

Carteira Safrá Top 10 Ações

Outubro 2021

Carteira Safrá Top 10 Ações

Para o mês de Outubro, estamos realizando a troca de Itaú Unibanco por Itaúsa por questões táticas, uma vez que acreditamos que Itaúsa é uma exposição mais barata ao banco Itaú e também por acreditarmos que a reforma tributária deve contribuir para o fechamento do desconto de holding de Itaúsa. Outro catalizador para o fechamento do desconto está relacionado com a recente decisão da Bradespar de reduzir o capital. Atualmente, o desconto de Itaúsa encontra-se em 24,2% (vs histórico de 10 anos de 21%). Adicionalmente, realizamos a redução de 4pp da exposição a Vale dado que as recentes quedas nos preços do minério de ferro e o aumento das incertezas sobre o nível de crescimento da China podem limitar o desempenho do papel no curto prazo. Assim, aproveitamos para aumentar a exposição a Rede Dor, BB Seguridade e a CCR.

Participação Setorial

	ago-21	set-21	out-21
Construção Civil	0%	0%	0%
Consumo/Varejo	19%	19%	19%
Utilidades Públicas	0%	0%	0%
Serviços Financeiros	20%	28%	29%
Bens de Capital	0%	0%	0%
Mineração	14%	13%	9%
Papel e Celulose	8%	0%	0%
Petróleo	15%	15%	15%
Siderurgia	0%	0%	0%
Transportes	8%	8%	9%
Saúde	0%	0%	0%
Educação	0%	0%	0%
Shoppings	8%	9%	9%
Telecomunicações	0%	0%	0%

Luis F. Azevedo
Estrategista

Cauê Pinheiro
Estrategista

Sílvia Dória
Estrategista

Recomendação para Outubro

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 30/09/2021 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2021E	Peso Anterior	Peso Atual
ITSA4	Itaúsa	Financeiro	11.1	15.0	35%	10.8x	0%	12%
BPAC11	BTG Pactual	Financeiro	25.2	37.0	47%	20.5x	8%	8%
BBSE3	BB Seguridade	Financeiro	20.0	38.0	90%	9.1x	8%	9%
RDOR3	Rede Dor	Saúde	67.9	86.0	27%	42.3x	8%	10%
PETR4	Petrobras	Óleo e Gás	27.2	38.0	40%	5.1x	15%	15%
VALE3	Vale	Mineração	76.2	98.0	29%	6.2x	13%	9%
MULT3	Multiplan	Shoppings	19.0	31.3	64%	16.4x	9%	9%
LREN3	Lojas Renner	Consumo / Varejo	34.4	51.0	48%	38.5x	10%	10%
ASAI3	Assaí	Consumo / Varejo	19.0	-	n.a.	-	9%	9%
CCRO3	CCR	Transportes	11.7	18.7	60%	17.1x	8%	9%

Fonte: Estimativas Safrá & Bloomberg



Safrá

Corretora

Stephan Kautz
Economista

Exclusão

Itaú Unibanco (ITUB4)

Serviços Financeiros

Estamos retirando o Itaú Unibanco dessa carteira recomendada do mês por questões táticas (estamos incluindo em seu lugar a Itausa). Ainda estamos confiantes na entrega de um bom resultado para este ano (o crescimento de lucro do Itaú deve ficar em +41.2% A/A, superior a média dos grandes bancos de +29.5% A/A). Além disso, a cisão da XP deve destravar valor aos acionistas do banco. Sem a XP, o Itaú estará negociando a níveis atrativos de múltiplos (P/L 22x de 8.0x vs. os atuais 10.6x), e próximo de seus pares (Bradesco a 7.0x e Santander a 7.8x).

Inclusão

Itaúsa (ITSA4)

Serviços Financeiros

Estamos incluindo Itausa na carteira recomendada do mês. Itausa está sendo incluído no lugar de Itaú por acreditamos que Itausa é uma exposição mais barata ao banco e também por acreditamos que a reforma tributária deve contribuir para o fechamento do desconto de holding de Itausa. Outro catalisador para o fechamento do desconto está relacionado com a recente decisão da Bradespar de reduzir o capital (em R\$5bi, através da entrega de ações da Vale a seus acionistas). Atualmente o desconto encontra-se em 24.2% (vs. histórico de 10 anos de 21%).

Manutenção

Rede D'Or (RDOR3)

Saúde

Nós estamos aumentando ligeiramente a exposição de Rede D'Or no portfolio deste mês, uma vez que vemos que a ação pode se beneficiar de (i) um crescimento expressivo nos próximos anos, (ii) um plano de expansão muito bem detalhado; (iii) um forte posicionamento com seguradoras de planos de saúde; e (iv) um potencial de opcionalidades de linhas de negócio auxiliares. Com o preço alvo de R\$86, a ação estaria negociando 42,3x P/L para os próximos 12 meses e 26x EV/EBITDA, comparado com os atuais 42,3x e 26x, respectivamente, uma vez que vemos o valuation premium justificado pelo time de gestão de alto nível e um histórico de crescimento bem sucedido.

BTG Pactual (BPAC11)

Serviços Financeiros

Ainda mantemos BTG Pactual em nossa carteira recomendada pois ainda acreditamos que o banco é uma das melhores opções da bolsa para aproveitar o boom no mercado de capitais brasileiro, assim como crescimento de sua plataforma de investimentos e banco digital. Por isso, operacionalmente ainda deveremos ver bons números para o banco nos próximos trimestres.



CCR (CCRO3)

Bens de Capital

Estamos aumentando ligeiramente a participação da CCR (CCRO3) em nossa carteira recomendada. Ao nosso ver, as ações da companhia foram penalizadas em função da abertura da curva de juros nos últimos meses, assim como também pelos resultados operacionais ainda fracos, que acreditamos terem sido primordialmente influenciados pelos efeitos da pandemia do novo coronavírus, que reduziu de forma expressiva o volume de tráfego de veículos leves nas concessões rodoviárias e nos ativos de mobilidade da CCR (metrô e aeroportos), mas que apesar disso estão sujeitos a reembolso pelo poder concedente, ao menos parcialmente. Acreditamos que o fim das medidas de isolamento social deve influenciar positivamente o volume de tráfego da companhia, e consequentemente impulsionar seus resultados financeiros em função da elevada alavancagem operacional da CCR.

Vale (VALE3)

Mineração & Siderurgia

Estamos reduzindo o peso de Vale em nossa Carteira Recomendada para 9%. A queda recente dos preços do minério de ferro e o aumento das incertezas sobre o nível de crescimento da China podem limitar o desempenho do papel no curto prazo. Seguimos, porém, com a visão de que a empresa deve continuar a gerar um bom fluxo de caixa e manter níveis atrativos de remuneração aos acionistas. Adicionalmente, o prêmio de qualidade para o minério tende a se manter próximo do nível atual, devido à busca por maior eficiência e elevados padrões ambientais das siderúrgicas chinesas.

Petrobras (PETR4)

Óleo & Gás

Estamos mantendo Petrobras em nossa Carteira Recomendada. Acreditamos que a ação da empresa deva se beneficiar da continuidade do processo de redução do endividamento e a consequente adoção da nova política de dividendos, além do foco nos ativos com maiores retornos. O principal ponto de atenção segue sendo a possibilidade de interferência na política de preços da Petrobras. Contudo, esse risco pode ser mitigado caso avancem as discussões sobre a criação de um mecanismo para a estabilização de preços dos combustíveis baseado em recursos orçamentários do governo.

Assaí (ASAI3)

Consumo & Varejo

Estamos mantendo Assaí em nossa carteira. Vemos o Assaí (ASAI3) como uma opção mais segura no setor, uma vez que seu modelo de cash-and-carry (atacarejo) apresenta resultados mais resilientes com um maior nível de crescimento e rentabilidade.

Lojas Renner (LREN3)

Consumo & Varejo

Estamos mantendo a exposição de Lojas Renner em nossa carteira. A companhia possui um excelente histórico de resultados, com uma entrega comprovada em crises passadas, seguindo os passos da gigante global de moda Inditex adaptando o modelo fast fashion ao Brasil. Com uma execução de alto nível, a Renner obteve a liderança do setor, agora liderando a transformação digital, desenvolvendo o seu mercado proprietário para criar o maior ecossistema omnicanal no varejo de vestuário brasileiro.

BB Seguridade (BBSE3)

Serviços Financeiros

Estamos mantendo BB Seguridade em nosso portfólio de Outubro. Entendemos que o a BB Seguridade é uma ação defensiva com boa perspectiva de pagamento de dividendos. Além disso, a companhia deve apresentar uma recuperação em termos de resultados ao longo dos próximos trimestres. Esta visão otimista deve-se pelo: i) bom desempenho de crescimento de prêmios emitidos em seguro, ii) queda da sinistralidade do segmento de Vida e Prestamista na BBSeg por conta da redução de mortes de covid-19 e do avanço da vacinação pelo país e iii) pela menor pressão também no resultado financeiro da Brasilprev, decorrente da perspectiva de desaceleração do IGPM (que no último mes já apresentou queda de -0.64%). Para 2022, esperamos um dividend yield de 9.5%.



Divulgações gerais importantes

Este relatório tem caráter meramente informativo e não constitui oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe de Análises Gráficas da Safra Corretora, e são consideradas seguras.

A Safra Corretora ou qualquer de suas afiliadas não garante, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este relatório pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.

A Safra Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco de comunicar o leitor deste relatório, salvo quando deixar de cobrir qualquer das empresas analisadas neste relatório.

As opiniões, estimativas, informações e projeções aqui expressas constituem a opinião do analista no momento em que emitiu o presente relatório e podem ser alteradas sem qualquer aviso. Preços e disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações, independentemente de qualquer aviso.

Os instrumentos discutidos nesse relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não considera objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial ou interesses particulares de qualquer investidor. Os investidores devem obter ou realizar análise independente, considerando sua situação financeira e seus objetivos de investimento, antes de tomar uma decisão de investimento. Investimentos em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, razão pela qual não há garantia de rentabilidade ou lucratividade de qualquer espécie.

Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar e seu preço ou valor, direta ou indiretamente, pode subir ou descer.

O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safra Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safra não pode ser responsabilizada por danos diretos, indiretos, consequentes, reivindicações, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja esta decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, na perda integral do capital investido ou, ainda, na necessidade de aporte suplementar de recursos.

Nenhuma parte deste documento poderá ser reproduzida, distribuída ou copiada, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o prévio consentimento por escrito da Safra Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.

Declarações do analista

O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões aqui expressas refletem única e exclusivamente seu ponto de vista e opiniões pessoais, e foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safra Corretora. A opinião do analista, por ser pessoal, pode diferir da opinião constante dos relatórios eventualmente emitidos por outros analistas, pela Safra Corretora e/ou por suas afiliadas e subsidiárias.

A remuneração do analista de valores mobiliários é baseada na receita total da Safra Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, como todos os colaboradores da Safra Corretora, suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global e pode estar indiretamente relacionada a este relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos.

O analista de valores mobiliários, seu cônjuge ou companheiro é (são) titular(es) de títulos e valores mobiliários de emissão da(s): Cia Brasileira De Distribuição.



Informações importantes sobre o Safra

A Safra Corretora, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum declaram que:

Têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebe remuneração por serviços prestados às empresas ou fundos:

CDB, Grpo Carrefour Brasil, Hypera S.A, Lojas Renner, Lojas Americanas, Via Varejo, B2W Digital, Estácio, Kroton, Ser Educacional, Raia Drogasil, Fleury, Energisa, Equatorial, AES Tietê, Cesp, Engie Brasil, Alupar, CTEEP, TAESA, Cemig, Copel, Energias do Brasil, Eletrobras, Light, Copasa, Sabesp, Braskem, Ultrapar, Petrobrás, Br Distribuidora, Neoenergia, CPFL Energia S.A, Vale, Gerdal, Gerdal Metalúrgica, Usiminas, CSN – Cia Siderúrgica Nacional, Telefônica, Tim, itaú, itaúsa, B3, Cielo, Porto Seguro, Sul America, Banco BTG Pactual, Banco Pan, Linx, CCR, Embraer, Localiza, Ecorodovias, Movida, Tegma, Rumo, Cosan Logística, Iochpe-Maxion, Duratex S.A, Mahle Metal Leve, Marcopolo, Randon, Tupy, Weg, JSL, Santos Brasil, Fras-le, Gol, Azul, Cyrela, Even, Eztec, Helbor, MRV, Tecnisa, BR Malls, Iguatemi, Cyre Com – CCP.

Abioye Empreendimentos e Participações S.A, Aeris Industria e Com. De Equip para Geração de Energia; Ambipar Participações e Empreendimentos S.A., Austral, Biom S.A, Companhia de Geração de Transmissão de Energia Elétrica do Sul do Brasil - CGT ELETROSUL, Cosan S.A., Cosan Ltda., Companhia Siderúrgica Nacional (CSN), Companhia de Gás de São Paulo – COMGÁS, D1000 Varejo Farma Participações S.A, Havan, Isa CTEEP, Kazzas Incorporações e Construções S.A. (KALLAS), Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Rede D'OR, PetroRio S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica (Taesa), You Inc Incorporadora e Participações S.A., FII GLP Brasil Gestão de Recursos e Administração Imobiliária, FII Tishman Speyer Renda Corporativa Fundo de Investimento Imobiliário, FIP-IE – BTG Pactual Infraestrutura Dividendos Fundo de Investimento em Participação em Infraestrutura, FII – Gtis Brazil Properties Fundo de Investimento Imobiliário, FII – Js Real Estate Multigestão Fundo de Investimento Imobiliário, FFII – Fundo de Investimento Imobiliário Even Hotel Fasano Itaim, Hidrovias do Brasil S.A., Pacaembu Construtora S.A., 2ª emissão XP Properties FII, 4ª emissão Mauá Recebíveis- FII, 2ª emissão LOGCP Inter FII, 1ª emissão BTG Pactual Infraestrutura Dividendos, 2ª emissão Galápagos FOF FII, 1ª emissão Riza Akin – FII, MÉLIUZ S.A., W2W E-Commerce de Vinhos S.A., 4ª Emissão FII Bresco Logística, Alphaville S.A., Enjoei.com.br Atividades de Internet S.A., Track & Field CO S.A., Aeris Industria e Com. De Equipe para Geração de Energia, 1ª emissão Even Hotel Fasano – FII, 1ª emissão JFL Living – FII, 3ª emissão RBR LOG – FII, 1ª emissão Plural Logística – FII, Esforços Restritos de Debêntures Conversíveis da Gafisa S.A, 3R Petroleum Óleo e Gás S.A, Rede D'OR São Luiz S.A., Barigui Rendimentos Imobiliários – FII, 1ª Emissão do Capitânia FIC FI-INFRA, 1ª Emissão IFI-D Inter-FII, 1ª Emissão XP FIC FII IE RF, 6ª Emissão RBR Alpha Multiestratégia – FII, 8ª Emissão Capitânia Securities II – FII, 1ª Emissão REC Hotelaria FII, 4ª Emissão HSI Logística FII, 2ª Emissão do Vinci Energia FIP-IE, 2ª Emissão REC Logística FII, 2ª Emissão do More Real Estate FOF – FII, Esforços Restritos de Debêntures Conversíveis da Atma Participações S.A, CRA SLC Agrícola, BK Brasil Operação e Assessoria à Restaurantes S.A.

Crítérios para recomendação

Para cada ação, estabelecemos uma taxa de retorno exigida calculada a partir do custo de capital para o mercado de ações local. O preço-alvo para uma ação representa o valor justo da empresa que o analista calcula para uma determinada data, que atualmente está definido como sendo o final de 2017. O valor justo é calculado por diversas métricas, sendo o mais utilizado o fluxo de caixa descontado, seguido pelos modelos de lucro residual, dividendos descontados e soma-das-partes. Múltiplos setoriais são utilizados para a comparação de empresas do mesmo setor. O retorno esperado equivale à diferença percentual entre o preço atual da ação e ao preço alvo, incluindo a previsão do retorno de dividendos.

O stock-guide é um guia de investimento em ações em que estão definidos o universo de cobertura do Safra. Este guia está segmentado pelos setores mais representativos do Bovespa e possui alguns dos principais indicadores seguidos pelos investidores, como: preço-alvo, retorno esperado, recomendação, lucro líquido e geração de caixa (EBITDA), múltiplos de lucro (P/L), EV/EBITDA e dividend-yield. Os setores cobertos são: financeiro, serviços financeiros, bens de capital, consumo e varejo, educação, saúde, energia elétrica e saneamento, transportes e recursos naturais.

Ações classificadas como OUTPERFORM (Compra) são as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa acima da média de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

Ações classificadas como UNDERPERFORM (Venda) são as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa abaixo da média de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

As ações entre essas as faixas OUTPERFORM e UNDERPERFORM são classificadas como NEUTRAL (Manutenção).

Nossas classificações são novamente verificadas em comparação com essas faixas no momento de qualquer alteração substancial (início de cobertura, alteração de situação de volatilidade ou alteração na meta de preço). Não obstante esse fato, e apesar de as classificações estarem sujeitas a uma revisão administrativa constante, será permitido que os retornos previstos flutuem para fora das faixas como resultado de flutuações normais do preço das ações sem necessariamente levar a uma alteração de classificação.





Safra

Corretora