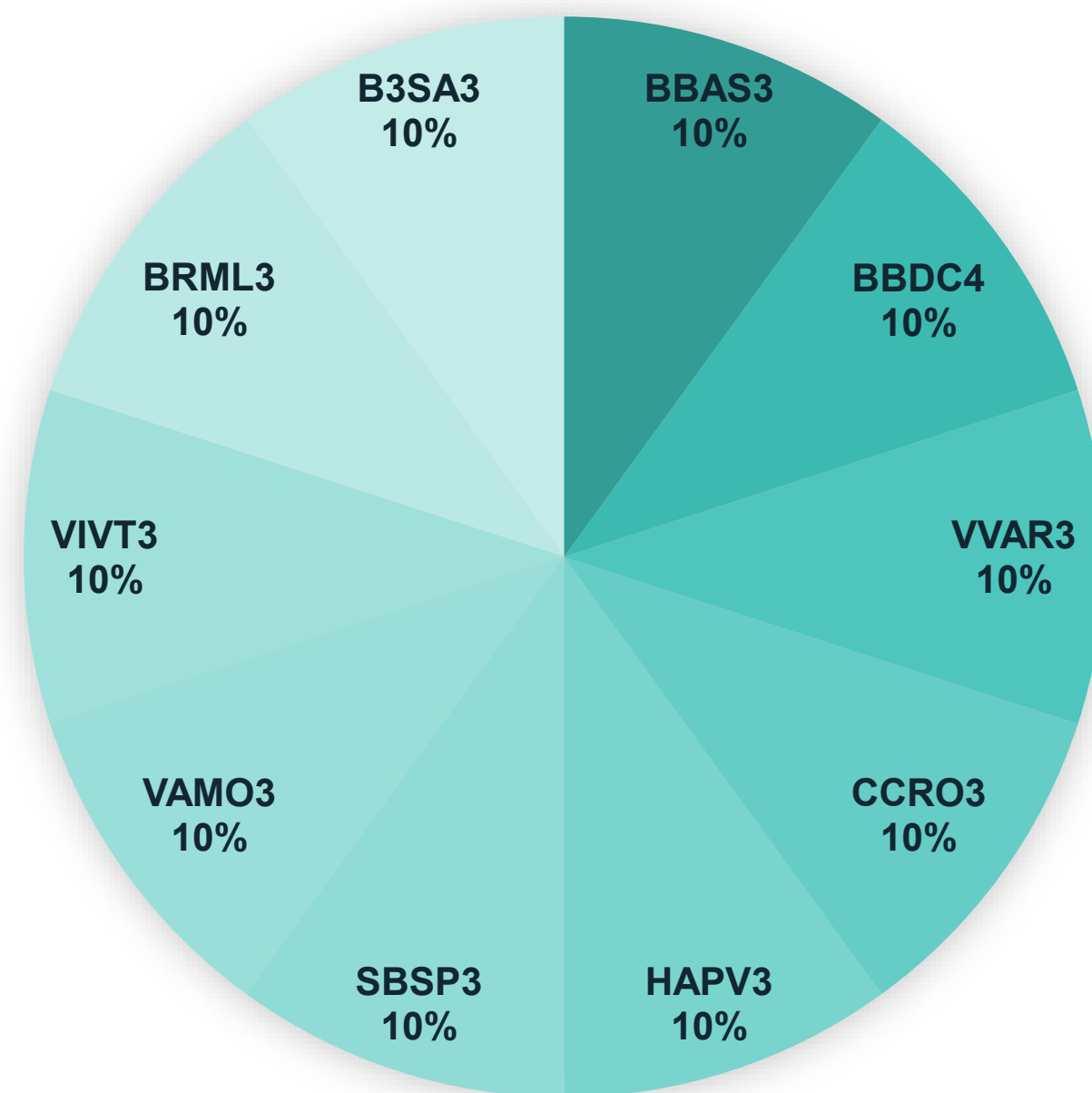


# Carteira Recomendada

**Agosto 2021**

# Carteira Recomendada

## Composição para Agosto 21



### Observação:

Para agosto/21, decidimos trocar a posição de JBS ON (JBSS3) por Telefônica Brasil ON (VIVT3). Demais posições mantidas.



## Sugestões de investimento para Agosto 21

Papel	Código	Peso Ajustado
Banco do Brasil	BBAS3	10%
BR Malls	BRML3	10%
Sabesp	SBSP3	10%
CCR	CCRO3	10%
Hapvida	HAPV3	10%
B3 S.A.	B3SA3	10%
Via	VVAR3	10%
Bradesco	BBDC4	10%
Vamos	VAMO3	10%
Telefônica Brasil	VIVT3	10%

Rendimentos	Julho/21	2021
Rendimento da Carteira	-0,98%	6,18%
Rendimento do Ibovespa	-3,94%	2,34%

# Comentários

## CCR ON

(CCRO3)

Na nossa visão, a CCR tende a ser amplamente favorecida pela recuperação da atividade econômica, na esteira da redução das medidas de isolamento social com o avanço do processo de vacinação contra o covid-19 no país. O volume de tráfego no período de 01/janeiro/21 a 29/julho/21 quando comparado com igual período do ano passado já mostra uma significativa melhora: no segmento de toll-roads, responsável por cerca de 75% do Ebitda da companhia, o volume de tráfego cresceu 13,3% no período. Os segmentos mais penalizados continuam sendo ainda os de mobilidade urbana, com queda de 8,4% em igual período, e de aeroportos, com aumento de apenas 7,1% no período de 01/janeiro/21 a 29/julho/21 .

Esta perspectiva, combinada com valuations atrativos, sustentam nossa recomendação de compra para o papel.

## Via ON

(VVAR3)

A Via (antiga 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\$ 12,59 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.

## B3 ON

(B3SA3)

Acreditamos que a B3 continuará entregando sólidos resultados no decorrer dos próximos exercícios, como resultado da continuidade do aumento das operações de mercado de capitais por parte das principais empresas do país. No 1T21, por exemplo, a geração potencial de fluxo de caixa, expressa pelo conceito EBITDA recorrente, foi de R\$ 1.946,3 milhões, crescimento de 24% ante igual período do ano anterior. A receita líquida da companhia cresceu 25,5% no período, para R\$ 2.667,6 milhões, enquanto lucro líquido da companhia alcançou R\$ 1.336,1 milhões.

Essa visão combinada com valuations atrativos sustentam nossa recomendação de compra para o papel.



# Comentários

## BR Malls

(BRML3)

Na nossa visão, as ações da BR Malls estão 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\$ 10,03/ação contra preço-justo de R\$ 12,5/ação – número que pode ser revisto por conta da revisão para cima das projeções de crescimento do PIB do país em 2021.

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.

## Banco do Brasil ON

(BBAS3)

Na nossa avaliação, as ações do Banco do Brasil estão descontadas. Vemos o papel negociando a R\$ 31,63 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.



## Comentários e Recomendações

### Bradesco (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.

### Telefônica Brasil ON (VIVT3)

Na nossa visão, as ações da Telefônica Brasil estão descontadas. Vemos o papel negociando a R\$ 41,21/ação ante preço-justo de R\$ 64,00/ação, com múltiplo EV/Ebitda estimado para 2022 de 4x ante média de 6x de seus peers globais.

Em nossa avaliação, a Telefônica Brasil apresenta um balanço saudável, tendo encerrado o 2T21 com caixa líquido (endividamento bruto (-) caixa) de R\$ 6,595 bilhões, e deve continuar melhorando seus resultados operacionais no decorrer dos próximos trimestres.

No 2T21, por exemplo, a Telefônica Brasil reportou receita líquida operacional de R\$ 10,649 bilhões, crescimento de 3,2% no comparativo com igual período do ano anterior. O EBITDA recorrente da companhia no período foi de R\$ 4,226 bilhões, aumento de 3% no comparativo com igual período do ano anterior. Já o lucro líquido da companhia expandiu para R\$ 1,345 bilhões no período.



## Comentários e Recomendações

### 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 2,1x no 4T20) e valuation atrativo: vemos o papel negociando a R\$ 35,46/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.

Preocupações envolvendo a situação hídrica do país, porém, devem continuar limitando o desempenho do papel no curto prazo.

### Vamos ON (VAMO3)

O Grupo Vamos, controlado pela holding SIMPAR, é líder no setor locação de caminhões, máquinas e equipamentos do Brasil, operando há mais de 20 anos por meio de sua antiga controladora JSL S.A., o que posiciona o Grupo de forma destacada no seu segmento de atuação.

A estrutura do Grupo inclui mais de 15 mil ativos alugados e uma rede de 43 lojas distribuídas em 11 estados. Em 2020, o Grupo alcançou receita líquida de R\$ 1,5 bilhão, o que representa um crescimento de 25% no comparativo com o ano anterior, e alcançou EBITDA de R\$ 639 milhões.

Olhando para frente, acreditamos que o Grupo Vamos continuará apresentando forte resultado operacional, por conta da sua posição de destaque no seu segmento de atuação e crescente penetração do aluguel de caminhões e máquinas no Brasil, combinado com um baixo grau de competição ainda no setor. Esta visão, combinada com valuations atrativos, com o papel negociando a R\$ 73,61/ação, com potencial de upside de 15% nos próximos 12 meses, sustentam nossa recomendação de compra para o papel.



# 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 obtida no passado não representa garantia 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 pode: (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 Resolução CVM 20 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 Resolução CVM 20. As informações presentes neste material técnico são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.





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



**singulare**