

Carteira Semanal de Ações | 05 de Setembro

5 de setembro de 2022



Escrito por [Rodrigo Crespi](#)

Tempo de leitura: 13 min

Compartilhar



O melhor desempenho no período foi de Hypera, enquanto o papel com a pior performance foi da Petrobras.

 Entra N/A	 Sai N/A
--	--

Performance:

As bolsas internacionais fecharam em queda nesta última semana, com notícias negativas vindo tanto do Ocidente quanto do Oriente. Na China, uma nova onda de lockdowns interrompeu o rally de commodities, enquanto na Europa, o anúncio pela Gazprom de que o Nordstream I, gasoduto chave para o fornecimento à Europa, deverá ficar fechado por tempo indefinido devido a um vazamento, intensificou as perdas dos mercados na sexta-feira enquanto os investidores reagem aos dados de mercado de trabalho nos EUA. No Brasil, o Ibovespa fechou em baixa, acompanhando a interrupção do rally internacional devido à cautela com a política monetária nas economias desenvolvidas. O dólar voltou a ganhar força contra o real, com o fortalecimento da moeda americana a nível internacional e devido às quedas das commodities, reagindo à crise na China.

O melhor desempenho no período foi de Hypera, enquanto o papel com a pior performance foi da Petrobras.

Perspectiva:

Não realizamos nenhuma alteração em nossa carteira semanal. Para a próxima semana os destaques se voltam para a política monetária. Os dirigentes do Banco Central Europeu se reunirão para decidir sobre a taxa de juros praticada na região. Após o Fed abrir as portas para uma elevação maior das taxas, com os últimos ajustes de 75 bps, o BCE considera fazer o mesmo. Nos EUA, Jerome Powell discursa na quinta-feira enquanto o Livro Beige será divulgado na quarta-feira, com a avaliação das distritais do Federal Reserve junto com o setor privado. O ISM de serviços, dado de atividade econômica dos EUA, também sai na semana e tem potencial de fazer preço, mas naturalmente a fala do presidente do Fed é o evento mais importante no país. No Brasil, o IPCA na sexta-feira deve apresentar retração de 0,4%, com o acumulado se situando próximo de 8,7%, ainda repercutindo a desoneração tributária de combustíveis e energia elétrica principalmente. O IGP-DI também sai na semana e deve apresentar recuo pelos mesmos motivos. Além disso, o feriado de 7 de setembro na quarta-feira pode promover alguma cautela devido às especulações sobre manifestações de apoiadores de Bolsonaro.

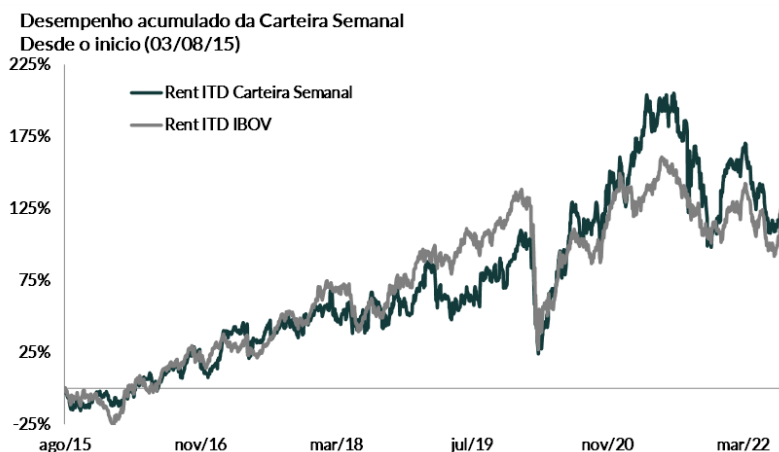
Alterações da Carteira

Peso	Nome	Ticker
20%	Banco do Brasil ON	BBAS3
20%	Eletrobras PN	ELET6
20%	Hypera ON	HYPE3
20%	Lojas Renner ON	LREN3
20%	Petrobras PN	PETRA

Sai Entra

Ticker	Nome	Peso	29/ago/22	02/set/22	Var. (%)	Contribuição
HYPE3	Hypera	20%	R\$ 43,54	R\$ 43,76	0,51%	0,10%
BBAS3	Banco do Brasil	20%	R\$ 42,45	R\$ 42,53	0,19%	0,04%
ELET6	Eletrobras	20%	R\$ 47,92	R\$ 47,90	-0,04%	-0,01%
LREN3	Lojas Renner	20%	R\$ 27,53	R\$ 26,70	-3,01%	-0,60%
PETRA	Petrobras	20%	R\$ 34,48	R\$ 33,42	-3,07%	-0,61%

Rentabilidade	Semana	Mês	Ano	12M	Desde o início
Início	29/ago/22	31/ago/22	30/dez/21	03/set/21	03/ago/15
Fim	02/set/22	02/set/22	02/set/22	02/set/22	02/set/22
Carteira Semanal	-1,09%	1,01%	11,70%	-15,57%	140,43%
Ibovespa	-1,30%	1,22%	5,76%	-5,19%	121,12%
Diferença	0,21%	-0,21%	5,93%	-10,38%	19,31%
Dólar	0,78%	-0,02%	6,09%	8,86%	102,12%
CDI	0,20%	1,01%	7,61%	10,08%	72,29%



Fonte: Bloomberg; BM&FBovespa. Elaboração: Guide Investimentos. Obs.: *fechamento nas datas citadas; ** início da elaboração da Carteira (03/08/15).

Banco do Brasil ON (BBAS3)

O Banco do Brasil foi a primeira instituição bancária a operar no país, sendo sua principal força a atuação no segmento de varejo bancário. Adicionalmente, a instituição é a maior no país em termos de gestão de recursos, contando com mais de 20% do mercado, crédito ao agronegócio, com cerca de 55% de representatividade e no crédito consignado, com mais de 21% de participação no mercado. A companhia possui uma forte capacidade de distribuição, com cerca de 3900 agências, 1800 postos de atendimento e 800 agências digitais e especializadas, estando presente em 96,6% dos municípios do País, além de estar presente nos canais digitais, com cerca de 21,9 milhões de clientes ativos. Outra vantagem é a forte presença no mercado de agronegócio, com uma carteira de R\$ 225 bilhões, totalizando um market share de 53,7% no segmento.

No 2T22, o banco teve forte crescimento do seu lucro, tanto em comparação com o 2T21 (+38% a/a), quanto ao 1T22 (+14% t/t), ultrapassando as estimativas em 23%, chegando a R\$7,6 bilhões.

Para 2022, estimamos que o banco mantenha suas margens de rentabilidade estáveis em patamares elevados, com uma taxa de inadimplência abaixo da média e expansão marginal de sua carteira de crédito. Além disso, esperamos que o banco continue ampliando outras fontes de receita, como previdência e consórcio.

Eletrobras PN (ELET6)

A Eletrobras, maior geradora do Brasil, tem cerca de 51 GW em capacidade instalada, o que corresponde a 28% da capacidade instalada de todo o País. Vale destacar também que 97% dessa capacidade têm origem em fontes limpas, o que contribui com as práticas ESG. No segmento de transmissão, os quase 74 mil km de linhas fazem da companhia a maior empresa desse segmento no País, com uma extensão das linhas de transmissão maior do que a dos 7 maiores players do Brasil. Além de atuar na geração e transmissão de energia, a Eletrobras também atua nos segmentos de eficiência energética e comercialização, que ocorre em razão da energia gerada em Itaipu.

No 2T22, a Eletrobras apresentou forte melhora operacional, porém impactada

negativamente pela provisão para perdas em investimentos no montante de R\$ 890 milhões, em função, principalmente, do aporte de capital realizado por Furnas na SPE Santo Antônio Energia, pelas provisões de inadimplência e dívida da Amazonas Energia, somando R\$694 milhões de despesas de PCLD e R\$625 milhões por variação cambial da dívida da distribuidora, afetando o resultado operacional positivo da companhia.

Em nossa visão, a companhia pode apresentar maiores evoluções nos próximos trimestres a partir de otimizações, por conta da recente privatização, com a empresa podendo focar em ativos mais rentáveis e uma otimização dos custos operacionais e com pessoal.

Hypera ON (HYPE3)

A Hypera Pharma é a maior empresa farmacêutica do Brasil, em termos de receita líquida. É a única que está presente em todos os segmentos relevantes do varejo farmacêutico, com posição de liderança em diversas categorias. A Companhia oferece produtos de alta qualidade, investindo continuamente em inovação e crescendo de forma sustentável. A Hypera é líder no mercado de OTC e possui duas das três maiores marcas do Brasil, além de ser a única empresa com participação relevante em todos os segmentos do varejo farmacêutico (RX/OTX, OTC, Dermocosméticos e Genéricos e similares). Fundada em 2001 com o nome Hypermarcas, assumiu em 2017 a nova marca corporativa, Hypera Pharma, evidenciando o novo momento da Companhia. A empresa está listada no Novo Mercado da B3 desde 2008 e conta hoje com aproximadamente 9 mil colaboradores.

A empresa conta com uma operação de larga escala e baixo custo centralizada no maior complexo operacional farmacêutico da América Latina, localizado em Anápolis, no Estado de Goiás. São 120 mil m² de área construída onde atuam mais de 5.700 colaboradores. O complexo operacional possui capacidade de produzir mais de 18 bilhões de doses de sólidos, mais de 120 milhões de unidades de injetáveis e colírios, mais de 1,04 bilhão de unidades de vitaminas e mais de 300 milhões de unidades de líquidos, cremes, óleos e loções.

A Hypera divulgou os resultados do 2T22 ontem após o fechamento do mercado. De forma geral, os números foram bons e levemente acima do esperado. A onda de doenças respiratórias observada no trimestre impulsionou a venda de antigripais e de outros produtos sem prescrição. A receita líquida da Hypera atingiu R\$ 1.896 milhões (+26% A/A), um pouco acima do consenso do mercado. As vendas continuam sendo impulsionadas por produtos lançados nos últimos anos e também pela onda de doenças respiratórias do 2T22, favorecendo as vendas de antigripais, analgésicos, entre outros. Estes fatores levaram a empresa a ter desempenho recorde de vendas em seus produtos nas farmácias (sell-out). O Ebitda atingiu R\$ 674 milhões (+31% A/A) e o lucro líquido atingiu R\$ 456 milhões (-5% A/A). A boa aceitação dos produtos da Hypera, confirmado pelo sell-out recorde, deve manter um ritmo elevado de crescimento das vendas nos próximos trimestres. A Hypera combina atualmente elevado crescimento, valuation atrativo e perfil defensivo devido à natureza não-cíclica de seus produtos.

Lojas Renner ON (LREN3)

A Lojas Renner é uma das maiores varejistas de moda do Brasil. A companhia desenvolve e vende roupas, calçados e moda íntima para mulheres, homens, adolescentes e crianças sob diversas marcas próprias de vestuário e afins, das quais 8 são representativas do conceito Lifestyle.

A Companhia também vende acessórios e cosméticos por meio de duas marcas próprias e oferece mercadorias em determinadas categorias sob marcas de terceiros. Como marcas de destaque da companhia, incluem-se a Camicado, especializada no mercado de casa e decoração e a YOUCOM, voltada para a moda jovem. A Lojas Renner, detentora das marcas Renner, Camicado (utensílios domésticos), Ashua (roupas plus size), YouComm (moda para público jovem), Realize (braço financeiro) e agora a Repassa (plataforma de secondhand), visa se consolidar como o principal ecossistema de moda e lifestyle do País. Para isso, se encontra capitalizada após o follow-on e suas futuras aquisições, sempre baseadas nos pilares de inovação, ESG e digitalização, devem suportar o crescimento inorgânico e a formação desse ecossistema, o transformando em uma plataforma one-stop-shop.

Os números do 1T22 apresentaram uma sólida melhora em relação ao mesmo período do ano anterior, por conta de impacto causado pela mobilidade restrita decorrente da Covid. A receita líquida do varejo cresceu 63% a/a (35% vs. 1T19) para R\$ 2,2, com o canal digital representando 15% do GMV da rede (vs. 12% no trimestre anterior). A receita líquida da marca Renner cresceu 64% a/a, enquanto as vendas da Youcom e Camicado cresceram 122% e 34% a/a. Esperamos resultados sólidos no 2T22, superiores aos níveis pre-pandêmicos, dada a melhora da omnicanalidade da Renner, além da retomada do fluxo em shoppings.

Petrobras PN (PETR4)

A Petrobras é uma das maiores produtoras de petróleo e gás do mundo. Em 2020 os campos operados pela companhia produziram 94,15% do petróleo e gás natural do Brasil, conforme dados da ANP.

A companhia é líder na exploração e produção em águas profundas e ultraprofundas, tendo produção concentrada nas bacias de Campos e Santos. A companhia também atua nos mercados de refino, também sendo responsável pela maior parte da capacidade de refino no Brasil, sobretudo na região Sudeste. O lucro da Petrobras no 1º trimestre de 2022, foi de R\$ 44,5 bilhões, o maior já registrado por uma empresa de capital aberto brasileira para o período, e segue reduzindo a sua alavancagem financeira. A companhia segue apresentando bons volumes de produção e redução no seu lifting cost (custo de extração) com maior participação das operações do pré-sal no portfólio.

Esperamos a entrada em operação de novos poços a médio prazo, contribuindo para o aumento na produção. No curto prazo, alguns triggers: (i) continuidade da venda de ativos não estratégicos; (2) avanço do projeto de desinvestimento das refinarias; (3) perspectiva de novos anúncios de dividendos. Em março a estatal anunciou uma nova descoberta de petróleo no

pré-sal, em um bloco com a BP Energy do Brasil, encontrada na parte sul da Bacia de Campos, no bloco Alto de Cabo Frio Central, a 230 quilômetros da cidade do Rio de Janeiro. Em maio observamos mais uma troca de comando da direção da empresa, com a substituição de José Mauro Ferreira Coelho por Caio Mario Paes de Andrade, dada a alta dos preços de combustíveis e lucro elevado no 1T22, que acabou chamando a atenção de políticos.

A Petrobras entregou novamente números bastante fortes referentes ao 2T22, bem acima do esperado pelo mercado, impulsionado pelo elevado preço do Brent, que foi 12% mais alto, além das maiores margens de derivados e de gás natural. O resultado foi impactado positivamente também pelo ganho de capital de R\$ 14,2 bilhões referente ao acordo de coparticipação nos campos de Sélia e Atapu. Em termos da composição da receita no mercado interno, o diesel e a gasolina continuaram sendo os principais produtos, respondendo juntos por 73% da receita nacional de vendas de derivados de petróleo no 2T22. Vemos a estatal cada vez mais eficiente, com margens recorrentemente apresentando melhoras, e o endividamento progressivamente encolhendo, que aliado ao elevado nível de geração de caixa e a sólida liquidez possibilitaram o anúncio de R\$ 6,73 por ação ordinária e preferencial. Vale ressaltar o aumento das exportações à Europa que a Petrobras capturou, em virtude da guerra na Ucrânia, que fez com que as exportações russas fossem redirecionadas para os mercados asiáticos.

Metodologia

A Carteira Semanal da Guide Investimentos é composta por cinco ações, com peso de 20% da carteira para cada ativo, selecionadas para o período de uma semana. Enviamos o relatório da carteira ao longo do primeiro dia útil da semana (às segundas-feiras), para os clientes conseguirem montar as posições no fechamento dessa sessão. Importante: as cotações de fechamento dos papéis selecionados é que são utilizadas para a apuração dos resultados da Carteira. Sendo assim, o relatório é válido do fechamento do primeiro dia útil da semana de referência até o fechamento do primeiro dia útil da próxima semana. Vale mencionar que não levamos em consideração na performance o custo operacional (como corretagem e emolumentos).

A seleção das ações é baseada em um critério mais dinâmico, um pouco diferente das nossas demais carteiras recomendadas (que tem uma característica mais estática de posicionamento). Procuramos buscar mais oportunidades de mercado, inclusive as de curtíssimo prazo, observando tendências, movimentos técnicos, momentum dos ativos, eventos e fluxos, além dos fundamentos das empresas.

Contatos

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

RENDA VARIÁVEL

research@guide.com.br

"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução da CVM N° 20, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores."

Compartilhar artigo



Rodrigo Crespi