

Carteira Mensal

As melhores ações para investir no médio prazo.

Uma seleção com 10 ações recomendadas pelos nossos especialistas.



Carteira Recomendada Mensal de Ações

Setembro 2023

Índice

- Cenário Econômico
- Rentabilidades: Agosto
- Carteira Mensal: Setembro
- Comentários sobre as Ações

A Carteira Recomendada compõe empresas com boas negociações e múltiplos atraentes, além é claro de perspectivas de crescimentos de resultados. A elaboração passa primeiramente, por uma reunião com os analistas da Terra, que traça os cenários, os papéis sugeridos, enfim, a estratégia adotada. Só podemos fazer as alterações na carteira, uma vez ao mês. Vale ressaltar que, a carteira sugerida é apenas um portfólio de referência para o investimento em ações, não se trata de uma carteira real administrada pelos analistas da corretora. Debates sobre a agenda macroeconômica e sobre a agenda corporativa para o mês e avaliamos os principais itens da pauta macro e micro econômica de forma a traçarmos um cenário base para o período.

Definido o cenário base, enquadrados os setores que devem ser beneficiados pela conjuntura econômica projetada. Posteriormente, fazemos a escolha das companhias que tendem a se destacarem setorialmente frente às seus pares diante de determinada conjuntura. Esta é a chamada análise top down (de cima para baixo). No caso da carteira sugerida, eventualmente, praticamos a chamada análise bottom-up (de baixo para cima), utilizando projeções recentes que elaboramos e média de mercado das ações. Nós decidimos os pesos dos papéis na carteira pelo risco que estes representam em maior medida que o retorno projetado para estas ações.

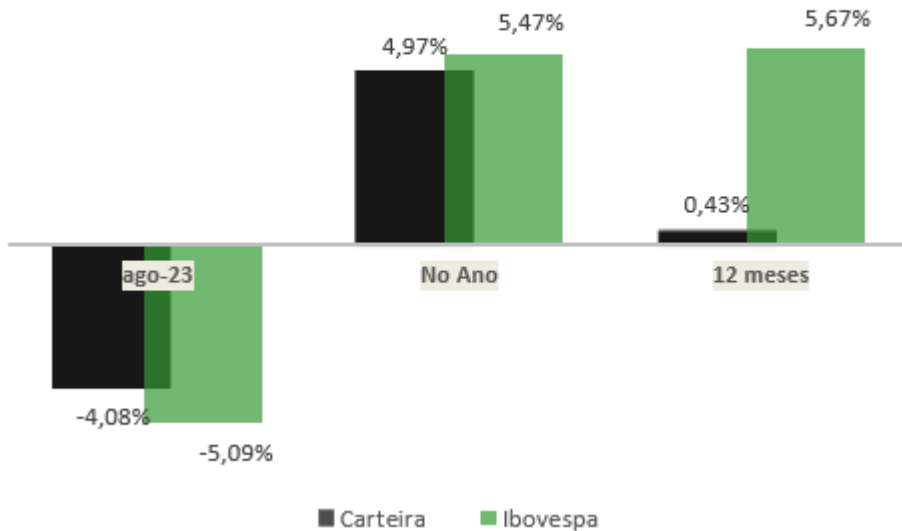
Cenário Econômico

Em agosto, o Ibovespa registrou forte desvalorização de -5,09%, aos 115.741 pontos, com variação de 2023 positiva em +5,47% e em 12 meses ganho de +5,68%. Já o dólar comercial encerrou o mês a R\$ 4,9511 em alta de +4,69%, em 2023 registra queda de -6,23% e 12 meses recuo de -4,81%, mostrando desvalorização do Dólar frente ao Real.

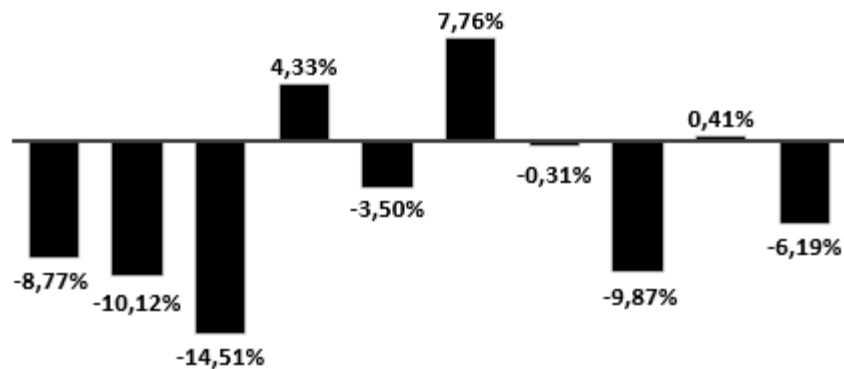
Logo no início do mês, o mercado observava a decisão do Comitê de Política Monetária do Banco Central sobre o corte na taxa básica de juros. Diante das apostas divididas entre um corte de 25 ou 50 pontos-base, se confirmou o de maior magnitude, com o comitê reconhecendo a leitura mais benigna dos dados econômicos de curto prazo. Ainda assim, a reação do mercado foi modesta, com os ativos de risco demonstrando um desempenho fraco ao longo do mês, registrando uma sequência de queda histórica para o principal índice dos ativos locais, o Ibovespa. Apesar de um início mais intenso do que se esperava, os dirigentes do Banco Central usaram-se de diversos meios de comunicação para manter o mercado consciente sobre o andamento do processo desinflacionário, recusando a hipótese de cortes mais intensos no futuro, sob alegação de a atividade econômica se mantém resiliente, especialmente o setor de serviços, e de que ainda existem dúvidas sobre a estabilidade fiscal no Brasil e no mundo, o que poderia impactar negativamente as expectativas futuras e tornar o aperto monetário menos eficiente. Assim, a estabilidade fiscal ressurgiu como o principal ponto de atenção nos mercados ao longo do mês, alinhado a um anúncio de programa de obras bilionário pelo governo federal, o Novo PAC. A base governista frágil no Congresso despontava como uma grande ameaça à aprovação do arcabouço fiscal, que apesar de se mostrar como muito importante para a previsibilidade das contas públicas, ainda possui uma significativa dependência da elevação de receitas, enquanto os dados recentes de arrecadação apontam para um horizonte alternativo ao visto pela equipe econômica do governo. O projeto foi definitivamente aprovado pelo Legislativo, mas à custa de uma expressiva liberação de recursos aos parlamentares e cargos no primeiro escalão do governo. Discussões com relação a esses temas devem permanecer no centro das atenções do mercado ao longo desse segundo semestre do ano. O governo se dispôs a aprovar grandes pautas, como a reforma tributária, e a consolidação de uma base parlamentar de apoio será de muita importância para tal. Mas, além disso, para cumprir as metas fiscais contratadas, será necessário uma série de medidas com impacto positivo na arrecadação, conseqüentemente, mais apoio do Congresso. Então, ao longo desse mês, deveremos ter a movimentação do governo para concretizar a reforma ministerial apontada como um importante fator para que a relação com o Congresso melhore. Poderemos ver novos passos da reforma tributária, que se encontra atualmente no Senado, à espera de uma sinalização de qual será o real impacto das mudanças sobre os mais diversos setores. A estabilidade fiscal deve se manter em foco, por se tratar uma questão de relevância para os mercados brasileiros, mas por ser um tema de grande impacto nas economias globais.

Rentabilidade da Carteira: Agosto

Rentabilidade Carteira - Agosto, 2023 e 12 Meses



Desempenho das empresas - Agosto



ELET3 GGBR4 LREN3 SUZB3 VALE3 VBBR3 SBSP3 HYPE3 MRFG3 TOTS3

Carteira Recomendada: Setembro

Empresa	Código	Peso
Lojas Renner ON	LREN3	10%
Vale ON	VALE3	10%
Marfrig ON	MRFG3	10%
Totvs ON	TOTS3	10%
Gerdau PN	GGBR4	10%
Eletrobras ON	ELET3	10%
Hypera ON	HYPE3	10%
Suzano ON	SUZB3	10%
Vibra ON	VBBR3	↓
Sabesp ON	SBSP3	↓
3R Petroleum ON	RRRP3	10% ↑
Bradesco PN	BBDC4	10% ↑

Comentários sobre as Ações: Trocas Estratégicas

➤ Exclusão



SABESP ON (SBSP3): Fundada em 1973, a Sabesp é uma sociedade de economia mista responsável pelo fornecimento de água, coleta e tratamento de esgotos em 375 municípios do Estado de São Paulo, tornando-se uma das maiores empresas de saneamento do mundo. Além disso, em parceria com empresas do setor privado, a Sabesp presta serviços de água e esgoto em outros quatro municípios. Acreditamos que exista espaço para a empresa entregar melhores resultados operacionais e reduzir suas atuais ineficiências ao seu referencial regulatório, com desconto interessante frente ao cenário de privatização no médio prazo.

Preço – Alvo 12 Meses: R\$ 67,00



VIBRA ON (VBBR3): A Vibra Energia, antiga BR Distribuidora, é a maior empresa brasileira do setor de distribuição de combustíveis. A companhia foi constituída para assumir as atividades de distribuição e comércio de produtos de petróleo e derivados, então realizadas pela Petrobras. A administração está focada principalmente em três pilares: Espaço para aprimoramento operacional, redução de custos e recuperação de participação de mercado. Acreditamos na melhora do endividamento, a partir de recebíveis decorrentes de vendas de ativos e utilização de créditos fiscais, com desempenho superior se a Vibra começar a entregar margens mais consistentes e/ou fluxo de caixa livre (FCF) em linha com as expectativas do mercado. Isso permitirá que os investidores tenham uma melhor visibilidade do poder de lucro da empresa e, conseqüentemente, dos potenciais dividendos. **Preço alvo 12 meses:** R\$ 25,00

Comentários sobre as Ações: Trocas Estratégicas

➤ Inclusão



BRDESCO PN (BBDC4): É um dos maiores bancos do Brasil, possuindo a maior rede de agências e serviços do setor privado. Detém ainda R\$ 1,7 trilhão em ativos totais, com carteira de crédito ampliada de R\$ 835 bilhões e 74,8 milhões de clientes, além de ter mais de 89 mil funcionários. Acreditamos que neste momento os descontos nos múltiplos justificam uma recomendação de compra, com banco sendo conservador nas provisões e agressivo no corte de custo. A relação entre o valor de mercado e patrimonial (P/VP) está hoje em 1,02 indicador que nos mostra o quanto o acionista paga a mais do que a empresa vale contabilmente, um dos menores entre os bancos privados. Acreditamos na recuperação principalmente dos Seguros e Serviços nos próximos trimestres.

Preço alvo 12 meses: R\$ 18,50



3R PETROLEUM ON (RRRP3): é uma holding que consolida investimentos em campos de óleo e gás e tem por objetivo revitalizar campos maduros localizados em terra (onshore) e em águas rasas (shallow water). A perspectiva para o segundo semestre é que o preço do barril do petróleo tenha um viés de alta, principalmente pelo corte de produção da Arábia Saudita, e também o início do ciclo de corte nos juros aliviando o resultado financeiro das empresas. A queda das ações recente foi causada pela incorporação do Polo Potiguar e redução na perspectiva de produção em 2024 que diminuíram as estimativas de Ebitda da companhia em 50% neste ano e em 14% no próximo. Ainda assim, o múltiplo atual de 3 vezes o Ebitda de 2024 já precifica o alto risco de execução, limitando baixa potencial dos papéis da companhia mesmo se a curva de produção abaixo do esperado.

Preço alvo 12 meses: R\$ 56,00

Comentários sobre as Ações: Trocas Estratégicas



SUZANO ON (SUZB3): é uma empresa de base florestal com mais de 90 anos de atuação e presença nos segmentos de celulose de mercado, celulose fluff, papel, papel cartão e papel tissue. Com destaque no âmbito internacional, a Empresa mantém escritórios de representação na China e Inglaterra, além de controladas nos Estados Unidos, Suíça, Argentina e Áustria, sendo considerada uma das maiores empresas com capacidade estrutural para distribuição de papéis e produtos gráficos da América do Sul. Os preços da tonelada de celulose no mercado internacional devem se manter acima de US\$ 500 por tonelada, principalmente pela defasagem de oferta global e expectativa de recuperação do mercado chinês. **Preço – Alvo 12 Meses:** R\$ 58,00



MARFRIG ON (MRFG3): é líder global na produção de hambúrgueres e figura como uma das maiores empresa de proteína bovina do mundo. O foco da empresa é no mercado americano, onde atua através da subsidiária National Beef e realiza suas vendas predominantemente nos EUA. A Marfrig também tem presença na América do Sul: na Argentina, Brasil, Chile e Uruguai e exporta seus produtos para mais de 100 países. O recente movimento de potencial aquisição da BRF sugere um futuro mais diversificado para a Marfrig, tanto em termos de geografias quanto em termos de proteínas, com visão positiva de longo prazo. Acreditamos que o momento de forte correção dos preços pode ter ficado para trás, com investidores já precificando uma desaceleração no mercado norte-americano, e no Brasil a expectativa de retomada do consumo a frente. **Preço alvo 12 meses:** R\$ 11,00



HYPERA ON (HYPE3): é considerada a maior empresa farmacêutica brasileira, em termos de receita líquida, e está presente em todos os segmentos relevantes do setor. Com posição de liderança em diversas categorias, atua em quatro verticais de negócios: (i) Produtos de Prescrição, com um portfólio de produtos altamente reconhecidos; (ii) Consumer Health (OTC), sendo líder no mercado de medicamentos isentos de prescrição no Brasil; (iii) Similares e Genéricos, detendo posição de destaque no mercado nacional; e (iv) Skincare, linha destinada a produtos estéticos profissionais e de uso dermatológico. Com redução da taxa de juros, a expectativa continua sendo de forte expansão da receita impulsionada pelo crescimento de importantes marcas e redução de despesas financeiras ao longo de 2023. **Preço – Alvo 12 Meses:** R\$ 52,00

Comentários sobre as Ações: Manutenção



TOTVS ON (TOTS3): é uma Companhia do setor de Tecnologia da Informação (TI), que provê soluções de negócios para empresas através de softwares de gestão, plataformas de produtividade e colaboração, e consultoria. Atualmente, a Empresa está presente em 41 países e conta com, aproximadamente, 10 mil funcionários. No Brasil, possui 15 filiais, 52 franquias e 10 centros de desenvolvimento, enquanto, no exterior, existem 5 filiais localizadas na Argentina, Colômbia, Estados Unidos, México e Portugal e 2 centros de desenvolvimento (Estados Unidos e México). A posição de caixa líquida da empresa apoia suas fusões e aquisições, sendo também potenciais catalisadores de suas ações. A tese de corte na Taxa de Juros para o segundo semestre é importante para o setor de tecnologia e deve ser monitorado pelo custo de capital. Preço – Alvo 12 Meses: R\$ 35,00



GERDAU (GGBR4): Gerdau deve apresentar recuperação de margem no Brasil ao longo de 2023, com espaço para aumento nos preços de aços longos no Brasil a partir de março/abril, já que os preços domésticos estão sendo negociados com um amplo desconto de aproximadamente 15% em relação ao material importado. Os volumes e as margens melhorarão em relação às baixas do quarto trimestre de 2022 e do primeiro trimestre de 2023. O recente terremoto na Turquia deve impactar a produção doméstica de aço e, portanto, as importações de sucata, o que levará a preços de sucata mais baixos nos EUA e a um maior spread de metal nos EUA.

Preço alvo 12 meses: R\$ 34,00



ELETROBRAS ON (ELET3): oficialmente privatizada em 14 de junho de 2022, é uma empresa brasileira de capital aberto que atua como uma holding, dividida em geração, transmissão e distribuição, responsável por 28% do total da capacidade de geração do país, a Eletrobras tem capacidade instalada de 50.515 megawatts e 164 usinas – 36 hidrelétricas e 128 térmicas, sendo duas termonucleares. Possui mais de 74 mil quilômetros de linhas de transmissão, o que corresponde a 40.2% do total nacional. A empresa também promove o uso eficiente da energia e o combate ao desperdício. A Tese de investimentos de longo prazo passa pela reestruturação com a volta do CEO Sr Wilson Ferreira Jr, com programas de corte de custos e atração de novos investimentos no setor.

Preço alvo 12 meses: R\$ 54,00

Comentários sobre as Ações: Manutenção



VALE (VALE3): O minério de ferro na China deve manter o cenário volátil, enquanto o governo do gigante asiático continua analisando políticas de estímulos que tendem a aumentar a demanda pelo produto. Ainda assim, a expectativa para retomada para níveis históricos da demanda do Aço. O fator de risco continua associado as restrições do combate à Covid e sinais de interferência em Taiwan. A empresa continua apresentando resultados operacionais fortes apesar das últimas revisões de produção. Outro fator de longo prazo, é a guerra entre Rússia e Ucrânia, que no longo prazo deve gerar maior demanda por metais para reposição de armamento bélico. O minério de ferro é uma commodity que foi muito usada na reconstruções de países afetados por guerras no passado. **Preço alvo 12 meses:** R\$ 94,00



LOJAS RENNER ON (LREN3): constituída em 1965, é a maior varejista de moda do país. Atuando através de lojas físicas e e-commerce, a empresa vende peças de vestuário de qualidade sob mais de 10 diferentes marcas, as quais são organizadas em conceitos de “estilo de vida”, focados em diferentes estilos requeridos para cada ocasião, sempre inovando e focando em otimizar o atendimento de seus clientes. Cerca de 90% de suas lojas encontram-se em Shoppings Centers, aonde a companhia consegue atingir públicos de diferentes idades e famílias. A empresa atua ainda nos segmentos de casa e decoração com a Camicado e no segmento de moda jovem, através da Youcom. Acreditamos que a empresa opera em múltiplos financeiros atrativos e deve se beneficiar de um cenário de recuperação da economia com uma demanda reprimida no setor de vestuário. **Preço alvo 12 meses:** R\$ 24,00

Glossário

Nossas carteiras sugeridas são revisadas e divulgadas mensalmente sem a promoção de alterações ao longo do mês para não prejudicar o desempenho das mesmas por movimentos de curtíssimo prazo. A seleção dos ativos se dá via estudo do cenário econômico e dos números e indicadores públicos divulgados pelas empresas e pelos fundos. Vale ressaltar que a carteira sugerida é apenas um portfólio de referência para o investimento, não se tratando de uma carteira real administrada pelos analistas da corretora. Por se tratar de um investimento em Renda Variável, ou seja, apresenta variações no valor aplicado, não oferece garantia de rentabilidade. Por isso, o mercado de Ações é considerado um investimento de risco moderado e arrojado. É importante saber qual a sua tolerância para as variações no valor da aplicação e saber escolher em qual empresa irá investir, pois o risco também está relacionado ao ativo escolhido.

Equipe



RÉGIS CHINCHILA

CNPI EM-426

ANALISTA DE INVESTIMENTOS

rchinchila@terrainvestimentos.com.br



LUIS NOVAES

CNPI EM-3281

ANALISTA DE INVESTIMENTOS

luis.novaes@terrainvestimentos.com.br



Disclaimer

Este relatório foi elaborado pela Terra Investimentos D.T.V.M LTDA., para uso exclusivo e intransferível do seu destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem expressa autorização da Terra Investimentos. Sua distribuição tem caráter informativo e não representa, em nenhuma hipótese, oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer ativo, mas tão somente, a (s) opinião (ões) do (s) analista (s) emissor (es) do referido relatório. As informações contidas foram elaboradas a partir de fontes públicas e consideramos fidedignas, mas não representam por parte da Terra Investimentos garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tais. Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros, e a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Ações, Fundos Imobiliários e BDRs não são garantidos pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Nos termos do Artigo 21 da Resolução CVM nº20, de 25 de fevereiro de 2021, o (s) analista (s) de investimento (s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara (m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Terra Investimentos.

DECLARAÇÕES DO(S) ANALISTA(S)

Sem prejuízo do disclaimer acima e em conformidade com as disposições do Artigo 21 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o(s) analista(s) de investimentos responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) ainda que:

(I) É (são) certificado (s) e credenciados pela APIMEC;

(II) As análises e recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, às quais foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Terra Investimentos;

(III) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) ser titular(es), diretamente ou indiretamente, de ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise deste Relatório, mantendo, no entanto, sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(IV) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) estar direta ou indiretamente, envolvido(s) na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste Relatório, mantendo, no entanto, sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(V) Sua(s) remuneração(ões) é(são) fixa(s) e não está(ão), diretamente ou indiretamente, relacionada(s) à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários de emissão da companhia objeto de análise neste Relatório.