

NOTA:

As opiniões expressas nesta Apresentação são de responsabilidade exclusiva do autor e não refletem, necessariamente, a posição institucional da APIMEC Brasil.

25° CONGRESSO APIMEC Brasil

Desafios, Transformações e o Futuro do Profissional de Investimento

16/9/26 15h30-17h30

Painel 4 | Onde estão as oportunidades hoje?

Tema: Visão prática sobre classes de ativos.

Insight: Quais fundamentos para investir, ou não, em cada um dos segmentos.

Mediação: Mara Limonge -

Vice-Presidente Executiva da APIMEC Brasil

**Ações: Flávio Conde, CNPI-P, Head de ações da
Inside Ideias de Investimentos e Coordenador
Setorial da Comissão de Economia APIMEC Brasil**

Painel 4 | Onde estão as oportunidades hoje?

Tema: Visão Prática - Potencial Impacto com eleição para presidente de **Lula ou **Flávio** para ativos, setores e ações em 2027**

Insight: Quais fundamentos para investir, ou não, em cada um dos segmentos

Painel 4 | Onde estão as oportunidades hoje?

Tema: Visão Prática –

Potencial Impacto com eleição para presidente de **Lula ou **Flávio** para ativos, setores e ações em 2027**

1º. Cenário Macro **Lula** e **Flávio**

	2026	2027	2027
Dados Macroeconômicos	Focus 11/9/26	Lula	Flávio
IPCA	4,90%	4,30%	3,70%
PIB Total (R\$ bi)	13.592	14.382	14.448
PIB Total (variação sobre o ano)	1,93%	1,45%	2,50%
Câmbio (R\$/US\$)	5,20	6,00	4,80
Selic (% a.a.)	13,75%	12,00%	10,00%
Juros Real (% a.a.)	8,85%	7,70%	6,30%
Dívida Bruta do Governo Geral	82,50%	86,40%	n.d.
DB GG (Valor Nominal em R\$ bi)	10.947	12.426	n.d.
Resultado primário (% do PIB)	-0,45%	-0,40%	1,31%
Resultado primário (R\$ bi)	-61	-58	190*

* Daniela Marques, assessora econômica de Flávio, em 31/8/26 - Jornal da CBN

Elaboração: Analista Flávio Conde, CNPI, Inside Ideias de Investimentos (Grupo Levante)

2º. Cenário Ativos **Lula** e **Flávio**

	2026	2027	2027	Variação	Variação
Principais Ativos	14/9/26	Lula	Flávio	Lula	Flávio
Tesouro Prefixado 27	14,31%	15,50%	12,00%	1,19%	-2,31%
Tesouro IPCA+ Juros 27	7,44%	8,50%	5,00%	1,06%	-2,44%
Dólar	R\$ 5,14	R\$ 6,00	R\$ 4,80	17%	-7%
Ibovespa	185.500	150.000	220.000	-19%	19%

Elaboração: Analista Flávio Conde, CNPI, Inside Ideias de Investimentos (Grupo Levante)

3º. Cenário Setores e Cias. **Lula**

Lula	Juros Altos	PIB baixo	Dólar Alto	Estímulo Governamental	Interferência Governamental
Setores favorecidos	Seguradoras		Exportadoras (Embraer, WEG e Suzano), Agronegócio (SLC e 3Tentos) e Carnes (JBS, MBRF e Minerva)	Construtoras Minha Casa, Minha Vida (Direcional, Cury e MRV)	
Setores prejudicados	Varejo e Small Caps	Varejo e Small Caps	Endividadas (Auren, Braksem, Equatorial, BrasilAgro, TAESA, Ecorodovias, ISA Energia, MBRF, Alupar, Energisa, Engie, Simpar, São Martinho, CSN)		Petrobras, Prio e Banco do Brasil
Setores neutros	Saneamento				

Elaboração: Analista Flávio Conde, CNPI, Inside Ideias de Investimentos (Grupo Levante)

4º. Cenário Setores e Cias. Flávio

Flávio	Juros mais Baixos	PIB maior	Dólar Baixo	Sem Estímulo Governamental	Sem Interferência governamental
Setores favorecidos	Varejo, Construção e Endividadas	Varejo e Construção	Endividadas (Auren, Braksem, Equatorial, BrasilAgro, TAESA, Ecorodovias, ISA Energia, MBRF, Alupar, Energisa, Engie, Simpar, São Martinho, CSN)		Petrobras, Prio e Banco do Brasil
Setores prejudicados	Seguradoras		Exportadoras (Embraer, WEG e Suzano), Agronegócio (SLC e 3Tentos) e Carnes (JBS, Marfrig/BRF e Minerva)	Construtoras Minha Casa, Minha Vida (Direcional, Cury e MRV)	
Setores	Saneamento				

Elaboração: Analista Flávio Conde, CNPI, Inside Ideias de Investimentos (Grupo Levante)

Painel 4 | Onde estão as oportunidades hoje?

Insight:

Quais fundamentos para investir, ou não, em cada um dos segmentos

1º. Insight:

Em um cenário de juros ainda elevados, quais características uma empresa precisa ter para continuar sendo um bom investimento em ações?

Ver tabela na próxima página =>

1º. Insight: juros ainda elevados

EXPERT 

	Companhia	P/L	EV/EBITDA	Div Líq/EBITDA	ROE
1	Lojas Renner	6,9x	3,8x	-0,7x	15,1%
2	Cury	7,7x	5,6x	-0,4x	64,9%
3	Direcional	6,3x	4,8x	0,6x	40,5%
4	Axia Energia	7,6x	5,1x	0,7x	16,7%
5	Vale	7,6x	4,5x	0,8x	22,7%
6	Ultrapar	7,0x	3,9x	0,8x	22,9%
7	Marcopolo	4,2x	4,4x	0,9x	27,7%
8	Brava Energia	3,5x	2,3x	1,0x	17,2%
9	Vibra Energia	5,8x	4,5x	1,2x	27,1%
10	Assai	5,6x	3,1x	1,3x	27,3%

Quais características uma empresa precisa ter para continuar sendo um bom investimento em ações?

A combinação de dívida líquida/EBITDA <1,5x com P/L <8,0x, EV/EBITDA <6,0x e ROE >15%

PS De 72 cias. com dívida líquida/EBITDA <1,5X, 10 passaram na combinação sugerida acima

Fonte: Expert XP – Tabela de múltiplos, dados do dia 11/8/2026

2º. Insight:

Qual é o erro mais comum que você observa entre investidores pessoa física ao investir em ações, e como evitá-lo?

Ver nas próximas páginas =>

2º. Insight: erro mais comum



Raizen SA

BVMF: RAIZ4

0,27 BRL ↓ 96,20% -6,83 todo o período

15 de set., 11:39 BRT • [Exoneração de responsabilidade](#)

1 D | 5 D | 1 M | 6 M | YTD | 1 A | 5 A | [Máx](#)



Fonte: Google, dados do dia 15/9/2026

O erro mais comum de parte de investidores pessoa física, principalmente, iniciantes, é acreditar que fortes quedas de preços de ações são oportunidades de compra.

Há vários exemplos recentes e escolhi o de Raízen (RAIZ4) que fez IPO, em 3/8/21, a R\$ 7,40 e hoje está R\$ 0,27, -96% de desvalorização

2º. Insight: como evitá-lo

O erro pode ser evitado analisando os resultados dos últimos dois trimestres e verificando se margem bruta, margem EBITDA, despesas financeiras líquidas e lucro líquido estão em nível adequado e crescendo.

No caso de Raízen, as análises dos resultados trimestrais desde o IPO permitiram não cair na armadilha da “cotação caiu demais”



Figura 1 - AFFONSO, Annibal Neto – Principais indicadores financeiros

Fonte: Professor Annibal Affonso no Dicas de Gestão, Os indicadores financeiros mais importantes para a sua empresa, no www.professorannibal.com.br

3º. Insight:

Se você tivesse que escolher apenas três indicadores para avaliar uma empresa antes de investir, quais seriam e por quê?

Ver nas próximas páginas =>

3º. Insight: três indicadores

EXPERT xp

Companhia	P/L	EV/EBITDA	Div Liq/EBITDA	ROE	Div. Yield
Lojas Renner	6,9x	3,8x	-0,7x	15,1%	7,4%
Cury	7,7x	5,6x	-0,4x	64,9%	9,8%
Direcional	6,3x	4,8x	0,6x	40,5%	7,9%
Axia Energia	7,6x	5,1x	0,7x	16,7%	12,1%
Vale	7,6x	4,5x	0,8x	22,7%	7,5%
Ultrapar	7,0x	3,9x	0,8x	22,9%	4,9%
Marcopolo	4,2x	4,4x	0,9x	27,7%	10,4%
Brava Energia	3,5x	2,3x	1,0x	17,2%	0,0%
Vibra Energia	5,8x	4,5x	1,2x	27,1%	4,6%
Assai	5,6x	3,1x	1,3x	27,3%	3,8%

A combinação dos 3 indicadores abaixo:

- 1. P/L <8,0x e ROE >15%***
- 2. EV/EBITDA <6,0x e ROIC >15%***
- 3. Dividend yield >8%***

Fonte: Expert XP – Tabela de múltiplos, dados do dia 11/8/2026

Chegamos no final

**Agradeço a todos por terem me ouvido e,
particularmente, a moderadora Mara
Limonge, Vice-Presidente Executiva
da APIMEC Brasil, pelos insights sugeridos**