

**PORTO  
SEGURO** 

Código: **PSSA3**

Fechamento (27/07): **R\$ 45,60**

Preço-Alvo (final 2019): **R\$ 56,00**

Potencial: **+22,80%**

Recomendação:

**COMPRA**

Nossos analistas estão atualizando a recomendação para a Porto Seguro de neutra para compra. O preço alvo para o final de 2019 é de R\$ 56. Segundo eles, a companhia está em uma nova fase de lucratividade crescente, que deve levar o ROE (Return On Equity), que mede a rentabilidade, para 20% nos próximos dois anos – em 2016, a porcentagem era 15%. Aqui vão os motivos para a atualização:

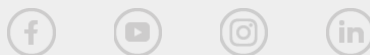
- Nossos analistas estimam lucros de R\$ 1,2 bilhão, o que representa um crescimento de 25% em relação ao mesmo período de 2017, apesar da forte pressão negativa sobre a receita financeira com a queda da taxa de juros.
- Em uma indústria com baixa visibilidade, nossos analistas destacam a habilidade da Porto Seguro para melhorar sua performance operacional - além da sua flexibilidade para se adaptar no cenário macro a fim de compensar a queda dos resultados de investimento.
- Conhecido pela sua meticulosidade e eficiência, o novo CEO, Roberto Santos, já está desinvestindo de negócios menores e não lucrativos.
- No início do 1º trimestre, a Porto possuía um excesso de capital de R\$ 3,01 bilhões. A empresa já distribuiu R\$ 0,5 bilhão em dividendos extraordinários aos acionistas. Nossos analistas acreditam que ainda será distribuída outra leva de R\$ 0,5 bilhão neste ano.
- A companhia conseguiu diversificar as receitas do negócio de seguros de

automóveis por meio da venda cruzada de vários produtos (seguros residenciais, de vida, animais de estimação e até mesmo serviços de celular, além de cartões de crédito).

- Nossos analistas esperam que as taxas de juros aumentem no próximo ano. Caso se mantenham nos atuais níveis, de 6,5% a 8%, a competição pode ser benigna.
- A liderança da Porto Seguro em seguro automóvel (28% de participação) garante escala imbatível em determinadas áreas. A empresa ainda pode crescer fora do estado de São Paulo.
- Por ser uma marca familiar no Brasil, muitas vezes ligada a serviços de alta qualidade, a fidelidade dos clientes na Porto é alta – assim, há baixa rotatividade.
- A melhora gradual da economia brasileira associada à baixa taxa de juros cria um ambiente benigno para seguradoras.

Nossos analistas esperam que o imposto corporativo caia de 45% para 40% em 2020.

Fonte: *Brasil Plural/Genial*



São Paulo (11) 2137-8888  
Rio de Janeiro (21) 2169-9999

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL INVESTIMENTOS. A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas do Banco de Investimento, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL INVESTIMENTOS, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL INVESTIMENTOS. Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas nestas recomendações. Os analistas declaram que são responsáveis pelo conteúdo deste relatório a atende às exigências da Instrução CVM nº 483/2010. Os analistas declaram que podem ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários dos ativos objeto desta análise. A Genial Investimentos, suas afiliadas e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise/recomendação.

Você está recebendo esse e-mail por estar cadastrado na GENIAL Investimentos  
Rua Surubim, 373 - 4º andar - São Paulo / SP  
Ouvidoria: 0800 605 8888

[Adicione a minha lista](#) | [Preferências](#) | [Descadastrar](#)