



carteira
MENSAL

03/08/2020 A 31/08/2020

Cenário

Exterior julgamos que deverá manter a tendência de planos de incentivos governamentais, aversão ao risco e manutenção de conflitos geopolíticos, especialmente entre os grandes países como EUA, China e Europeus que anunciam novos planos e não se mostram dispostos a regredir na retomada de produção fabril, confiança do consumidor e aberturas do comércio. A divulgação de fracos resultados corporativos de empresas que não ligadas à tecnologia ainda geram aversões a risco, aliados a queda expressiva do PIB, deverão impactar as bolsas mundiais. Entendemos que os indicadores positivos e a esperança da descoberta da vacina para COVID-19 até o final do ano lideram as expectativas positivas. Um cenário de estranhamento entre EUA e China se mantém, ainda sem direção e deve gerar volatilidade aos mercados, tendo como consequência possível tendência de investidores avessos a risco de países emergentes. Mantemos a compreensão que em um primeiro momento o comércio brasileiro deverá ser beneficiado em consequência de conflitos internacionais.

Internamente, manutenção da abertura comercial mais rápida que o esperado, ainda que haja manutenção do crescimento de casos registrados de COVID-19 em função da apresentada necessidade de retomada de vendas e consumo de serviços. Os questionamentos sobre posições políticas, econômicas e de saúde continuam a alarmar o país e formam um cenário de instabilidade ainda aliado a baixa confiança do consumidor. O cambio elevado mantém afetando positivamente empresas exportadoras e negativamente as endividadas ou com custos em dólar, porém já se trabalha cm cenário de queda da moeda mais rápido que a expectativa inicial. Pontos focais em sinalizações de privatizações e novos impostos deverão permear este mês de Agosto..

Sobre a carteira MENSAL

A Carteira Mensal é composta por cinco e dez ações, cuja metodologia de escolha é baseada na análise fundamentalista e técnica do mercado, com estratégias apenas de compra dos ativos.

As dez ações irão compor a Carteira Top 10, os ativos terão pesos iguais entre si de 10%. Dentre as dez ações escolhidas, selecionaremos cinco ações para compor a Top 5, com pesos iguais entre si de 20%.

A Carteira tem como objetivo superar o benchmark do mercado (Ibovespa) e é voltada para investidores que buscam estar expostos as oscilações de médio prazo e longo prazo do mercado.

O retorno da carteira será medido de acordo com os preços de abertura dos ativos no primeiro pregão do mês vigente e os preços de fechamento do último pregão do mês vigente.

Carteira Top 5 - Valor

ANTERIOR	AÇÃO	STATUS	ATUAL
BBAS3	MANTÉM	→	BBAS3
GGBR4	MANTÉM	→	GGBR4
CMIG4	MANTÉM	→	CMIG4
PETR4	MANTÉM	→	PETR4
MGLU3	MANTÉM	→	MGLU3

Carteira Top 10 - Exame

ANTERIOR	AÇÃO	STATUS	ATUAL
BBAS3	MANTÉM	→	BBAS3
GGBR4	MANTÉM	→	GGBR4
CMIG4	MANTÉM	→	CMIG4
PETR4	MANTÉM	→	PETR4
MGLU3	MANTÉM	→	MGLU3
B3SA3	MANTÉM	→	B3SA3
QUAL3	TROCA	→	LAME4
VALE3	MANTÉM	→	VALE3
SAPR11	TROCA	→	RAPT4
EZTC3	MANTÉM	→	EZTC3

BRASIL ON (BBAS3)

Mantivemos o ativo por entendermos que o banco está com múltiplos descontos frente a seus pares, especialmente o P/L e P/VPL. Entendemos, ainda, que a companhia deverá se beneficiar com os incentivos a empréstimos novos a micro, pequenas e médias empresas, principalmente no atendimento ao setor de agronegócios e apesar de expectativa de elevação da inadimplência, possível elevação da CSLL e limite de teto para juros de empréstimos julgamos ser a empresa do setor que melhor possui composição da carteira de crédito tendo um impacto restrito. Adicionalmente, a oportunidade de venda de segmentos da companhia poderá gerar valor adicional. Graficamente falando, o ativo segue no rali de recuperação com espaço para continuar subindo. No mensal tem projeção de rompimento dos 37,00 na MM21 períodos com alvos em 40,40 e 44,00.



GERDAU (GGBR4)

Optamos pela manutenção da Gerdau em função de uma melhor expectativa de valorização da ação, uma vez que mantivemos a percepção de possível questão comercial entre China e EUA, e a retomada de produção industrial chinesa e americana, gerando uma elevação dos preços no mercado internacional. Destacamos que a companhia possui composição da receita proveniente da venda para diferentes países o que favorece impactos de eventuais novos fechamentos de fronteiras, isolados, acreditamos na recuperação das vendas da empresa, que reportou uma queda de produção de aço bruto no 1T20x 1T19, principalmente, as menores exportações da ON Brasil. Graficamente, ativo segue dando andamento ao seu padrão de fundo de mensal e tem espaço para renovar o ciclo de alta com alvos para buscar em 19,00 e 21,50.



CEMIG PN (CMIG4)

A companhia atua em diferentes frentes dentro do setor elétrico, como Geração, Distribuição, e Transmissão de energia no Estado de Minas Gerais, se mostrando resiliente em momentos de elevada volatilidade na bolsa e se mostra descontada em relação a seus pares. A companhia apresenta, ainda, elevada liquidez e previsibilidade na receita, além de elevada distribuição de proventos. Lembramos ainda da linha de crédito destinadas ao setor deverá beneficiar as empresas que o compõe e deverá ser aprovada neste próximo mês, assim como uma nova linha de ajuda aos consumidores que deverá reduzir a inadimplência beneficiando as empresas envolvidas. Graficamente, ativo segue projetando recuperação e vem renovando máxima de mensal. Tem projeção de rali de compra em andamento com alvo em 13,20 e 15,00.



PETROBRAS (PETR4)

Acreditamos no aumento de demanda por seus produtos, que atendem a diversificada clientela nacional e mundial, com destaque para a elevação dos indicadores Industriais Chineses, Americanos e Europeus. A companhia reforça seu guidance de vendas de subsidiárias e desalavancagem, já apresentadas neste 2T20, gerando melhorias operacionais e redução de despesas financeiras. No curto prazo se mantém, com a preocupação com a demanda de petróleo, mas achamos improvável ter impacto semelhante ao passado. Destacamos que a companhia anunciou até o final do ano o Home Office a fim de manter seus funcionários ativos e reduzindo despesas operacionais. Graficamente, ativo buscou a distorção de movimento das Médias no mensal e tem espaço para rompimento dessa região. Acima dos 23,60 renova ciclo de compra e abre espaço para alvos em 25,00 e 27,00.



MAGAZINE LUIZA ON (MGLU3)

Acreditamos que a companhia esta a frente de seus pares tanto na diversidade de produtos ofertados para vendas on-line quanto em relação à logística, que deverão fazer diferença nas margens da empresa e numero de vendas. Empresa segue anunciando expansão de meios de venda via omnichannel com novos anúncios de parcerias e aquisições, potencializando o habito de compras on line além de agora poder se beneficiar com a abertura gradual de suas lojas físicas. Destacamos, ainda, que a companhia possui elevado caixa, que pode ser um diferencial em momentos de elevada volatilidade. Graficamente falando, o ativo segue na carteira e tem espaço para continuidade do ciclo de alta. A tendência segue de compra no mensal e tem espaço para novo rali com alvos em 91,50 e 101,60.



B3 ON (B3SA3)

Optamos por manter a indicação de investimento na ação, mesmo com continua apreciação das ações da companhia, por percebermos ser um momento de elevada volatilidade, com grande giro de composição de carteiras, favorecendo assim, a receita da companhia. A companhia deverá se manter com crescimento, ainda com expectativa de que no médio prazo voltarão as Ofertas Publicas Inicial de novas empresas, como já anunciado, além de se destacar na distribuição dos lucros, que neste momento de instabilidade se torna um diferencial favorável à companhia. Graficamente falando, o ativo segue trabalhando dentro do canal de alta de mensal e segue renovando máxima histórica. Continua com bom volume de compra com alvo para buscar em 84,30.



LOJAS AMERIC (LAME4)

Incluimos a ação da companhia por acreditarmos que o crescimento e reorganização da B2W não está totalmente incorporada a precificação da ação. Acreditamos que a empresa se beneficia pelo crescimento de vendas em lojas físicas e on line. Destacamos que o fato de apresentar baixo ticket favorece a companhia em cenários de baixa confiança do consumidor. Destacamos, ainda, que as lojas físicas não foram tão afetadas quanto à de suas concorrentes diretas. Lembramos que a empresa renegociou termos e prazos de suas dívidas e se capitalizou, não devendo ter questões de fluxo de caixa. Esperamos que a demanda por seus produtos se beneficie dos estímulos do governo e a expansão do mesmo. Graficamente falando, o ativo segue atrasado em relação a seus pares e tem rali de alta para fazer no mensal. No rompimento dos 36,00 inicia novo ciclo de alta com alvo para buscar em 38,60 e 40,00.



VALE ON (VALE3)

Mantivemos a ação da carteira ao entendermos que o preço do minério de ferro, principal matéria prima da companhia, se apreciou e devera se manter m elevados patamares beneficiando a receita da companhia. Destacamos que a empresa anunciou ainda a retomada do pagamento de proventos aos acionistas. A companhia anunciou, ainda, retomada da produção e vendas e manutenção do guidance para o ano. Julgamos o maior risco a manutenção da possibilidade de fechamento de algumas estações de extração de minério em função do COVID-19, e uma segunda onda, que poderia afetar a demanda e por consequência os preços do minério de ferro. Graficamente, ativo segue com forte projeção de alta e continuidade da pernada de compra de longo prazo. No mensal segue firme na tendência de alta e com espaço para novo ciclo comprador com alvo em 72,00 e 84,00.



RANDON PART (RAPT4)

Por acreditarmos no momento de elevado potencial de ganhos em função de a companhia ser uma empresa que atua no ramo soluções para transporte e logística que compõe o conglomerado de doze empresas e diferentes segmentos, além da empresa possuir, o Banco Randon, com linhas de financiamento para fornecedores e clientes. Acreditamos que este é um momento de potencial aceleração de valorização e benefício em função dos juros baixo e a retomada industrial. Assim, entendemos que a companhia oferece serviços diversificados, com exportação para todos continentes e possui potencial de elevado retorno ao acionista. Graficamente falando o ativo segue com espaço para alta depois do repique em importante suporte na MM200 períodos de mensal e tem força de compra em andamento. Tem projeção de ciclo de alta com alvos para buscar em 13,30 e 16,00



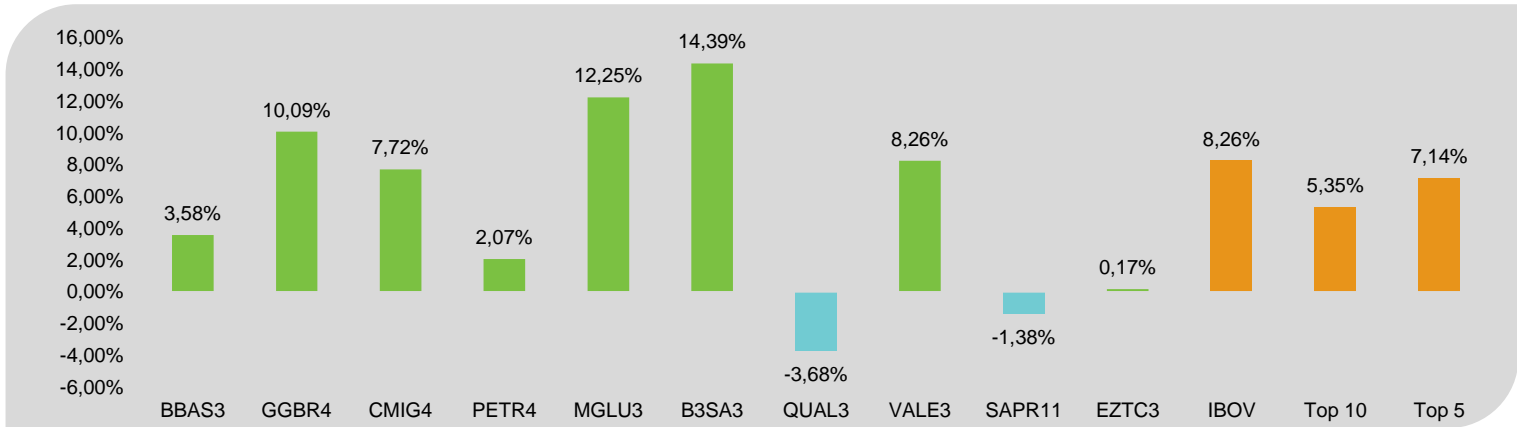
EZTEC (EZTC3)

Manteremos as ações da companhia pois entendemos que a associação de juros baixo, incentivos do governo aos trabalhadores e empresas, linhas de crédito sendo ofertadas a condições especiais de pagamento e retomada do comércio propiciam o momento, com potencial de a companhia elevar suas vendas, aliado a expectativa de uma elevação de busca por escritórios compartilhados e moradias que atendam um trabalho remoto, que ainda que não seja necessariamente diário é uma tendência de crescimento. Assim, julgamos que a empresa se encontra em posição favorável frente a seus pares. Graficamente falando, o ativo vem apresentando expressivo aumento de volume comprador no mensal e sugere continuidade no ciclo de alta. Segue em tendência de alta com projeção para buscar os 45,00 e 51,00.

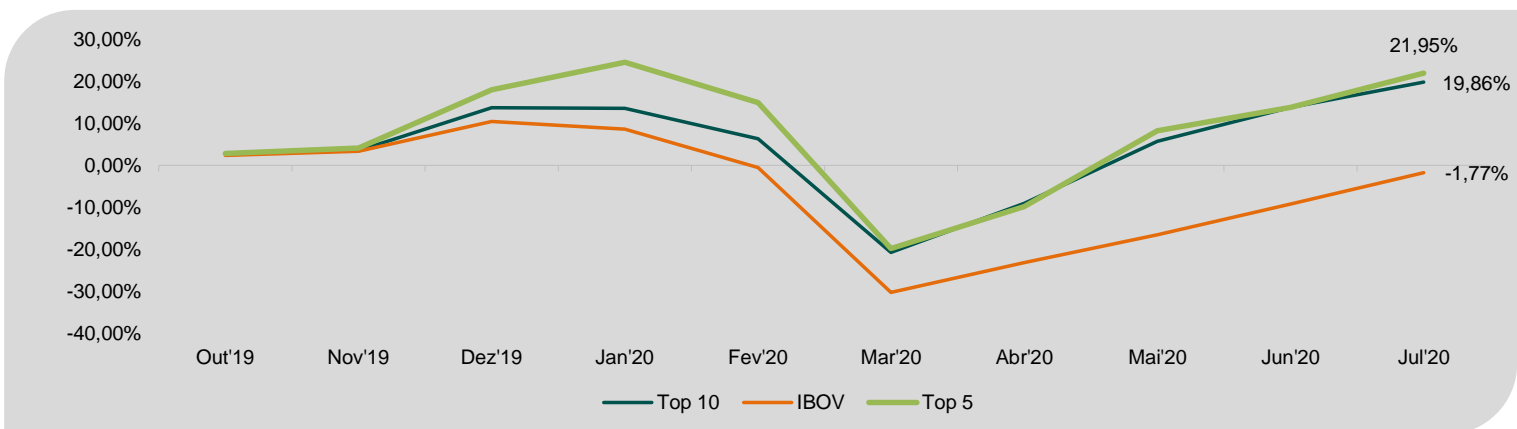


Retorno do Mês

No mês anterior a Carteira Top 10 teve um desempenho menor que do Ibovespa, com rentabilidade de 5,35% contra 8,26% do índice. A Carteira Top 5, no mesmo período, teve um desempenho inferior ao do Ibovespa, com rentabilidade de 7,14%.



Evolução | Carteira Mensal MyCAP x Benchmark (IBovepsa)



Research MyCAP

André Ferreira - CNPI-T ANALISTA DE INVESTIMENTOS

Julia Monteiro - CNPI ANALISTA DE INVESTIMENTOS

Alexsandro Nishimura - CNPI-P ANALISTA DE INVESTIMENTOS

Disclaimer

1) Este relatório de análise foi elaborado pela ICAP do Brasil Corretora de Títulos e Valores Mobiliários LTDA. ("ICAP") de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 598, de 03 de maio de 2018, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A ICAP não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório

2) O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as informações apresentadas refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à ICAP e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela ICAP.

3) Os analistas da ICAP estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários .

4) Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões pessoais e não devem substituir seus próprios julgamentos por aqueles previstos neste documento

5) A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

6) A Ouvidoria da ICAP tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 724 1479 das 9h às 18hs.

7) O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da ICAP: www.mycap.com.br.

8) A ICAP se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.