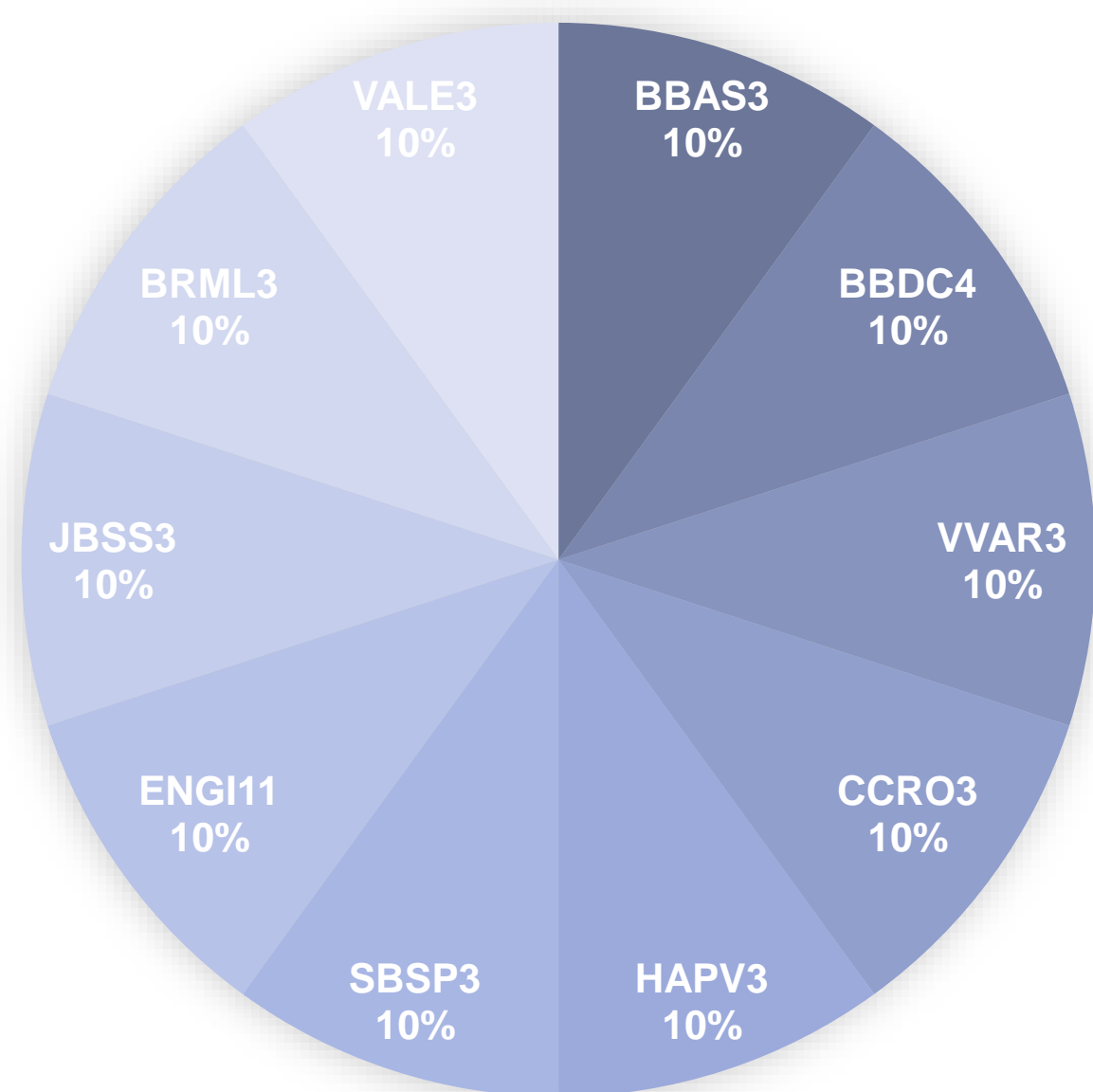


Carteira Sugerida

Abril / 2021

Carteira Sugerida

Composição para Abril/21



Observação: mantida

Sugestões de investimento para Abril/21

Papel	Código	Peso Ajustado
Banco do Brasil	BBAS3	10%
BR Malls	BRML3	10%
Sabesp	SBSP3	10%
CCR	CCRO3	10%
Hapvida	HAPV3	10%
Vale	VALE3	10%
Via Varejo	VVAR3	10%
Bradesco	BBDC4	10%
Energisa	ENGI11	10%
JBS S.A.	JBSS3	10%

Rendimentos em Fevereiro	Mês	2021
Rendimento da Carteira	10,07%	1,09%
Rendimento do Ibovespa	6,00%	-2,00%

Data-base:
31/03/2021



Comentários

CCR ON

(CCRO3)

Na nossa visão, os impactos da paralisação para conter o avanço da Covid-19 sobre os resultados da empresa têm sido menores que o esperado: no segmento de toll-roads (responsável por 75% do EBITDA do grupo CCR) a queda do volume de tráfego de veículos equivalentes desde 01/janeiro/21 a 28/janeiro/21 contra igual período do ano anterior foi de 1,9%, desconsiderando os resultados da ViaSul. O segmento mais impacto tem sido o de mobilidade urbana e aeroportos, onde os volumes de tráfego acumulam quedas de 44,4%. Essa visão, combinada com valuations atrativos, sustentam nossa visão positiva para as ações da companhia.

Via Varejo ON

(VVAR3)

A Via Varejo é líder de vendas no varejo de eletroeletrônicos, eletrodomésticos e móveis no Brasil, operando através de marcas bastante fortes no país, como Casas Bahia e Pontofrio.

Nossa recomendação de compra para as ações da companhia está baseada nos seguintes fatores: (i) valuation descontado da empresa, com a ação negociando a R\$ 12,07 ante preço-justo estimado em R\$ 24,00/ação; e (ii) expectativa de forte crescimento do top line, por conta do momento de transformação digital que a empresa vive.

Sobre este último ponto, cabe destacar que a companhia encerrou o ano de 2020 com receita líquida de R\$ 28,9 bilhões (+12,7% A/A), sendo que que somente as vendas digitais cresceram 143% ante 2019. A concorrência elevada e os riscos de execução, no entanto, têm resultado em uma fraca performance do papel em 2021.

Vale ON

(VALE3)

Na nossa visão, o valuation de Vale encontra-se bastante atrativo, com a relação EV/EBITDA 2021 em 3,8x apenas (inegavelmente barato).

Parte da justificativa para o desconto atual do papel se deve a percepção de risco por parte do investidor, principalmente por questões envolvendo segurança das operações da empresa e preocupação com volumes de vendas de minério de ferro. Cabe destacar, porém, que ao longo dos últimos anos, a companhia vive uma notável história de transformação, com a tragédia de Brumadinho tendo exercido forte força sobre o management da companhia, que se mostra ainda mais comprometido com uma agenda de segurança e ESG no longo prazo.

Data-base:
31/03/2021



Comentários

BR Malls (BRML3)

Na nossa visão, as ações da BR Malls estão excessivamente descontadas por conta das medidas de restrição de mobilidade social para conter o avanço da covid-19 sobre a população. Vemos o papel negociando a R\$ 10,12/ação contra preço-justo de R\$ 12,5/ação.

Olhando para frente, com o processo de vacinação contra o Covid-19 devendo avançar, avaliamos que a BR Malls deve recuperar seus resultados operacionais e voltar a entregar um bom nível de geração de fluxo de caixa operacional. No 4T20, a BR Malls alcançou geração de fluxo de caixa operacional, expressa pelo conceito EBITDA Ajustado de R\$ 154,675MM ante R\$ 116,033MM no 3T20.



Banco do Brasil ON (BBAS3)

Na nossa avaliação, as ações do Banco do Brasil estão descontadas. Vemos o papel negociando a R\$ 30,45 contra preço-justo de R\$ 46/ação.

Na nossa visão, além do seu valuation descontado, o Banco do Brasil atualmente ocupa uma posição de destaque no seu segmento de atuação, com mais de 40% de sua carteira de crédito concentrada nos segmentos de agronegócio e consignado – fator que deve permitir ao banco continuar entregando um bom resultado no decorrer dos próximos exercícios. Em 2020, o Banco do Brasil entregou lucro líquido de R\$ 12,697 bilhões e ROE para o acionista de 12,9%, apesar dos efeitos da pandemia sobre os resultados do banco.

Hapvida ON (HAPV3)

Na nossa visão, a Hapvida deve continuar expandindo seus resultados operacionais no decorrer dos próximos exercícios de forma sólida;

As principais frentes de crescimento da empresa no decorrer dos próximos exercícios são: (i) via aquisições, principalmente de ativos na região Sudeste do país; e (ii) via crescimento orgânico, com a companhia devendo capturar ganhos de sinergia em função das aquisições mais recentes realizadas pela empresa.

Data-base:
31/03/2021

Comentários

JBS S.A. ON (JBSS3)

Na nossa visão, a companhia seguirá apresentando forte resultado operacional no decorrer dos próximos exercícios como consequência do cenário externo mais favorável para produtores de proteína animal. Parceria estratégica da companhia com o Grupo WH (maior produtor de porco do mundo) no mercado chinês é positiva e pode adicionar cerca de R\$ 3 bilhões/ano para a companhia.

Essa visão e valuations atrativos do papel sustentam nossa recomendação de compra para o papel – vemos o papel negociando a R\$ 30,28/ação contra preço-justo de R\$ 34/ação.

Sabesp ON (SBSP3)

A Sabesp apresenta um histórico resiliente de geração de fluxo de caixa operacional, baixo grau de alavancagem (relação dívida/líquida EBITDA de 2,4x no 3T20) e valuation atrativo: vemos o papel negociando a R\$ 41,20/ação contra preço-justo de R\$ 60,9/ação;

Na nossa visão, além do seu valuation atrativo e sólido histórico de geração de fluxo de caixa operacional, a Sabesp deve continuar sendo beneficiada por conta da aprovação do novo marco regulatório do Saneamento e também por conta da renegociação com municípios que anteriormente encontravam-se inadimplentes junto a companhia.

Data-base:
31/03/2021



Comentários

Bradesco PN (BBDC4)

Na nossa visão, o Banco Bradesco está bem preparado para se beneficiar da recuperação da economia local. Capital é saudável, inadimplência e cobertura de juros estão em níveis adequados e o ROE do segmento de crédito é elevado. Logo, com volumes de crédito começando a exibir melhoras, entendemos que o banco pode retomar um ROE de 20% nos próximos 12/18 meses;

Essa visão, combinada com valuations atrativos, sustentam nossa visão positiva para a ação.

Energisa Unit (ENGI11)

Na nossa visão, a companhia deve reportar melhora do seu resultado operacional no decorrer dos próximos exercícios como resultado da retomada da atividade econômica e redução do volume de inadimplência no seu balanço.

Em 2020, o balanço da Energisa trouxe uma combinação interessante de volumes mais fortes, bom controle de custos e reversão do volume de provisões. No período, a empresa alcançou receita líquida de R\$ 17,974 bilhões, EBITDA ajustado de R\$ 4,312 bilhões, com margem de 21,2%, e lucro líquido de 1,607 bilhões.

Data-base:
31/03/2021



Aviso Legal

Este relatório tem como objetivo único fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer produto/instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas válidas na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A SINGULARE não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. Os preços e disponibilidades dos produtos/instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. Os produtos/instrumentos financeiros apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores. As indicações apresentadas neste relatório levam em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas do investidor, identificados nas respostas apresentadas no “Questionário –Análise do Perfil do Investidor”. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os títulos e valores mobiliários apresentados neste relatório devem obter documentos pertinentes relativos aos instrumentos financeiros e às bolsas e confirmar o seu conteúdo. Qualquer informação contemplada neste material deve ser confirmada quanto às suas condições, previamente à conclusão de qualquer negócio. Os investidores devem obter orientação financeira independente e profissional, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento baseada nas informações contidas neste relatório, pois o mesmo não foi elaborado com esta finalidade. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas, comissões, aspectos tributários e regulatórios. A rentabilidade dos produtos/instrumentos financeiros pode apresentar variações e, conseqüentemente, o seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente, num curto espaço de tempo. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros. A SINGULARE não se responsabiliza por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, decorrentes de qualquer decisão tomada pelo investidor com base na utilização deste relatório ou de seu conteúdo. A SINGULARE, seu controlador e sociedades sob controle comum podem: (i) deter posições em qualquer dos instrumentos referidos neste documento; (ii) representar e prestar serviços às sociedades aqui mencionadas; (iii) ter participações societárias nos emissores objeto deste relatório; (iv) ter interesses financeiros e comerciais em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objeto deste documento; (v) estar envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (vi) receber remuneração por serviços prestados para os emissores objeto deste documento ou pessoas a eles ligadas. Os emissores objeto deste relatório, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum podem ter participações na SINGULARE, seu controlador ou sociedades sob controle comum. Informações adicionais sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitação. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM 598 que: (i) suas recomendações refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à SINGULARE; (ii) sua remuneração é, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela SINGULARE. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório: (i) podem ter vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores objeto deste relatório; (ii) podem ser, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto deste documento; (iii) podem estar, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (iv) podem ter, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto deste documento, exceto pelo disposto no parágrafo 1º do artigo 13 da Instrução CVM 598.





Nicolas Takeo de Paula, CNPI Certificado nº 1843
nicolas.takeo@singulare.com.br
(11) 2827-3637



singulare