

[Home](#) / [Área do Trader](#) / [Carteiras](#) / [Carteira Setor Financeiro](#) / [Carteira Setor Financeiro – Dezembro de 2022](#)

Carteira Setor Financeiro – Dezembro de 2022

CARTEIRA SETOR FINANCEIRO



Por Phil Soares, CFA 30/11/2022 Atualizado em: 30/11/2022 15:22

Compartilhe o post:



Tempo médio de leitura: 3 minutos

Carteiras recomendadas Órama: Carteira Setor Financeiro – Dezembro de 2022

Neste mês de dezembro, vamos dar início às carteiras setoriais na Órama, focadas nos setores de Consumo, Commodities e Financeiro.



O setor Financeiro é um dos mais representativos da bolsa, com os principais bancos brasileiros somando 25% do Ibovespa. Além de bancos, temos também

no escopo desta carteira as fintechs, as empresas adquirentes (operadoras de maquininhas), seguradoras e corretoras, entre outras. A carteira terá somente 5 ativos, tendo em vista simplificar o processo de investimento do cliente. A base de comparação da carteira (o benchmark) será o Índice Financeiro (IFNC) da B3.

Quer investir com segurança? Conte conosco! [Clique aqui e abra a sua conta](#)

Ticker	Empresa	Peso	Preço Alvo	Upside
INBR32	Banco Inter	20%	R\$ 18,52	45,5%
ITUB4	Itaú	20%	R\$ 32,40	26,4%
BBDC4	Bradesco	20%	R\$ 20,28	31,2%
BPAC11	BTG Pactual	20%	R\$ 30,10	21,0%
ABCB4	Banco ABC	20%	R\$ 22,60	15,5%

Recomendações

Inter – INBR32

O Inter é a única exceção, no momento, ao caráter consolidado e estável dos papéis que escolhemos nesta carteira. Negociando na casa dos 5 bilhões de Reais, o Inter tem hoje uma base de 22 milhões de clientes, um crescimento de 63% na comparação anual. O banco registrou receita de 1,5 bilhão de reais, novamente um crescimento expressivo, de 84%.

Incluimos o Inter nesta carteira por estar num preço baixo e ter alto potencial de apreciação. O banco segue crescendo num ritmo acelerado. A estratégia do banco, como das demais fintechs, é abrir mão de lucratividade para subsidiar crescimento. Vemos o Inter como uma instituição que poderia render 500 milhões de Reais de lucro caso alterasse esta estratégia, negociando num múltiplo que consideramos atrativo.

Itaú – ITUB4

O Itaú é o principal banco do país, com 2,16 trilhões de reais em ativos. Historicamente o banco desempenha muito bem, com alta lucratividade (ROE acima de 20%) e crescimento em linha com o mercado.

O Itaú sempre operou a prêmio, porém o mercado tem descontado o papel devido à ameaça das fintechs. Apesar do estrondoso sucesso inicial dos novos entrantes, estamos vendo cada vez mais dificuldades deles de emplacar corretamente a monetização das suas imensas bases de clientes, sempre baseada no pilar do crédito. Vemos no Itaú um negócio mais resiliente do que o mercado precifica, e com isso incluímos o papel na nossa carteira.

Bradesco – BBDC4

O Bradesco é um dos maiores bancos deste país, com o seu principal negócio na concessão de crédito, mas também em serviços financeiros, *investment banking* e seguros. O banco possui um *economics* razoavelmente estável, com previsibilidade nos números de curto prazo.

Optamos por colocá-lo na nossa carteira primeiramente pela relevância do *business* de concessão de crédito no negócio, em especial no que se refere aos clientes *large corporate*. Este será um dos últimos negócios a serem atacados pelas *fintechs*, além de se beneficiar de um fator conjuntural que é a alta da Selic. O *business* de seguro de saúde também deve se beneficiar dessas mesmas componentes.

Nesse preço de 1 vez o valor patrimonial, o banco se mantém com um dos valuations mais atrativos do setor. Esperamos uma deterioração de longuíssimo prazo no RoE por conta de menos receita nos serviços financeiros ao varejo, mas ainda assim o papel se mantém atrativo.

BTG Pactual – BPAC11

O banco vem se consolidando como uma plataforma completa de serviços financeiros, que atende desde a pessoa física até os clientes mais sofisticados. Assim, enxergamos com bons olhos o aumento nas taxas de juros, que resulta em maiores *spreads* cobrados nas operações de intermediação e gera uma ampla gama de possibilidades de estruturação e prestação de serviços.

Ressaltamos ainda o notável crescimento das operações que o banco entregou ao longo dos últimos dois anos, com especial atenção para os serviços de *wealth management*, que geram importantes sinergias e receitas para a companhia. O grande ativo do banco é a excelência do seu time e sua capacidade de entrega.



Banco ABC – ABCB4

Este é o antigo banco Roma, da família Marinho, que foi vendido para os investidores árabes atuais controladores. Com foco exclusivo em crédito para grandes empresas, o banco opera de uma forma estável e previsível, mantendo o risco de crédito bem baixo e alavancagem conservadora.

O banco tradicionalmente opera com o ROE na casa de 15%, mas recentemente tem registrado um número menor, na casa dos 12%, por questões conjunturais. O preço está atrativo, em 0,8x valor patrimonial, representando uma ótima oportunidade de investimento bom pagador de dividendos.

Performance

Produto

Carteira Setor Financeiro

Público alvo	Clientes de perfil menos agressivo, que desejem uma alocação específica em empresas do setor financeiro, em sua maioria consolidadas, com alta previsibilidade.
Objetivo	Superar o IFNC em 12 meses.
Metodologia	Escolha dos papéis de acordo com análise fundamentalista de ações, com componente discricionária e com destaque para alto potencial de apreciação.
Regras	5 ações
	pesos iguais



Disclaimer

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."

Compartilhe o post:     

#ações

#adquirentes

#análise fundamentalista

#b3

#bolsa de valores

#Carteira Recomendada

#financeiro

#fundamento



Carteira Setor Consumo – Dezembro de 2022

Posts Similares

Brasil Foods – Agora sob nova direção.

Por Phil Soares, CFA 25/04/2022

Carteira Top Picks – Dezembro de 2022

Por Phil Soares, CFA 28/11/2022

Economia e Política

Panorama Diário
Panorama Político
Mapa de Tendencias
Projeções Macro
Textos Temáticos

Investimentos

Estratégias Mensais
Fundos de Investimento
Fundos Imobiliários e FIAgro
Gestão de Recursos
Previdência Privada
Renda Fixa

Área do Trader

Carteiras
Trade Ideas
Órama Trader on Air
Plataformas



Órama Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., instituição autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil. CNPJ: 13.293.225/0001-25

As informações contidas nesta plataforma de investimentos são de caráter informativo, bem como não se trata de qualquer tipo de aconselhamento para a realização de investimento, não devendo ser utilizadas com este propósito, nem entendidas como tal, inclusive em qualquer localidade ou jurisdição em que tal oferta, solicitação ou venda possa ser contra lei. A Órama Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. distribui cotas de fundos de investimento através desta plataforma apenas para pessoas físicas.

Os investimentos em fundos estão sujeitos a riscos específicos de mercado, inclusive, quando for o caso, pelo uso de estratégia com derivativos, o que pode acarretar perdas superiores ao capital investido e eventual aporte de novos recursos por parte de seus cotistas. Os fundos disponíveis nesta plataforma poderão estar expostos à significativa concentração de ativos de poucos emissores com os riscos daí decorrentes. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC. As informações constantes nesta plataforma estão em consonância com os regulamentos dos fundos de investimento, mas não os substituem. LEIA O REGULAMENTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS DOS FUNDOS ANTES DE INVESTIR. O REGULAMENTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E AS LÂMINAS DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, QUANDO OBRIGATÓRIOS, ESTÃO DISPONÍVEIS NESTA PLATAFORMA. AS RENTABILIDADES DIVULGADAS NÃO SÃO LÍQUIDAS DE IMPOSTOS. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE INDIVIDUALIZADA DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. A DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA ESTÁ DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES DE CADA FUNDO. As comparações entre rentabilidades e indicadores econômicos disponíveis nesta plataforma tratam-se de mera referência econômica, e não necessariamente meta ou parâmetro de performance dos fundos. Os fundos possuem datas próprias e diferentes entre si de conversão de cotas, de pedido de resgate e de pagamentos de resgate, conforme seus respectivos regulamentos.

O limite da garantia do FGC, em relação ao total dos créditos de cada cliente contra o conjunto de todas as instituições associadas, é de até R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais) a cada período de quatro anos consecutivos. O termo inicial do referido período será contado do dia de ocorrência do primeiro evento de decretação da intervenção, liquidação extrajudicial ou reconhecimento de estado de insolvência da instituição associada ao FGC.

Os Planos de Previdência disponíveis neste site são intermediados pela Órama Corretora de Seguros Ltda.

Os horários apresentados na plataforma estão de acordo com o horário de Brasília, UTC-3, e seguem o horário brasileiro de verão durante sua vigência.

Ouvidoria: 0800 797 8000

