Safra | Corretora

Carteira Safra
TOP 10 Ações

Novembro de 2026

Carteira Safra Top 10 Ações

Após a forte volatilidade observada em outubro, optamos por diminuir o risco total da carteira aumentando a alocação relativa em nomes de dividendos. Em novembro realizamos quatro trocas: (i) **Suzano** no lugar de **Gerdau**, pois os anúncios de elevação de preços da celulose deixam a alocação mais positiva; (ii) **Eneva** no lugar de **Copel** por acreditarmos que os resultados de Eneva estejam bem contratados à frente e a correção no mês passado abriu uma oportunidade de entrada no papel; (iii) **TIM Brasil** no lugar de **Rede D'Or**, decisão essa justificada por controle de beta e aumento da alocação em nomes de dividendos, agora que há sinais de uma diminuição da concorrência no setor de telecomunicações; e (iv) **Itaúsa** no lugar de **B3**, novamente para aumentar o peso relativo de nomes de dividendos e aumentar a indexação da carteira ao índice. Por fim, reduzimos o peso de **Vale** após os resultados no trimestre.
Para o mês de novembro o beta da carteira será de 0,91.

Recomendações para novembro

Código	Companhia	Setor	Cot. fech. 30/10/2026 (BRL/ação)	P/L 2026E	Peso anterior	Peso atual
WEGE3	Weg	Bens de Capital	48.36	29.4x	12.0%	12.0%
ITSA4	Itaúsa	Serviços Financeiros	12.45	5.2x	0.0%	15.0%
CXSE3	Caixa Seguridade	Serviços Financeiros	21.38	13.3x	10.0%	10.0%
SUZB3	Suzano	Papel e Celulose	50.14	7.9x	0.0%	7.5%
VALE3	Vale	Siderurgia e Mineração	62.02	8.4x	10.0%	7.5%
PETR4	Petrobras	Petróleo e Gás	52.71	5.2x	10.0%	10.0%
IGTI11	Iguatemi	Shoppings Centers	21.79	12.1x	10.0%	10.0%
TIMS3	TIM Brasil	TMT	19.17	10.7x	0.0%	8.0%
ENEV3	Eneva	Utilidades Básicas	25.70	58.0x	0.0%	10.0%
EQTL3	Equatorial	Utilidades Básicas	32.60	13.5x	10.0%	10.0%

Cauê Pinheiro *Estrategista*

Yves Adam, CFA *Estrategista*

Luana Nunes *Estrategista*



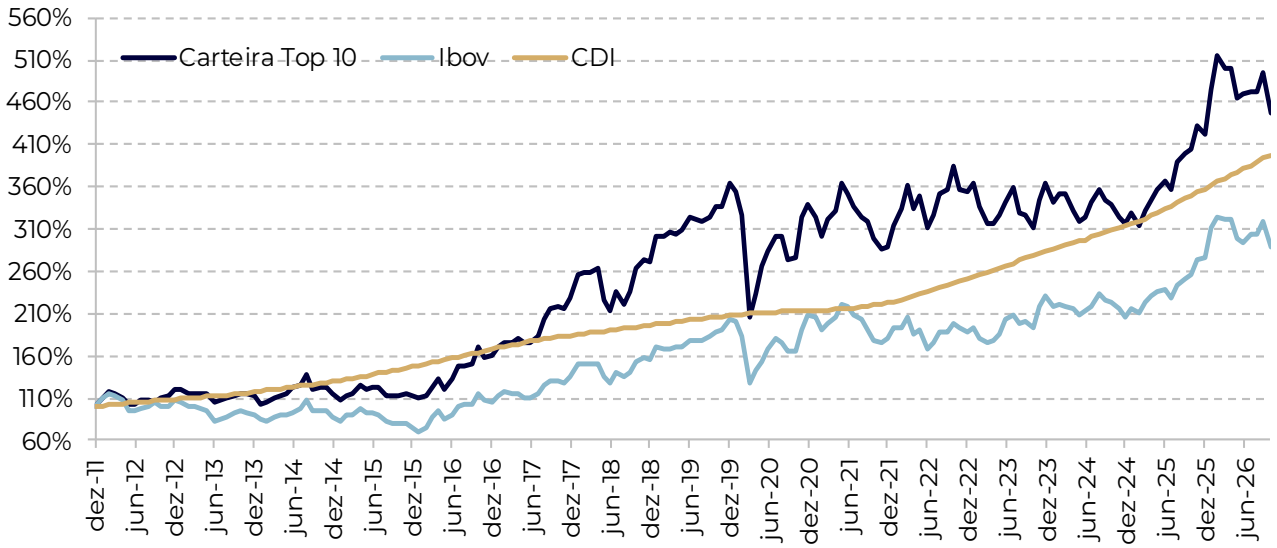
Performance da carteira

(com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em outubro/26	**-10.05%**	-9.88%	1.07%
No ano	**5.64%**	4.22%	11.23%
Últimos 12 meses	**10.19%**	12.29%	13.70%
Desde o Início (Jan/12)	**346.25%**	187.67%	298.01%

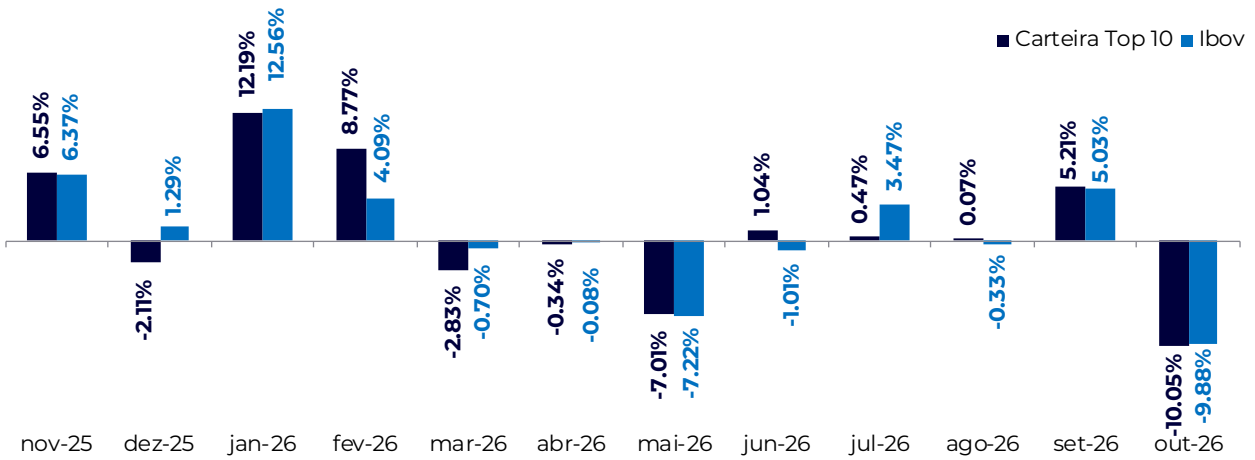
Meses com performance superior ao Ibov
103 de 178 (58%)

Histórico de performance



Performance da carteira

(12 meses)



Exclusão

Rede D'Or (RDOR3)
Saúde
Removemos Rede D'Or da carteira recomendada. Continuamos vendo a companhia como a melhor operadora do setor, tanto em execução quanto em qualidade do portfólio. Porém, como a tese se baseia num forte ritmo de capex, após a abertura de juros vista em outubro optamos por nomes mais defensivos.

B3 (B3SA3)
Serviços Financeiros
Removemos B3 de nossa carteira recomendada. Gostamos da empresa, mas visando aumentar a indexação da carteira ao índice e reduzir o beta, optamos por dar espaço para Itaúsa na carteira.

Gerdau (GGBR4)
Siderurgia e Mineração
Removemos Gerdau de nossa carteira recomendada. Gostamos da companhia principalmente pela exposição à operação de aço nos Estados Unidos, entretanto optamos por dar espaço para Suzano na carteira.

Copel (CPLE3)
Utilidades Básicas
Removemos Copel de nossa carteira recomendada. Continuamos gostando da empresa, mas, devido a avaliação da ação, optamos por dar espaço para Eneva na carteira.

Inclusão

Suzano (SUZB3)
Papel e Celulose
Incluímos Suzano em nossa carteira recomendada. Suzano é uma produtora de baixo custo de celulose e apresenta uma das exposições cambiais mais claras do setor, com receitas majoritariamente dolarizadas e uma parcela relevante dos custos denominada em BRL. A desvalorização do BRL tende, portanto, a elevar o EBITDA e a geração de caixa em moeda local. Essa dinâmica também pode acelerar a desalavancagem e ampliar o retorno de caixa aos acionistas.

Itaúsa (ITSA4)
Serviços Financeiros
Incluímos Itaúsa em nossa carteira recomendada. Gostamos da empresa pelos seus bons dividendos e desconto ante seu maior ativo, o Itaú, desconto esse que aumentou ao longo de outubro. Vemos Itaú como o nome de maior qualidade dentro do setor bancário, devido à sua maior resiliência em ciclos monetários mais apertados e sua capacidade de inovar e aumentar a rentabilidade, além de ter demonstrado melhor controle dos indicadores de qualidade de crédito em relação a seus pares.

TIM Brasil (TIMS3)
Telecomunicações
Incluímos TIM Brasil em nossa carteira recomendada. Além de vermos sinais iniciais de diminuição da competição no setor de telecomunicações, o nível de valuation atual nos parece demasiadamente descontado a 3,6x VF/EBITDA projetado, abaixo da média histórica. Por fim, projetamos dividendos de 12% para o ano que vem.

Eneva (ENEV3)
Utilidades Básicas
Incluímos Eneva em nossa carteira recomendada. A Eneva opera no segmento de geração termelétrica, com contratos de receita fixa de longo prazo, ajustadas anualmente pela inflação. A dívida da empresa tem baixa exposição à Selic, e parte das receitas da Eneva são denominadas em USD. Futuros leilões de reserva de capacidade devem representar oportunidades para a companhia, e a entrada em operação de projetos deve impulsionar resultados e geração de caixa no curto prazo.

Manutenção

WEG (WEGE3)
Bens de Capital
Mantemos a posição em WEG em nossa carteira recomendada. Vemos aceleração do crescimento no segundo semestre de 2026 ante o ano anterior, impulsionada pelo fim das bases de comparação mais difíceis no segmento de energia solar e pelo início das operações da fábrica de Betim. Além disso, projetamos um impacto menor das tarifas norte-americanas daqui em diante, continuidade da forte demanda externa ligada a data centers e melhora gradual do mix de produtos à medida que a capacidade de produção de T&D entrar em operação.

Petrobras (PETR4)
Petróleo e Gás
Mantemos a exposição a Petrobras. Além de proporcionar indexação do portfólio ao Ibovespa, acreditamos que a companhia apresentará maior geração de caixa e que seus resultados continuarão robustos no curto e médio prazos, já que a empresa deve se beneficiar do choque do petróleo. Em caso de desvalorização brusca do Brent para o nível anterior ao do conflito no Irã, há espaço no plano de capex para postergar investimentos e manter a distribuição de dividendos estável. O papel apresenta um valuation atrativo e suas ações negociam com desconto ante seus pares internacionais.

Caixa Seguridade (CXSE3)
Serviços Financeiros
Estamos mantendo Caixa Seguridade em nossa carteira recomendada. A empresa segue sendo uma boa alternativa para reduzir o beta do portfólio. Após a recente correção das ações, enxergamos uma oportunidade de alocação. Além disso, a companhia oferece um dividend yield atrativo, superior a 7% para 2027, reforçando nossa convicção e conforto na alocação.

Vale (VALE3)
Siderurgia e Mineração
Reduzimos a exposição à Vale em nossa carteira. Além de proporcionar indexação do portfólio, vemos um cenário mais positivo para produção e custos da empresa a partir do segundo semestre. Com a manutenção do preço do minério no patamar atual entre USD 90/t e USD 100/t e o BRL mais fraco, acreditamos que a empresa deverá gerar nível elevado de caixa.

Iguatemi (IGTI11)
Shoppings Centers
Mantemos a exposição à Iguatemi em nossa carteira recomendada. Iguatemi apresenta o portfólio de shoppings mais premium do setor e, aos níveis atuais de valuation (8,3x P/L 2027, desconto superior a 35% em relação à média de 5 anos), vemos a companhia como atrativa. Além disso, acreditamos que a divulgação do guidance de dividendos pode ser um possível gatilho positivo para o papel.

Equatorial (EQTL3)
Utilidades Básicas
Mantemos a posição em Equatorial em nossa carteira recomendada. A empresa possui excelente histórico de alocação de capital e diversificou suas atividades após a aquisição da posição de controle na Sabesp e Copasa. A empresa vem divulgando agenda positiva e o valuation, que historicamente apresentou prêmio em relação ao setor, hoje negocia com TIR real de 12,5% a.a., acima da média setorial e de seu nível histórico. Após aumentarmos nossa posição em Equatorial no mês anterior, optamos por igualar os pesos entre os nomes do setor.

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:

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, Balcao,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 Piaui 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 Condominios Logisticos 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 Agencia 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 Imbiliário 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-InfraI,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 Telecomunicacoes S.A.,Vale S.A.,Valora CRA Fiagro - 5ª Emissão,Valora Infra - 2ª Emissão,VBS Gestao de Performance de Agencias LTDA,Vibra Energia S.A.,Vinci Offices FII - 1ª Emissão,XP Malls FII - 14ª 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.