

Carteira Setor Financeiro – Março de 2023

analise.orama.com.br/blog/2023/03/01/carteira-setor-financeiro-marco-de-2023/

Phil Soares, CFA

1 de março de 2023

Carteiras recomendadas Órama: Carteira Setor Financeiro – Março de 2023

O mês de fevereiro foi um mês de queda para a bolsa como um todo. A nossa carteira do setor financeiro fechou fevereiro acumulando uma desvalorização de 6,7%, o que contrasta com a queda de 5% do IFIN, o índice de empresas financeiras da bolsa. Destaque para as ações do Itaú, que foram das poucas na Bovespa que fecharam em alta. Na queda, tivemos os BDRs do Inter puxando a performance.

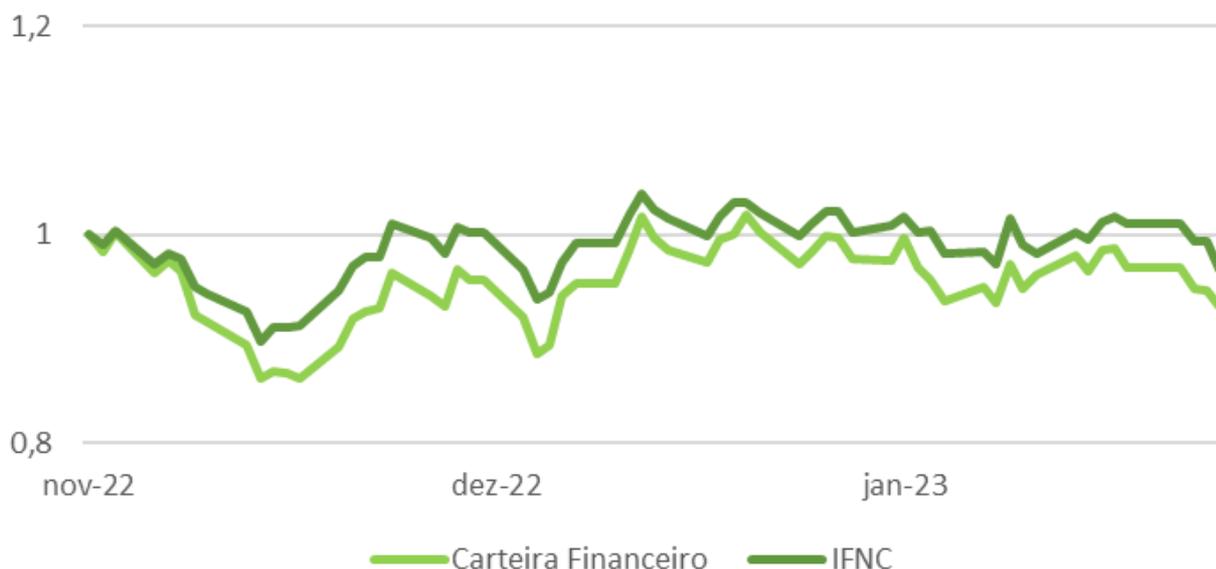
Para este mês de março vamos retirar as ações do Inter. No lugar, colocaremos as ações do Bradesco, tendo em vista seguir com a redução do risco da carteira.

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

Ticker	Empresa	Peso	Preço Alvo	Upside
BBDC4	Bradesco	20%	R\$ 15,50	21%
ITUB4	Itaú	20%	R\$ 32,40	32%
CIEL3	Cielo	20%	R\$ 7,00	49%
BPAC11	BTG Pactual	20%	R\$ 30,00	54%
ABCB4	Banco ABC	20%	R\$ 22,60	26%

Números referentes ao pregão de 27 fev 23

Carteira Financeiro vs. IFNC



Recomendações

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 *largecorporate*. 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.

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.

Cielo – CIEL3

A Cielo é a empresa líder na indústria de aquisição e processamento de pagamentos no Brasil. A companhia fechou o 3T22 com 26,8% de marketshare, de acordo com os dados da Abecs.

A empresa é controlada pelo bloco do Bradesco e do Banco do Brasil.

BTG Pactual – BPAC11

O Banco BTG Pactual é um banco de investimento e gestor de ativos e fortunas, com posição dominante no Brasil, tendo estabelecido uma bem sucedida plataforma internacional de investimentos e distribuição.

A companhia atua nas áreas de Investment Banking, Corporate % SME Lending, Sales and Trading, Asset Management, Wealth Management & Consumer Banking e Participações.

Atualmente, conta com escritórios distribuídos em três continentes oferecendo um amplo portfólio de serviços financeiros a uma base de clientes brasileiros e internacionais, incluindo empresas, investidores institucionais, governos, indivíduos de alta renda e mais recentemente, clientes de varejo.

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

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	anual	
2022	Carteira Financeiro													-4,4%	-4,4%
	IFNC													0,2%	0,2%
		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	anual	
2023	Carteira Financeiro	4,4%	-6,7%												-2,7%
	IFNC	1,6%	-5,0%												-3,4%

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

[2023-02-carteira-financeiroDownload](#)

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 expreso consentimento da Órama."