



Carteira Dividendos

Fevereiro 2021

A Carteira Dividendos tem como objetivo obter uma performance superior ao índice Dividendos (IDIV) através da escolha de ações de empresas sólidas, com capacidade de pagamento de dividendos e que possuam boas perspectivas para os seus resultados. A carteira possui um perfil mais defensivo e busca menor volatilidade associada a um fluxo de pagamento de dividendos, tendo, assim, um perfil mais conservador.

No último mês, nossa carteira apresentou uma variação de -5,59% vs -5,08% do Idiv, um alfa de -0,51 ponto percentual sobre o índice Dividendos.

Para o mês de Fevereiro, mantivemos a carteira inalterada. Setorialmente, temos exposição de 30% a serviços financeiros, 30% a utilidades básicas, 20% mineração, 10% a saúde e 10% a telecomunicações.

Atualmente, a carteira possui um dividend yield médio de 5,6%, o que se compara com a taxa de uma NTN-B 2035 (título público indexado a inflação com vencimento em 2035) de 3,63%.

Luis F. Azevedo
Estrategista

Cauê Pinheiro
Estrategista

Silvio Dória
Estrategista

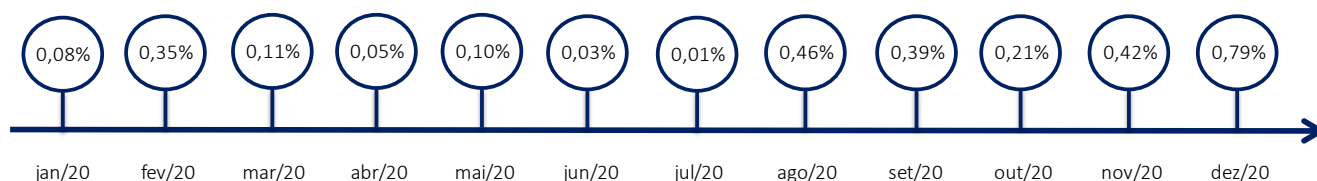
RECOMENDAÇÃO PARA FEVEREIRO

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 29/01/2021 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial Valorização	P/L 2021E	Peso Recomendado na carteira	Dividend Yield 2021E
VALE3	Vale	Mineração	88,0	98,0	11%	7,4x	10,0%	9,40%
BRAP4	Bradespar	Mineração	62,5	71,0	14%	n.a	10,0%	7,80%
ITUB4	Itaú	Serviços Financeiros	28,3	37,0	31%	11,2x	10,0%	3,60%
BBDC4	Bradesco	Serviços Financeiros	24,7	35,0	41%	9,0x	10,0%	5,50%
B3SA3	B3	Serviços Financeiros	59,8	69,0	15%	28,0x	10,0%	4,10%
QUAL3	Qualicorp	Saúde	31,1	43,0	38%	15,1x	10,0%	5,50%
TIMS3	Tim	Telecomunicações	13,3	19,0	43%	16,0x	10,0%	3,30%
TAE11	Taes	Utilidades Basicas	32,1	31,4	-2%	16,1x	10,0%	6,10%
ENGI11	Energisa	Utilidades Basicas	49,3	57,0	16%	15,0x	10,0%	3,40%
EGIE3	Engie	Utilidades Basicas	43,0	50,2	17%	12,2x	10,0%	7,70%

Dividend Yield da Carteira

5,6%

DIVIDEND YIELD MENSAL DA CARTEIRA (EM 2020)



Manutenção:

Energisa (ENGI11)

UTILIDADES BÁSICAS

Mantemos Energisa em nossa carteira dividendos. A empresa vem apresentando bons resultados do processo de recuperação da Ceron e Eletroacre e bons níveis de volume de energia vendida, o que pode ajudar a performance da ação no curto prazo. Energisa, atua principalmente no segmento de distribuição de energia elétrica e pode se beneficiar de um movimento de retomada da economia no curto prazo. A empresa é uma das nossas Top Picks do setor e baseamos nossa recomendação nos seguintes pontos: (i) crescimento sólido do EBITDA esperado no médio prazo resultante do processo de recuperação da Ceron e Eletroacre; e (ii) gestão familiar de excelência com histórico centenário de atuação no segmento de distribuição de energia e sucesso em processos de recuperação de empresas.

Fluxo de pagamento de dividendos: semestral





BRADSPAR (BRAP4)

SIDERURGIA E MINERAÇÃO

É uma boa alternativa para ter exposição à Vale. Estimamos que o valor de mercado atual da empresa represente um desconto em relação ao valor da sua participação na Vale.

Fluxo de pagamento de dividendos: semestral

TIM PARTICIPAÇÕES (TIMS3)

TELECOMUNICAÇÕES

Mantivemos TIM na carteira. O momento do segmento móvel é favorável à TIM. A consolidação do setor deverá trazer mais estabilidade de preços, o que beneficia a TIM (player com maior exposição ao setor, com ~95% de sua receita vinda do segmento móvel). Além disso, a companhia tem se dedicado a inúmeros novos projetos, como a parceria no negócio de Fibra (um spin off do business dos ativos de Fibra ótica) e com o C6 Bank, que devem trazer valor à companhia no médio e longo prazo.

Fluxo de pagamento de dividendos: semestral

ENGIE (EGIE3)

UTILIDADES BÁSICAS

Mantivemos Engie em nossa carteira seguindo nossa estratégia de mitigação de riscos contra os impactos da pandemia causada pelo Covid-19. Engie é uma empresa que atua no segmento de geração e transmissão de energia elétrica, um dos menos expostos aos efeitos da crise do Covid-19. No ano passado, a empresa adquiriu da Petrobras a transportadora de gás TAG, o que abre uma via de oportunidades de crescimento para o futuro. Além disso, Engie distribui bons dividendos recorrentemente, aumentando a atratividade das ações e ainda apresenta potencial de ganhos no curto prazo. Além disso, possui um portfólio bem diversificado capaz de mitigar riscos operacionais.

Fluxo de pagamento de dividendos: Quadrimestral.

BRADESCO (BBDC4)

SERVIÇOS FINANCEIROS

Continuamos confiantes de que o Bradesco deverá entregar um bom resultado neste ano (2021), considerando a redução do nível de provisionamento para devedores duvidosos (dado o forte provisionamento construído em 2020). Com isso esperamos uma boa recuperação no Lucro líquido do banco em 2021, o que deve se tornar mais evidente após o resultado do 4T20. Entendemos que as ações do Bradesco ainda encontram-se subavaliadas, ainda abaixo dos níveis pré-pandemia. Portanto, ainda vemos bastante espaço para melhora. Nosso preço-alvo para 2021 está em R\$35/ação.

Fluxo de pagamento de dividendos aproximado: Mensal

B3 (B3SA3)

SERVIÇOS FINANCEIROS

Temos a percepção de que além da divulgação de fortes resultados referentes ao 4T20, a empresa deva continuar se beneficiando do bom momento do mercado de capitais brasileiro, mantendo bom crescimento de resultados. Como exemplo, destacamos que em Janeiro, o volume negociado na Bovespa continua crescendo bem em comparação aos meses anteriores. Além disto, vemos um grande número de empresas com intenção de fazer seus IPOs ou ofertas subsequentes.

Fluxo de pagamento de dividendos aproximado: Trimestral

ITAÚ UNIBANCO (ITUB4)

SERVIÇOS FINANCEIROS

O spin-off anunciado da XP deve destravar valor aos acionistas do Itau, que se tornarão acionistas da XP, um ativo de alto valor, através da NewCo. Além disso, ainda vemos potencial de valorização das ações do Itau (nosso preço-alvo está em R\$37/ação), a qual negociam ainda abaixo do patamar do começo deste ano.

Fluxo de pagamento de dividendos aproximado: Mensal





QUALICORP (QUAL3)

SAÚDE

Acreditamos que Qualicorp está negociando com desconto em relação ao que a ação pode potencialmente atingir dado seus bons fundamentos e boa rentabilidade (ROE de ~30%). No curto prazo, os resultados podem sofrer com a recessão resultante da quarentena, mas após essa crise ainda vemos espaço para sólidos lucros, o que poderia contribuir para alta das ações da Qualicorp. Digitalização e o foco da gestão no crescimento podem gerar frutos.

Fluxo de pagamento de dividendos aproximado: Trimestral

VALE (VALE3)

MINERAÇÃO

Mantivemos as ações da Vale em nossa Carteira. Acreditamos que o ambiente favorável de preços de minério de ferro deve continuar a beneficiar a geração de caixa da empresa e que os projetos de expansão devem ajudar a aumentar a produção nos próximos anos. Considerando que a empresa possui um baixo nível de endividamento e não tem necessidade de investimento significativo, acreditamos que ela deva continuar a gerar um fluxo de caixa forte que deve se traduzir em pagamentos de dividendos atrativos.

Fluxo de pagamento de dividendos aproximado: Anual





DIVULGAÇÕES GERAIS IMPORTANTES

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 Análises Gráficas da Safra Corretora, e são consideradas seguras.

A Safra Corretora ou qualquer de suas afiliadas não garante, 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.

A Safra Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco de comunicar o leitor deste relatório, salvo quando deixar de cobrir qualquer das empresas analisadas neste relatório.

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.

Os instrumentos discutidos nesse 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 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.

Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar e seu preço ou valor, direta ou indiretamente, pode subir ou descer.

O 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 esta decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, na perda integral do capital investido ou, ainda, na necessidade de aporte suplementar de recursos.

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

O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões aqui expressas refletem única e exclusivamente seu ponto de vista e opiniões pessoais, e foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safra Corretora. A opinião do analista, por ser pessoal, pode diferir da opinião constante dos relatórios eventualmente emitidos por outros analistas, pela Safra Corretora e/ou por suas afiliadas e subsidiárias.

A remuneração do analista de valores mobiliários é baseada na receita total da Safra Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, como todos os colaboradores da Safra Corretora, suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global 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.

O analista de valores mobiliários, seu cônjuge ou companheiro é (são) titular(es) de títulos e valores mobiliários de emissão da(s): Cia Brasileira De Distribuição.





INFORMAÇÕES IMPORTANTES SOBRE O SAFRA

A Safr Corretora, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum declaram que:

Têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebe remuneração por serviços prestados às empresas ou fundos:

CDB, Grp Carrefour Brasil, Hypera S.A, Lojas Renner, Lojas Americanas, Via Varejo, B2W Digital, Estácio, Kroton, Ser Educacional, Raia Drogasil, Fleury, Energisa, Equatorial, AES Tietê, Cesp, Engie Brasil, Alupar, CTEEP, TAESA, Cemig, Copel, Energias do Brasil, Eletrobras, Light, Copasa, Sabesp, Braskem, Ultrapar, Petrobrás, Br Distribuidora, Neoenergia, CPFL Energia S.A, Vale, Gerdal, Gerdal Metalúrgica, Usiminas, CSN – Cia Siderúrgica Nacional, Telefônica, Tim, itaú, itaúsa, B3, Cielo, Porto Seguro, Sul America, Banco BTG Pactual, Banco Pan, Linx, CCR, Embraer, Localiza, Ecorodovias, Movida, Tegma, Rumo, Cosan Logística, Iochpe-Maxion, Duratex S.A, Mahle Metal Leve, Marcopolo, Randon, Tupy, Weg, JSL, Santos Brasil, Frax-le, Gol, Azul, Cyrela, Even, Eztec, Helbor, MRV, Tecnisa, BR Malls, Iguatemi, Cyre Com – CCP.

Abioye Empreendimentos e Participações S.A, Aeris Industria e Com. De Equip para Geração de Energia; Ambipar Participações e Empreendimentos S.A., Austral, Biomm S.A, Companhia de Geração de Transmissão de Energia Elétrica do Sul do Brasil - CGT ELETROSUL, Cosan S.A., Cosan Ltda., Companhia Siderúrgica Nacional (CSN), Companhia de Gás de São Paulo – COMGÁS, D1000 Varejo Farma Participações S.A, Havan, Isa CTEEP, Kazzas Incorporações e Construções S.A. (KALLAS), Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Rede D'OR, PetroRio S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica (Taesa), You Inc Incorporadora e Participações S.A., FII GLP Brasil Gestão de Recursos e Administração Imobiliária, FII Tishman Speyer Renda Corporativa Fundo de Investimento Imobiliário, FIP-IE – BTG Pactual Infraestrutura Dividendos Fundo de Investimento em Participação em Infraestrutura, FII – Gtis Brazil Properties Fundo de Investimento Imobiliário, FII – Js Real Estate Multigestão Fundo de Investimento Imobiliário, FFII – Fundo de Investimento Imobiliário Even Hotel Fasano Itaim, Hidrovias do Brasil S.A., Pacaembu Construtora S.A., 2ª emissão XP Properties FII, 4ª emissão Mauá Recebíveis- FII, 2ª emissão LOGCP Inter FII, 1ª emissão BTG Pactual Infraestrutura Dividendos, 2ª emissão Galápagos FOF FII, 1ª emissão Riza Akin – FII, MÉLIUZ S.A., W2W E-Commerce de Vinhos S.A., 4ª Emissão FII Bresco Logística, Alphaville S.A., Enjoei.com.br Atividades de Internet S.A., Track & Field CO S.A., Aeris Industria e Com. De Equipe para Geração de Energia, 1ª emissão Even Hotel Fasano – FII, 1ª emissão JFL Living – FII, 3ª emissão RBR LOG – FII, 1ª emissão Plural Logística – FII, Esforços Restritos de Debêntures Conversíveis da Gafisa S.A, 3R Petroleum Óleo e Gás S.A, Rede D'OR São Luiz S.A., Barigui Rendimentos Imobiliários – FII, 1ª Emissão do Capitânia FIC FI-INFRA, 1ª Emissão IFI-D Inter-FII, 1ª Emissão XP FIC FII IE RF, 6ª Emissão RBR Alpha Multiestratégia – FII, 8ª Emissão Capitânia Securities II – FII, 1ª Emissão REC Hotelaria FII, 4ª Emissão HSI Logística FII, 2ª Emissão do Vinci Energia FIP-IE, 2ª Emissão REC Logística FII, 2ª Emissão do More Real Estate FOF – FII, Esforços Restritos de Debêntures Conversíveis da Atma Participações S.A, CRA SLC Agrícola, BK Brasil Operação e Assessoria à Restaurantes S.A.

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 2017. 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 Safr. 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 fluam para fora das faixas como resultado de flutuações normais do preço das ações sem necessariamente levar a uma alteração de classificação.

