



Carteira Arrojada

Julho 2020





Carteira Arrojada

A Carteira Arrojada, constituída por cinco ações, é a carteira que normalmente apresenta o maior nível de risco e também o maior potencial de valorização em um cenário positivo para a bolsa.

Em junho, até o dia 26, praticamente todas as ações registraram ganhos, com destaque, mais um mês, para a forte alta das ações ON da Via Varejo.

Para o mês de julho, optamos por uma troca apenas, retirando as ações ON da Vale (VALE3) e, incluímos as ações ON da Sabesp (SBSP3). A troca busca apenas maximizar a relação risco x retorno da Carteira, considerando seu perfil mais arrojado e considerando um cenário mais favorável para as empresas de saneamento, especialmente após aprovação do marco regulatório do setor.

Empresa	Setor	Ticker	Recomend.	Vol. Méd	Peso na carteira	Preço	P/L		EV/EBITDA		Yield
				3m R\$ mn		Alvo	2020	2021	2020	2021	2020E
JBS	Alimentos	JBSS3	COMPRA	433,3	20,0%	R\$ 32,00	17,8	7,8	4,4	5,0	1,4%
Lojas Americanas	Consumo/Varejo	LAME4	COMPRA	210,2	20,0%	R\$ 33,00	62,7	-	19,1	17,6	0,4%
Totvs	Tecnologia	TOTS3	COMPRA	146,3	20,0%	R\$ 22,00	45,9	28,3	27,5	20,2	0,3%
Sabesp	Saneamento	SBSP3	COMPRA	186,9	20,0%	R\$ 79,00	35,2	11,6	7,8	7,7	0,7%
Via Varejo	Consumo/Varejo	VVAR3	COMPRA	839,7	20,0%	R\$ 15,00	309,9	24,6	8,6	5,4	0,0%

Fonte: Bloomberg; Bradesco BBI

JBS

Vemos o setor de proteína relativamente resiliente em seus resultados para o ano. Os últimos números, do 1T20, apoiam nossa visão otimista com a JBS, que deve continuar se beneficiando de uma perspectiva global de oferta e demanda consistente de proteína, enquanto seu balanço mais forte e diversificação de negócios protegem contra os desafios do Covid-19. Continuamos monitorando eventuais riscos, como possíveis impactos na produção em função da pandemia, e novamente um clima comercial mais tenso envolvendo os Estados Unidos, que pode, por exemplo, afetar a relação a relação comercial com a China. É importante destacar que vemos o papel em um patamar de preços interessante e por isso seguimos com recomendação de Compra.

Lojas Americanas

Temos recomendação de Compra para LAME4, pois esperamos que seja a menos impactada no curto prazo (muitas lojas estão abertas durante a quarentena). É consenso que o crescimento tenha desacelerado em meados de março, quando começou o período de quarentena, mas as tendências se recuperaram desde então. Há indicações que a demanda por telefones celulares - uma importante categoria on-line - tem sido forte e até acelerada. Categorias relacionadas a quarentena, como mantimentos, produtos de limpeza, também tiveram forte crescimento. Até a categoria com a qual estávamos mais preocupados - aparelhos domésticos - continua apresentando bom desempenho. O mercado já começa a olhar além da crise e esperamos que os nomes do comércio eletrônico se recuperem (a Lojas Americanas detém uma participação de 62% na B2W). Nossos canais de informações setoriais, mostram que o comércio eletrônico está crescendo ainda fortemente entre categorias, incluindo itens caros / não essenciais, bem como nos itens de menor valor absoluto. O Covid-19 está reforçando as perspectivas de crescimento a longo prazo do comércio eletrônico.

Totvs

No cenário mais difícil do Covid-19, as empresas de tecnologia permanecem em uma posição relativamente melhor à medida que os clientes aceleram seu processo de digitalização. Apesar de todos os desafios relacionados ao COVID-19, continuamos vendo a TOTVS se movendo na direção certa em suas operações e estratégia, especialmente porque mantém sua receita recorrente crescendo em um ritmo de dois dígitos. A extensão de seu portfólio está mostrando sua importância à medida que os clientes procuram mais produtos digitais, como Fluig, e-commerce (Vtex) e CRM, que devem impactar positivamente o crescimento da receita de vendas. O desenvolvimento e “teste” das iniciativas da Techfin devem continuar, o que desempenha um papel importante, especialmente quando a situação macro normalizar e os clientes continuarem concentrando-se mais em digitalização. Em suma, mantemos nossa visão otimista sobre o nome com uma recomendação de Compra, sendo ainda a nossa principal escolha no espaço de tecnologia.

Sabesp

Temos recomendação de Compra para as ações da Sabesp, com preço-alvo estimado para o final de 2020 de R\$ 79,00/ação. Nosso preço-alvo baseado na metodologia de Fluxo de Caixa Descontado é baseada em 50/50 de probabilidade de cenários de manter a empresa estatal/privatização. Com aprovação do marco regulatório do setor de saneamento no Congresso, ficamos mais otimistas com o setor. É importante destacar que, nos últimos 3 meses, SBSP3 registrou valorização superior a 77%, precificando 15% - 20% de um cenário de privatização, em nossa opinião. No entanto, a relação risco / retorno ainda é atraente: (i) Cenário Pessimista: onde a Sabesp permanece estatal, nosso preço-alvo estimado para o final de 2020 seria de R\$ 54,00: Otimista: o preço-alvo da Sabesp privatizada pode atingir R\$ 104,00. O que esperar daqui para frente? O governo de São Paulo disse várias vezes que, uma vez aprovada a lei, poderia privatizar a Sabesp. Embora isso não aconteça da noite para o dia, a votação do projeto dará início a esse debate.

Via Varejo

Os resultados do 1T20 da Via Varejo mostraram que o plano de reestruturação da companhia está no caminho certo. Três meses de crise do Covid-19 e a Via Varejo está se mantendo melhor do que o esperado. VVAR3 foi uma das ações que mais sofreu quando o mercado começou a precificar os riscos representados pelo Covid-19 no final de fevereiro. Quatro meses se passaram e a empresa está em uma forma muito mais forte do que muitos investidores esperavam, com o canal de comércio eletrônico crescendo e as lojas gerando receita por meio de vendas remotas. Continuamos vendo o lado positivo das ações, e, um potencial de valorização adicional proveniente de menor prêmio de risco, ganhos de participação no mercado de comércio eletrônico e maior lucratividade. Dependendo das condições de mercado, as ações poderiam retornar ao pico de 2020, de R\$ 16,00.

RESEARCH ÁGORA**José Francisco Cataldo Ferreira**

CNPI - Estrategista de Análise - Pessoas Físicas

Maria Clara W. F. Negrão

CNPI - Analista de Investimentos

Ricardo Faria França

CNPI - Analista de Investimentos

Luiza Mussi T. e Bastos

CNPI - Analista de Investimentos

Maurício A. Camargo

CNPI-T - Analista Gráfico

José Eduardo Raffaelli

Assistente de Análise

Flávia Andrade Meireles

CNPI - Analista de Investimentos

DIRETOR RESPONSÁVEL

Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira

Região Metropolitana (RJ e SP)

4004 8282

Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

Ligações Internacionais

+55 21 2529 0810

Disclaimer

Este relatório foi preparado pelas equipes de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Ágora") bem como da Bradesco S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários ("Bradesco Corretora"), sociedades controladas pelo Banco Bradesco BBI S.A. ("BBI"). O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora e da Bradesco Corretora.

Este relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer instrumento financeiro. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Ágora ou da Bradesco Corretora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas em julgamento do(s) analista(s) de investimento envolvido(s) na sua elaboração ("analistas de investimento") e são, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Instrução CVM 598/18:

O(s) analista(s) de investimento declara(m) que as opiniões contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora, à Bradesco Corretora, ao BBI e demais empresas do Grupo Bradesco.

A remuneração do(s) analista(s) de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora, Bradesco Corretora e BBI.

Declarações nos termos do art. 22 da Instrução CVM 598/18, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora e Bradesco Corretora:

O Banco Bradesco S.A. tem participação acionária indireta, por meio de suas subsidiárias, acima de 5% nas empresas Cielo S.A. e Fleury S.A.. A BRADESPAR S.A., cujo grupo controlador é composto pelos mesmos acionistas que controlam o Bradesco, tem participação acima de 5% na VALE S.A..

Ágora, Bradesco Corretora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

O Bradesco BBI está participando como coordenador na oferta pública de distribuição do Banco BTG Pactual S.A. e Hypera S.A.

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: Aliansce Sonae Shopping Centers S.A., Ânima Holding S.A., Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A.; C&A Modas S.A., CCR S.A., Companhia Brasileira de Distribuição, Companhia De Locação Das Américas, CPFL Energia S.A., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações., Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletropaulo Metropolitana Eletricidade De São Paulo S.A., Energisa S.A., Engie Brasil Energia S.A., Estacio Participações S.A., Fleury S.A., Grupo SBF S.A., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Helbor Empreendimentos S.A., JHSF Participações S.A., JSL S.A., Kroton Educacional S.A., Localiza Rent a Car S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Lojas Americanas S.A., Lojas Renner S.A., LPS Brasil - Consultoria de Imóveis S.A., Magazine Luiza S.A., Marfrig Global Foods S.A., Marisa Lojas S.A., Minerva S.A., Movida Participações S.A., Natura Cosméticos S.A., Notre Dame Intermédica Participações S.A., Petróleo Brasileiro S.A., Positivo Tecnologia S.A., Raia Drogasil S.A., Restoque Comércio e Confeções de Roupas S.A., Rumo S.A., São Carlos Empreendimentos e Participações S.A., Suzano S.A., Trisul S.A., Ultrapar Participações S.A., Usinas Siderurgicas de Minas gerais S.A., - Usiminas. e Via Varejo S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora e/ou a Bradesco Corretora participaram, como instituições intermediárias, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: Banco do Brasil S.A., Banco Inter S.A., BR Properties S.A., C&A Modas S.A., Camil Alimentos S.A., CSHG Logística - Fundo De Investimento Imobiliário - FII, CSHG Real Estate - Fundo De Investimento Imobiliário - FII, Companhia de Sanamento Básico do Estado de São Paulo - SABESP., Companhia De Transmissão De Energia Elétrica Paulista (CTEEP), Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos E Participações, Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações., Direcional Engenharia S.A., Eneva S.A., Engie Brasil Energia S.A., Grupo SBF S.A., Green Towers - FII., Hapvida Participações e Investimentos S.A., HSI Malls - FII., Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A., JBS S.A., Klabin S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Linx S.A., Malls Brasil Plural Fundo de Investimento Imobiliário, Marfrig Global Foods S.A., MRV Parcerias e Participações S.A., Notre Dame Intermédica Participações S.A., Petróleo Brasileiro S.A., Petrobras Distribuidora S.A., São Martinho S.A., SDI Rio Bravo Renda Logística - FII., SLC Agrícola S.A., Transmissora Aliança De Energia Elétrica S.A. - TAESA, Vinci Logística - FII, Vinci Shopping Centers - FII; XP Malls Fdo Inv Imob FII e XP Log Fdo Inv Imob - FII.

A Bradesco Corretora recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34) e Helbor Empreendimentos S.A. (HBOR3).