

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
n.6 Ano 1 - dez 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 outubro de 2022 pelas corretoras na página eletrônica da B3 e a pesquisa retornou 43 participantes com selo PQO. Foi realizado contato com todas as corretoras entre os dias 20 de outubro e 20 de novembro 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:	4
Utilizam a mesma carteira de outra corretora:	3
Não responderam:	12
Encaminham exclusivamente para clientes:	5
Encaminharam as suas recomendações:	19
	TOTAL: 43

Fonte: Elaborado pelos autores



Dos 43 participantes, quatro informaram que não possuem Research e não divulgam Carteira Recomendada, três corretoras informaram que utilizam a mesma carteira de outro participante, doze 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 19 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 19 corretoras que encaminharam as suas recomendações para o mês de novembro de 2022. Estão sendo consideradas as recomendações de 52,78% (19 em 36) das corretoras com selo PQO. As que não possuem Research (4) e aquelas que apresentam as recomendações de outras corretoras (3) 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 10 corretoras, as ações preferenciais do Itaú Unibanco (ITUB4) foram recomendadas por nove corretoras e as ações preferenciais da Eletrobrás (ELET6) e as ações ordinárias das CPFL Energia (CPFE3) foram recomendadas por cinco corretoras. Esses quatro ativos foram selecionados para análise.

As ações preferenciais do BB Seguridade (BBSE3), as ações ordinárias da B3 SA – Brasil, Bolsa, Balcão (B3SA3), as ações ordinárias da Weg (WEGE3), as units do BTGP Banco (BPAC11), as ações preferenciais da Petrobrás (PETR4) e as ações ordinárias da Prio (PRIO3) receberam quatro recomendações cada.



PUC
CAMPINAS
PONTÍFICA UNIVERSIDADE CATÓLICA

A proposta do Boletim é apresentar apenas cinco recomendações, assim, fez-se necessário selecionar apenas um dos seis ativos que receberam cinco 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 preferenciais do BB Seguridade (BBSE3) foram as únicas que apareceram como primeira recomendação de duas corretoras, motivo pelo qual foi o ativo selecionado para compor a análise deste Boletim. As ações ordinárias da B3 SA – Brasil, Bolsa, Balcão (B3SA3) apareceram como primeira recomendação de uma corretora e como segunda recomendação de uma corretora. As ações ordinárias da Weg (WEGE3) apareceram como primeira recomendação de uma corretora e terceira recomendação de uma corretora. As units do BTGP Banco (BPAC11) apareceram como segunda recomendação de uma corretora e terceira recomendação de duas corretoras. As ações preferenciais da Petrobrás (PETR4) apareceram como terceira recomendação de uma corretora e quarta recomendação de uma corretora. As ações ordinárias da Prio (PRIO3) apareceram como terceira recomendação de uma corretora e sétima recomendação de uma corretora.

Também foram recomendados outros 12 ativos por três corretoras, 14 ativos por duas corretoras e 53 diferentes ativos por apenas uma corretora, totalizando 89 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.

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

CÓDIGO	EMPRESA
VALE3	Vale
ITUB4	Itaú Unibanco
ELET6	Eletrobrás
CPFE3	CPFL Energia
BBSE3	BB Seguridade

Fonte: Elaborado pelos autores

Vale (VALE3)

A Vale é uma empresa brasileira do ramo da mineração, logística, energia e siderurgia. Após um primeiro semestre decepcionante com a política de covid-zero na China, importante importador da companhia brasileira, observou-se uma intenção de estímulo a economia, beneficiando a Vale na retomada da sua posição de destaque na bolsa brasileira. Apesar dos menores preços do minério de ferro e da incerteza sobre o nível de crescimento da China, que podem limitar o desempenho do papel no curto prazo, a visão é positiva para as ações da Vale. A empresa deve continuar a gerar um fluxo de caixa sólido e manter níveis atrativos de remuneração aos acionistas. Adicionalmente, o prêmio de qualidade para o minério tende a se manter próximo do nível atual, devido à busca por maior eficiência e elevados padrões ambientais das siderúrgicas.



PUC
CAMPINAS
PONTÍFICA UNIVERSIDADE CATÓLICA

Itaú Unibanco (ITUB4)

Após a fusão dos bancos Itaú e Unibanco, a empresa passou a ser o maior banco brasileiro. Ainda foram adquiridos o Citibank, Zup, XP e CorpBanca. O Itaú Unibanco está presente em 18 países, possui mais de R\$ 2,1 trilhões em ativos, mais de 100 mil funcionários e atende pessoas físicas e jurídicas com empréstimos, investimentos, seguros e outros produtos e serviços financeiros. O lucro líquido gerencial da instituição chegou a R\$ 8,079 bilhões no 3T22, o que representa um aumento de 19,2% em relação ao mesmo período do ano passado. O aumento consistente foi motivado pelo aumento da margem financeira com clientes, que cresceu 6,4% no trimestre e 33% na comparação com o mesmo período de 2021. Houve aumento também (5,2%) na comparação com o 2T22. O retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) cresceu para 21%, vindo de 20,8% no 2T22 e de 19,7% no 3T21. Houve, ainda, aumento da carteira de crédito total, que alcançou R\$ 1,111 trilhão. O Banco Itaú segue com operação mais eficiente entre os grandes bancos brasileiros. A qualidade do crédito mantém-se em níveis saudáveis, e a inadimplência continua apresentando alguma deterioração marginal: cresceu apenas 0,1 ponto percentual em relação ao trimestre passado, para 2,8%.

Eletrobrás (ELET6)

A Eletrobras é a maior empresa do setor elétrico da América Latina, atuando nos segmentos de geração e transmissão. Em geração, a Eletrobras detém 50.676 GW de capacidade instalada, sendo 91% dos ativos hidrelétricos, 4% dos ativos nucleares, 3% de outras térmicas e 2% de renováveis. No segmento de transmissão, a Eletrobras detém 76.241 km de linhas. Os cortes de custos soma m R\$ 40,9 bilhões , seguidos pelo custo de capital, adicionando R\$ 31,5 bilhões. A empresa a sumi u que o benefício de créditos fiscais deve chega r a R\$ 1,5 bilhão , enquanto a gestão de passivos, R\$ 2,2 bilhões. A Eletrobras deve se tornar a empresa com geração de fluxo de caixa mais atraente no setor de Energia Elétrica, com um rendimento médio de FCFE (Free Cash Flow to E quity) de 8,5% para 2022-23 e 13,9% para 2024-27 , com rendimento médio de 6,6% para o restante do setor (entre 2022-25).



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

CPFL Energia (CPFE3)

A Companhia Paulista de Força e Luz (CPFL) foi fundada em 1912 e atua nos segmentos de geração, transmissão, distribuição, comercialização e soluções em energia elétrica. A CPFL apresentou bons resultados no 3T22.

Suas ações podem se beneficiar no próximo ano do processo de revisão tarifária e ainda podem ter o suporte dos fortes dividendos que podem ser anunciados. A empresa registrou EBITDA de R\$ 2.967 milhões (+14% a/a), 11,2% acima do consenso. O Lucro Líquido reportado foi de R\$ 1.408 milhões (+0,4% a/a), 12% acima do consenso. Espera-se uma reação positiva do mercado, uma vez que os resultados foram, em geral, acima das expectativas. Atualmente, a empresa está sendo negociada a preços atraentes, oferecendo uma TIR de 9,7% e bons rendimentos de dividendos (média de 12,1% para 2022-2024). A CPFL é um ativo que possui um fluxo de caixa sólido e representa um investimento de baixo risco em termos operacionais.

BB Seguridade (BBSE3)

A BB Seguridade é uma holding controlada pelo Banco do Brasil, que atua nos segmentos de seguros, previdência e capitalização. A companhia foi criada em 2012, após o Banco do Brasil separar a sua divisão de seguros em uma nova empresa de capital aberto. As despesas gerais e administrativas somaram R\$ 5,542 bilhões no 3T22, um crescimento de 33,2% em relação ao mesmo período de 2021. Os ativos totalizaram R\$ 9,471, uma elevação de 21,6% na comparação ano a ano. Os analistas reforçaram a recomendação do papel para o portfólio, com um dividendyield (rendimento de dividendos) esperado acima de 8,5% para o ano de 2023.



Os preços dos ativos nos dias 10 de novembro e 09 de dezembro (dia útil anterior ao dia 10 de dezembro, sábado) podem ser identificados no Quadro

Quadro 3: Preços dos ativos

CÓDIGO	EMPRESA	VALOR 10/11	VALOR 09/12	VARIAÇÃO
VALE3	Vale	R\$ 74,33	R\$ 88,48	19,04%
ITUB4	Itaú Unibanco	R\$ 27,60	R\$ 24,33	-11,85%
ELET6	Eletrobrás	R\$ 48,53	R\$ 45,22	1-6,82%
CPFE3	CPFL Energia	R\$ 34,85	R\$ 32,66	-6,28%
BBSE3	BB Seguridade	R\$ 29,95	R\$ 31,72	5,91%
TOTAL		R\$ 215,26	R\$ 222,41	3,32%

Fonte: Elaborado pelos autores

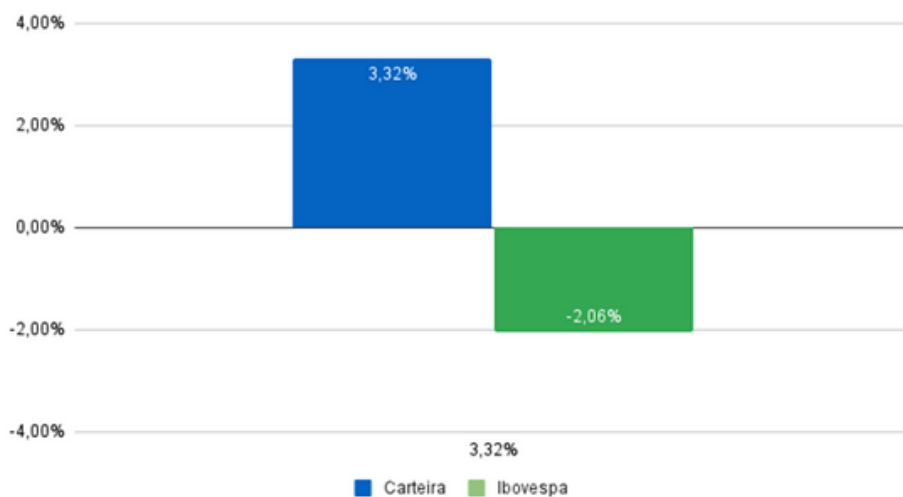
Considerando que em 10 de novembro de 2022 o valor total da carteira teórica de ações era R\$215,16 e em 9 de dezembro de 2022 R\$222,41, concluiu-se que houve uma rentabilidade de 3,32% no período.

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 109.775 pontos em 10 de novembro e 107.520 pontos em 9 de dezembro, acumulando baixa de 2,06%. Os ativos mais recomendados acumularam ganho de 5,38pp acima do Ibovespa.

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



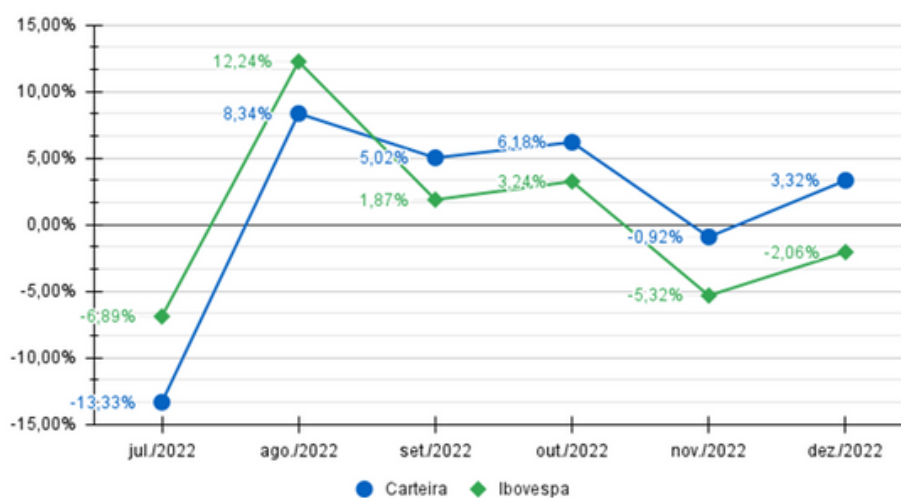
Figura 1: Carteira x Ibovespa



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

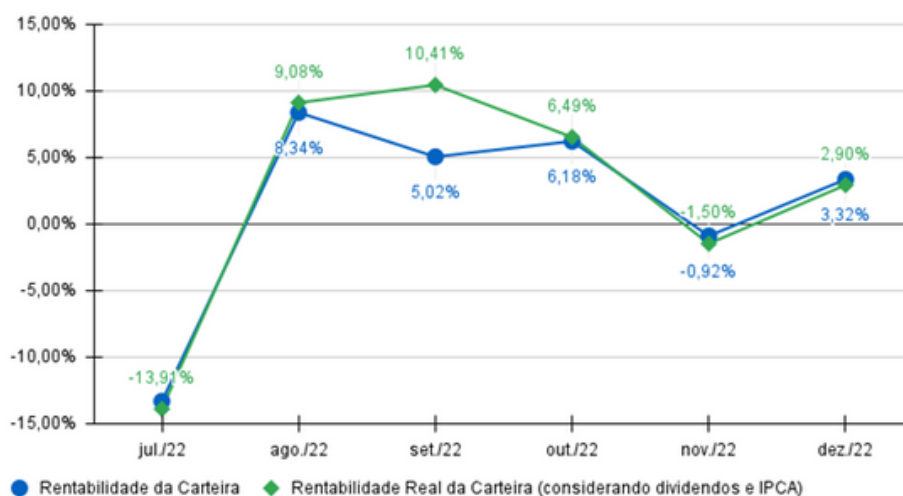
De junho para julho de 2022, a carteira teve rentabilidade negativa de 13,33% e o Ibovespa rentabilidade negativa de 6,89%. De julho de 2022 para agosto de 2022, a carteira rentabilizou 8,34% e o Ibovespa, novamente com melhor desempenho, 12,24%. Do mês de agosto em diante, diferentemente dos resultados 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 novembro a 09 dezembro, 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 novembro medida por esse índice foi 0,41%, então a variação da carteira, considerando que não houve pagamento de dividendos e o efeito da inflação, foi 2,90%.

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

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



PUC
CAMPINAS
PONTÍFICA UNIVERSIDADE CATÓLICA



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
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