

Carteira Semanal de Ações | 21 de Novembro

21 de novembro de 2022



Escrito por [Fernando Siqueira | CNPI 2658](#)

Tempo de leitura: 12 min

Compartilhar



O papel com a melhor performance na semana foi de Arezzo, enquanto a maior depreciação foi o papel de Totvs.

 <p>Entra</p> <p>Multiplan ON (MULT3)</p>	 <p>Sai</p> <p>Ambev ON (ABEV3)</p>
---	---

Performance:

Em semana curta por conta do feriado da Proclamação da República (15/11), ativos de risco brasileiros voltaram a apresentar desempenhos muitos piores do que os seus pares no exterior, reagindo principalmente aos desenvolvimentos da esfera política.

O Ibovespa chegou a cair para abaixo dos 108 mil pontos nas mínimas da semana, acompanhado da desvalorização do real e novo movimento de abertura dos DIs. Os

principais responsáveis por esta nova piora foram o texto da PEC de transição, enviado ao Senado na quarta-feira à noite, e falas do presidente eleito no Egito, que mostraram descaso com a forte reação do mercado desta quarta-feira.

Como destaque, o investidor optou pela cautela frente ao alerta de Roberto Campos Neto, que reafirmou o compromisso do Banco Central com o controle da inflação e sinalizou que o Copom não hesitará em agir caso a piora de percepção com o fiscal inviabilize a convergência da inflação prevista pela instituição no horizonte relevante para a política monetária. Além disso, a saída de Guido Mantega da equipe de transição do novo governo, que também chegou a trazer algum alívio no fim da sessão de ontem, foi ofuscada por rumores que, de fato, a preferência do governo para o Ministério da Fazenda seria Fernando Haddad, ministro da educação de Dilma e ex-prefeito de São Paulo.

O papel com a melhor performance na semana foi de Arezzo, enquanto a maior depreciação foi o papel de Totvs.

Perspectiva:

Nessa semana, optamos por realizar apenas uma troca na carteira: Ambev por Multiplan. Em nossa visão, o principal condutor da recente queda dos papéis da Multiplan foi a PEC da transição, que fez o mercado precificar os juros para patamares mais elevados. Acreditamos que parte da PEC ventilada pelo governo de transição será barrada, reduzindo os gastos extra teto e a precificação dos juros. As ações da Multiplan caíram quase 20% da máxima de novembro. Os resultados da Multiplan tem sido os melhores do setor de shoppings, a empresa é pouco endividada e possui margens elevadas, o que faz com que a empresa seja relativamente um investimento de baixo risco, mesmo neste cenário mais adverso.

Seguiremos atentos às sinalizações do Fed e aos dados de atividade econômica nas principais economias do mundo. Na agenda, destacamos a divulgação da ata do FOMC e as leituras preliminares dos índices de gerentes de compras (Flash PMIs) na Europa e nos Estados Unidos, ambos previstos para sair na próxima quarta-feira. Além disso, Loretta Mester (Cleveland), Esther George (K. City) e James Bullard (St. Louis) têm discursos agendados para a terça-feira.

No Brasil, destacamos a expectativa do mercado com a revelação da equipe econômica, uma vez que o presidente eleito já terá retornado do Egito. Além disso, os bastidores das negociações da PEC de transição também serão acompanhados com atenção por investidores.

Alterações da Carteira

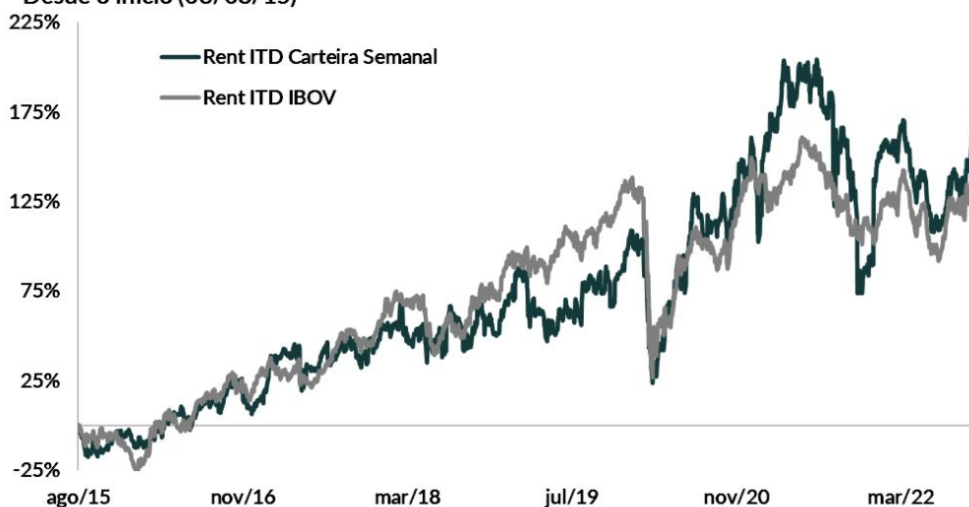
Peso	Nome	Ticker
20%	Arezzo ON	ARZZ3
20%	Itaú Unibanco PN	ITUB4
20%	Multiplan ON	MULT3
20%	Vale ON	VALE3
20%	Totvs ON	TOTS3

Sai	Entra
Ambev ON (ABEV3)	Multiplan ON (MULT3)

Ticker	Nome	Peso	11/nov/22	18/nov/22	Var. (%)	Contribuição
ARZZ3	Arezzo	20%	R\$ 86,86	R\$ 88,40	1,77%	0,35%
ITUB4	Itaú Unibanco	20%	R\$ 26,73	R\$ 26,64	-0,34%	-0,07%
VALE3	Vale S.A.	20%	R\$ 82,30	R\$ 80,83	-1,79%	-0,36%
ABEV3	Ambev	20%	R\$ 16,09	R\$ 15,62	-2,92%	-0,58%
TOTS3	Totvs	20%	R\$ 31,16	R\$ 29,51	-5,30%	-1,06%

Rentabilidade	Semana	Mês	Ano	12M	Desde o início
Início	11/nov/22	31/out/22	30/dez/21	19/nov/21	03/ago/15
Fim	18/nov/22	18/nov/22	18/nov/22	18/nov/22	18/nov/22
Carteira Semanal	-1,71%	-2,63%	35,64%	46,50%	156,92%
Ibovespa	-3,01%	-6,18%	3,86%	5,66%	117,14%
Diferença	1,30%	3,54%	31,78%	40,84%	39,78%
Dólar	-1,92%	-3,78%	2,62%	10,95%	95,52%
CDI	0,20%	0,61%	10,71%	11,75%	77,26%

Desempenho acumulado da Carteira Semanal
Desde o início (03/08/15)



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

Arezzo ON (ARZZ3)

Fundada em 1972, a Arezzo é hoje a maior marca de varejo de calçados da América Latina.

A companhia possui um modelo de negócios baseado em um grande número de franquias e cadeia produtiva amplamente terceirizada, possuindo, atualmente, mais de 356 lojas em mais de 180 municípios. Além disso, a companhia possui uma forte diversificação de portfólio, sendo um player competitivo e relevante para diferentes e diversos públicos.

Com seu modelo de negócios inteligente, a companhia consegue apresentar uma eficiência operacional muito competitiva, reduzindo necessidade de constantes investimentos e casualidades de SG&A e maximizando retorno a seus acionistas. Além disso, vale ressaltar o ritmo de aquisições e parcerias firmadas pela companhia nos últimos meses, especialmente voltadas a uma maior digitalização e “multicanalidade” nos canais de vendas do portfólio, o que nos torna otimista quanto às expectativas de crescimento orgânico.

No 3T22, a receita líquida da companhia somou R\$ 1.138 milhões no 3T22, crescimento de aproximadamente 46% no A/A, reflexo principalmente do avanço da AR&CO (que contém os negócios da Reserva) de 52% e pelo crescimento também relevante das marcas Arezzo e Schutz (~38%). Por canal, todos os segmentos também exibiram forte crescimento, com destaque para as lojas próprias, que tiveram uma expansão de 66% no A/A, seguido pelo canal Multimarcas (+53%) e Franquias (+40,4%).

Itaú Unibanco PN (ITUB4)

O Itaú Unibanco é o maior banco do Brasil em termos de ativos totais, que somavam R\$ 2,3 trilhões no 2T22 e aproximadamente 17% de participação de mercado em empréstimos e de 19% em depósitos no País. O banco, que consolidou sua liderança entre os bancos privados no Brasil após a fusão com o Unibanco em 2008, possui forte penetração e uma presença robusta em áreas-chave, como cartões de crédito, empréstimos para automóveis, gestão de ativos e seguros.

No 3T22, o lucro líquido apresentou crescimento 6% a/a, atingindo R\$7,882 bilhões, ligeiramente acima das nossas estimativas de R\$7,880 bilhões. A margem com clientes ampliou em 6,4% em relação ao ano anterior, impulsionada principalmente pelo crescimento de 2,5% a/a na carteira de crédito e pelo crescimento da taxa média anualizada, alcançando 5,6%. A redução de 20,6% na margem financeira com o mercado no trimestre ocorreu em função dos menores ganhos na tesouraria da América Latina. Em nossa visão, o resultado do Itaú, em linha com nossas estimativas, mostrou a resiliência do banco mesmo com um cenário macroeconômico mais complexo. Enquanto seus concorrentes entregaram aumentos na inadimplência e/ou nas provisões, o banco entregou melhores índices em relação aos períodos passados. Acreditamos que pelo saldo estável de PDD, qualidade de crédito ainda elevada e carteira de crédito em crescimento, o Itaú continuará entregando números acima da média do sistema financeiro nacional.

Multiplan ON (MULT3)

A Multiplan é uma companhia full service do setor imobiliário, responsável pelo planejamento, desenvolvimento, administração e a propriedade de um dos maiores portfólios de shopping centers do Brasil. A empresa também foca no desenvolvimento de projetos multiuso integrados às operações de shopping centers, tais como torres comerciais, residenciais, hotéis, centros médicos e centros de convenções, para a venda ou locação. O portfólio da companhia inclui quase 20 shopping centers, localizados nas regiões Sul, Sudeste, Nordeste e no Distrito Federal, com foco mais direcionado às classes A e B.

Em seu resultado do 3T22, os números foram bons, mas em linha com o esperado. Anteriormente a publicação do resultado, a Multiplan já havia divulgado os dados operacionais como “vendas nas mesmas lojas” e taxa de ocupação em outubro, o que evita grandes surpresas.

A receita líquida da Multiplan foi de R\$ 456 milhões (+41% A/A), impulsionada por maiores receitas de locação e estacionamento, fruto do menor impacto da pandemia nos negócios da empresa. O Ebitda atingiu R\$ 323 milhões (+49% A/A), impulsionado pelo bom crescimento das receitas e bom controle de despesas: as despesas gerais e administrativas foram reduzidas durante a pandemia e desde então tem crescido

abaixo da inflação. A margem Ebitda aumentou de 67% no 3T21 para 71% no 3T22. O lucro líquido atingiu R\$ 186 milhões (+87% A/A) e a margem aumentou de 31% para 41%, impactado positivamente pelo menor pagamento de imposto (em parte devido à distribuição de JCP). A despesa financeira aumentou marginalmente no trimestre, acompanhando o aumento da taxa Selic (a maior parte da dívida da Multiplan é indexada ao CDI).

Vale ON (VALE3)

A Vale é uma das maiores empresas mineradoras do mundo. Produz e comercializa minério de ferro, níquel, pelotas, minério de manganês, ferroligas, carvão cobre e outros metais. A companhia está envolvida em projetos de exploração mineral greenfield em seis países e opera um sistema de logística no Brasil e no mundo integrados a suas operações de mineração, permitindo assim entrega de seus produtos em diversos países. A companhia também investe nos setores de siderurgia e energia diretamente ou através de suas joint ventures. A companhia, além de ser uma das maiores mineradoras do mundo, apresenta uma diversificação de operações de minério de ferro no Brasil em três sistemas (Norte, Sudeste e Sul) que possuem capacidade de transporte e remessa própria.

Os números da mineradora não foram tão animadores no último trimestre de resultados divulgado, mas enxergamos que os preços ainda seguem descontados, ainda mais considerando o potencial IPO da unidade de metais básicos, que poderia destravar valor para a companhia no curto prazo.

A receita líquida da Vale foi de US\$ 9.929 milhões (-19% A/A) no 3T22, negativamente impactada pela queda de 27% A/A no preço do minério. Os volumes de minério vendidos ficaram aproximadamente estáveis. As vendas de cobre e níquel aumentaram, assim como os preços, mas não foram suficientes para gerar uma melhora significativa nos números (as vendas de minério representam cerca de 90% da receita da Vale). O Ebitda de US\$ 4,0 bilhões (-43% A/A) ficou 12% abaixo do esperado e a margem caiu de 57% no 3T21 para 40% atualmente. A margem foi negativamente afetada pela queda na receita e aumento de custos, principalmente na unidade de metais básicos (cobre e níquel). O lucro de US\$ 4,5 bilhões foi positivamente afetado por resultados financeiros melhores.

Totvs ON (TOTS3)

A TOTVS é a companhia líder no segmento de softwares de gestão empresarial no país. A companhia tem como propósito “simplificar o mundo dos negócios”, desenvolvendo, comercializando e implementando ferramentas e plataformas tecnológicas com soluções especializadas para o core business de seus clientes. Com uma base instalada de mais de 30 mil clientes, a TOTVS atua principalmente no Brasil, além de presença internacional em mais de 41 países.

A companhia apresenta como principais riscos (i) dificuldades no processo de integração de empresas adquiridas; (ii) manutenção de uma oferta de soluções atrativas em um mercado em constante transformação; (iii) um aumento do churn (taxa de cancelamento) pode impactar as receitas da empresa

A Totvs publicou o seu resultado referente ao 3T22 com melhora dos números, ligeiramente acima das estimativas do mercado. A companhia registrou receita líquida trimestral recorde de R\$1 bilhão, em linha com as estimativas. Os destaques da receita liquidam vão para (i) crescimento de 28% a/a da receita recorrente de gestão, impulsionada pelo crescimento de 38% da receita de SaaS; (ii) +33% a/a da receita de Business Performance; e (iii) +51% a/a na Techfin, líquido de funding..

A Totvs entregou um resultado com melhora em todos os seus segmentos, inclusive com melhora operacional. O crescimento contínuo das receitas de gestão, reafirmam a posição de liderança da companhia no setor, se beneficiando do desenvolvimento das empresas. Acreditamos que ventos estruturais, como queda na taxa de juros, podem impulsionar ainda mais os números da Totvs. Além disso, em nossa visão, o setor de Techfin deve continuar crescendo de forma acelerada, concomitante ao crescimento da sua base de clientes em outros segmentos.

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 Companhias 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. “