

Carteira BDR | Inter Recomendações

Abril 2023

Carteira destinada para investidores que buscam opções de alocação em ativos de empresas estrangeiras, visando não apenas a diversificação geográfica, mas também setorial.

Após a expressiva queda dos ativos bancários no mês passado, vemos oportunidade para recuperação dos bancos em abril. Desta maneira, mantivemos tanto GSGI34 quanto JPMC34 na carteira. Optamos por realizar o lucro obtido com FSLR34 e incluímos AMZO34 no portfólio. Saiu também GMCO34 para a entrada de P2AN34 (Palo Alto) empresa de segurança cibernética.

Nos demais segmentos, não houve alteração e seguimos com COCA34, DEEC34, DISB34, MRCK34, MSFT34 e PGCO34.

Gabriela Joubert

Rafael Quick

Com o time do Inter
Research

Companhia	Ticker	Segmento	Participação	Preço-Alvo	Preço atual	Upside	Δ% Mês	Δ% Ano	Δ% UDM	Máx. 52s	Mín. 52s
Amazon	AMZO34	Varejo	10,0%	35,0	25,85	35,4%	5,3%	15,4%	-31,9%	39,0	21,3
Coca-Cola	COCA34	Varejo	9,5%	59,0	52,78	11,8%	2,9%	-6,3%	11,7%	57,9	46,8
Deere & Company	DEEC34	Indústria	10,5%	80,0	71,15	12,4%	-4,2%	-8,3%	11,8%	80,5	50,0
Disney	DISB34	Entretenimento	9,0%	45,0	33,41	34,7%	-4,0%	10,0%	-21,8%	43,3	29,2
Goldman Sachs	GSGI34	Financeiro	10,0%	69,0	55,05	25,3%	-11,1%	-7,5%	10,7%	70,7	47,2
JP Morgan	JPMC34	Financeiro	10,5%	82,0	65,85	24,5%	-11,4%	-5,3%	8,2%	75,4	53,5
Merck & Co	MRCK34	Farmacêutica	10,0%	79,0	69	14,5%	-0,3%	-4,1%	48,2%	77,0	47,8
Microsoft	MSFT34	Tecnologia	10,5%	63,0	60,48	4,2%	9,2%	13,7%	2,4%	63,9	45,0
Palo Alto Networks	P2AN34	Cyber Security	10,5%	19,0	16,56	14,7%	0,4%	34,6%	-0,4%	17,2	11,5
Procter & Gamble	PGCO34	Varejo	9,5%	59,0	54,35	8,6%	4,2%	-4,0%	8,6%	59,7	45,4

Fonte: Bloomberg e Inter Research*, em 31/03/2023

inter

Crise bancária bate à porta, assusta, mas abre oportunidades

Cenário Macro

Na sua última reunião, o Fed deu fortes indícios de que a taxa de juros atingiu o pico e novas altas não acontecerão. Isso representa uma mudança de planos na política monetária americana em virtude dos eventos bancários. Até então, o Fed deixava claro que pelo menos mais duas altas ocorreriam. Entretanto, o comitê se mostra preocupado com uma recessão desinflacionária que possa ocorrer como consequência do aperto de crédito e, reconsiderando, não vê altas adicionais como sendo necessárias, com o aperto no crédito fazendo o restante do serviço para a política monetária.

A intenção do Fed é realizar um soft landing, mas a inflação americana continua pressionada e se mostra persistente, assim como a atividade econômica, que se mostra resiliente, especialmente o mercado de trabalho.

Bolsas

Apesar da crise bancária batendo à porta, elevando os receios nos mercados globais, os índices norte-americanos encerraram o mês em alta majoritariamente, ancorado nas apostas de um FED mais brando, encerrando em breve seu ciclo altista nos juros. O cenário de juros mais estáveis beneficiou o setor de tecnologia e Nasdaq reportou o melhor resultado trimestral desde 2020, avançando 16,8%.

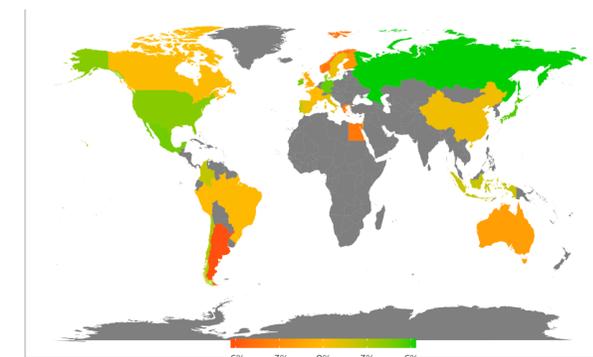
Quanto ao S&P500, o setor de tecnologia avançou 22%, seguido pela recuperação das empresas de comunicação e consumo, com avanços de 20% e 16%, respectivamente.

Obviamente, o setor financeiro foi o pior desempenho, acometido pelos impactos negativos da quebra de três bancos regionais e o receio de uma crise financeira como a de 2008. O setor de energia também recuou, cerca de 6% no trimestre, com o petróleo recuando para cerca de US\$ 70/brent, em meio aos receios de recessão nos Estados Unidos e recuperação na China em menor ritmo que o esperado.

	Jan/22	Feb/22	Mar/22	Apr/22	May/22	Jun/22	Jul/22	Aug/22	Sep/22	Oct/22	Nov/22	Dec/22	Jan/23	Feb/23
FGV Empresarial	-25	-05	07	27	29	14	-03	22	08	33	-12	-08	-08	21
IBC-Br	-09%	1%	1%	02%	02%	08%	14%	02%	04%	-06%	03%			
Taxa de Desemprego (FNAD)	01	00	03	00%	00%	05	02	02	02	04	02	02		
Saldo CAGED (Mil)	1684	1801	181	2004	2774	1801	2263	2816	2701	1624	1801	1801		
CDS Brasil - 5 Anos	225	-43	-148	208	59	171	212	-303	-264	-856	301	75	232	
Produção de Papel Ondulado (ABPO)	-07%	5,0%	0%	0,7%	8,7%	0,9%	4,3%	2,4%	-0,7%	1,4%	-0,9%	0,1%	6,2%	
FGV Consumidor	14	38	-31	38	-31	35	55	-41	0%	-04	-33	27	-32	-13
FGV Consumidor Sit. Atual	05	18	38	0%	0,0	13	-01	14	16	12	17	01	52	08
FGV Consumidor Expectativa	-27	52	-32	30	01	-69	07	00	0%	-15	-27	52	58	-08
FGV Varejo Ampliado	-04	21	-02	00	74	-04	34	43	24	-38	-04	00	-47	
Vendas no Varejo Restrito	13%	10%	1%	0%	04%	-03%	-06%	0%	10%	0%	-03%	0%		
Vendas no Varejo Ampliado	-14%	00%	14%	0%	08%	10%	10%	1%	0%	0%	-04%	0%		
FGV Serviços	-17	-20	35	40	31	04	22	-02	10	-26	-13	-15	-27	
PMI Serviços	28	-47	61	0%	0%	0%	58	39	19	-02	16	10	07	
Volume Serviços	-14%	0%	14%	0%	08%	10%	10%	1%	57%	0%	-04%	0%		
FGV Construção	03	03	-08	0%	-14	12	-07	14	0%	-08	0%	0%	-12	
FGV Indústria	-07	-07	-07	24	23	15	07	08	08	0%	0%	0%	0%	0%
FGV Indústria Sit. Atual	-12	-13	-11	14	18	19	09	14	-09	-04	-04	20	-07	-03
PMI Indústria	-22	-04	23	18	-22	41	40	19	11	08	23	0%	-23	
Produção Industrial	-4%	-0%	0%	-4%	0%	15%	5%	4%	-4%	-0%	-4%	-0%	-0%	
Produção de Veículos (ANFAVEA)	-06%	14%	14%	0%	10%	1%	7%	8%	-12%	-0%	4%	-12%	-20%	

Variação das Bolsas Mundiais Mar/2023

Valores em Dólares



Fonte: Bloomberg, Banco Inter; Data-base: 02/04/2023

Alocação & Desempenho

Bancos derrubam índices e afetam desempenho do mês

Desempenho março

Em março, o BDRX encerrou com alta de 3%, beneficiado pelas ações do setor de tecnologia e comunicação, majoritariamente, em movimento de forte reversão de cenário após ameaça da crise bancária e reposicionamento do FED. Com isso, nossa carteira que estava mais alocada para uma estratégia de value acabou sofrendo as consequências desta mudança abrupta de cenário, encerrando o mês em leve alta de 0,17%. O destaque positivo ficou por conta da FSLR34, fortemente beneficiada pela queda do petróleo. A MSFT34 também teve forte alta, de quase 13%, impulsionada pela liderança do novo momento da inteligência artificial. Na contramão, Goldman Sachs (GSGI34) e JP Morgan (JPMC34) encerraram o mês em forte queda de 10% e 11%, respectivamente, pesando sobre o portfólio.

Alocação

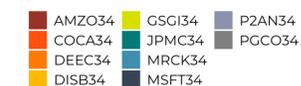
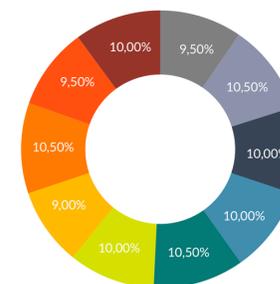
Para abril, esperamos um cenário mais favorável para os ativos de risco, em virtude das expectativas de dados macroeconômicos em tendência de desaceleração, confirmando a tese de um FED mais brando. Para isso, fizemos ajustes em nosso portfólio, aumentando levemente nossa exposição às empresas de growth, mas mantendo a diversificação, protegendo a carteira de prováveis oscilações em razão do cenário ainda de cautela.

Ainda, após a expressiva queda dos ativos bancários no mês passado, vemos oportunidade para recuperação dos bancos em abril. Desta maneira, mantivemos tanto GSGI34 quanto JPMC34 na carteira. Optamos por realizar o lucro obtido com FSLR34 e incluímos AMZO34 no portfólio. Saiu também GMCO34 para a entrada de P2AN34 (Palo Alto) empresa de segurança cibernética.

Nos demais segmentos, não houve alteração e seguimos com COCA34, DEEC34, DISB34, MRCK34, MSFT34 e PGCO34.

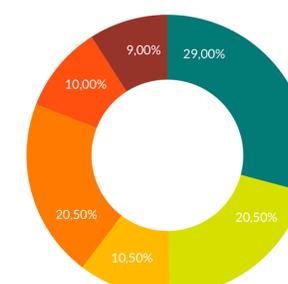
Ticker	Valor Ativo	% Participação	%mês
COCA34	52,65	9,5%	1,06%
DEEC34	69,64	10,5%	-4,77%
DISB34	33,90	9,5%	-1,74%
FSLR34	548,05	10,0%	24,90%
GMCO34	46,16	10,5%	-8,47%
GSGI34	55,04	9,5%	-10,29%
MRCK34	67,11	10,5%	-3,42%
JPMC34	66,39	10,5%	-11,06%
MSFT34	61,00	10,0%	12,84%
PGCO34	53,40	9,5%	4,2%
Total no mês ponderado			0,17%
Carteira vs. Ibovespa			-2,83 p.p.

Alocações



Fonte: Inter Research

Alocações por Setor



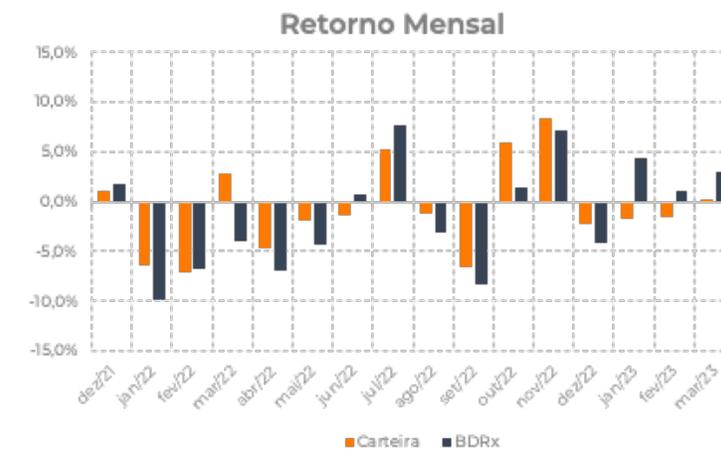
Fonte: Inter Research

Desempenho Detalhado

2022	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	Acumulado
Carteira BDRs	-6,4%	-7,1%	2,9%	-4,6%	-1,8%	-1,4%	5,3%	-1,2%	-6,5%	6,0%	8,3%	-2,3%	-9,9%
IBOV	-9,8%	-6,8%	-4,0%	-7,0%	-4,3%	0,8%	7,6%	-3,0%	-8,4%	1,3%	7,1%	-4,2%	-28,1%

2023	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	Acumulado
Carteira BDRs	-1,7%	-1,5%	0,2%										-3,0%
IBOV	4,4%	1,1%	3,0%										8,7%

Retornos Acumulados	Carteira	BDRx
Últimos 6 meses	8,8%	13,0%
Últimos 12 meses	-2,3%	-3,0%
Retorno acumulado	27,7%	8,2%



**Retorno Acumulado
Carteira Inter BDR vs. BDRx**



**Volatilidade 22d. Anualizada
Carteira vs BDRx**



Fonte: Bloomberg, Inter Research. **Observação:** o cálculo do retorno é feito pela variação de preço dos ativos.

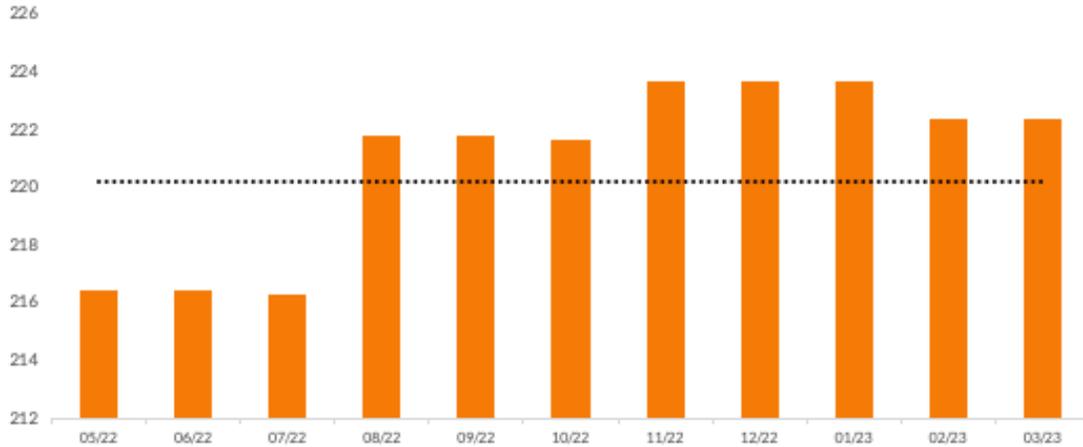
Resumo S&P

Tecnologia e Comunicação são destaques

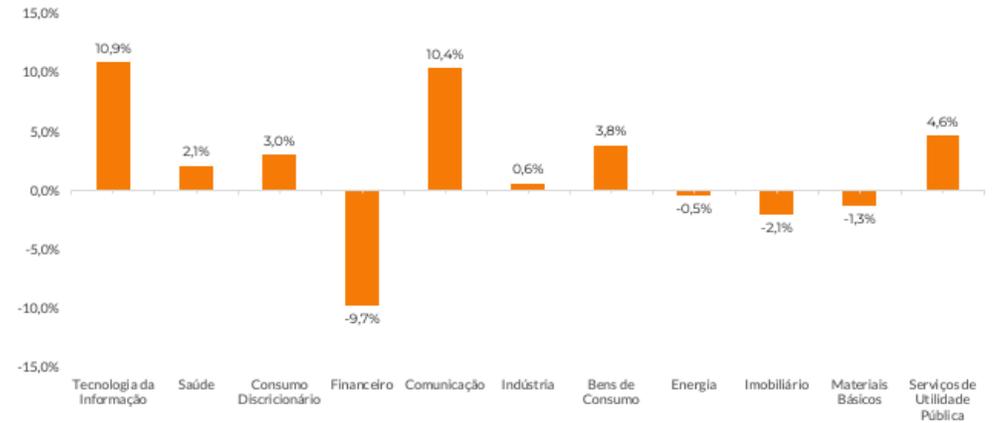
P/E S&P



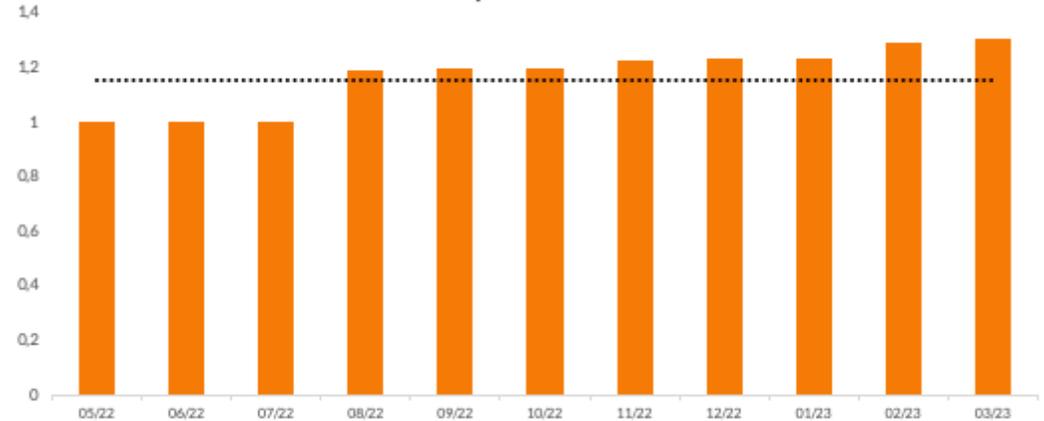
EPS S&P



Varição S&P por Setor



Dív.Liq/EBITDA S&P



Carteira Retorno- Mar.23

Companhia	Ticker	Segmento	Participação	Preço-Alvo	Preço atual	Upside	P/L	LPA	DY	ROE	D.L./ EBITDA	Δ% Mês	Δ% Ano	Δ% UDM	Máx. 52s	Mín. 52s
Amazon	AMZo34	Varejo	10,0%	35,0	25,85	128,2%	138,7	-0,27	-	-1,9%	1,4x	5,3%	15,4%	-31,9%	39,0	21,3
Coca-Cola	COCA34	Varejo	9,5%	59,0	52,78	51,6%	25,1	2,2	2,9%	40,5%	2,4x	2,9%	-6,3%	11,7%	57,9	46,8
Deere & Company	DEEC34	Indústria	10,5%	80,0	71,15	-36,8%	15,6	23,4	1,1%	41,8%	0,5x	-4,2%	-8,3%	11,8%	80,5	50,0
Disney	DISB34	Entretenimento	9,0%	45,0	33,41	106,5%	39,0	1,7	-	3,6%	3,5x	-4,0%	10,0%	-21,8%	43,3	29,2
Goldman Sachs	GSGI34	Financeiro	10,0%	69,0	55,05	49,0%	10,4	30,6	3,0%	10,5%	-1,4x	-11,1%	-7,5%	10,7%	70,7	47,2
JP Morgan	JPMC34	Financeiro	10,5%	82,0	65,85	20,0%	10,5	12,1	3,1%	13,7%	-	-11,4%	-5,3%	8,2%	75,4	53,5
Merck & Co	MRCK34	Farmacêutica	10,0%	79,0	69	-8,7%	15,9	5,7	2,7%	34,5%	0,9x	-0,3%	-4,1%	48,2%	77,0	47,8
Microsoft	MSFT34	Tecnologia	10,5%	63,0	60,48	-68,6%	31,4	9,7	0,9%	39,3%	-0,2x	9,2%	13,7%	2,4%	63,9	45,0
Palo Alto Networks	P2AN34	Cyber Security	10,5%	19,0	16,56	256,3%	1603,6	-0,9	-	8,1%	2,0x	0,4%	34,6%	-0,4%	17,2	11,5
Procter & Gamble	PGCO34	Varejo	9,5%	59,0	54,35	-100,0%	26,2	6	2,5%	32,2%	1,4x	4,2%	-4,0%	8,6%	59,7	45,4

Amazon



Entrega de sucesso. Amazon.com, Inc. se dedica à venda no varejo de produtos de consumo e assinaturas por meio de lojas físicas e on-line na América do Norte e internacionalmente. A empresa opera em três segmentos: América do Norte, Internacional e Amazon Web Services (AWS). Seus produtos oferecidos por meio de suas lojas incluem mercadorias e conteúdos adquiridos para revenda junto com produtos oferecidos por vendedores terceirizados. A empresa também fabrica e vende dispositivos eletrônicos, incluindo Kindle e Echo. Além disso, fornece computação, armazenamento, banco de dados, aprendizado de máquina e outros serviços, bem como atendimento, publicidade e assinaturas de conteúdo digital. Por fim, a companhia também possui o Amazon Prime, um programa de associação.

Tendência Fundamentalista: Entendemos que com o possível fim do aperto monetário do FED o momento se torna atrativo para iniciar posição na Amazon, devido a seu robusto operacional e diversificação na linha de receita.

Outras Informações		Ticker	AMZO34 AMZN
País de Origem	EUA	Preço-alvo <small>(dez/23)</small>	35,00
		Preço (R\$) <small>(31/03/23)</small>	25,85
Instituição Depositária	Itaú Unibanco	Upside (%)	35,4%
Instituição Custodiante	BNY Mellon	Var mês	5,3%
		Var 2022	15,4%
Bolsa de Origem	NYSE	Var 1 ano	-31,9%

Fonte: Inter Research

Coca Cola



7

Um pouco de gás. A Coca-Cola Company, é uma empresa de bebidas que fabrica, comercializa e vende várias bebidas não alcoólicas em todo o mundo. A empresa opera através de uma rede de parceiros de engarrafamento independentes, distribuidores, atacadistas e varejistas, bem como através de operadores de engarrafamento e distribuição.

Tendência Fundamentalista: Vemos a Coca Cola como uma companhia resiliente que ainda deve acelerar o seu crescimento orgânico no próximo ano. Com a melhora no seu portfólio de vendas – consolidando ativos de engarrafamento – junto com a implementação de novos sistema e aquisições nos Estados Unidos, entendemos que a companhia deve apresentar bons desempenho nos próximos resultados. a empresa reportou “números estáveis em um mundo instável” no trimestre, confirmando o forte posicionamento da marca e a consolidação da companhia no setor em que atua. A empresa reportou receitas consolidadas de US\$ 10.195 mm, um crescimento de 7,6% a/a e 1,8% maior que o esperado. O lucro líquido fechou em US\$ 1.937 mm, estável a/a e quanto no consenso. O LPA encerrou o trimestre em US\$ 0,45, também estável.

Outras Informações		Ticker	COCA34 KO
País de Origem	EUA	Preço-alvo <small>(dez/23)</small>	59,00
		Preço (R\$) <small>(31/03/23)</small>	52,78
Instituição Depositária	Itaú Unibanco	Upside (%)	11,8%
Instituição Custodiante	BNY Mellon	Var mês	2,9%
		Var 2022	-6,3%
Bolsa de Origem	NYSE	Var 1 ano	11,7%

Deere & Company



Arando oportunidades. A Deere & Company fabrica e distribui vários equipamentos em todo o mundo, operando nos segmentos de produção e agricultura de precisão, pequena agricultura, construção e serviços financeiro. O segmento de produção e agricultura de precisão oferece tratores de médio porte, colheitadeiras, raspadeiras retráteis e equipamentos de preparo, além de equipamentos de aplicação, incluindo pulverizadores e manejo de nutrientes. O segmento de agricultura pequena e turf oferece tratores utilitários, carregadores, acessórios relacionados a relva e equipamento utilitário. Já segmento de construção, oferece uma variedade de retroescavadeiras, tratores de esteiras e carregadeiras. Por fim, o segmento de serviços financeiros financia vendas, arrendamentos de agricultura e equipamentos de construção.

Tendência Fundamentalista: Diante do arrefecimento no preço dos insumos, normalização da cadeia de suprimentos global e estabilização na demanda, esperamos que a companhia siga evoluindo em suas margens operacionais. Além disso, a companhia possui uma carteira de clientes consolidada em comparação aos peers, o que a coloca em vantagem competitiva no setor.

Outras Informações		Ticker	DEEC34 DE
País de Origem	EUA	Preço-alvo (dez/23)	80,00
		Preço (R\$) (31/03/23)	71,15
Instituição Depositária	Itaú Unibanco	Upside (%)	12,4%
Instituição Custodiante	BNY Mellon	Var mês	-4,2%
		Var 2022	-8,3%
Bolsa de Origem	NYSE	Var 1 ano	11,8%

Fonte: Inter Research

Disney



8

Encantando a clientela. A The Walt Disney Company, juntamente com suas subsidiárias, opera como uma empresa de entretenimento em todo o mundo. Opera através de dois principais segmentos, Disney Media e Distribuição de Entretenimento que engloba os seus parques, experiências e produtos. A empresa se dedica às atividades de produção e distribuição de conteúdo de filmes e episódios de televisão, bem como opera redes de televisão (ABC, Disney, ESPN, Freeform, FX, Fox, National Geographic e Star) e estúdios (Walt Disney Pictures, Twentieth Century Studios, Marvel, Lucasfilm, Pixar e Searchlight Pictures).

Tendência Fundamentalista: Apesar do cenário de desaceleração global vemos com bons olhos o segmento de parque da companhia, com constante elevação nos ingressos e entretenimento sem diminuição no fluxo de visitas. No Disney+, vemos a empresa bem-posicionada para o cumprimento do guidance de inscritos para 2023 (135-165mm). A empresa trouxe receitas de US\$ 23.512 mm no trimestre, +7,8% a/a, impulsionada pelo forte avanço de 21% a/a dos negócios de Parques e Produtos. No LPA, vimos um avanço de 17% a/a (+6% R/E), em US\$ 0,70.

Outras Informações		Ticker	DISB34 DIS
País de Origem	EUA	Preço-alvo (dez/23)	45,00
		Preço (R\$) (31/03/23)	33,41
Instituição Depositária	Banco B3	Upside (%)	34,7%
Instituição Custodiante	Citibank	Var mês	-4,0%
		Var 2022	10,0%
Bolsa de Origem	NYSE	Var 1 ano	-21,8%

Histórico resiliente. O Goldman Sachs está sediada em Nova York, sendo uma instituição financeira que fornece uma variedade de serviços financeiros para corporações, instituições financeiras, governos e indivíduos em todo o mundo, operando através de quatro segmentos: Investment Banking, Global Markets, Asset Management e Consumer & Wealth Management.

Tendência Fundamentalista: Apesar do cenário contracionista, vemos o banco entregando bons resultados diante a um bom mix de receitas e otimização de custos. Além disso, o ciclo de juros mais altos por mais tempo deve seguir beneficiando seu resultado financeiro, compensando possíveis perdas de receitas em seu braço de investimentos. Sua capilaridade também traz um benefício adicional em momentos mais conturbados como agora. No 4T22, decepcionou ao trazer números abaixo do esperado e desempenho anual com a maior queda dentre os pares, contudo o processo de reestruturação ainda em vigor deverá colocar o banco em patamar diferente do agora ao longo do ano.

Outras Informações		Ticker	GSGI34 GS
País de Origem	EUA	Preço-alvo <small>(dez/23)</small>	69,00
Instituição Depositária	Banco B3	Preço (R\$) <small>(31/03/23)</small>	55,05
Instituição Custodiante	Citibank NY	Upside (%)	25,3%
Bolsa de Origem	NYSE	Var mês	-11,1%
		Var 2022	-7,5%
		Var 1 ano	10,7%

Fonte: Inter Research

Clássico, porém contemporâneo. Com mais de 200 anos de história, 250 mil colaboradores e sediada em Nova York, A JPMorgan Chase & Co. é uma holding financeira que fornece serviços bancários, financeiros e de investimento. A empresa oferece uma gama diversificada de produtos e serviços no os mercados de capitais, incluindo consultoria em estratégia e estrutura corporativa, levantamento de capital em mercados de ações e dívida, gerenciamento de risco, oferta de instrumentos derivativos, corretagem e pesquisa.

Tendência Fundamentalista: Vindo de resultados acima do consenso, esperamos que o JPM continue mostrando um controle nas principais linhas de despesas concomitante a um acréscimo de receita, principalmente na parte de empréstimos e comercial banking. Além disso, os juros mais elevados devem beneficiar o spread bancário, compensando perdas em outros segmentos. No 4T22, apresentou um resultado acima das expectativas e com receitas 17% maiores na comparação anual, que somaram US\$ 35,6 bi, além de um LPA de US\$ 3,56 versus estimativas de US\$ 3,10 e acima dos US\$ 3,33 vistos no 4T21.

Outras Informações		Ticker	JPMC34 JPM
País de Origem	EUA	Preço-alvo <small>(dez/23)</small>	82,00
Instituição Depositária	Banco B3	Preço (R\$) <small>(31/03/23)</small>	65,85
Instituição Custodiante	BNY Mellon	Upside (%)	24,5%
Bolsa de Origem	NYSE	Var mês	-11,4%
		Var 2022	-5,3%
		Var 1 ano	8,2%

Saúde em Primeiro Lugar. A Merck & Co é uma empresa global de assistência médica. A companhia oferece soluções de saúde por meio de seus medicamentos de prescrição, vacinas, terapias biológicas e produtos de saúde animal. Atua em dois segmentos: farmacêutico e saúde animal. O segmento farmacêutico da companhia inclui produtos farmacêuticos e vacinas para a saúde humana. Seus produtos farmacêuticos para a saúde humana consistem em agentes terapêuticos e preventivos, geralmente vendidos por prescrição, para o tratamento de distúrbios humanos. A companhia vende esses produtos farmacêuticos de saúde humana principalmente para atacadistas e varejistas de medicamentos, hospitais, agências governamentais e prestadores de serviços de saúde gerenciados, como organizações de manutenção da saúde..

Tendência Fundamentalista: Vemos a Merck como uma empresa bem posicionada para um crescimento saudável, impulsionada, principalmente pelo seus medicamentos para alzheimer e câncer, concomitante a uma evolução nas margens operacionais da companhia.

Outras Informações		Ticker	MRCK34 MRK
País de Origem	EUA	Preço-alvo <small>(dez/23)</small>	79,00
		Preço (R\$) <small>(31/03/23)</small>	69,00
Instituição Depositária	Citibank NY	Upside (%)	14,5%
		Var mês	-0,3%
Instituição Custodiante	Banco B3	Var 2022	-4,1%
Bolsa de Origem	Nasdaq	Var 1 ano	48,2%

Uma janela de oportunidades. A Microsoft é uma empresa de tecnologia que desenvolve, licencia e oferece suporte a uma gama de produtos, serviços e aparelhos. Os segmentos de atuação incluem Processos para negócios e produtividade, Intelligence Cloud e computadores pessoais.

Tendência Fundamentalista: Assim como demais empresas de tecnologia, a Microsoft se beneficiou do cenário de lockdowns e reduzida mobilidade, ao passo que empresas e pessoas elevaram gastos em produtos de tecnologia no período. Dentre as principais empresas de tecnologia, a Microsoft tem sido a mais resiliente, até mesmo pelo seu core business e sua representatividade na economia norte-americana. Em razão de seu extenso market-share e posição já consolidada no business, vemos-a mais resiliente para momentos mais desafiadores como estes. A companhia reportou uma receita líquida de US\$ 52,7 bilhões vs uma estimativa média de US\$ 52,9 bilhões no 4T22. No lucro líquido, a Microsoft teve uma queda de 12% para US\$ 16,4 bilhões, porém com lucro por ação superando as estimativas, no montante de US\$ 2,32 vs US\$ 2,29 esperado.

Outras Informações		Ticker	MSFT34 MSFT
País de Origem	EUA	Preço-alvo <small>(dez/23)</small>	63,00
		Preço (R\$) <small>(31/03/23)</small>	60,48
Instituição Depositária	Banco B3	Upside (%)	4,2%
		Var mês	9,2%
Instituição Custodiante	BNY Mellon	Var 2022	13,7%
Bolsa de Origem	NYSE	Var 1 ano	2,4%

Palo Alto



A nova segurança. A Palo Alto Networks, Inc. fornece soluções de segurança cibernética em todo o mundo via aplicativos e software de firewall, solução de gerenciamento de segurança para controle de appliances e softwares de firewall implantados na rede de um cliente, bem como suas instâncias em ambientes de nuvem pública ou privada. A companhia também fornece serviços de assinatura que cobrem as áreas de prevenção de malware, filtragem de URL, proteção de laptops, dispositivos móveis e firewall. Além disso, a empresa oferece segurança em nuvem, operações de segurança, inteligência de ameaças e consultoria em segurança cibernética.

Tendência Fundamentalista: Diante o crescimento de demanda por cibersegurança, vemos a Palo Alto bem posicionada para seguir se beneficiando de um cenário mais favorável para as companhias do setor. Sua diversidade de produtos e expertise a colocam como player diferenciado, abrindo oportunidade interessante de upside.

Outras Informações		Ticker	P2AN34 PANW
País de Origem	EUA	Preço-alvo <small>(dez/23)</small>	19,00
		Preço (R\$) <small>(31/03/23)</small>	16,56
Instituição Depositária	Citibank NY	Upside (%)	14,7%
		Var mês	0,4%
		Var 2022	34,6%
Bolsa de Origem	Nasdaq	Var 1 ano	-0,4%

Fonte: Inter Research

Procter & Gamble



11

Produtos de primeira. Fundada por William Procter e James Gamble em 1837 e sediada em Cincinnati-OH, a P&G é uma multinacional produtora de bens de consumo com forte atuação na América do Norte e Latina, Europa, Ásia-Pacífico, Grande China, Índia, Oriente Médio e África.

Tendência Fundamentalista: Esperamos que a empresa continue fidelizando seus clientes com a entrega de produtos premium, com isso, consiga entregar um bom repasse de preços sem grandes impactos na demanda. Além disso, acreditamos que a companhia deve aumentar o seu market-share nos próximos anos impactando positivamente a receita esperada. Por fim, atuando em seguimento de bens não-discricionários, a companhia poderá usufruir de uma demanda menos elástica mesmo em momento de inflação e juros mais elevados. No 4T22, a empresa reportou receitas em linha com o esperado, em US\$ 20.773 mm, leve recuo de 1% a/a. Contudo, o guidance para o ano reforça a resiliência da empresa, com expectativas de crescimento de 4% - 5% nas vendas orgânicas e estabilidade nas vendas consolidadas. No bottom-line, espera-se um range de 0 - 4%, enquanto prevê dividendos de US\$ 9 bi e recompra de ações entre US\$ 6 - US\$ 8 bi.

Outras Informações		Ticker	PGCO34 PG
País de Origem	EUA	Preço-alvo <small>(dez/23)</small>	59,00
		Preço (R\$) <small>(31/03/23)</small>	54,35
Instituição Depositária	Banco B3	Upside (%)	8,6%
		Var mês	4,2%
		Var 2022	-4,0%
Bolsa de Origem	NYSE	Var 1 ano	8,6%

Este material foi preparado pelo Banco Inter S.A. e destina-se à informação de investidores, não constituindo oferta de compra ou venda de títulos ou valores mobiliários. Os ativos discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Aqueles que desejem adquirir ou negociar os ativos objeto de análise neste material devem obter as informações pertinentes para formarem sua própria convicção sobre o investimento. As decisões de investimento devem ser realizadas pelo próprio investidor. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

As informações, opiniões e estimativas contidas no presente material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Banco Inter S.A. e este relatório foi preparado de maneira independente. Em que pese tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar a veracidade das informações aqui contidas, nenhuma garantia é firmada pelo Banco Inter S.A. ou pelos analistas responsáveis quanto à correção, precisão e integridade de tais informações, ou quanto ao fato de serem completas. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data em que o presente material foi disponibilizado e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação, atualização ou revisão do presente material.

O analista de valores mobiliários responsável por este relatório declara que as recomendações e análises refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual está vinculado, podendo, inclusive, divergir com a de outros analistas do Banco Inter S.A., ou ainda com a de opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum (em conjunto, "Inter").

Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do Inter é segregada fisicamente de outras atividades que podem ensejar potenciais conflitos de interesses.

O Banco Inter S.A. e as demais empresas do Inter poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio, de clientes e/ou via fundos de investimentos sob gestão, valores mobiliários objeto do presente relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los, prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do relatório que enseje em pagamento de remuneração ao Banco Inter S.A. ou a empresas do Inter, ou, ainda, na hipótese do presente relatório ter como objeto fundo de investimento, originar ativos que serão adquiridos pelo veículo objeto do presente relatório.

O Banco Inter S.A. e outras empresas do Inter podem ter interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum.

Os analistas de valores mobiliários que elaboraram este relatório não estão vinculados a uma corretora registrada nos Estados Unidos e, portanto, não são registrados ou credenciados como analistas de valores mobiliários na Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), não estando sujeitos às restrições contidas nas regras da FINRA.

Este relatório não é direcionado a você se o Inter estiver proibido ou impedido, por qualquer legislação ou regulamentação aplicáveis, de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar se o Inter tem permissão para fornecer relatórios de análise de valores mobiliários a você de acordo com a sua jurisdição local. Os ativos descritos no relatório podem não estar disponível para compra em todas as jurisdições ou para certas categorias de investidores.

Se um ativo for indicado em uma moeda diferente da moeda corrente do país do investidor, variações nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço do ativo ou a receita decorrente de qualquer título ou instrumento relacionado ao referido ativo mencionado no relatório, razão pela qual o investidor assume qualquer risco cambial envolvido.

Ademais, o analista responsável pelo presente relatório declara que:

- (i) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do presente relatório não possuem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório;
- (ii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto do relatório de análise;
- (iii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação e/ou intermediação dos valores mobiliários objeto do relatório;
- (iv) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório, seus cônjuges ou companheiros, possuem direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto do relatório de análise; e
- (v) a sua remuneração e dos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do presente relatório é direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pelo Banco Inter.

Por sua vez, ante a ativo objeto de análise, o Inter declara que:

- (i) possui interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise;

Para maiores informações, é recomendável que os destinatários consultem a Resolução CVM/20, de 25 de fevereiro de 2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização.

inter