

MARÇO 2023

Carteira recomendada mensal

Marco Monteiro, CNPI



SUMÁRIO

OBJETIVO	3
CENÁRIO ECONÔMICO	4
COMPOSIÇÃO	5
RESUMO	5
ANÁLISES	6
ALTERAÇÕES	9
POSICIONAMENTO	9
DESEMPENHO	9

MARÇO 2023

Carteira Recomendada Mensal

Marco Monteiro

Analista CNPI



OBJETIVO

A carteira mensal é elaborada com os ativos que melhor possam performar frente aos demais, segundo as análises adotadas para a carteira, sempre tentando diversificar os setores, para evitar exposição excessivas desnecessárias a um único setor.

O presente relatório tem o intuito de auxiliar o investidor na tomada de decisão, com o objetivo de superar positivamente o benchmark, que no caso desta carteira é o Ibovespa.

CENÁRIO ECONÔMICO

No cenário econômico global, a inflação segue sendo o principal tema debatido nas primeiras economias do ocidente. Nesse sentido, pela perspectiva internacional, as reuniões do Federal Reserve e do Banco Central Europeu foram um dos principais vetores das negociações nas duas primeiras semanas de fevereiro. Na conjuntura doméstica, mesmo com a ampla divulgação de dados macroeconômicos, o embate entre o Presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, e o Presidente da República, Luiz Inácio Lula da Silva, foi um dos principais drivers para o desempenho do índice Bovespa.

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu decidiu elevar a taxa de juros em 50 pontos, chegando ao nível de 3,0%, o maior patamar desde a crise de 2008. Em seu comunicado, a instituição informou que irá aguardar a divulgação dos próximos dados para decidir se haverá novos aumentos. Vale ressaltar que decisão não foi unanime, com dois membros votando pela manutenção dos juros, ao passo que 7 membros votaram pelo aumento. A boa notícia ficou por conta dos dados do PMI Composto da região, que pela primeira vez desde julho de 2022 indicou retomada da trajetória de crescimento da economia. Por fim, o índice de preços ao produtor do bloco avançou 1,1% em dezembro, resultado acima das expectativas de mercado. No acumulado em 12 meses, os dados apontam uma elevação de 24,6%, algo preocupante, uma vez que é esperado que, pelo menos em parte, essa inflação seja repassada ao consumidor.

Nos Estados Unidos, o mês de fevereiro iniciou com a reunião do Federal Reserve em que a instituição, conforme esperado, decidiu por elevar a taxa de juros em 25 pontos base, chegando ao nível de 4,75%. O principal destaque foi o tom do comunicado. O Fed deixou claro que, apesar de os últimos dados mostrarem um certo arrefecimento da pressão inflacionária, o fato de o núcleo do indicador ainda estar elevado, além de o mercado de trabalho seguir pressionado, faz com que a instituição opte por seguir com novos reajustes nas próximas reuniões. Ademais, após a reunião do Banco Central americano, o payroll do mês de janeiro indicou uma criação de 517 mil novos postos de trabalho, acima da expectativa de mercado, que esperava uma criação de 188 mil novas vagas de empregos. O setor de serviços foi o principal responsável pelo resultado do mês de janeiro. Os dados do payroll confirmam a leitura de que o mercado de trabalho nos Estados Unidos está pressionado, reforçando a perspectiva de que não haverá cortes no juro americano no ano de 2023.

No âmbito doméstico, o principal tema foi os embates entre Lula e Campos Neto. Após o Copom decidir pela manutenção da taxa Selic em 13,75%, o presidente Lula iniciou uma série de críticas à condução de política monetária pela instituição. Segundo o chefe do executivo, o atual patamar da taxa de juros no Brasil é injustificável. Para responder as críticas, Campos Neto concedeu entrevista ao Roda Viva. O presidente do Banco Central demonstrou, em suas falas, uma tentativa de se aproximar do governo. Porém, em relação a condução de política monetária, manteve-se firme em relação a postura da instituição.

Por fim, ainda no âmbito doméstico, em relação aos dados divulgados na primeira quinzena de fevereiro, o comércio apresentou a pior trajetória, recuando 2,6% no mês de dezembro. A indústria permaneceu estável no mesmo período de referência, ao passo que a boa notícia ficou por conta do setor de serviços, que cresceu 3,1% em dezembro, resultado que surpreendeu de forma positiva o mercado. Em relação aos dados de inflação, o IPCA de janeiro mostrou uma inflação de 0,53%, marginalmente abaixo das expectativas. O indicador mostra uma evolução positiva, com alguns grupos que sazonalmente apresentam inflação elevada neste início do ano, avançando abaixo do esperado.

Todavia, o fato de o núcleo do IPCA ainda permanecer alto justifica a manutenção, pelo Banco Central, da taxa de juros no atual patamar.

COMPOSIÇÃO

A carteira mensal é composta por 8 ativos, com pesos distintos.

Empresa	Setor	Ticker	Peso (%)	Valor de mercado (R\$ mi)	EV/EBITDA		P/L	
					2022E	2023E	2022E	2023E
Ambev S.A	Consumo não cíclico	ABEV3	10%	211.525,41	12,26	11,27	17,46	16,11
B3 S.A	Financeiro	B3SA3	15%	64.344,45	13,94	11,05	19,06	15,24
Eletrobras ON	Elétrico	ELET3	10%	80.172,05	12,43	10,83	20,65	16,97
São Martinho	Consumo não cíclico	SMT03	10%	9.668,05	4,04	4,19	6,92	8,87
Gerdau S.A	Metalúrgica e Siderurgia	GGBR4	15%	45.347,11	2,33	2,29	3,57	3,48

RESUMO

O mês foi marcado por uma forte deterioração dos ativos do setor aéreo que apesar da retomada da demanda, dólar e combustível em patamares elevados continuam a exercer pressão sobre as empresas, também, o setor de frigorífico que teve um caso registrado da doença da vaca louca que impactou nas empresas do setor, uma vez que teve cortes das exportações do setor.

Ibovespa no mês de fevereiro acelerou uma movimentação baixista, montando um pivô de baixa no gráfico diário perdendo um ponto importante de suporte em 108 mil pontos e respeitando a linha superior do canal de baixa no gráfico semanal. O próximo ponto de suporte do Ibovespa é por volta dos patamares de 103 mil pontos.

ANÁLISES

AMBEV S. A. – ABEV3

A Ambev é uma empresa brasileira fabricante de bebidas, sendo a maior fábrica de cerveja da América Latina. A empresa está presente em 17 países das Américas, além de Brasil, e é líder em cinco deles: Argentina, Canadá, Uruguai, Bolívia e Paraguai.

Graficamente ABEV3 está em patamares muito atrativos para a tomada de posição, pois o mesmo se encontra em patamares de suporte nos preços, deixando assim uma tomada de posição na ponta compradora, com stop em R\$ 12,59 e objetivo em R\$ 15,00.

ABEV3 – Últimos 12 meses



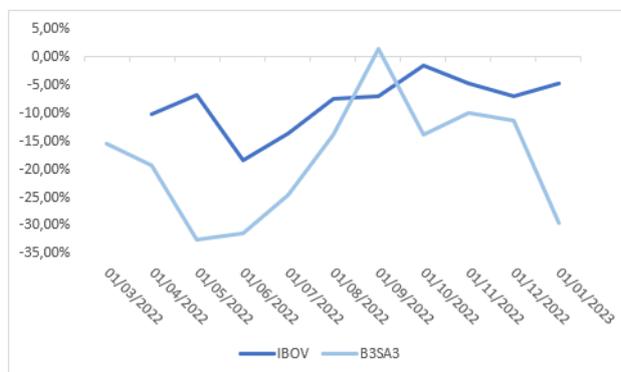
Ambev S.A.	
Ticker	VALE3
Setor	Não Cíclico
Valor de Mercado	R\$ 211 bi
DY 12m	5,69%
Preço/ Valor patrimonial	2,34
Dívida líquida/ EBITDA	-0,70
Preço/ Lucro	16,11
Preço alvo - Mês	R\$ 15,00
Upside	12,70%

B3 S.A – B3SA3

A B3 é uma das principais empresas de infraestrutura de mercado financeiro no mundo, com atuação em ambiente de bolsa e de balcão. Sociedade de capital aberto – cujas ações (B3SA3) são negociadas no Novo Mercado –, a Companhia integra os índices Ibovespa, IBrX-50, IBrX e Itag, entre outros. Reúne ainda tradição de inovação em produtos e tecnologia e é uma das maiores em valor de mercado, com posição global de destaque no setor de bolsas.

Graficamente B3SA3 está próximo de patamares muito atrativos para a tomada de posição, pois o mesmo se encontra em patamares próximo de suporte nos preços, deixando assim uma tomada de posição na ponta compradora, com stop em R\$ 9,99 e objetivo em R\$ 13,00.

B3SA3 – Últimos 12 meses



B3 S.A

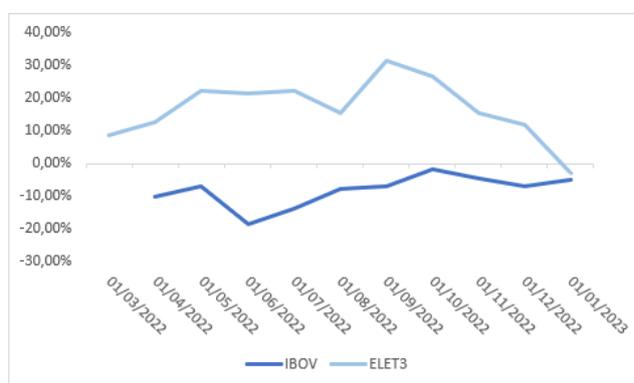
Ticker	B3SA3
Setor	Financeiro
Valor de Mercado	R\$ 64,4 bi
DY 12m	4,71
Preço/ Valor patrimonial	3,18
Dívida líquida/ EBITDA	-0,42
Preço/ Lucro	15,24
Preço alvo - Mês	R\$ 13,00
Upside	23,00%

Eletrobras – ELET3

A Eletrobras, é a maior companhia brasileira do setor elétrico, tendo capacidade geradora equivalente a cerca de 1/3 do total da capacidade instalada de produção de energia elétrica no Brasil. Cerca de 89% da malha de linhas de transmissão de energia do Brasil são linhas corporativas do sistema Eletrobras.

Olhando em uma análise gráfica, o ativo se encontra em patamares atrativos, pois o mesmo se encontra na média móvel de 200 períodos do gráfico semanal, deixando assim uma tomada de posição na ponta compradora, com stop em R\$ 32,99 e objetivo em R\$ 42,00.

ELET3 – Últimos 12 meses



Eletrobras

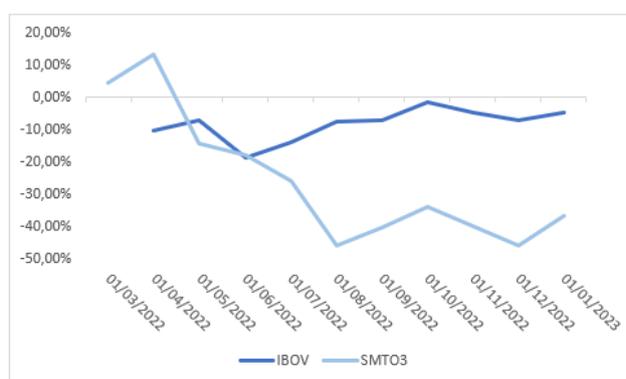
Ticker	ELET3
Setor	Elétrico
Valor de Mercado	R\$ 80,17 bi
DY 12m	2,23%
Preço/ Valor patrimonial	0,71
Dívida líquida/ EBITDA	3,41
Preço/ Lucro	16,97
Preço alvo – Mês	R\$ 42,00
Upside	22,00%

São Martinho S. A. – SMT03

O Grupo Dão Martinho, segundo a União da Indústria de Cana-de-açúcar (ÚNICA), está entre os maiores grupos sucroenergéticos do Brasil. Possui três usinas em operação: São Martinho, em Pradópolis (região de Ribeirão Preto – SP) Iracema, em Iracemápolis (região de Limeira – SP) e Boa Vista (Quirinópolis – GO), além de uma unidade para produção de ácido ribonucleico, a Omtek, também em Iracemápolis. A Usina Boa Vista é dedicada à produção exclusiva de etanol.

No gráfico diário, o ativo chama a atenção para a tomada de posição na ponta compradora, pois o ativo se encontra em uma correção depois de uma valorização nos preços, essa correção se dá em patamares de suporte, chamando mais a atenção para a tomada de posição na ponta compradora, deixando assim uma tomada de posição na ponta compradora, com stop em R\$ 24,99 e objetivo em R\$ 32,00.

SMT03 – Últimos 12 meses



São Martinho S.A.

Ticker	SMT03
Setor	Consumo não cíclico
Valor de Mercado	R\$ 9,66 bi
DY 12m	4,15%
Preço/ Valor patrimonial	1,67
Dívida líquida/ EBITDA	1,08
Preço/ Lucro	8,87
Preço alvo - Mês	R\$ 32,00
Upside	18,00%

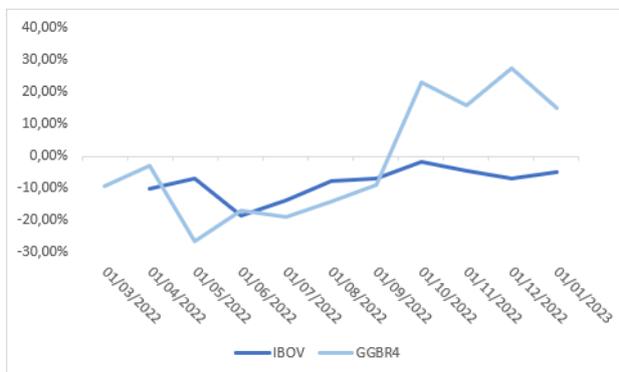
Gerdau S.A – GGBR4

A Gerdau é o grupo siderúrgico líder na produção de aços longos nas Américas, e pertence majoritariamente à família Johannpeter, por vezes referida apenas com o penúltimo sobrenome dos quatro patriarcas: Gerdau.

O conglomerado conta com unidades no Brasil, Argentina, Chile, Colômbia, Peru, Uruguai, México, República Dominicana, Venezuela, Guatemala, Estados Unidos e Canadá. O Grupo Gerdau também possui 40% de participação em negócios da Corporación Sidenor, da Espanha e uma joint venture com o Grupo Kalyani da Índia.

Graficamente Gerdau se encontra em patamares atrativos para a tomada de posição na ponta compradora, estando em região de suporte nos gráficos diários e semanal, podendo assim, retomar a sua movimentação de alta, deixando assim uma tomada de posição na ponta compradora, com stop em R\$ 27,39 e objetivo em R\$ 32,99.

GGBR4 – Últimos 12 meses



Gerdau S.A	
Ticker	GGBR4
Setor	Metalúrgica e Siderurgia
Valor de Mercado	R\$ 7,03 bi
DY 12m	12,68
Preço/ Valor patrimonial	0,97
Dívida líquida/ EBITDA	0,20
Preço/ Lucro	3,48
Preço alvo - Mês	R\$ 32,99
Upside	15,12%

ALTERAÇÕES

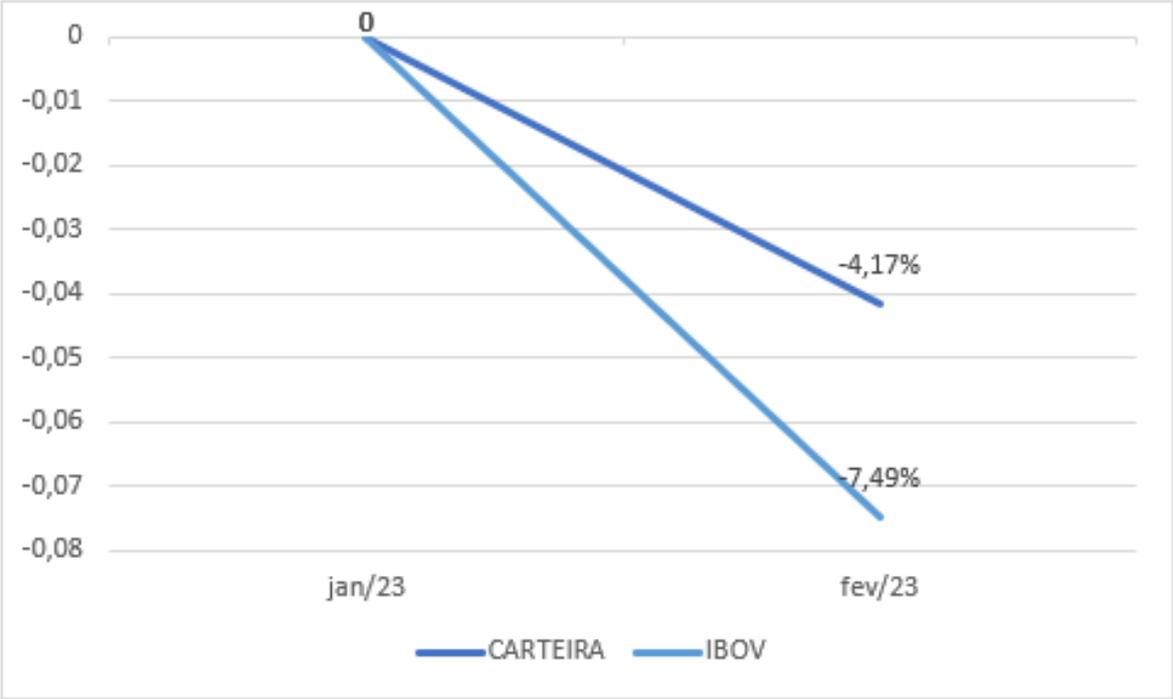
Saída	Entrada
Lojas Renner (LREN3)	Ambev S.A (ABEV3)
Minerva (BEEF3)	B3 S.A (B3SA3)
Sendas Dist. S.A (ASAI3)	Eletronbras (ELET3)
Hypera (HYPE3)	São Martinho (SMTO3)
Localiza (RENT3)	Gerdau S.A (GGBR4)

POSICIONAMENTO

Mantenho os ativos que estão em aberto ainda, pois ainda estão atrativos na ponta compradora e, recomponho os ativos que deram saída por ABEV3, B3SA3, ELET3, SMTO3 E GGBR4 que se encontram em patamares atrativos para a tomada de posição na ponta compradora.

DESEMPENHO

No mês de fevereiro a Carteira recuou (-) 4,17% contra queda de (-) 7,49% do Ibovespa.



Disclaimer

Em cumprimento ao disposto no Artigo 19º, da resolução CVM n.º 20, de 25 de fevereiro de 2021, a CM Capital Markets Corretora de Câmbio e Títulos e Valores Mobiliários Ltda [“CM Capital CCTVM”] apresenta relatório de análise dos ativos em 07/01/2022, abrangendo os tópicos solicitados pela referida resolução.

Este relatório de análise foi elaborado pela CM CAPITAL MARKETS CCTVM (CM Capital e. Plus) e estão em linha com todas as exigências na Resolução CVM 20/2021 e tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor na tomada de sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto.

As recomendações contidas nesse relatório refletem única e exclusivamente as opiniões pessoais do Analista Responsável, inclusive foram elaboradas de forma independente e não reflete a opinião da CM Capital e. Plus. Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente, antes de investir consulte o perfil de investidor recomendado para os produtos. Rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo, rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. O custo das operações e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da CM Capital e. Plus: www.cmcapital.com.br. A CM Capital e. Plus não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base nas informações divulgadas no referido relatório.



CM Capital Markets

Rua Gomes de Carvalho, 1195 4º Andar, Vila Olímpia - 04547-004 – São Paulo, SP

Atendimento:

(11) 2388-0480

Ouvidoria:

0800 770 1170

Acompanhe nossas redes sociais:

-  fb.com/cmeplus
-  @cmcapital
-  @cmcapitaleplus
-  www.youtube.com/cmcapital
-  @cmcapital
-  @cmcapitaleplus
-  CM Capital Markets