

Facilidades no mercado internacional com expertise

Aplice em uma carteira de execução automática em ativos internacionais com a curadoria dos analistas de valores imobiliários da Safr Corretora, a mais assertiva de 2022 segundo a Carteira Valor.

A partir daí, a gestão e rebalanceamento ficam a cargo dos nossos especialistas e traders experientes.



O que são BDRs?

Brazilian Depositary Receipts são títulos emitidos e negociados no Brasil que representam outro título negociado no exterior. Ou seja, uma forma de investir indiretamente em ativos internacionais

Vantagens do mercado internacional

- **Proteção Cambial**
Menor exposição às flutuações da moeda
- **Novas oportunidades**
Invista em setores de fora da bolsa brasileira
- **Crescimento global**
Acompanhe o crescimento global diminuindo o risco Brasil

Invista 1 vez. Tenha 10 ações todo mês.

- **O valor mínimo de entrada ficou mais acessível:** a partir de R\$ 30.000
- **Movimentação:** R\$ 10.000 e **Saldo mínimo:** R\$10.000

Por que investir com a carteira top 10?

Comodidade	Execução automática dos nossos especialistas
Segurança	A experiência e credibilidade da Safr Corretora
Atualizações	Avaliação mensal dos nossos analistas

Pioneirismo	Uma das primeiras corretoras atuando em BDRs
Expertise	Especialistas no mercado financeiro internacional
Custo de manutenção	Sem cobrança de taxa de performance

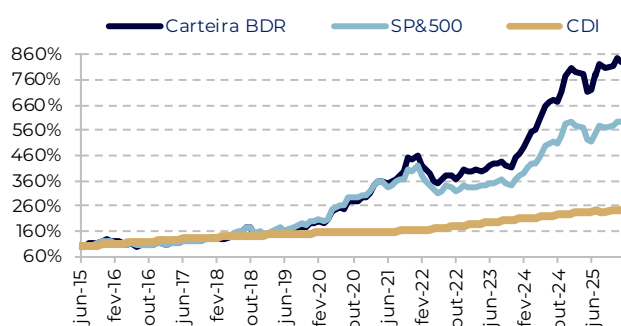
Performance da Carteira

	Carteira	S&P 500	CDI	Ibov
Em janeiro/26	-4,16%	-3,72%	1,22%	12,56%
No ano	-4,16%	-3,72%	1,22%	12,56%
Últimos 12 meses	0,77%	-0,23%	7,72%	43,79%
Últimos 36 meses	99,29%	70,70%	42,95%	59,91%
Últimos 48 meses	89,20%	51,66%	61,20%	61,75%
Desde o início (Jun/15)	697,60%	476,77%	150,79%	254,26%

Meses com performance superior ao S&P 500

78 de 130 (60%)

Histórico de Performance



Para investir nesta carteira e em outras carteiras sugeridas, fale com seu trader ou utilize o **Home Broker no App da Safr Corretora** ou no **site da Safr Corretora**.

Recomendações para fevereiro

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 30/01/2026 (US\$/ação)	Preço-alvo* (US\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2026E	Peso Recomendo na Carteira
AMZO34	Amazon	Consumo	239,3	298,5	24,7%	25,1	10,0%
COCA34	Coca-Cola	Consumo Básico	74,8	80,3	7,3%	23,2	8,0%
NFLX34	Netflix	Entretenimento	83,5	110,1	31,8%	22,0	5,0%
GSGI34	Goldman Sachs	Serviços Financeiros	935,4	954,7	2,1%	14,3	10,0%
VISA34	Visa	Serviços Financeiros	321,8	401,2	24,6%	22,3	5,0%
MSFT34	Microsoft	Tecnologia	430,3	605,5	40,7%	22,7	10,0%
NVDC34	NVIDIA	Tecnologia	191,1	257,6	34,8%	24,7	7,0%
GOGL34	Google	Tecnologia	338,0	350,6	3,7%	28,6	10,0%
MITA34	Meta	Tecnologia	716,5	852,2	18,9%	19,1	8,0%
IVVB11	ETF S&P 500	Bolsa Americana	6939	8091	16,6%	22,1	27,0%

Fonte: Safra e Consenso Bloomberg. Nota: *Consenso de Mercado

Cauê Pinheiro
Estrategista

Yves Adam, CFA
Estrategista

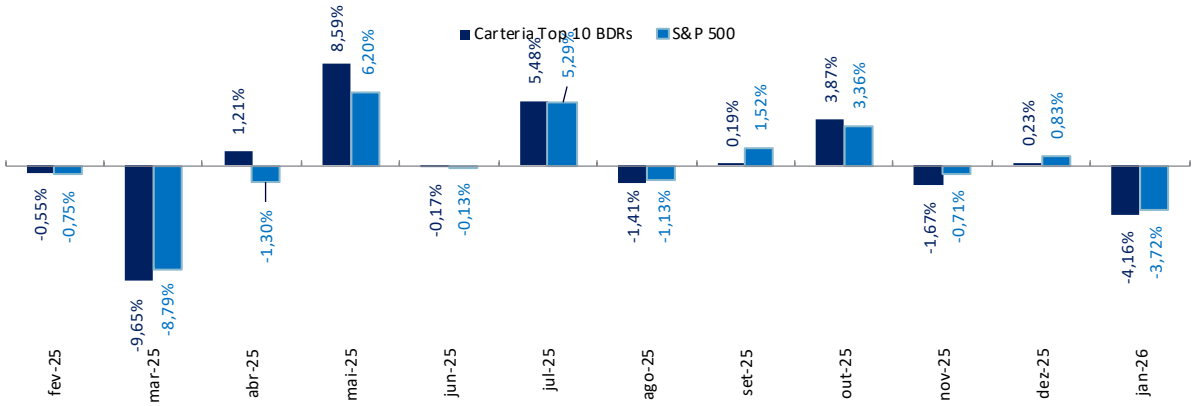
Luana Nunes
Estrategista

Recomendação para fevereiro

Para fevereiro, realizamos apenas ajustes de peso em nossa carteira. Aumentamos marginalmente a posição em **Goldman Sachs**, estamos construtivos com o cenário para mercado de capitais global; **Alphabet**, pois esperamos bons resultados no trimestre e à frente, com ecossistema completo de soluções para IA, incluindo TPUs, infraestrutura e aplicações, além de não vermos no curto prazo uma desaceleração da ferramenta de busca; **Visa**, por acreditarmos que a recente queda abre uma oportunidade de aumentarmos a posição. Vamos financiar o aumento das posições com uma redução em **Netflix**, continuamos positivos com a entrega operacional da companhia, mas a recente oferta de compra da Warner levou o mercado a questionar sua alocação de capital e os resultados de sinergias devem levar tempo para se materializarem, deixando a ação sem catalisadores de curto prazo.

Performance da Carteira

(12 meses)



Para investir nesta carteira e em outras carteiras sugeridas, fale com seu trader ou utilize o **Home Broker no App da Safra Corretora** ou no **site da Safra Corretora**.



Manutenção

Amazon (AMZO34)

Consumo

Mantemos a participação da Amazon na carteira. Seguimos gostando de AMZN que continua sendo uma história atraente de lucro e fluxo de caixa livre para os próximos anos a um valuation atrativo de 25x P/L (vs 38x no histórico). Vemos mais eficiências a serem desbloqueadas, juntamente com crescimento mais rápido em segmentos de negócios de margem mais alta, como AWS, atendimento de 3P e advertising. A empresa também mostra oportunidades positivas de longo prazo que a AMZN tem em IA/machine learning, além de potencial no crescimento de receita vinda de anúncios do Prime Vídeo.

Coca-Cola (COCA34)

Consumo Básico

Estamos mantendo Coca-Cola em nossa carteira. A empresa está mostrando uma capacidade de crescer lucros e manter um nível satisfatório de dividendos. Vemos a marca como grande motor de impulsionamento de vendas nos EUA (que já ultrapassam US\$1 bilhão em termos anuais) e o crescimento das receitas mais positivo, tanto por força de marca, quanto por depreciação global do dólar, dado que 61% das receitas advém de fora dos Estados Unidos. Vemos a questão de uma alimentação mais saudável já embutidas no nível de preço atual do papel.

Netflix (NFLX34)

Entretenimento

Estamos reduzindo a exposição a Netflix. Acreditamos que a Netflix está ampliando sua vantagem competitiva global no streaming de vídeo em relação às operadoras tradicionais dos EUA, que estão apenas começando a ser lucrativas. Entretanto, optamos pela redução, pois com a aquisição da Warner dúvidas sobre a alocação de capital da empresa surgem, enquanto as sinergias continuarão incertas, o que, em nossa visão, deixa a ação sem catalisadores positivos de curto prazo.

Goldman Sachs (GSGI34)

Bancos

Estamos aumentando Goldman Sachs na carteira. Vemos a atividade Investment Banking continuando forte nos EUA, diversos fundos de Private Equity precisando devolver os recursos para os clientes e o mercado de capitais continua pujante nos EUA. A diversificação para atividades com receita recorrente também tem gerado bons frutos com expansão de múltiplo do banco.

NVIDIA (NVDC34)

Tecnologia

Estamos mantendo NVIDIA em nossa carteira. Continuamos com uma visão positiva para o papel com base na expansão de seu mercado endereçável (TAM), avanço em dispositivos de ponta e oportunidades em software. A demanda deve seguir forte até 2030 e além, impulsionada por novas aplicações de IA e maior capacidade de software em data centers. O avanço de TAM que vemos se deve principalmente ao aumento nos níveis de investimento em capex por parte das grandes big techs americanas.

Meta (MITA34)

Tecnologia

Mantemos Meta em nossa carteira Top 10 BDRs. Acreditamos que os investimentos em dispositivos integrados à IA trarão receita com maior crescimento ao longo do tempo, da mesma forma que a expansão do uso da Llama e integração da IA como solução de anúncios para as empresas gerará maior receita por usuário de suas plataformas. Essa visão de crescimento de receitas aliada a um valuation de 19x lucro para os próximos 12 meses, 35% abaixo da mediana das 7 Magníficas, nos deixa confortáveis com a alocação.

Para investir nesta carteira e em outras carteiras sugeridas, fale com seu trader ou utilize o **Home Broker no App da Safra Corretora** ou no **site da Safra Corretora**.



Manutenção

Visa (VISA34)

Serviços Financeiros

Estamos aumentando Visa em nossa carteira Top 10 BDRs. Acreditamos que a empresa vem apresentando consistência em seus resultados recentes, com margens saudáveis de lucro de mais de 55%. Com 4,8 milhões de cartões em circulação e sendo beneficiada pelo efeito de rede, a companhia nos leva a acreditar que seus lucros vão continuar crescendo em um ritmo de 2 dígitos. No mais, vemos outros destravadores de valor para a ação, como a tendência global de redução do uso de dinheiro físico e o avanço em ativos digitais com fluxo de pagamentos via cartões ligados a criptomoedas e stablecoins.

Microsoft (MSFT34)

Tecnologia

Mantemos a exposição a Microsoft no portfólio. Temos uma visão positiva para Microsoft baseada em sua plataforma de IA abrangente, que inclui infraestrutura, serviços de desenvolvimento (Azure AI) e aplicações (Copilot). A empresa possui diversas frentes de monetização com IA — como nuvem, Copilots, parceria com a OpenAI e expansão em buscas — que devem impulsionar o crescimento de longo prazo. A liderança da MSFT em IA é evidenciada pelo suporte a mais de 1.800 modelos corporativos. Além disso, a escala da nuvem e margens sustentadas mesmo com investimentos em IA reforçam a visão positiva.

Alphabet (GOGL34)

Tecnologia

Estamos elevando a exposição a Alphabet na carteira. Gostamos do papel por conta do seu valuation, do potencial de FCF e nossa crença de que a GOOGL pode sustentar um crescimento de receita de 12%-14% até 2028. Acreditamos que a inovação de IA no ecossistema de anúncios do GOOGL dará suporte ao crescimento por meio de experiências aprimoradas para anunciantes e novas soluções. No lado da nuvem, vemos que o bom crescimento deve se sustentar em 2026, beneficiando-se da monetização de IA e a empresa aproveita o Gemini, que disputa a liderança nos rankings de LLM, para dar suporte a preços mais altos para suas ofertas empresariais, além de comercializar chips de design proprietário.

ETF iShares S&P 500 (IVVB11)

Índice

Estamos mantendo a exposição ao índice em nossa carteira Top 10 BDR. O ETF é uma forma de mantermos a indexação da carteira ao índice S&P 500 de forma eficiente. O S&P 500 é considerado por muitos o melhor indicador de ações de grande capitalização dos EUA, inclui 500 empresas líderes e cobre aproximadamente 80% da capitalização de mercado disponível nos EUA.

Imposto de Renda (IR):

A responsabilidade da apuração e pagamento do IR é do investidor. Podemos disponibilizar uma calculadora de IR com um parceiro Safra. Para mais informações, fale com seu Gerente.

Divulgações gerais importantes

1. Este relatório foi preparado e distribuído por Safra Wealth Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Safra Corretora"), subsidiária do Banco Safra S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").
2. Este relatório tem caráter meramente informativo e não constitui oferta 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 de Análise da Safra Corretora e são consideradas seguras.
3. A Safra Corretora ou quaisquer de suas afiliadas não garantem, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este relatório pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.
4. A Safra Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco tem a obrigação de comunicar o leitor deste relatório a respeito de tais eventuais atualizações, modificações ou alterações, salvo quando deixar de cobrir quaisquer das empresas analisadas neste relatório.
5. As opiniões, estimativas, informações e projeções aqui expressas constituem a opinião do analista no momento em que emitiu o presente relatório e podem ser alteradas sem qualquer aviso. Preços e disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações, independentemente de qualquer aviso.
6. Os instrumentos discutidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não considera objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial ou interesses particulares de qualquer investidor. Os investidores devem obter ou realizar uma análise independente, considerando sua situação financeira e seus objetivos de investimento antes de tomar uma decisão de investimento. Investimentos em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, razão pela qual não há garantia de rentabilidade ou lucratividade de qualquer espécie.
7. Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar, e seu preço ou valor pode subir ou descer, direta ou indiretamente.
8. Desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safra Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safra não pode ser responsabilizada por danos diretos, indiretos, consequentes, reivindicações, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja tal decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, a perda integral do capital investido ou, ainda, a necessidade de aporte suplementar de recursos.
9. Nenhuma parte deste documento poderá ser reproduzida, distribuída ou copiada, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o prévio consentimento por escrito da Safra Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.

Declarações do analista

1. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal a respeito de todos os emissores e valores mobiliários aqui analisados e que este relatório foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safra Corretora e/ou ao Banco Safra. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safra Corretora e/ou o Banco Safra e/ou quaisquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que cheguem a conclusões diferentes das aqui contidas.
2. A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários é baseada na receita total da Safra Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, assim como a remuneração de todos os colaboradores da Safra Corretora, de suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global dessas empresas e pode estar indiretamente relacionada a este relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos.

Declarações Adicionais

Analista	1	2	3	4
	1. O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvido(s) na preparação deste relatório possui(em) vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores mencionados no relatório. 2. O(a) cônjuge ou parceiro(a) do(s) analista(s) de valores mobiliários detém, direta ou indiretamente, por conta própria ou de terceiros, títulos ou valores mobiliários objeto do relatório. 3. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) cônjuge ou companheiro(a) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório. 4. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) respectivo(a) cônjuge ou companheiro(a) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emitentes dos valores mobiliários analisados.			

Informações importantes sobre o Safra

A Safra Corretora, suas controladas, seus controladores ou suas sociedades sob controle comum declaram que têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebem remuneração por serviços prestados às empresas ou aos fundos:

Agropecuária Maggi Ltda., Alfa Holdings S.A., Alianza Trust Renda Imobiliária FII - 7ª Emissão, Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambiental Metrosul Concessionária de Saneamento SPE S.A., Antônio Venâncio da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda., Armarinhos Fernando Ltda., Ártemis FII - 2ª Emissão, ARX Dover Recebíveis FII - 3ª Emissão, Atacadão S.A., AZ Quest Panorama Log FII - 2ª Emissão, B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Alfa de Investimento S.A., Banco CNH Industrial Capital S.A., Banco GM S.A., Bocaina Infra FIC FI Infra RF CP - 5ª Emissão, BPG Av Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., BRF S.A., BRZ Infra FIC FI - 1ª Emissão, Banco BTG Pactual, Caixa Seguridade Participações S.A., Cantu Store S.A., Carrefour Comércio e Indústria Ltda. , CashMe S.A., CCR AutoBan, Cemig Distribuição S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - Eletrobras, Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A., Cereal Comércio Exportação e Representação Agropecuária S.A., Cerradinho Bioenergia S.A., Cimed & CO. S.A., Cloudwalk Instituição de Pagamento e Serviços Ltda., Companhia Catarinense de Águas e Saneamento – CASAN, Companhia de Saneamento Básico de Sao Paulo - SABESP, Companhia de Saneamento de Minas Gerais, Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista - CTEEP, Companhia Hidro Elétrica São Francisco, Companhia Pernambucana de Gás - COPERGÁS, Companhia Riograndense de Saneamento, Concessionária do VLT



Carioca S.A., Consórcio Alfa de Administração S.A., Construtora Baggio Ltda., Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé Ltda. Cooxupé, Copel Distribuição S.A., Copel Geração e Transmissão S.A., Copérnico Comercializadora de Energia Ltda., Copérnico Energias Renováveis S.A., Cordeiro Fios e Cabos Elétricos Ltda., Companhia Piratininga de Força e Luz S.A., CPV Energia FII Responsabilidade Limitada - 2ª Emissão, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., Cury Construtora e Incorporadora S.A., Cyrela Brazil Realty S.A., Cyrela Crédito Fundo de Investimento Imobiliário, Diagnósticos da América S.A., Direcional Engenharia S.A., EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A., Eletronorte, Eletrozema S.A., Empresa Brasileira de Loteamentos Ltda. - EMBRALOT, Energisa S.A., Engie Brasil Energia S.A., Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Participações e Investimentos IV S.A., ETF Buena Vista Neos Bitcoin High Income - 1ª Emissão, ETF II Buena Vista, ETF Investo Bitcoin, ETF Investo Renda Fixa, ETF QR CME CF Solana Dollar Reference Rate, Eucatex Indústria e Comércio Ltda., Exes FII - 4ª Emissão, Fazenda Pioneira Empreendimentos Agrícolas S.A., FII Capitânia Shoppings - 4ª Emissão, FII Invista Brazilian Business Park - 2ª Emissão, FII REC Fundo de CRI Cotas Amortizáveis - 1ª Emissão, Financeira Alfa S.A., Forma Certa Soluções Gráficas Ltda., Frigol S.A., GDM Genética S.A., Gestora de Inteligência de Crédito S.A., GLP Capital Partners Gestão de Recursos e Administração Imobiliária Ltda., Grupo Cereal S.A., Guardian Real Estate FII - 6ª Emissão, Hashdex Momentum ETF, Hedge Brasil Logístico Industrial - 5ª Emissão, Hedge Recebíveis - 6ª Emissão, HSI Malls FII - 4ª Emissão, Huma Capital Ltda., Icatu Vanguarda GRU Logístico FII - 1ª emissão, Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A., In-Haus Serviços Industriais e Logística S.A., Inter Amerra Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Inter Infra FIC Renda Fixa - 3ª Emissão, Inter Oportunidade Imobiliária FII - 1ª Emissão, JBS S.A., JHSF Participações S.A., JiveMauá Bossanova FIC FI-Infra - 1ª Emissão, JS Crédito Estruturado, Kinea Agro Income USD FIAGRO - 1ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliários - 11ª Emissão, Kinea Securities FII - 5ª Emissão, Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Life Capital Partners FII - 6ª Emissão, Localiza Rent a Car S.A., Log Commercial Properties e Participações S.A., LOGCP Inter FII - 4ª Emissão, Lojas Belian Moda Ltda., Lucca Incorporações e Participações S.A., Maha Energy Finance SARL, Manati Capital Hedge Fund FII - 5ª Emissão, Marfrig Global Foods S.A., Maxi Renda FII - 10ª Emissão, Melnick Desenvolvimento Imobiliário S.A., Minas Mineração Ltda., Moura Dubeux Engenharia e Empreendimentos Ltda., MRS Logística S.A., MRV Engenharia e Participações S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Navi Infra FIP IE - 1ª Emissão, Nex Crédito Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Open K Ativos e Recebíveis Imobiliários FII - 7ª Emissão, Oryx Bonds Conversíveis EUA ETF, Parsan S.A., Parshop Participações Ltda., Patria Crédito Infra Renda FIC FI-Infra - 1ª Emissão, Patria Recebíveis Imobiliários FII - 10ª Emissão, Patria Renda Urbana FII RL Unica - 5ª Emissão, Paulista Praia Hotel S.A., Petróleo Brasileiro S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Prati, Donaduzzi & Cia Ltda., Quartzo Real Estate Development Mult FII - 1ª Emissão, RB Capital Infraestrutura FIC FI-Infra - 1ª Emissão, RB Investimentos Multiestratégia - 1ª Emissão, Rec Master CRI FII - 1ª Emissão, REC Multiestratégia Fundo de Investimento Imobiliário - 1ª Emissão, RIFF FIC FI - Infra - 1ª emissão, Rio Bravo ESG IS FIC FI Infra RF CP - 3ª Emissão, Rojemac Importação e Exportação Ltda., Santos Brasil Participações S.A., São Martinho S.A., Seara Alimentos LTDA, Sendas Distribuidora S.A., SLC Agrícola S.A., SLC Máquinas Ltda., Smart Real Estate FII - 2ª Emissão, Sociedade Beneficiária Israelita Brasileira Hospital Albert Einstein, Sparta FIAGRO - 3ª Emissão, Sparta Fiagro - 4ª Emissão, Sparta Infra CDI FI FIC Infra - 5ª Emissão, Suno Energias Limpas - 3ª Emissão, Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. - TAESA, Tanac S.A., Tenax RFA Incentivado - 1ª Emissão, TG Renda Urbana FII - 1ª Emissão, Tigre S.A. Participações, TJK Renda Imobiliária FII - 2ª Emissão, TRX Hedge Fund FII - 1ª Emissão, TRX Real Estate FII - 11ª Emissão, Union Agro S.A., Usina Vale do Tijucu, V.Tal - Rede Neutra de Telecomunicações S.A., Vale S.A., Valora CRI CDI FII - 8ª Emissão, Valora CRI CDI FII - 9ª Emissão, Valora Debêntures INC FIC FI-Infra - 1ª Emissão, Vectis Gestão de Recursos Ltda., Vectis Securities FII - 1ª Emissão, Vera Cruz Agropecuária Ltda., Vera Cruz CRI Residencial High Grade - 1ª Emissão, Viação Piracicabana S.A., WHG Real Estate - 3ª Emissão, YVY Capital FIC Infra RF - 1ª Emissão, Zagros Multiestratégia FII - 2ª Emissão.

Critérios para recomendação

Para cada ação, estabelecemos uma taxa de retorno exigida calculada a partir do custo de capital para o mercado de ações local. O preço-alvo para uma ação representa o valor justo da empresa que o analista calcula para uma determinada data, que atualmente está definido como sendo o final de 2023 ou 2024. O valor justo é calculado por diversas métricas, sendo o mais utilizado o fluxo de caixa descontado, seguido pelos modelos de lucro residual, dividendos descontados e soma-das-partes. Múltiplos setoriais são utilizados para a comparação de empresas do mesmo setor. O retorno esperado equivale à diferença percentual entre o preço atual da ação e ao preço alvo, incluindo a previsão do retorno de dividendos.



O stock-guide é um guia de investimento em ações em que estão definidos o universo de cobertura do Safra. Este guia está segmentado pelos setores mais representativos do Bovespa e possui alguns dos principais indicadores seguidos pelos investidores, como: preço-alvo, retorno esperado, recomendação, lucro líquido e geração de caixa (EBITDA), múltiplos de lucro (P/L), EV/EBITDA e dividend-yield. Os setores cobertos são: financeiro, serviços financeiros, bens de capital, consumo e varejo, educação, saúde, energia elétrica e saneamento, transportes e recursos naturais.

Ações classificadas como OUTPERFORM (Compra) são as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa acima da média de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

Ações classificadas como UNDERPERFORM (Venda) são as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa abaixo da média de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

As ações entre essas as faixas OUTPERFORM e UNDERPERFORM são classificadas como NEUTRAL (Manutenção).

Nossas classificações são novamente verificadas em comparação com essas faixas no momento de qualquer alteração substancial (início de cobertura, alteração de situação de volatilidade ou alteração na meta de preço). Não obstante esse fato, e apesar de as classificações estarem sujeitas a uma revisão administrativa constante, será permitido que os retornos previstos flutuem para fora das faixas como resultado de flutuações normais do preço das ações sem necessariamente levar a uma alteração de classificação.