

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

**5 Ações para a Semana**

# Desempenho da carteira de 09/04 a 16/04

# BTG Pactual

	09/04/2021	16/04/2021	Variação	Participação	Contribuição
AGRO3	24,95	27,89	11,8%	20%	2,36%
BPAC11	98,55	101,14	2,6%	20%	0,53%
LAME4	21,91	23,60	7,7%	20%	1,54%
PCAR3	33,70	36,57	8,5%	20%	1,70%
SUZB3	71,38	71,12	-0,4%	20%	-0,07%
<b>Ibovespa</b>	<b>117.670</b>	<b>121.114</b>	<b>2,93%</b>	<b>Var. Carteira:</b>	<b>6,06%</b>
<b>Acumulado</b>		<b>Ibovespa</b>	<b>5,27%</b>	<b>Carteira</b>	<b>14,95%</b>

Ticker: **BPAC11**

Cotação atual: **R\$ 101,14**

Em uma palavra: **Bem Preparada**

Pr. Alvo R\$ 117,50

P/L 18,0x

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.

## MUDANÇAS

### Sai:

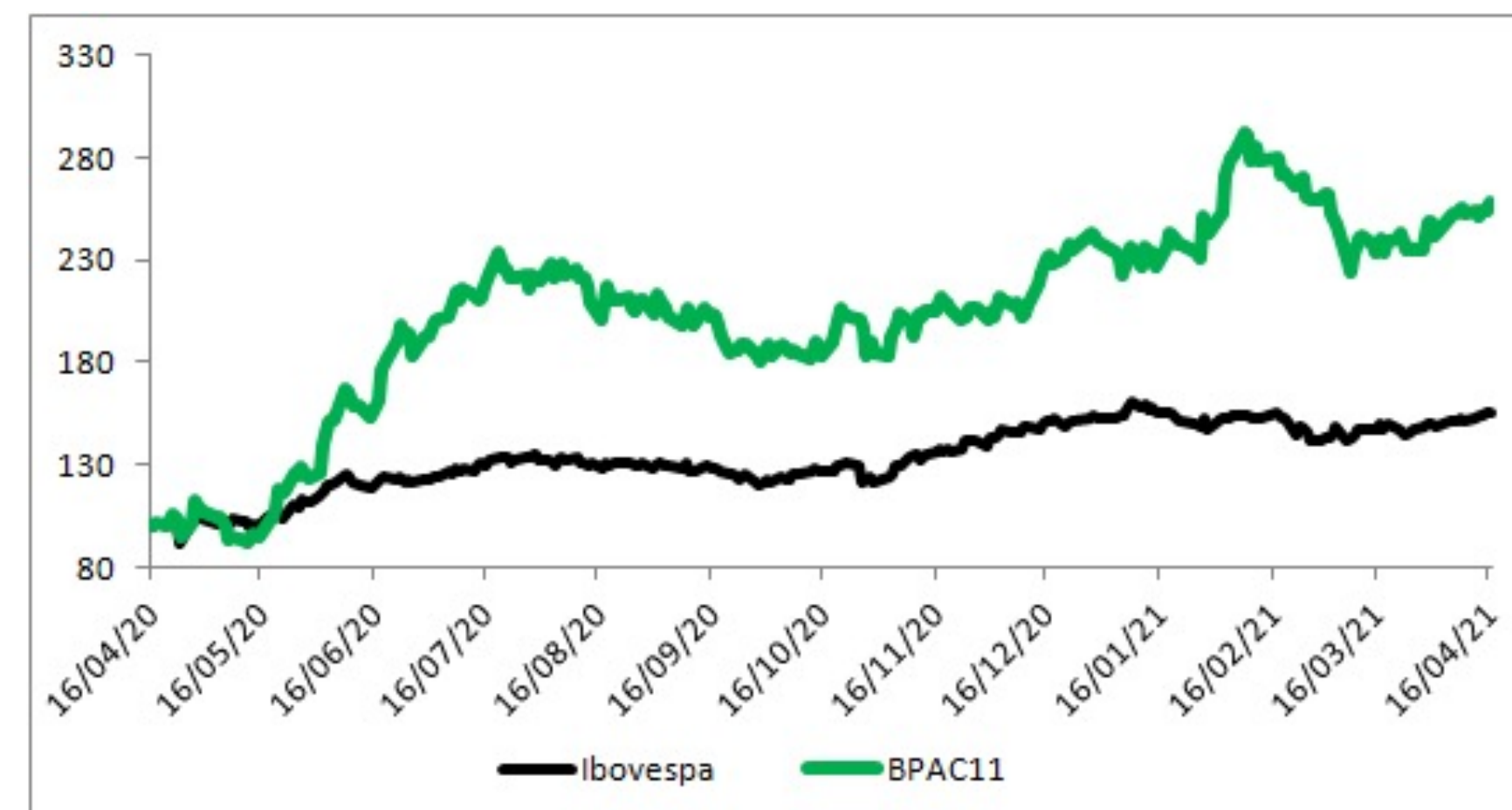
*Brasil Agro* – o papel apresentou alta de 11,8% na semana que terminou no dia 16 de abril.

*Suzano* – Estabilização do câmbio na semana com a provável aprovação do orçamento sem rupturas conforme sinalização de Arthur Lira.

### Entra:

*C&A* – Pode ser alvo de aquisição da Renner uma vez que controladores afirmaram que querem sair do negócio.

*Sul América* – Resultados devem crescer com a diminuição nos casos de Covid.



**Ticker: CEAb3**

**Cotação atual: R\$**

**Em uma palavra: Oportunidade M&A**

Pr. Alvo R\$ 16,50

P/L 25,3x

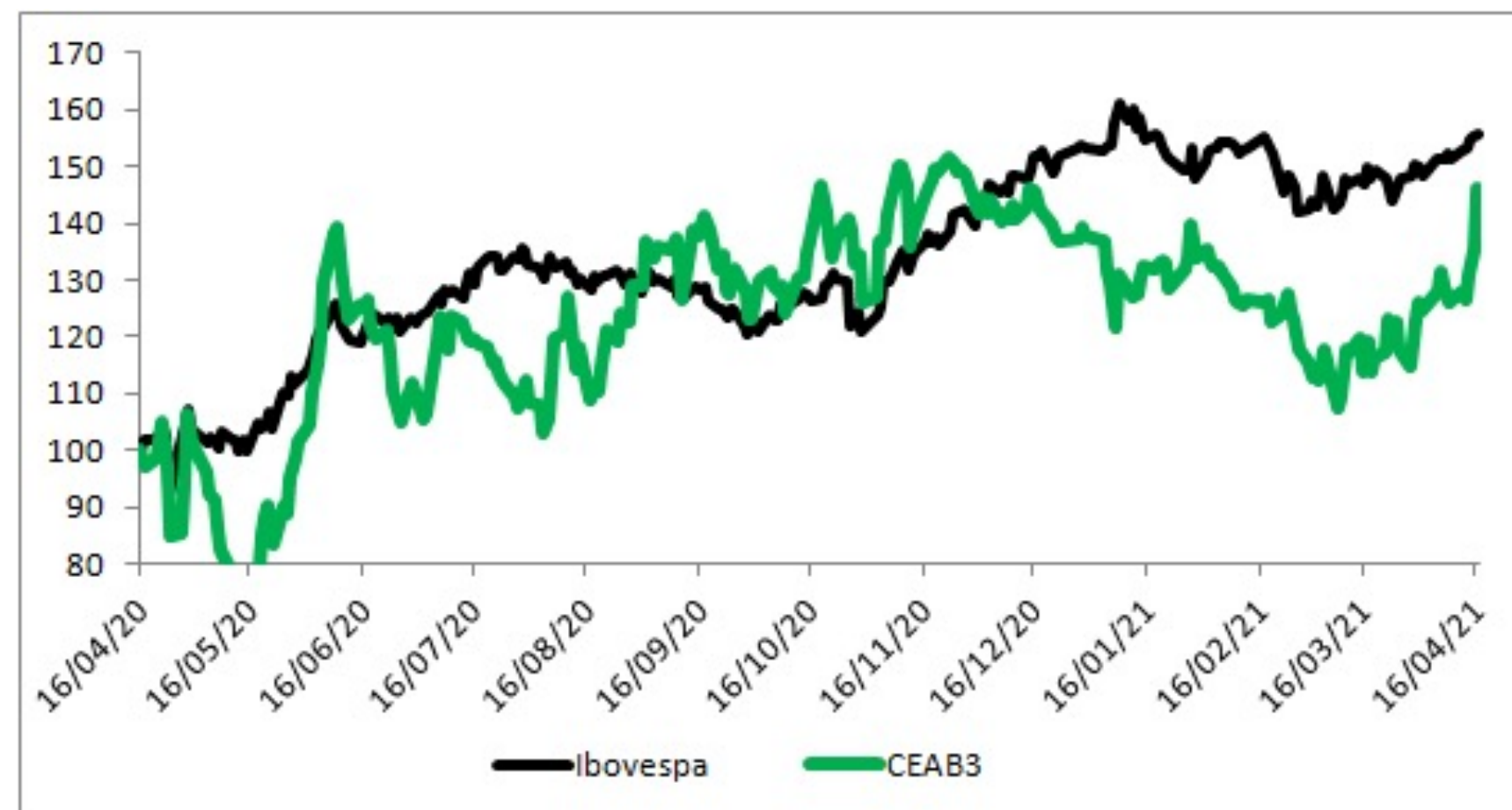
EV/EBITDA 5,4x

✓A notícia de que a Lojas Renner faria uma aumento de capital para crescimento orgânico ou via aquisição refletiu na última sexta-feira sobre o preço das ações da C&A, movimento que deve continuar na próxima semana.

✓A fusão das duas empresas traria ganhos de sinergia além de melhoria de margens para a C&A que em 2020 teve margem EBITDA de 7,3% em comparação a 16,6% da Lojas Renner, segmento varejo.

✓A abertura do mercado e em especial de shopping centres deve levar a um aumento de vendas, sem a perda das vendas via aplicativos.

✓Descontada em relação a todas as pares. Setor de comercio varejista de vestuário negocia em média a 14,4x EV/EBITDA 21.



**Ticker: LAME4**

**Cotação atual: R\$ 21,91**

**Em uma palavra: Descontada**

Pr. Alvo R\$ 36,00

P/L 43,5x

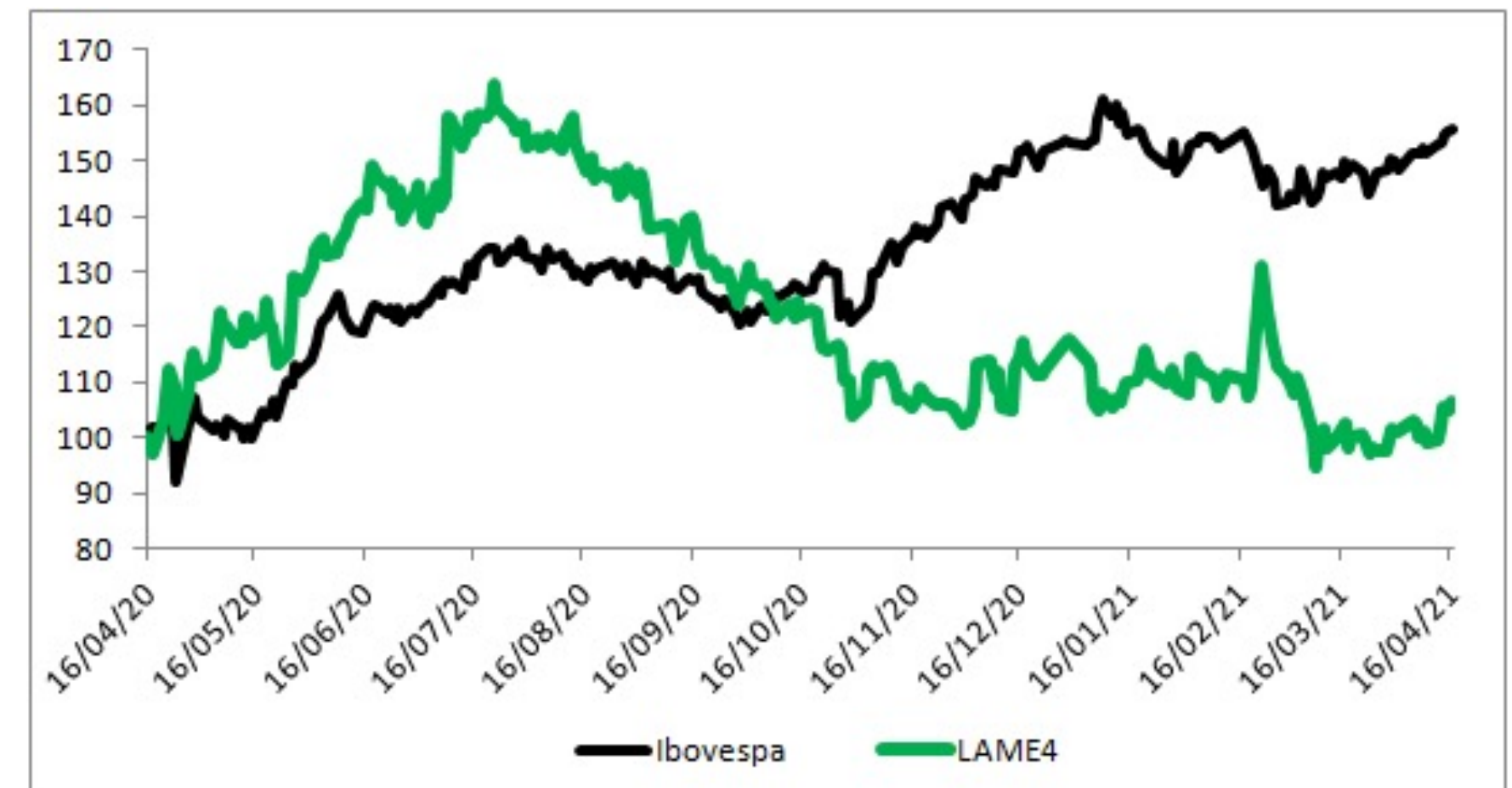
EV/EBITDA 11,3x

✓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 21 de 11,3x em comparação a média do setor de 27x.





**Ticker: PCAR3**

**Cotação atual: R\$ 33,70**

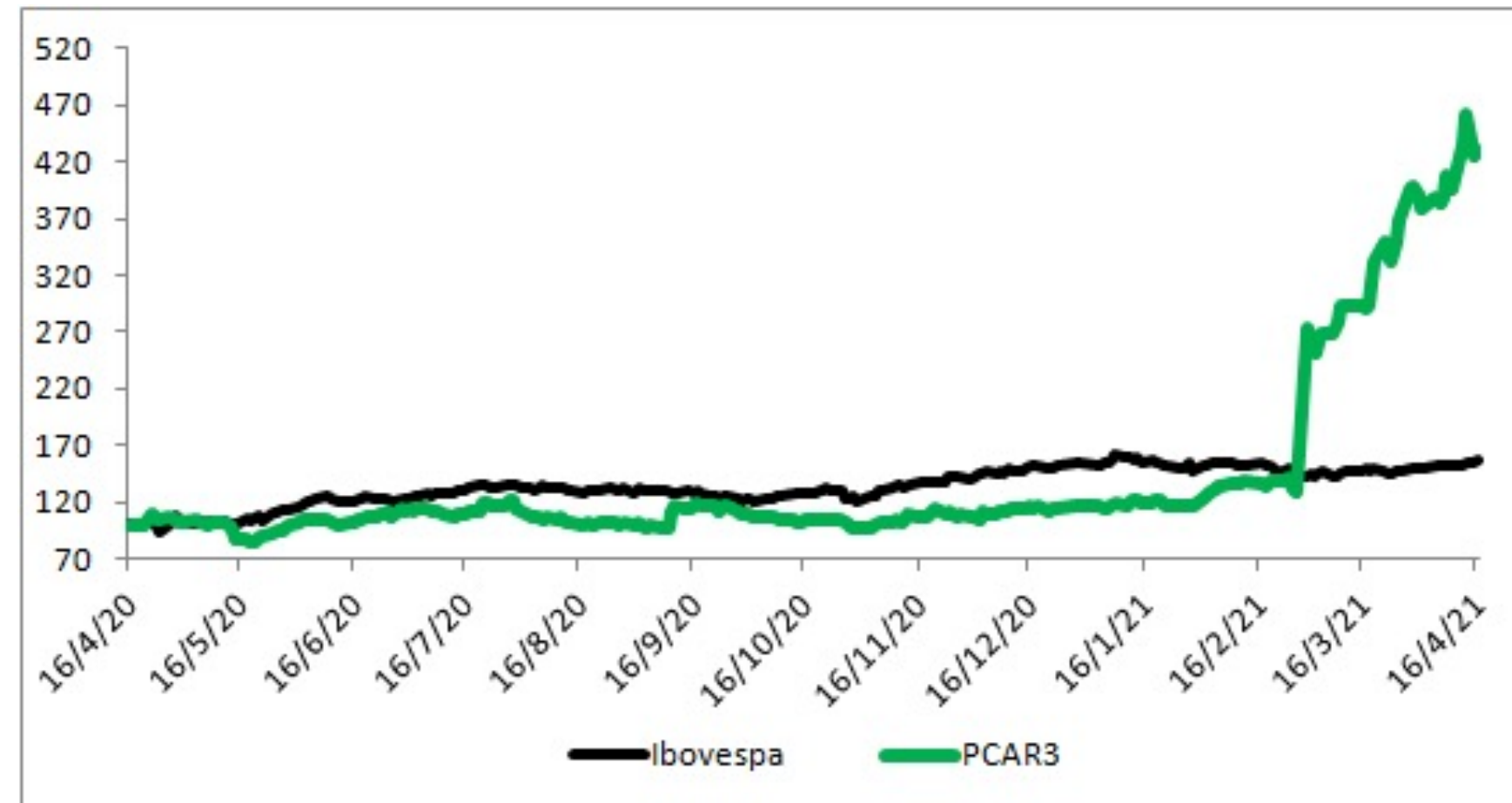
**Uma palavra: Cnova**

Pr. Alvo R\$38,00

P/L 26,1x

EV/EBITDA 10,8x

- ✓ A PCAR tem uma participação remanescente de 34,17% na Cnova, com os outros 66% na mão da controladora Casino. A participação da PCAR está avaliada em cerca de US\$1,4 b ou R\$7,6 b. O valor de mercado da PCAR é de R\$9,8 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.



**Ticker: SULA11**

**Cotação atual: R\$**

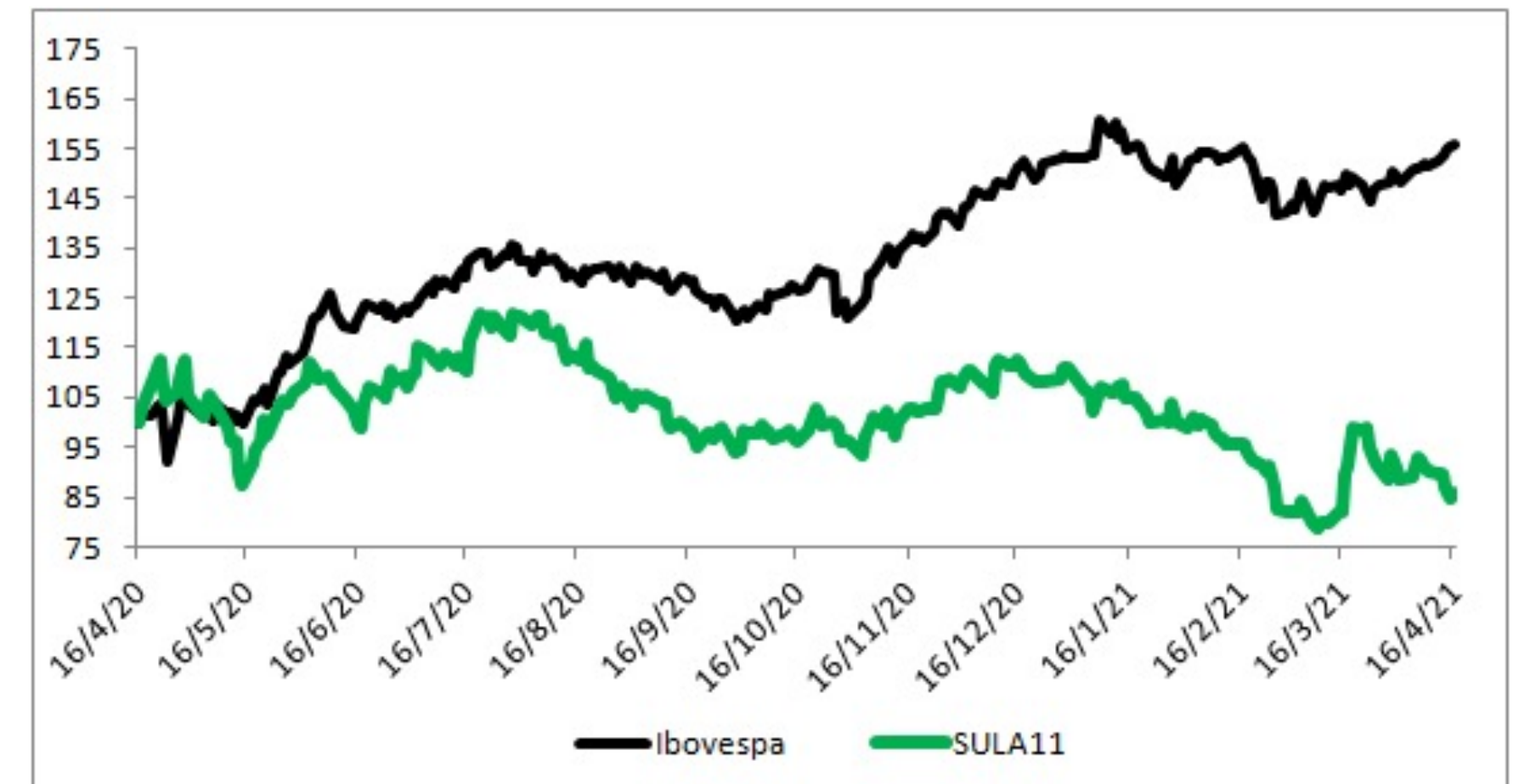
**Em uma palavra: Resultado**

Pr. Alvo R\$45,00

P/L 15,8x

EV/EBITDA N/A

- ✓ A vacinação deve levar a uma redução nas internações por Covid-19 melhorando as margens da empresa no segundo semestre do ano.
- ✓ Rentabilidade superior as pares o que permite ganho de market share em uma época que se procura reduzir custos mantendo planos de saúde.
- ✓ Consolidação dos hospitais traz uma maior eficiência para o sistema reduzindo custos para as operadoras.
- ✓ A recente queda no preço da ação não reflete o potencial ganho de receita financeira com a alta de juros de 75 bps em maio e projeções de SELIC a 5,25% no final do corrente ano.



## 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.

