

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
no2 ano 2 - fev 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 janeiro de 2023 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 janeiro e 10 de fevereiro 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, 12 não retornaram às mensagens encaminhadas por endereço eletrônico ou não atenderam aos 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 janeiro de 2023. 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 13 corretoras, as ações ordinárias da Prio (PRIO3) por oito corretoras, as ações preferenciais do Itaú Unibanco (ITUB4) e as ações ordinárias do BB Seguridade (BBSE3) por sete corretoras e as ações ordinárias da CPFL Energia (CPFE3) foram recomendadas por cinco corretoras.



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

Também foram recomendados outros três ativos por quatro corretoras, 10 ativos por três corretoras, 14 ativos por duas corretoras e 46 diferentes ativos por apenas uma corretora, totalizando 78 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 Janeiro/2023

CÓDIGO	EMPRESA
VALE3	Vale
PRI03	Prio
ITUB4	Itaú Unibanco
BBSE4	BB Seguridade
CPFE3	CPFL Energia

Fonte: Elaborado pelos autores

Vale (VALE3)

A Vale é uma mineradora multinacional brasileira, a maior produtora de minério de ferro e segunda maior empresa na bolsa de valores brasileira. A produção teve uma queda de 10% em relação ao 3T22 e de 1% em relação ao mesmo período no ano anterior, ocasionando queda de 3% no valor das ações. O volume de vendas de finos de minérios de ferro, no entanto, atingiu alta de 24% em relação ao último trimestre. A Vale aparece nas recomendações, com bom retorno de capital, por dividendos ou por recompra de ações.



Prio (PRIO3)

A PetroRio S.A. é uma empresa brasileira especializada na gestão de reservatórios de petróleo e o redesenvolvimento de campos maduros. Seu foco está no investimento e na recuperação de ativos em produção, com atuação no litoral do estado do Rio de Janeiro, no litoral da Bahia e na Bacia de Foz do Amazonas. Os resultados obtidos pela empresa no 4T22 serão divulgados em março de 2023, entretanto, a companhia divulgou sua prévia operacional de dezembro, onde a produção total de petróleo foi de 45.375 barris de óleo equivalente por dia (boepd). Comparado com o mês de novembro (48.637), houve uma queda de 6,7%. Já as vendas, totalizaram 321.400 barris, apresentando recuo de 67,80%. Para o 4T22, a produção foi de 47.621 boepd e 2,293 milhões em vendas. Para o ano de 2022, a petroleira apresentou na prévia operacional, a produção de 40.470 boepd, tendo uma alta de 28%, comparado com o mesmo período do ano imediatamente anterior.

Itaú Unibanco (ITUB4)

O Itaú Unibanco fechou o 4T22 com lucro líquido gerencial de R\$ 7,668 bilhões, alta de 7,1% em relação ao mesmo período do ano anterior. Os resultados são sólidos, apesar de o lucro líquido estar abaixo do esperado, tendo sido impactado pelo considerável provisionamento de R\$ 1,3 bilhão, provavelmente relacionado ao caso da Americanas. Esse revés momentâneo, que correspondeu a menos de 10% do seu Lucro Líquido, pressionou seu Retorno sobre o patrimônio líquido médio (ROAE) para 19,3%, uma queda de 0,9 ponto porcentual (p.p.) em um ano, e de 1,7 p.p. em três meses, considerado positivo por analistas de mercado e com tendência de recuperação nos próximos trimestres.

A Margem Financeira (NII) continuou se destacando, atingindo R\$ 25 bilhões no 4T22 (alta de 18% no ano), suportada pelo desempenho positivo da Margem Financeira com Clientes. Com isso, sua receita operacional totalizou R\$ 37,9 bilhões no período (alta trimestral de 3,6% e anual de 13,2%).



BB Seguridade (BBSE3)

O BB Seguridade é uma empresa de holding controlada pelo Banco do Brasil, com crescimento esperado de aproximadamente 20%. No 3T22 a empresa apresentou um lucro líquido de 1.6bi, representando um aumento de 69%. O 4T22 fechou com lucro de 1.8bi, crescimento de 9,45 t/t e com uma média de 47% a.a.. Para o início de 2023, alguns fatores positivos indicam um futuro promissor para a empresa, com bom desempenho comercial na área de seguros, de previdência e de capitalização. Os prêmios emitidos em 2022 se transformarão em receita, há fortes resultados financeiros impulsionados pela SELIC, em patamares elevados, sendo marcada também por um valuation considerável, com excelentes expectativas para o curto prazo e apresentando tendência para boa distribuição de dividendos, com um dividend yield de 8%.

CPFL Energia (CPFE3)

A CPFL Energia é uma empresa de distribuição, geração, transmissão e comercialização de energia elétrica brasileira. O conselho de administração anunciou um programa de investimentos de R\$ 25,4 bilhões para o período 2023 a 2027. Desse montante, serão investidos R\$ 20,5 bilhões no segmento de distribuição de energia e R\$ 3,1 bilhões em transmissão. Além disso, outros R\$ 1,2 bilhão serão destinados à geração de energia e R\$ 412 milhões para comercialização e serviços. Além do portfólio de geração de energia 100% renovável e da redução de 35% nas emissões totais até 2030 (em relação à média dos anos de 2019, 2020 e 2021), a CPFL Energia compensará a totalidade de suas emissões a partir do inventário de gases de efeito estufa de 2025.



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

Quadro 3: Preços dos ativos

CÓDIGO	EMPRESA	VALOR 10/01	VALOR 10/02	VARIAÇÃO
VALE3	Vale	R\$93,58	R\$86,80	-7,25%
PRI03	Prio	R\$36,21	R\$42,75	18,06%
ITUB4	Itaú Unibanco	R\$25,88	R\$25,80	-0,31%
BBSE3	BB Seguridade	R\$34,20	R\$35,95	5,12%
CPFE3	CPFL Energia	R\$31,74	R\$30,97	-2,43%
TOTAL		R\$221,16	R\$222,27	0,30%

Fonte: Elaborado pelos autores

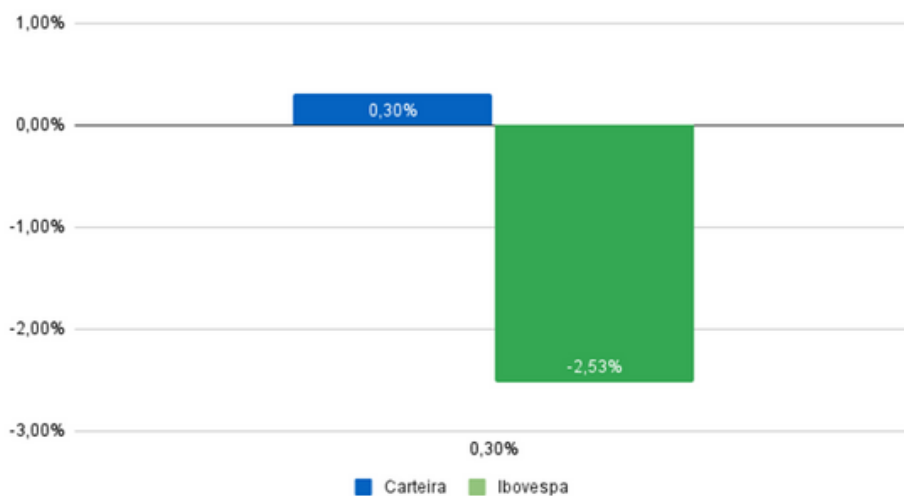
Considerando que em 10 de janeiro de 2023 o valor total da carteira teórica de ações era R\$221,16 e em 10 de fevereiro de 2023 R\$222,27, concluiu-se que houve uma rentabilidade de 0,30% no período.

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 110.817 pontos em 10 de janeiro e 108.078 pontos em 10 de fevereiro, acumulando baixa de 2,53%. Os ativos mais recomendados acumularam ganho de 2,83pp acima do Ibovespa.

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



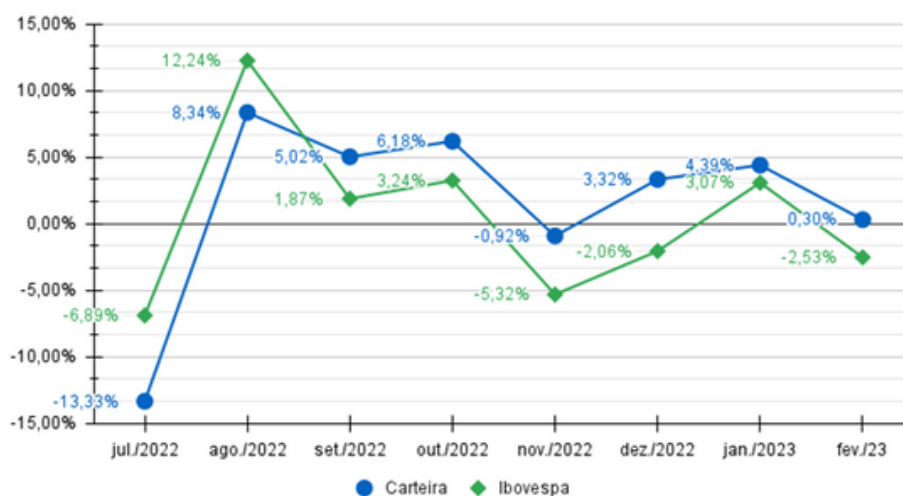
Figura 1: Carteira x Ibovespa



Fonte: Elaborado pelos autores

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

Figura 2: Evolução da Carteira e Ibovespa



Fonte: Elaborado pelos autores



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

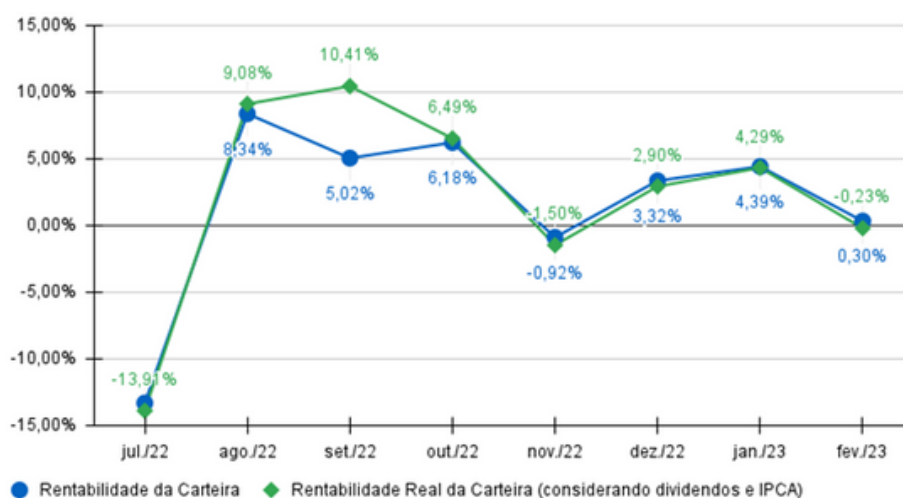
De junho para julho de 2022, a carteira teve rentabilidade negativa de 13,33% e o Ibovespa rentabilidade negativa de 6,89%. De julho de 2022 para agosto de 2022, a carteira rentabilizou 8,34% e o Ibovespa, novamente com melhor desempenho, 12,24%. Do mês de agosto em diante, diferentemente dos resultados 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 janeiro a 10 fevereiro, as empresas não distribuíram dividendos.

A rentabilidade real, no entanto, 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 janeiro medida por esse índice foi 0,53%, então a variação da carteira, considerando o pagamento de dividendos e o efeito da inflação, foi -0,23%.

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. De janeiro de 2023 a fevereiro 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 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.



Coordenação:

Prof. Dr. Eli Borochovicus

Equipe:

Alexandre Giannotti Haddad

Alysson Tomassone de Souza

Ana Julia Fossen Toledo

Beatriz Correia Negrini

Beatriz Scriboni Viana

Bruno van Rooij

Camilla Rezende do Carmo

Dener Alexander da Cruz

Enzo Bruler

Gabriel Córdova Lestingi

Gabriel da Silva Valim

Guy Eduardo Caetani

Henrique de Abreu Huber e Silva

Igor Bernegozzi da Silva

Isabella Assis Cogo

Isabelle Magnani Franzoni

Julia Blandy

Júlia Nonato Leoneli

Júlio César Fagnani Silva

Leonardo Souza Mitsunaga

Lucas Oliveira Ormeneze

Lucas Paschoal Nicolau

Lucca Pace

Lucca Pereira Armani

Maria Carolina Correia Rodrigues

Maria Jessica Rodrigues da Silva

Maria Victória Benati

Mateus Rebel Carvalho

Matheus Arruda Correia de Albuquerque

Matheus Liserre Marcondes Machado

Midori Geremias de Oliveira Andrade

Milena Ribeiro

Nicolas Mike Duarte de Oliveira



PUC
CAMPINAS
PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

Pedro Henrique Gattás Alves Pereira
Pedro Melo
Rafael Eduardo Degelo
Rafaela Trindade da Silva
Rafaella Andriolli Selmer
Rebecca Simões Morrison
Renan César da Costa Marques
Renan Martins Sapio
Rodrigo Pinto e Silva Fiorini
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