

O H M R E S E A R C H INDEPENDENT
INSIGHTS

5 Ações para a Semana

Desempenho da carteira de 01/04 a 09/04

Brasil Agro

	01/04/2021	09/04/2021	Variação	Participação	Contribuição
FLRY3	25,69	26,39	2,7%	20%	0,54%
LAME4	22,40	21,91	-2,2%	20%	-0,44%
PCAR3	32,30	33,70	4,3%	20%	0,87%
PETZ3	19,76	22,30	12,9%	20%	2,57%
SUZB3	69,25	71,38	3,1%	20%	0,62%
Ibovespa	115.253	117.670	2,10%	Var. Carteira:	4,16%

Ticker: AGRO3

Cotação atual: R\$ 24,95

Em uma palavra: Ativos

Pr. Alvo R\$ 29,0

P/L 15,1x

EV/EBITDA 10,9x

✓Valor total dos ativos equivalente ao valor de mercado, implicando que o fluxo de caixa da empresa não está refletido em seus preços.

✓Resultado deve continuar a ter um bom desempenho com a alta nos preços das principais commodities agrícolas e ganhos relativos a desvalorização cambial. A continuada da enorme demanda externa deve manter os preços bastante atrativos resultando em crescimento de margens.

✓Experiência comprovado no desenvolvimento e venda de terras. A melhora no preço dos grãos resulta em valorização das terras produtivas.

MUDANÇAS

Sai:

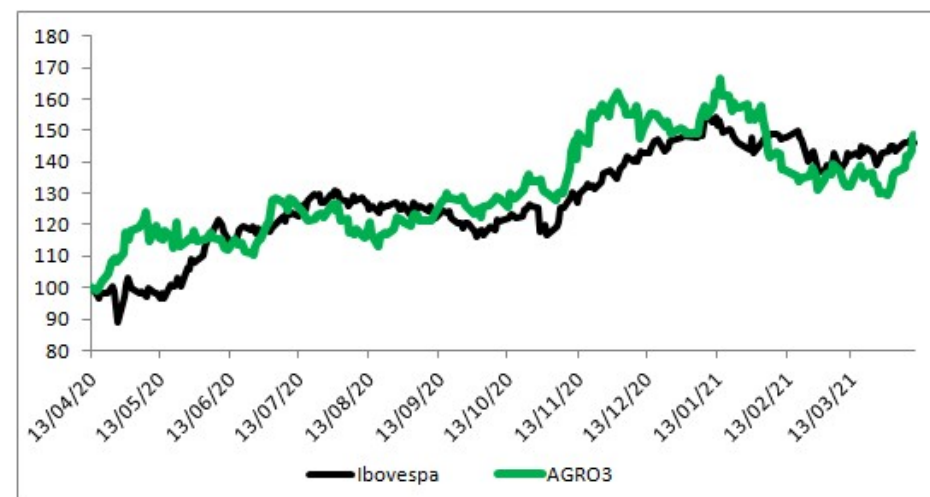
Fleury – o atual preço reflete as recentes mudanças que ocorreram na gestão da empresa.

PETZ – A semana deve ser de realização após a forte alta dos últimos dias.

Entra:

Brasil Agro– O preço da ação não reflete os ganhos com a alta dos preços das commodities e do câmbio mais desvalorizado

BTG Pactual – Ganha com o aumento de crédito e ganha com o aumento da digitalização



BTG Pactual

Ticker: BPAC11

Cotação atual: R\$ 21,91

Em uma palavra: Bem Preparada

Pr. Alvo R\$ 117,50

P/L 17,6x

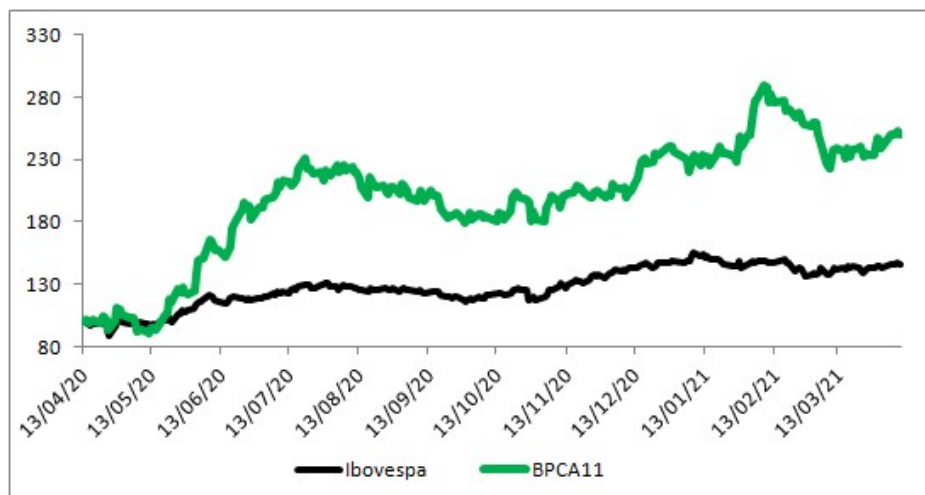
EV/EBITDA N/A

✓ Estimativas apontam para um aumento de 8,5% no crédito concedido. Com a compra do restante da participação no Banco Pan, o BTG passará a auferir um resultado maior da carteira de crédito do Pan.

✓ O BTG está a frente de outros bancos comerciais no que tange a digitalização das contas e com isso terá espaço maior para crescimento mais acelerado do que outros bancos no segmento de varejo. A meta é atingir 4,5 milhões de clientes em três anos.

✓ Tendo o braço de varejo já operante coloca o BTG a frente de fintechs que hoje são apenas plataformas.

✓ Em termos de plataforma, o banco aumentou significativamente o número de parcerias crescendo o valor dos ativos sob gestão.



Lojas Americanas

Ticker: LAME4

Cotação atual: R\$ 21,91

Em uma palavra: Descontada

Pr. Alvo R\$ 36,00

P/L 40,4x

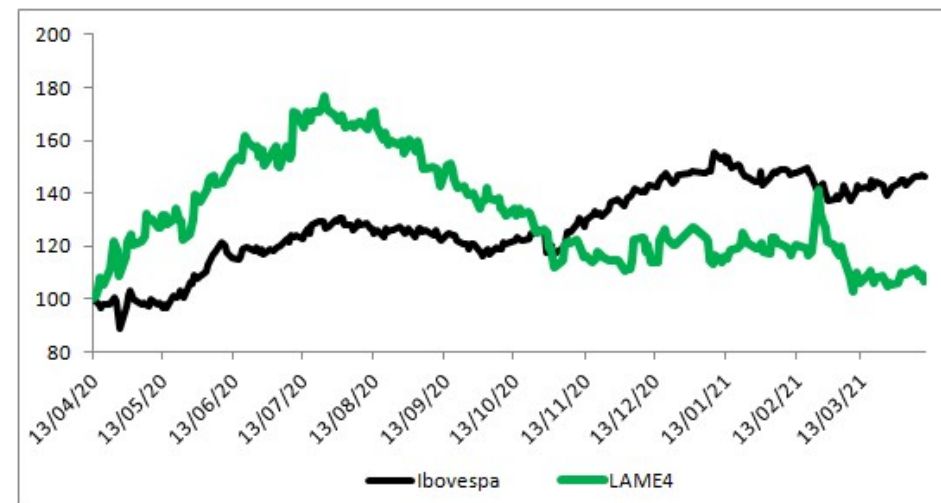
EV/EBITDA 11,4x

✓ A Lojas Americanas sofre menos com a pandemia do que outros tipos de lojas, pois tendo lojas de rua que vendem alimentos pode ficar aberta.

✓ Além das lojas físicas tem uma plataforma de vendas que cresceu no último ano em função da pandemia.

✓ Está em estudo a fusão das Lojas Americanas com a B2W, o que facilitará a visibilidade sobre os resultados. Além disso, anunciou parceria com a BR Distribuidora para exploração de lojas menores.

✓ Descontada em relação as pares negociando a um EV/EBITDA de 11,6x em comparação a média do setor de 13,7x.

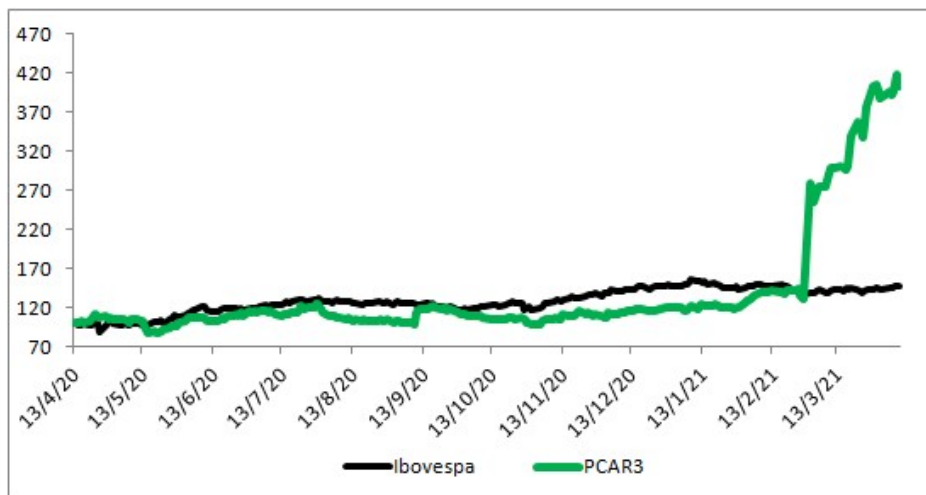


PCAR

Ticker: PCAR3
Cotação atual: R\$ 33,70
Uma palavra: Cnova

Pr. Alvo R\$38,00
P/L 24,0x
EV/EBITDA 10,0x

- ✓ A PCAR tem uma participação remanescente de 34% na Cnova, com os outros 66% na mão da controladora Casino. A participação da PCAR está avaliada em cerca de US\$1,0 b ou R\$5,5 b. O valor de mercado da PCAR é de R\$8,7 b, claramente mostrando a distorção.
- ✓ Após o spin-off da Assai, as ações da PCAR passaram a negociar a menos da metade do valor da Assai em função do potencial crescimento desta. Porém, Assai teria que dobrar para gerar o mesmo caixa que a PCAR gera hoje.
- ✓ Valor da PCAR não reflete o potencial crescimento da Êxito, seu braço na Colômbia.

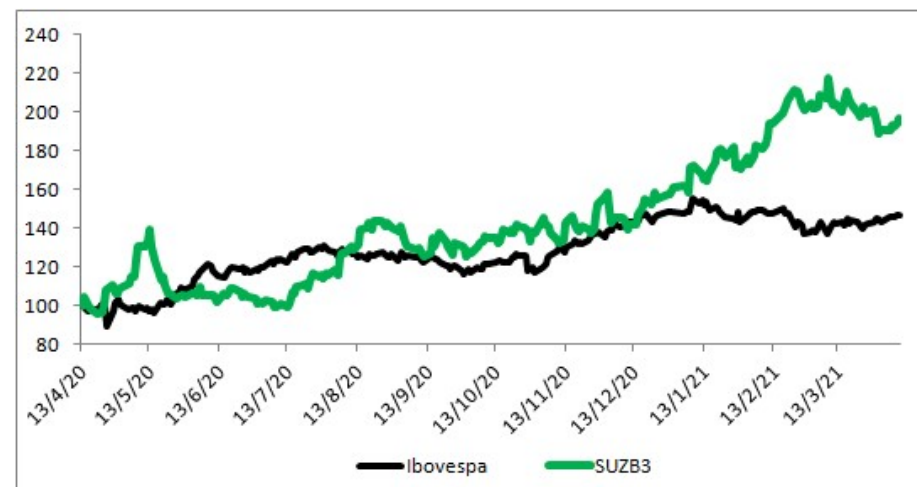


SUZANO

Ticker: SUZB3
Cotação atual: R\$ 71,38
Em uma palavra: Preço

Pr. Alvo R\$85,00
P/L 13,5x
EV/EBITDA 8,0x

- ✓ A Suzano anunciou novo aumento de preços para todas as regiões. O aumento, a ser implementado em abril, é de US\$60/ton na China, elevando o preço para US\$780/ton. O aumento a ser implementado em outras regiões é de US\$100/ton.
- ✓ O câmbio desvalorizado eleva as margens e resultados da empresa, uma vez que grande parte de seus custos está em Reais.
- ✓ A empresa deve levar ao seu conselho, para aprovação, o investimento em nova planta de celulose. A capacidade da nova planta será de 2,3 m de toneladas ao ano, equivalente a 20% da capacidade atual da empresa.
- ✓ A empresa continua a fazer investimentos para a redução do custo caixa por tonelada, elevando margens.



DISCLAIMER

Este Relatório de Análise foi elaborado e distribuído pelo Analista, signatário unicamente para uso do destinatário original, de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018 e tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor, os Analistas, ou a OHMRESEARCH não se responsabilizam por elas. Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores. Antes de qualquer decisão de investimentos, os investidores deverão realizar o processo de suitability no agente de distribuição de sua confiança e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma totalmente independente e que a OHMRESEARCH não tem qualquer gerência sobre este conteúdo. As opiniões aqui expressas estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado. O Analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 598/18 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório. Os analistas cadastrados na OHMRESEARCH estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores. De acordo com o art. 21 da ICVM 598/18, caso o Analista esteja em situação que possa afetar a imparcialidade do relatório ou que configure ou possa configurar conflito de interesse, este fato deverá estar explicitado no campo “Conflitos de Interesse” deste relatório. O conteúdo deste relatório é de propriedade única do Analista signatário e não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização deste Analista. Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, o Analista não responde pela veracidade das informações do conteúdo. Para maiores informações, pode-se ler a Instrução CVM nº 598 de 2018, e o Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da OHMRESEARCH que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.

O H M R E S E A R C H INDEPENDENT
INSIGHTS

De forma independente, a **OHMRESEARCH** ajuda
você a tomar as melhores decisões na qualidade da
experiência e na quantidade de independência.

