou 45 participantes com selo PQO. Foi realizado contato com todas as corretoras entre os dias 20 de abril e 10 de maio e o resultado das respostas pode ser observado no Quadro 1.

Quadro 1: Resumo das respostas das corretoras

OCORRÊNCIA	NÚMERO DE CORRETORAS
Encaminharam as suas recomendações	20
Não possuem Research	8
Utilizam a mesma carteira de outra corretora	2
Encaminham exclusivamente para clientes	5
Não responderam	10
	TOTAL: 45

Fonte: Elaborado pelos autores



Dos 45 participantes, 20 enviaram as suas recomendações, oito informaram que não possuem Research ou não possuem Carteiras Recomendadas, duas corretoras informaram que utilizam a mesma carteira de outro participante, cinco se negaram a compartilhar as suas recomendações alegando que as informações são exclusivas para clientes e 10 não retornaram às mensagens encaminhadas por endereço eletrônico ou não atenderam aos pedidos feitos por meio telefônico.

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 20 corretoras que encaminharam as suas recomendações para o mês de abril de 2023. Estão sendo consideradas as recomendações de 57,14% (20 em 35) das corretoras com selo PQO. As que não possuem Research (8) e aquelas que apresentam as recomendações de outras corretoras (2) 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) por nove corretoras, as ações ordinárias do Banco do Brasil (BBAS3) e as ações ordinárias da Engie Brasil (EGIE3) foram recomendadas por sete corretoras e as ações ordinárias do Assaí (ASAI3) e as ações ordinárias da Prio (PRIO3) por seis corretoras.



A proposta do Boletim é apresentar apenas cinco recomendações, assim, fez-se necessário selecionar apenas um dos dois ativos que receberam seis recomendações.

Como critério de seleção, optou-se por identificar a prioridade de recomendações das corretoras e uma vez esgotadas as possibilidades de seleção, optou-se por selecionar os ativos com maior Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE – Return on Equity) do ano imediatamente anterior (2021).

As ações ordinárias do Assaí (ASAÍ3) apareceram como primeira recomendação de quatro corretoras, já as ações ordinárias da Prio (PRIO3) apenas de uma, motivo pelo qual foi o ativo selecionado para compor a análise deste Boletim.

As ações ordinárias do Assaí (ASAÍ3) ainda aparecerem como segunda e quarta recomendação de uma corretora e as ações ordinárias da Prio (PRIO3) apareceram também como terceira recomendação de uma corretora, sexta recomendação de uma corretora, sétima recomendação de duas corretoras e nona recomendação de uma corretora, totalizando as seis recomendações.

Também foi recomendado um único ativo por cinco corretoras, cinco ativos por quatro corretoras, seis ativos por três corretoras, 13 ativos por duas corretoras e 49 diferentes ativos por apenas uma corretora, totalizando 80 ativos recomendados.

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.



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

**Quadro 2: Cinco ativos mais recomendados para
Abril/2023**

CÓDIGO	EMPRESA
VALE3	Vale
ITAUB4	Itaú Unibanco
BBAS3	Banco do Brasil
EGIE3	Engie Brasil
ASAI3	Assaí

Fonte: Elaborado pelos autores

Vale (VALE3)

Por **Julia Camilo Nascimento**

A Vale S.A é uma multinacional brasileira com sede no Rio de Janeiro, fundada em 1º de junho de 1942 e está entre as maiores empresas de mineração do mundo, com operações em diversos países, além de atuar nos setores de logística, energia e siderúrgica. Sujeita às constantes variações nos preços das commodities por conta das demandas globais, políticas econômicas e comerciais dos países, em abril, os resultados financeiros foram afetados pelo recuo de 14% do minério de ferro. Mesmo com o declínio recente no preço da commodity na China, há previsões de melhoria nas produções e custos nos próximos trimestres, motivo pelo qual os analistas se mantêm otimistas no médio prazo.

Itaú Unibanco (ITUB4)

Por **Júlia Nonato Leoneli**

O Banco Itaú Unibanco S.A. é uma das principais instituições financeiras do Brasil, desempenhando um papel de destaque no setor. Com foco no segmento de intermediário financeiro, o Itaú é reconhecido como uma das principais empresas do país nessa área. Na agenda de dividendos da semana de 23 a 29 de abril de 2023, o Itaú foi o principal destaque para os investidores cujo foco esteve voltado para o pagamento de Juros sobre Capital Próprio.



Banco do Brasil (BBAS3)

Por Júlio César Fagnani Silva

O Banco do Brasil (BBAS3) é uma companhia de economia mista, cujo Governo Federal é detentor de mais de 50% do controle da empresa. Precursor no país, está entre as cinco principais instituições bancárias nacionais. Possui sua principal atuação no segmento de varejo, por meio de produtos e serviços financeiros. Paralelo a isso, apresenta a maior posição de mercado (aproximadamente 20%) na gestão de recursos. Em relação ao crédito voltado ao agronegócio, o Banco do Brasil tem 55% de market share e 21% de representatividade no crédito consignado. A carteira de crédito está bem estruturada, com índices de inadimplência baixos, contribuindo para a segurança e robustez de seus negócios (maior exposição no agro e um perfil menos arriscado para pessoas físicas, com a maioria sendo servidores públicos). No 4T22 apresentou resultados acima das estimativas de mercado, com lucro líquido de R\$ 9 bilhões, avançando 52,4% em relação ao 4T21 e acréscimo próximo a 8% ao trimestre anterior. Apresentou também, crescimento em 7% nas receitas de operações de crédito, chegando aos R\$ 31 bilhões no 4T22. Vale ressaltar que o banco atingiu a marca de mais de R\$ 1 trilhão de carteira de crédito ampliada (+15% a/a e +4% t/t).

Engie Brasil (EGIE3)

Por Leonardo Souza Mitsunaga

A ENGIE Brasil Energia S.A. atua na geração, transmissão, distribuição e comercialização de energia elétrica, além de possuir participações em outras empresas do setor. Possui um amplo portfólio de ativos de geração, que incluem usinas hidrelétricas, termelétricas e eólicas, com capacidade instalada total de cerca de 10,2 GW. Além disso, a empresa atua na transmissão de energia elétrica por meio de suas participações em empresas concessionárias de transmissão. Possui uma estratégia de crescimento baseada em investimentos em energia renovável, eficiência energética e soluções inovadoras para clientes comerciais e industriais.



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

É reconhecida como uma das empresas mais sustentáveis do setor de energia elétrica no Brasil, sendo líder em diversas iniciativas de responsabilidade social e ambiental. No mercado financeiro, a ação EGIE3 é considerada uma das blue chips da B3, sendo bastante negociada por investidores institucionais e individuais. A empresa possui uma política de distribuição de dividendos consistente e atrativa para os seus acionistas.

ASSAÍ (ASAI3)

Por Lucas Oliveira Ormeze

A empresa Assaí Atacadista atua no ramo de atacado e de varejo, e tem como principal objetivo unir preço competitivo, variedade e qualidade para atender uma diversidade de clientes, mas com maior foco nos consumidores que buscam economia em compras de grande quantidade. A companhia pertence ao Grupo Casino, e se tornou a maior (receita bruta) marca do grupo em 2017. No 1T23, o ASAI3, apresentou um lucro líquido de R\$72 milhões, 66,4% inferior ao 1T22, devido ao impacto da alta taxa de juros. Entretanto, o EBITDA foi de R\$951 milhões, crescendo 26,5% comparado ao 1T22.

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

Quadro 3: Preços dos ativos

CÓDIGO	EMPRESA	VALOR 10/04	VALOR 10/05	VARIAÇÃO
VALE3	Vale	R\$ 78,23	R\$ 67,78	13,36%
PRIO3	Prio	R\$ 24,65	R\$ 26,90	9,13%
BBSE3	BBSeguridade	R\$ 39,04	R\$ 43,51	11,45%
ITUB4	Itaú Unibanco	R\$ 38,20	R\$ 42,70	11,78%
BBAS3	Banco do Brasil	R\$ 13,85	R\$ 11,69	-15,60%
TOTAL		R\$ 193,97	R\$ 192,58	-0,72%

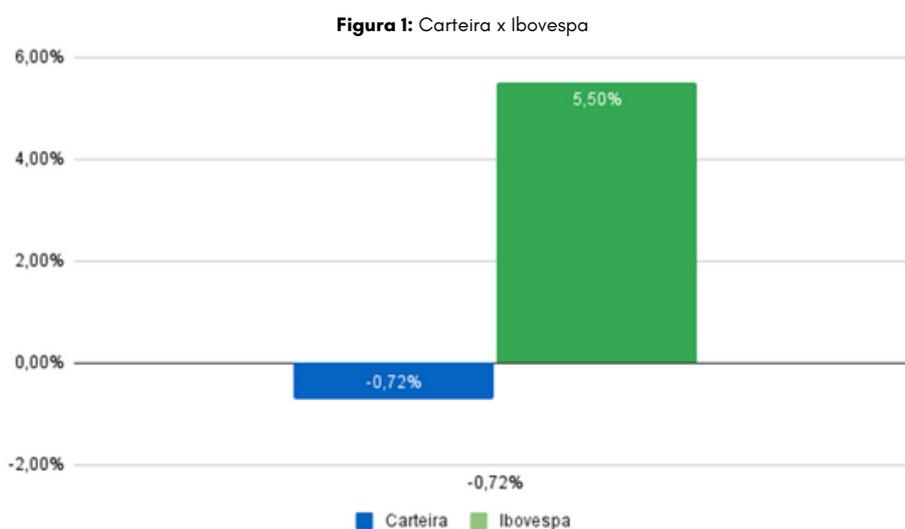
Fonte: Elaborado pelos autores



Considerando que em 10 de abril de 2023 o valor total da carteira teórica de ações era R\$193,97 e em 10 de maio de 2023 R\$192,58, concluiu-se que houve uma rentabilidade negativa de 0,72% no período.

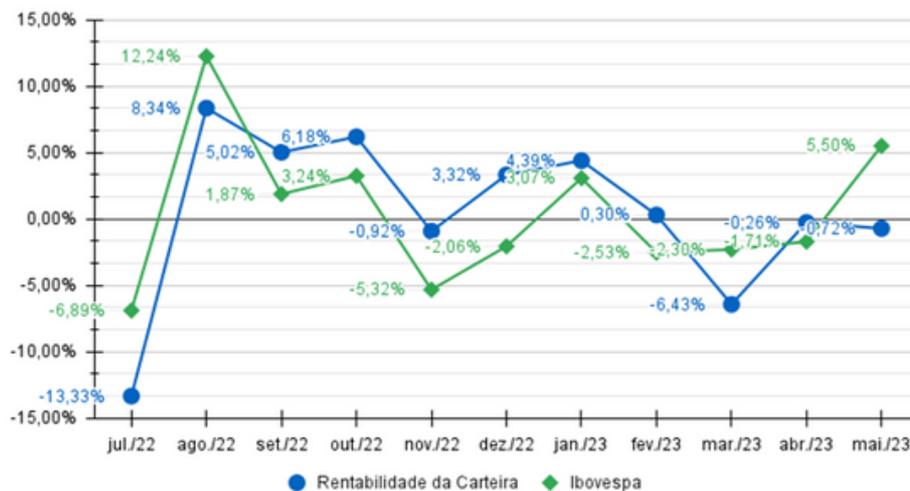
Para efeito de comparação, o Ibovespa, principal indicador de desempenho das ações negociadas na B3 e que reúne as empresas mais importantes do mercado de capitais brasileiro, registrou 101.847 pontos em 10 de abril e 107.448 pontos em 10 de maio, acumulando alta de 5,50%. Os ativos mais recomendados acumularam perda de 6,22pp abaixo do Ibovespa.

A Figura 1 ilustra o comparativo dos ativos mais recomendados (carteira) e do Ibovespa para o período de abril a maio de 2023.



Fonte: Elaborado pelos autores

O Boletim de Carteiras Recomendadas teve início em junho de 2022, e é possível traçar a rentabilidade mensal, 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, novamente com melhor desempenho, 12,24%. Do mês de agosto de 2022 até fevereiro de 2023, diferentemente dos resultados dos meses anteriores, a carteira apresentou rentabilidade superior ao Ibovespa. Em março de 2023 houve reversão e a carteira apresentou rentabilidade inferior (-6,43%) ao Ibovespa (-2,30%). Em abril de 2023, apesar de as rentabilidades serem negativas, a carteira performou melhor (-0,26%) que o Ibovespa (-1,71%), já em maio de 2023, a carteira apresentou rentabilidade negativa (-0,72%) e o Ibovespa rentabilidade positiva (5,5%), puxado pela valorização do petróleo e do minério de ferro no exterior.

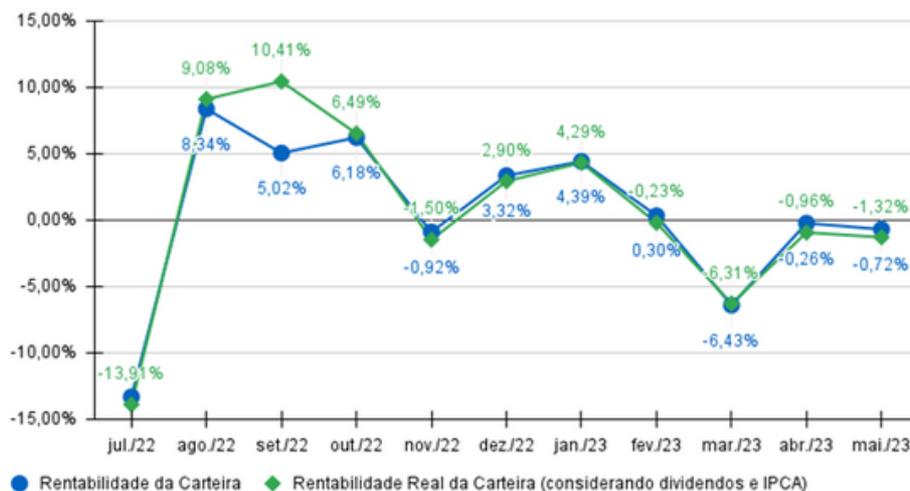


A rentabilidade da carteira considera somente a variação de preços dos ativos, mas ao distribuir dividendos, as empresas reduzem o seu caixa em favor dos acionistas e para refletir esse fluxo, os preços das ações são ajustados para baixo. Para corrigir esse efeito, infere-se que seja oportuno apresentar os resultados da variação da carteira considerando os dividendos pagos no período. No entanto, entre 10 de abril e 10 maio, 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 março medida por esse índice foi 0,61%, então a variação da carteira, considerando o pagamento de dividendos e o efeito da inflação, foi -1,32%.

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 de 2022 (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. De janeiro de 2023 a maio de 2023 apresentou rentabilidade real inferior à rentabilidade da carteira em função do efeito inflacionário.

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 completez, 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.



Coordenação:

Prof. Dr. Eli Borochovicus

Equipe:

Alexandre Giannotti Haddad
Alvaro Bacelo Ragghianti Neto
Alysson Tomassone de Souza
Ana Julia Fossen Toledo
Beatriz Correia Negrini
Beatriz Scriboni Viana
Bruno Van Rooij
Camilla Rezende do Carmo
Danielly Barboza Ferreira
Dener Alexander da Cruz
Enzo Bruler
Felipe de Souza Efangelo
Franciene Camile Andrade da Costa
Gabriel Córdova Lestingi
Gabriel da Silva Valim
Gabriela Costa de Alcântara
Guilherme Alvarenga Froio
Guy Eduardo Caetani
Henrique de Abreu Huber e Silva
Igor Bernegozzi da Silva
Isabella Assis Cogo
João Marcos Gomes dos Santos
João Mendes Nunes
Julia Blandy
Julia Camilo Nascimento
Julia Defendi Marques
Júlia Nonato Leoneli
Júlio César Fagnani Silva
Leonardo Souza Mitsunaga
Lucas Oliveira Ormeneze
Lucas Paschoal Nicolau
Lucca Pace
Lucca Pereira Armani



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

Maria Carolina Correia Rodrigues
Maria Clara Rocco Feijão
Maria Jessica Rodrigues da Silva
Maria Luiza Teixeira de Camargo
Maria Victória Benati
Mateus Rebel Carvalho
Matheus Arruda Correia de Albuquerque
Matheus Liserre Marcondes Machado
Matheus Pereira Santiago
Midori Geremias de Oliveira Andrade
Milena Ribeiro
Murilo Pereira da Silva
Nicolas Mike Duarte de Oliveira
Pedro Henrique Esmeriz Gusmão
Pedro Henrique Gattás Alves Pereira
Rafael Eduardo Degelo
Rafaela Nascimento de Abreu
Rafaela Trindade da Silva
Rebecca Simões Morrison
Renan César da Costa Marques
Renan Martins Sapio
Ryan Cavicchiolli dos Santos
Samuel Tavares Costa
Thalia dos Santos Rufino
Thatiana Oliveira Gouveia
Thiago Carvalho da Silva e Silva
Tomas Ruiz
Vitória Scarabello Segala
Yan Lucca Fabri Chagas dos Santos