



Carteira Semanal de Ações 06 a 10/03/2023

 Entra Arezzo (ARZZ3)	 Sai Multiplan (MULT3)
---	--

Trocas:

Para a próxima semana, efetuaremos a troca de Multiplan por Arezzo. Arezzo retorna ao portfólio uma vez que retomou a performance positiva contra o índice na semana (revertendo a tendência mais negativa que se encontrava) ao mesmo passo que Multiplan perdeu um pouco do ímpeto pós-resultados, sendo que em fevereiro a ação performou bem contra o IBOV. Outro fator que motiva a troca é a consolidação de mais um passo na estratégia da Arezzo com a aquisição de uma grife internacional, notícia que deve ser incorporada aos preços de forma gradual. Por fim, a varejista divulga seus números nessa semana, e esperamos bons resultados para o 4T22 da companhia.

Perspectiva:

Para a próxima semana teremos aqui no Brasil o IPCA de fevereiro, que sai na sexta-feira. O aumento dos impostos sobre combustíveis ainda não será sentido. Nossa projeção aponta para um crescimento mensal de 0,64%.. Nos EUA, destaque para o Payroll, que sai também na sexta-feira. O último dado, muito mais forte que o esperado, contribuiu para uma forte abertura dos yields. Ao longo da semana, Powell, presidente do Fed, discursará em duas ocasiões. Uma na terça-feira, outra na quarta-feira, ambas próximas do meio-dia. No calendário corporativo, os destaques serão Localiza, CSN, Magazine Luiza e Embraer.

Performance:

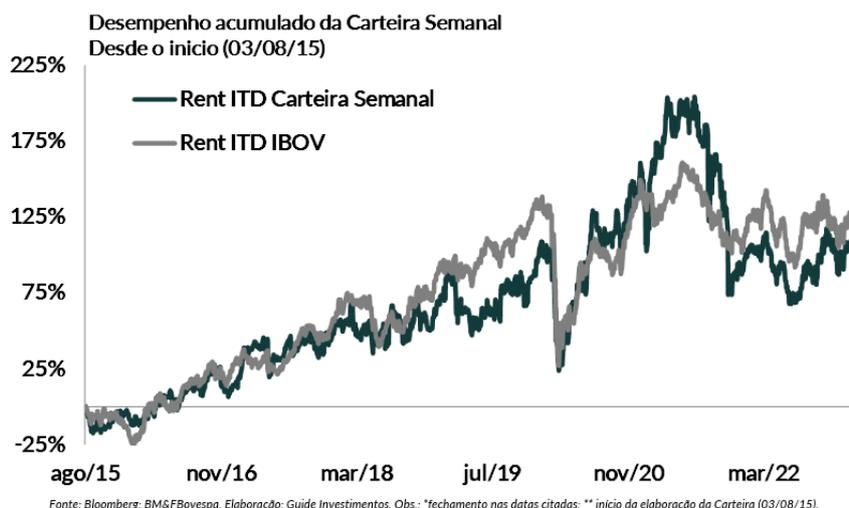
O Ibovespa fechou em queda da ~2% na última semana. A maior queda da semana – entre os papéis que compõe o índice – foi Hapvida, cujas ações recuaram ~43%, reflexo do resultado abaixo das expectativas, entregando uma piora de 1,8 p.p. a/a na sinistralidade (contrariando o consenso que estimava uma melhora). Na ponta contrária, a maior alta foi Energias do Brasil, avançando ~13% na semana, após anúncio da realização de uma OPA, com valor de R\$24 por ação, um prêmio de ~22% em relação ao preço no momento do anúncio. **A performance semanal da carteira foi de -2,7%, cerca de 82 bps abaixo da performance do índice (IBOV).**

Alterações da Carteira

Peso	Nome	Ticker
20%	Arezzo	ARZZ3
20%	Banco do Brasil	BBAS3
20%	PRIO	PRIO3
20%	Totvs	TOTS3
20%	Vale	VALE3

Sai			Entra			
Multiplan (MULT3)			Arezzo (ARZZ3)			
Ticker	Nome	Peso	24/fev/23	03/mar/23	Var. (%)	Contribuição
VALE3	Vale	20%	R\$ 85,04	R\$ 89,16	4,84%	0,97%
TOTS3	Totvs	20%	R\$ 27,79	R\$ 27,74	-0,18%	-0,04%
MULT3	Multiplan	20%	R\$ 24,51	R\$ 23,53	-4,00%	-0,80%
BBAS3	Banco do Brasil	20%	R\$ 40,48	R\$ 37,79	-6,65%	-1,33%
PRIO3	PRIO	20%	R\$ 37,60	R\$ 34,76	-7,55%	-1,51%

Rentabilidade	Semana	Mês	Ano	12M	Desde o início
Início	24/fev/23	28/fev/23	31/dez/22	03/mar/22	03/ago/15
Fim	03/mar/23	03/mar/23	03/mar/23	03/mar/23	03/mar/23
Carteira Semanal	-2,71%	-0,80%	-3,19%	-5,46%	93,64%
Ibovespa	-1,89%	-1,08%	-5,41%	-9,87%	107,03%
Diferença	-0,8p.p.	0,3p.p.	2,2p.p.	4,4p.p.	-13,4p.p.
Dólar	-0,04%	-0,74%	-1,57%	3,38%	50,61%
CDI	0,25%	0,15%	2,21%	13,08%	83,95%



Arezzo (ARZZ3)

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

Com um 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%).

Banco do Brasil (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.

O BB apresentou um resultado bastante positivo no 4T22, com lucro líquido de R\$9,1 bilhões (+8,1% T/T e 52,4% A/A). Operacionalmente, o banco apresentou crescimento de 7% nas receitas de operações de crédito, alcançando R\$31 bilhões no 4T22, impulsionado por aumento do saldo médio da carteira. Além disso, vale destacar a maior diversificação registrada nas receitas, com diminuição do agro e aumento expressivo de PF e PJ. Entretanto, também houve melhora expressiva do mix da carteira de crédito e despesas de captação controladas. Nesse trimestre, o Banco do Brasil atingiu a marca de mais de R\$1 trilhão de carteira de crédito ampliada (+15% A/A e +4% T/T). Importante notar que a companhia também bateu praticamente todos os principais guidances para o ano de 2022, ampliando a credibilidade da instituição junto ao mercado.

PRIO (PRIO3)

A Prio é uma empresa focada em operar campos maduros de O&G, com investimentos voltados para eficiência operacional e expansão da sua base de ativos. A estratégia, como das demais pares, consiste tanto no prolongamento da vida útil dos seus ativos, expandindo as reservas, bem como uma elevada eficiência na gestão dos custos de

extração. Atualmente, são cinco grandes ativos que a empresa opera ou vai operar, Frade e Wahoo em conjunto, Polvo e Tubarão Martelo (TBMT) em conjunto, e Albacora Leste.

Esperamos que nos próximos trimestres a Petrorio comece a operar o campo de Albacora Leste. A medida que ela recanalize os custos e aumente a produção, acreditamos que seus papéis devem se valorizar seguindo nosso preço alvo.

A Petrorio apresentou ótimos resultados no 3T22. Destacamos três pontos importantes: i) a sétima queda consecutiva do seu lifting cost, atingindo US\$ 9,5 por barril (quedas de 22,6% a/a e 14,7% t/t); ii) produção recorde de quase 45,8 mil barris ao dia (incremento de 44,7% a/a e 37,4% t/t) e; iii) elevado patamar do preço de venda, uma média de US\$ 94,36, embora uma queda de 13% t/t, devido ao arrefecimento do Brent, ainda é uma expansão de 26,8% a/a. Assim, com o somatório destes e outros fatores, a empresa apresentou um EBITDA recorde de US\$ 285 mm, evolução de 160% a/a.

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 seus números referentes ao 4T22 com números moderados, em linha com as estimativas do mercado. A companhia entregou receita líquida de pouco mais de R\$1 bilhão (+3% t/t e 21% a/a), 2% abaixo das estimativas, impulsionado por (i) receita recorrente de gestão (+25% a/a), atingindo 86% da receita líquida, reflexo da boa performance do segmento de SaaS, crescimento do cloud, reajustes contratuais e baixo

churn; (ii) crescimento de 30% a/a no ARR de business performance, impulsionado pela adição líquida de ARR orgânica de R\$23 milhões, taxa de renovação em patamares superiores a 97% e GMV de R\$160 milhões (+155% a/a); e (iii) +28% a/a nas receitas de Techfin, impulsionada por maior volume de crédito e aumento da taxa Selic, porém impactada por maiores níveis de provisão.

Vale (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 ficaram dentro do esperado no 4T22. De forma prospectiva o aumento recente dos preços do minério de ferro devem ter um impacto positivo nos números da companhia no 1T23.

A receita de US\$ 11.491 milhões (-12% A/A) ficou em linha com o esperado, mas 12% abaixo do 4T21 em função de preços menores do minério de ferro e volumes estáveis. O Ebitda de US\$ 5.001 milhões (-27% A/A) também ficou em linha com o esperado. A margem melhorou marginalmente em relação ao 3T22 em função da melhor diluição de custos e despesas, mas continuou abaixo dos níveis observados no 4T21. O lucro de US\$ 3.724 milhões (-30% A/A) também ficou acima do esperado, mas por questões não-recorrentes, como menor pagamento de impostos no trimestre.

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.

Fernando Siqueira – CFA

fernando.siqueira@guide.com.br

Gabriel Gracia – CNPI

gabriel.gracia@guide.com.br

Rodrigo Fraga

rodrigo.fraga@guide.com.br

Mateus Haag – CNPI

mateus.haag@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



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.