

ESTRATÉGIA

Pesquisa Sentimento de Mercado – J Safr Investment Conference 2026 – Otimismo seletivo

O que há de novo? Nos dias 22 e 23 de setembro de 2026, realizamos uma pesquisa de sentimento de mercado na J. Safr Investment Conference, com 188 respondentes, para conhecer suas expectativas para o restante do ano e para 2027. Os resultados combinam uma visão favorável para o fluxo estrangeiro e o impacto das eleições sobre a bolsa brasileira com a intenção predominante de manter a alocação de risco dos portfólios. Dentro do universo doméstico de bolsa de valores, commodities e serviços financeiros aparecem entre os setores preferidos. No entanto, olhando sob um aspecto mais amplo, a principal oportunidade vista pelos participantes está em tecnologia global. Enquanto isso, a situação fiscal brasileira aparece como a principal preocupação para 2027.

Otimismo com a bolsa? A pesquisa aponta uma visão construtiva para a bolsa brasileira, com perspectiva de entrada de recursos de investidores estrangeiros, embora sem expectativa de aumento relevante de alocação ou risco dos investidores locais. Cerca de 72% dos respondentes projetam o Ibovespa entre 180 mil e 220 mil pontos ao fim de 2027, enquanto 18% esperam níveis acima de 220 mil. Além disso, 44% acreditam em aumento na entrada de capital estrangeiro e 36% veem estabilidade. Em termos de posicionamento, 57% pretendem manter a alocação em ações e 63% manter o nível de risco dos portfólios, indicando postura positiva, porém cautelosa.

Commodities e serviços financeiros lideram as preferências locais. Entre os setores da bolsa brasileira, commodities e serviços financeiros despontam como as preferências dos investidores, concentrando 34% e 32% das respostas. Na sequência aparecem utilidades básicas (10%), consumo e varejo (9%) e construção e shoppings (7%). A escolha pelo setor de commodities reforça a busca por empresas de maior capitalização, dolarizadas e que pagam dividendos elevados. A preferência por serviços financeiros evidencia a busca por maior previsibilidade de resultados. Em ambos os casos, observa-se a preferência por setores mais resilientes frente ao ciclo econômico doméstico.

Fiscal concentra o risco, enquanto eleições têm leitura favorável. A situação fiscal brasileira é apontada por 55% dos respondentes como o maior risco para 2027, seguida por geopolítica (22%). A eleição de 2026 é vista como um evento positivo para a bolsa por 48% e neutro por 31%.

Nossa opinião. A pesquisa sugere uma postura seletivamente construtiva para os ativos brasileiros. A expectativa de entrada de capital estrangeiro e a percepção favorável sobre as eleições coexistem com a preferência pela manutenção da exposição à bolsa e do risco dos portfólios. A concentração das escolhas em commodities e serviços financeiros, somada ao destaque de tecnologia global entre as oportunidades, indica seletividade na busca por retorno. O risco fiscal e as expectativas de juros ainda elevados ajudam a contextualizar a cautela, sem que a pesquisa sinalize uma tomada ampla de risco.

Cauê Pinheiro

+5511 3175 4296

caue.pinheiro@safra.com.br

Carolina Carneiro

+5511 3175 4266

carolina.carneiro@safra.com.br

Yves Adam, CFA

+5511 3175 7926

yves.adam@safra.com.br

Luana Nunes

+55 11 3175 3994

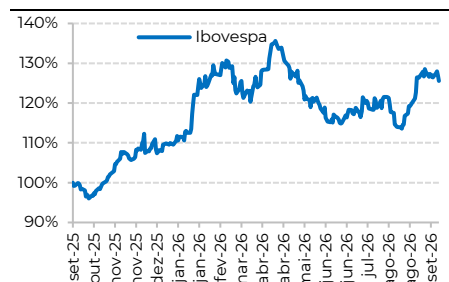
luana.nunes@safra.com.br

Ibovespa

Preço atual 183.966

Preço-alvo 220.000

Potencial de valorização 19,6%

Ibovespa 12 meses:


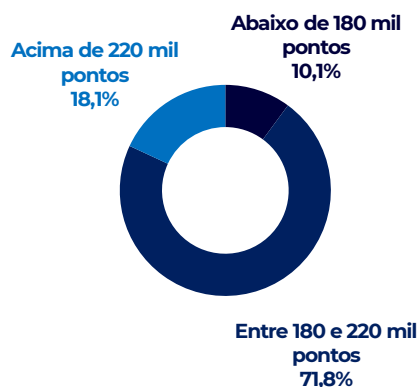
Fonte: Safr e Bloomberg.

Crescimento menor e juros ainda elevados em 2027. Em relação à Selic, a faixa entre 11% e 12% é a mais citada, com 36% das respostas, seguida por acima de 12% (30%) e entre 10% e 11% (29%). Apenas 5,9% esperam taxa abaixo de 10%. Para a inflação, 57% projetam variação entre 4% e 5%, e 12% acima de 5%. Do lado do PIB, 53% das respostas estão na faixa de crescimento entre 1,0% e 1,5%, enquanto 30% esperam entre 1,5% e 2,5%. No câmbio, 53% projetam o dólar entre BRL 5,00 e BRL 5,30 ao fim de 2027, e 27% entre BRL 5,30 e BRL 5,60. O cenário de consenso da pesquisa aponta para desaceleração do crescimento, juros nominais de dois dígitos e dólar estável no nível atual no fim de 2027.

Tecnologia global lidera as oportunidades de investimento. Quando questionados sobre as melhores oportunidades de investimento até o fim de 2027, tecnologia global recebe 36% das indicações, à frente de renda fixa indexada à inflação (22%) e ações brasileiras (18%). Prefixados somam 13%, bolsa norte-americana 9% e crédito privado 3%. Agregando as respostas, a preferência é a renda variável internacional, com 45% das respostas, seguida de 38% para renda fixa local. A bolsa brasileira ocupa a terceira posição entre as alternativas, coerente com uma postura seletiva de alocação e risco para a carteira.

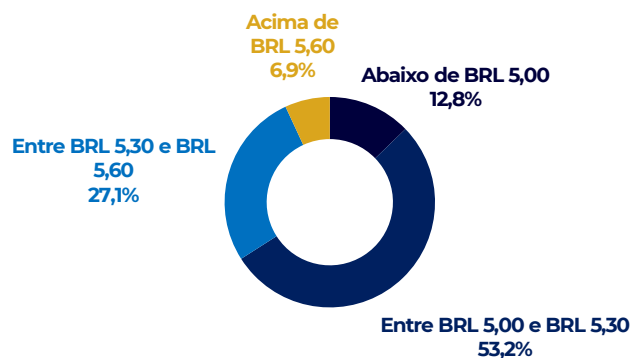
Big techs são as principais candidatas a vencer em inteligência artificial. Um destaque da pesquisa foi o sentimento sobre os potenciais vencedores da corrida global de inteligência artificial. As gigantes de tecnologia concentraram 45% das respostas sobre o principal vencedor da inteligência artificial, seguidas pelos setores de semicondutores com 23%, energia (18%) e software (10%). A preferência por big techs e semicondutores corrobora a visão de que elas apresentam as principais oportunidades de investimento e evidencia oportunidades em diferentes elos da cadeia de tecnologia e infraestrutura.

Figura 1: Em qual patamar o Ibovespa fechará 2027?



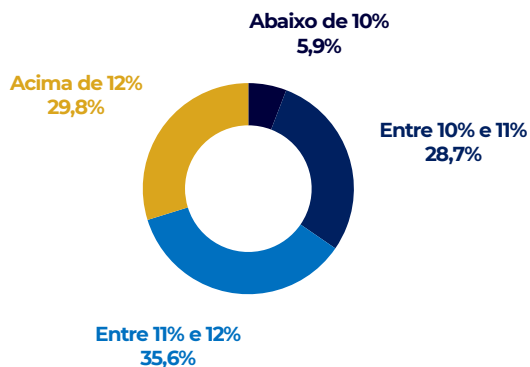
Fonte: Safrá.

Figura 2: Qual é sua expectativa para o dólar para fim de 2027?



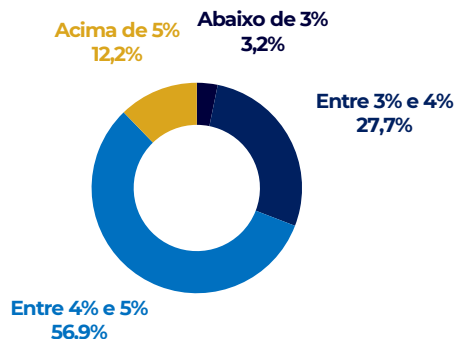
Fonte: Safrá.

Figura 3: Qual é sua expectativa para a Selic para o fim de 2027?



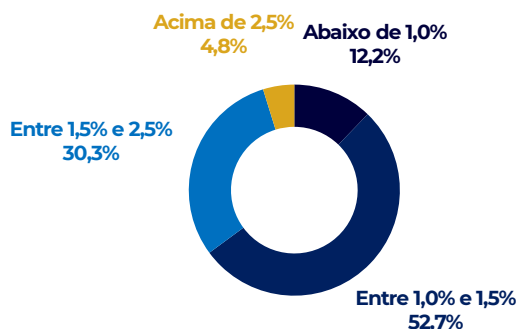
Fonte: Safrá.

Figura 4: Qual é sua expectativa para inflação em 2027?



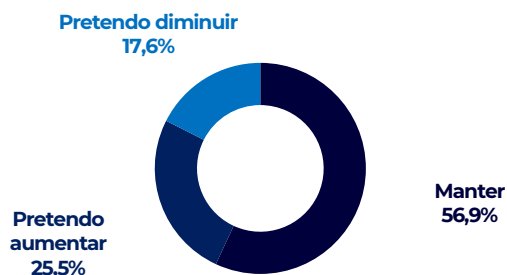
Fonte: Safrá.

Figura 5: Qual é sua expectativa para o PIB do Brasil em 2027?



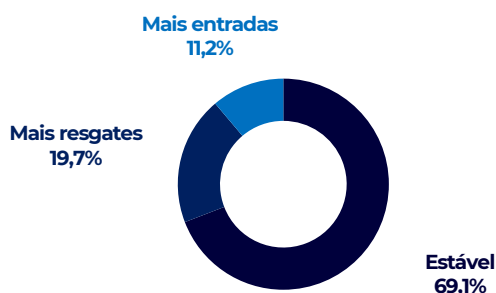
Fonte: Safra.

Figura 7: Qual a sua perspectiva em relação à alocação em bolsa Brasil?



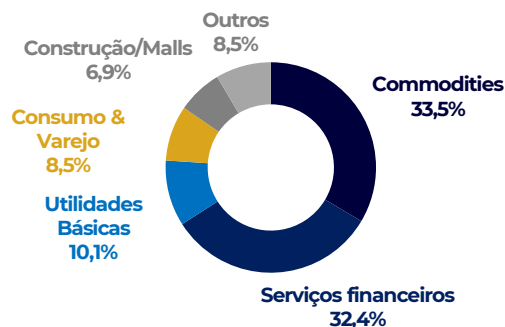
Fonte: Safra.

Figura 9: Como está vendo o fluxo de captação de recursos em seu negócio?



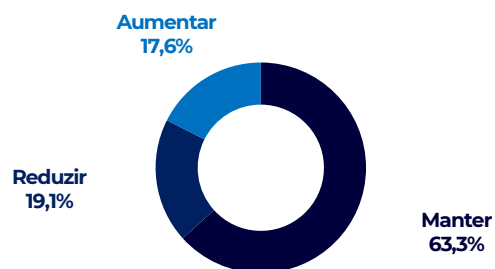
Fonte: Safra.

Figura 6: Qual setor terá o melhor desempenho na bolsa no 2S26 e 2027?



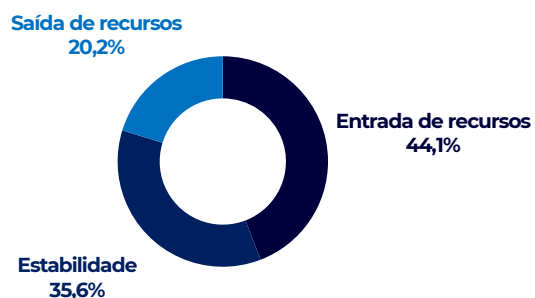
Fonte: Safra.

Figura 8: Em relação ao risco (beta) do seu portfólio, você pretende:



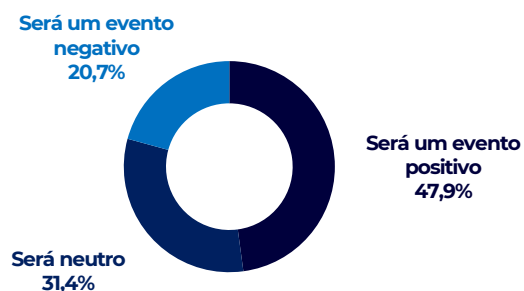
Fonte: Safra.

Figura 10: Qual a sua expectativa para o fluxo de estrangeiro na bolsa brasileira no 2S26 e 2027?



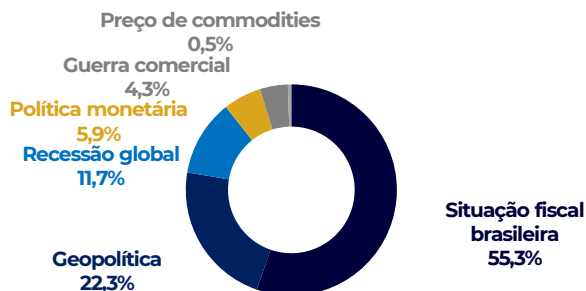
Fonte: Safra.

Figura 11: Qual é sua percepção sobre as eleições de 2026 e seus impactos para a bolsa brasileira?



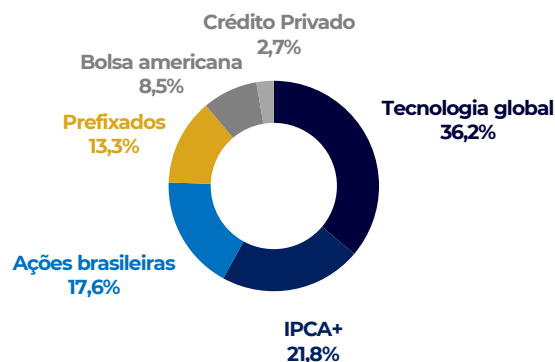
Fonte: Safrá.

Figura 13: Qual o maior risco para o mercado em 2027?



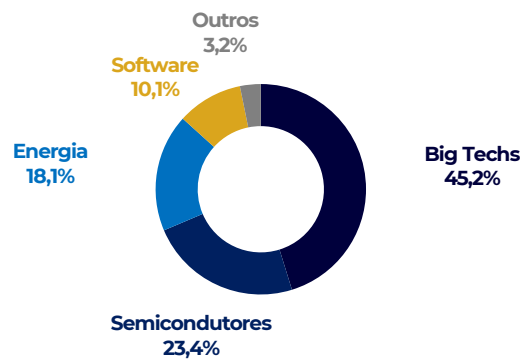
Fonte: Safrá.

Figura 12: Onde você vê a maior oportunidade para 2S26 e 2027?



Fonte: Safrá.

Figura 14: Quem será o principal vencedor da IA?



Fonte: Safrá.

Declarações gerais

1. Este relatório foi preparado e distribuído por Safr Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Safr Corretora"), subsidiária do Banco Safr 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 Safr Corretora e são consideradas seguras.
3. A Safr 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 Safr 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 Safr Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safr 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 Safr 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 Safr Corretora e/ou ao Banco Safr. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safr Corretora e/ou o Banco Safr 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 Safr Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, assim como a remuneração de todos os colaboradores da Safr 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

Analistas	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 Safrá 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:

Açucareira Quatá S.A., Aldebaran Fiagro Direitos Creditorios - Responsabilidade Limitada, Alianza Trust Renda Imobiliária FII - 8ª Emissão, Alibra Ingredientes S.A., Allos S.A., Ancar IC S.A., Ártemis FII - 3ª Emissão, AZ Quest Infra-Yield II FIP - 3ª Emissão, B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão, Balaroti - Comercio de Materiais de Construção S.A., Banco BTG Pactual, Banco GM S.A., Banco Pine S.A., Banco RCI S.A., Bem Brasil Alimentos S.A., Bocaina Infra CDI FIC FI Infra - 1ª Emissão, BRF S.A., BTG Pactual Crédito Agrícola Fiagro - 2ª Emissão, BTG Pactual Logística - 16ª Emissão, C.Vale Cooperativa Agroindustrial, Capitânia Logística FII - 5ª Emissão, CashMe Solucoes Financeiras S.A., Cattalini Terminais Marítimos S.A., Centrais Eletricas do Norte do Brasil S.A., Cerradinho Bioenergia S.A., Cimed & Co. S.A., Claro S.A., Cloudwalk Instituição de Pagamento e Serviços LTDA, Colombo Agroindústria S.A., Companhia de Saneamento de Minas Gerais - Copasa, Companhia Energética de Minas Gerais - Cemig, Companhia Paulista de Força e Luz, Companhia Pernambucana de Gás - Copergás, Companhia Pernambucana de Gás, Companhia Piratininga de Força e Luz, Concessionaria do Sistema Anhanguera-Bandeirantes S.A., Concessionaria do VLT Carioca S.A., Construtora Adolpho Lindenberg S.A., Construtora Baggio LTDA, Convef Administradora de Consorcios LTDA, Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé LTDA, Copel Distribuição S.A., Cordeiro Fios e Cabos elétricos LTDA., Cosan S.A., CPFL Energia S.A., CPFL Transmissão S.A., CRI CashMe Soluções Financeiras S.A., Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, Dexco S.A., Direcional Engenharia S.A., Eldorado Brasil Celulose S.A., Eletrozema S.A., Energisa S.A., Engie Brasil Energia S.A., Epo Participações LTDA, Equatorial Alagoas Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Para Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Piauí Distribuidora de Energia S.A., Eucatex S.A. Indústria e Comércio, Eztec empreendimentos e Participações S.A., FII Jubarte BGS Logística de Grãos - 1ª Emissão, Fleury S.A., Fulwood Condomínios Logísticos e Industriais, Fundo Exes FII RL - 5ª Emissão, Gafisa S.A., GDM Genética S.A., Grupo Cereal S.A., GSH Corp Participacoes S.A., Hedge Brasil Shopping FII - 11ª Emissão, Ifood.com Agência de Restaurantes Online S.A., Inter Oportunidade Imobiliária FII - 1ª emissão, Itamaraty Industria e Comercio S.A., JBS S.A., JHSF Participações S.A., JS Aluguéis, JS Crédito Estruturado II FI Imobiliário Responsabilidade Limitada, JS Properties Empreendimentos Imobiliários LTDA, JS Renda Ativa II, Kinea FI-Infra - 7ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliários FII - 12ª Emissão, Kinea Unique HY CDI FII - 4ª emissão, Klabin S.A., Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Localiza Rent A Car S.A., Lotisa Construtora LTDA, Mantiqueira Alimentos S.A., Marfrig Global Foods S.A., Maxi Renda FII - 11ª Emissão, Mills estruturas e Serviços de engenharia S.A., Moas Indústria e Comércio Importação e Exportação LTDA, Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A., Moura Dubeux Engenharia S.A., MRS Logística S.A., Newport Renda Urbana FII - 2ª Emissão, Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Oncoclínicas do Brasil Serviços Médicos S.A., Pacaembu Construtora S.A., Pague Menos S.A., Pátria Crédito Infra Renda FI, Pátria Log FII - 10ª Emissão, Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras, Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Porto Seguro S.A., Prati, Donaduzzi & Cia LTDA, Quod - Gestora de Inteligência de Crédito S.A., RB Investimentos Multiestratégia - 1ª Emissão, REC Master Fundo de CRI Cotas Amortizáveis FII - 2ª emissão, RGE Sul Distribuidora de Energia S.A., Rocha Terminais Portuários e Logística S.A., Rojemac Importacao e Exportacao Limitada, Rumo S.A., São Martinho S.A., São Salvador Alimentos S.A., SLC Agrícola S.A., Sulamérica FIC FI-Infra, Suzano S.A., Tegra Incorporadora S.A., Timberland do Brasil Comércio e Representações LTDA, Tramontina S.A.,

Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., TRX Hedge Fund FII - 3ª Emissão, TRX Real Estate FII - 11ª emissão, TRX Real Estate FII - 12ª emissão, Union Agro S.A., Usina Açucareira São Manoel S.A., Usina Batatais S.A., Usina Uberaba S.A., V.Tal - Rede Neutra de Telecomunicações S.A., Vale S.A., Valora CRA Fiagro - 5ª Emissão, Valora Infra - 2ª Emissão, VBS Gestão de Performance de Agências LTDA, Vibra Energia S.A., Vinci Offices FII - 1ª Emissão, XP Malls FII - 14ª Emissão.