

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

**5 Ações para a Semana**

# Desempenho da carteira de 04/06 a 11/06

## Bradespar

	04/06/21	11/06/21	Variação	Participação	Contribuição
CEAB3	14,57	14,51	-0,4%	20%	-0,08%
COGN3	4,63	4,34	-6,3%	20%	-1,25%
KLBN11	25,38	26,00	2,4%	20%	0,49%
MRFG3	18,72	18,61	-0,6%	20%	-0,12%
PNVL3	21,19	20,90	-1,4%	20%	-0,27%
<b>Ibovespa</b>	<b>130.126</b>	<b>129.441</b>	<b>-0,53%</b>	<b>Var. Carteira:</b>	<b>-1,24%</b>
<b>Acumulado</b>			<b>12,06%</b>		<b>23,12%</b>

**Ticker: BRAP4**

**Cotação atual: R\$ 71,11**

**Em uma palavra: Atrasada**

Pr. Alvo R\$ 92,50

P/L 5,3 x

EV/EBITDA 4,0 x

✓ O preço das ações da Bradespar tem uma pequena defasagem em relação ao preço das ações da Vale, única posição da holding além do caixa.

✓ O desconto do valor da BRAP em relação a Vale está acima de 30%, o dobro de onde estava no início do ano de 2021.

✓ Incertezas no curto prazo devem levar a desvalorização do real na próxima semana, o que deve levar a nova alta das ações da Vale e consequentemente das ações da Bradespar.

✓ Apesar das tentativas do governo chinês em controlar preços de commodities, o preço do minério continua a apresentar alta.

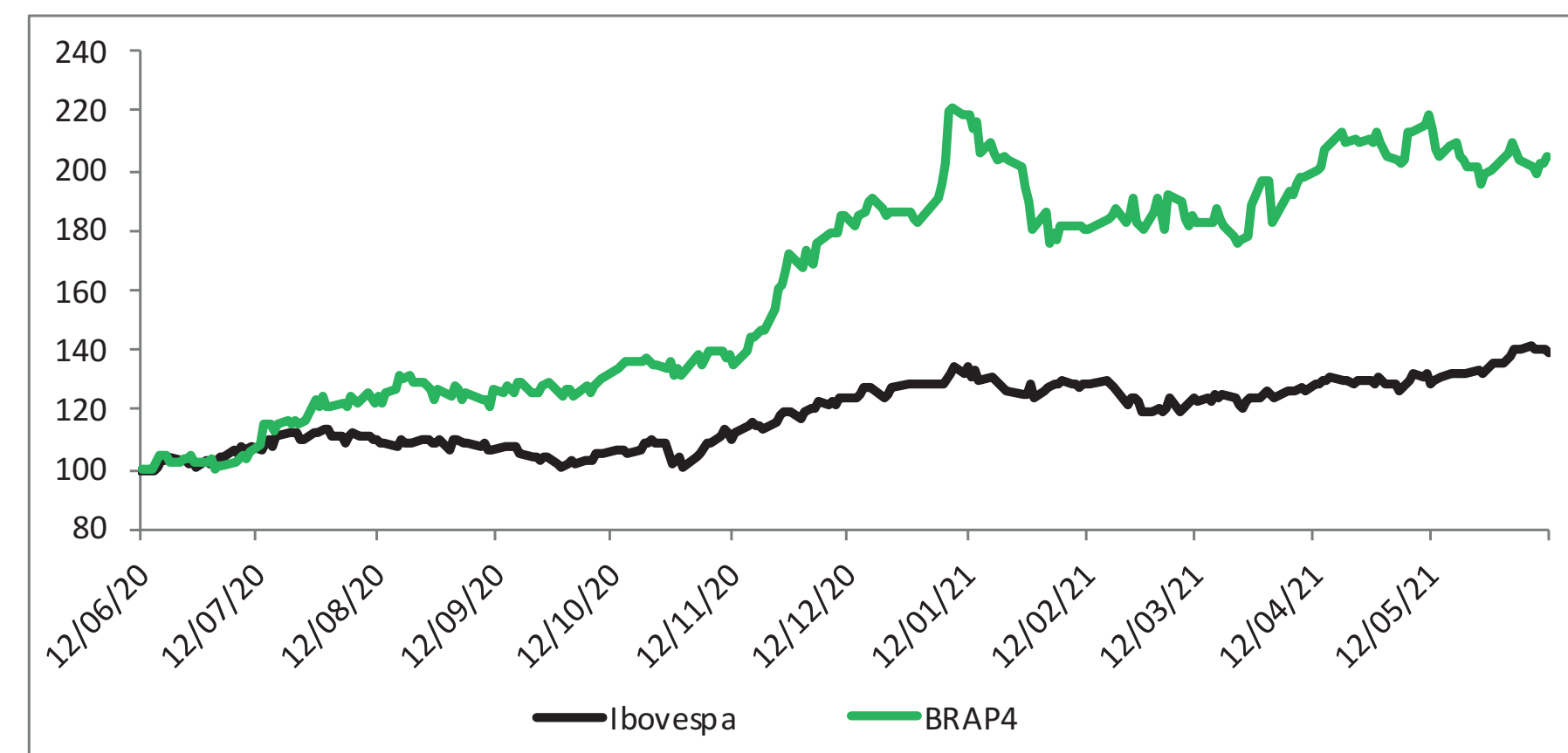
## MUDANÇAS

**Sai:**

**CEAB3** – a incerteza sobre ganhos salariais apesar da alta do PIB reduz a atratividade do setor de varejo no curto prazo.

**Entra:**

**BRAP4** – A semana deve ser pautada por um dólar mais forte trazendo nova atratividade para as exportadoras. Através da BRAP4 se compra VALE com desconto.



**Ticker: COGN3**

**Cotação atual: R\$ 4,34**

**Em uma palavra: Alta do PIB**

Pr. Alvo R\$ 6,00

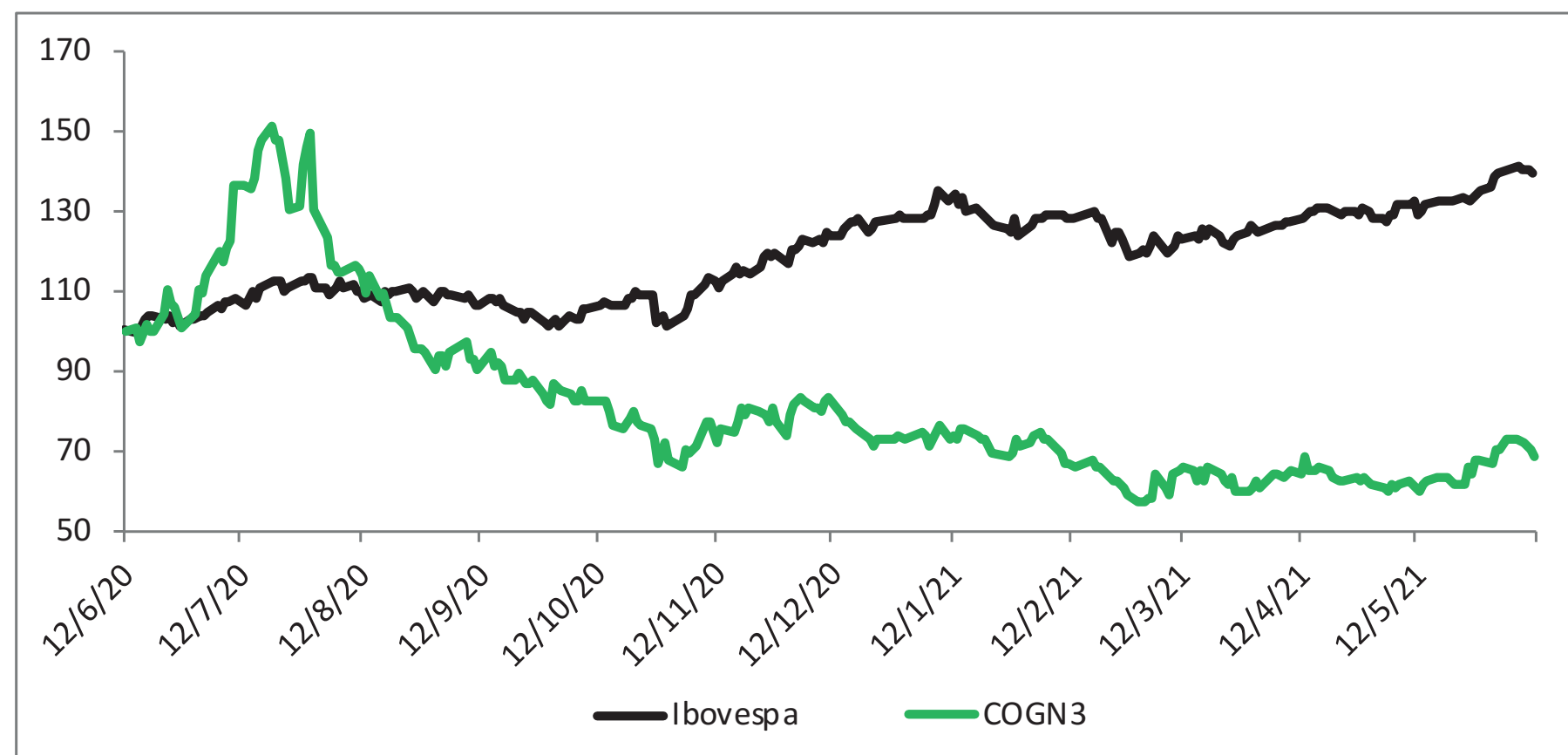
P/L N/A

EV/EBITDA 10,4x

✓A revisão do PIB 21 para cima indica uma recuperação mais forte da economia o que deve levar o aluno de volta a sala de aula.

✓A empresa passou por uma reestruturação cujo resultado já pode ser visto no resultado do 1T21, quando o EBITDA cresceu 18% em relação ao mesmo período do ano anterior, lembrando que o 1T20 ainda não havia sido afetado pela pandemia.

✓O primeiro trimestre de 21 já mostra uma captação de novos alunos (+5%), com o segmento digital crescendo 43% em receita.



**Ticker: KLBN11**

**Cotação atual: R\$ 26,00**

**Em uma palavra: Celulose**

Pr. Alvo R\$ 40,00

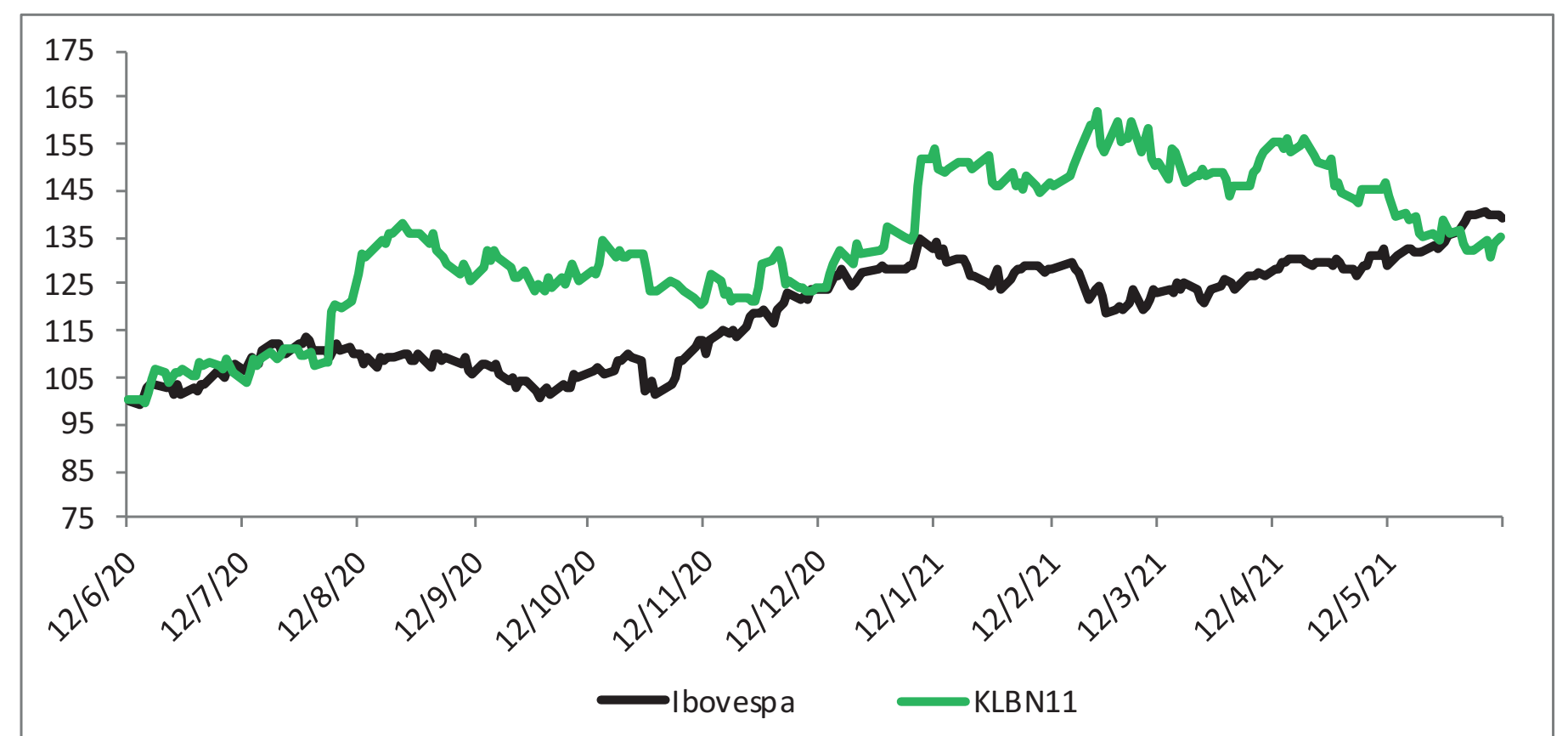
P/L 11,3x

EV/EBITDA 7,8x

✓A evolução da economia digital levou a um aumento na demanda por papéis de embalagem, em especial de papelão ondulado cujas vendas cresceram mais 13,5% em abril 21 em comparação ao mesmo mês do ano anterior.

✓O anuncio de investimentos da Suzano em uma nova planta de celulose implica em um mercado ainda apertado que poderá levar ao anuncio de novos aumentos no preço do insumo. Esses aumentos devem ser repassados para o preço do papel, o que leva a melhora da margem da Klabin

✓A Klabin também tem mais um projeto de expansão, a máquina II de cartão com capacidade de 460 mil ton/ano.



# Marfrig

Ticker: MRFG3

Cotação atual: R\$ 18,61

Em uma palavra: BRF

Pr. Alvo R\$ 22,50

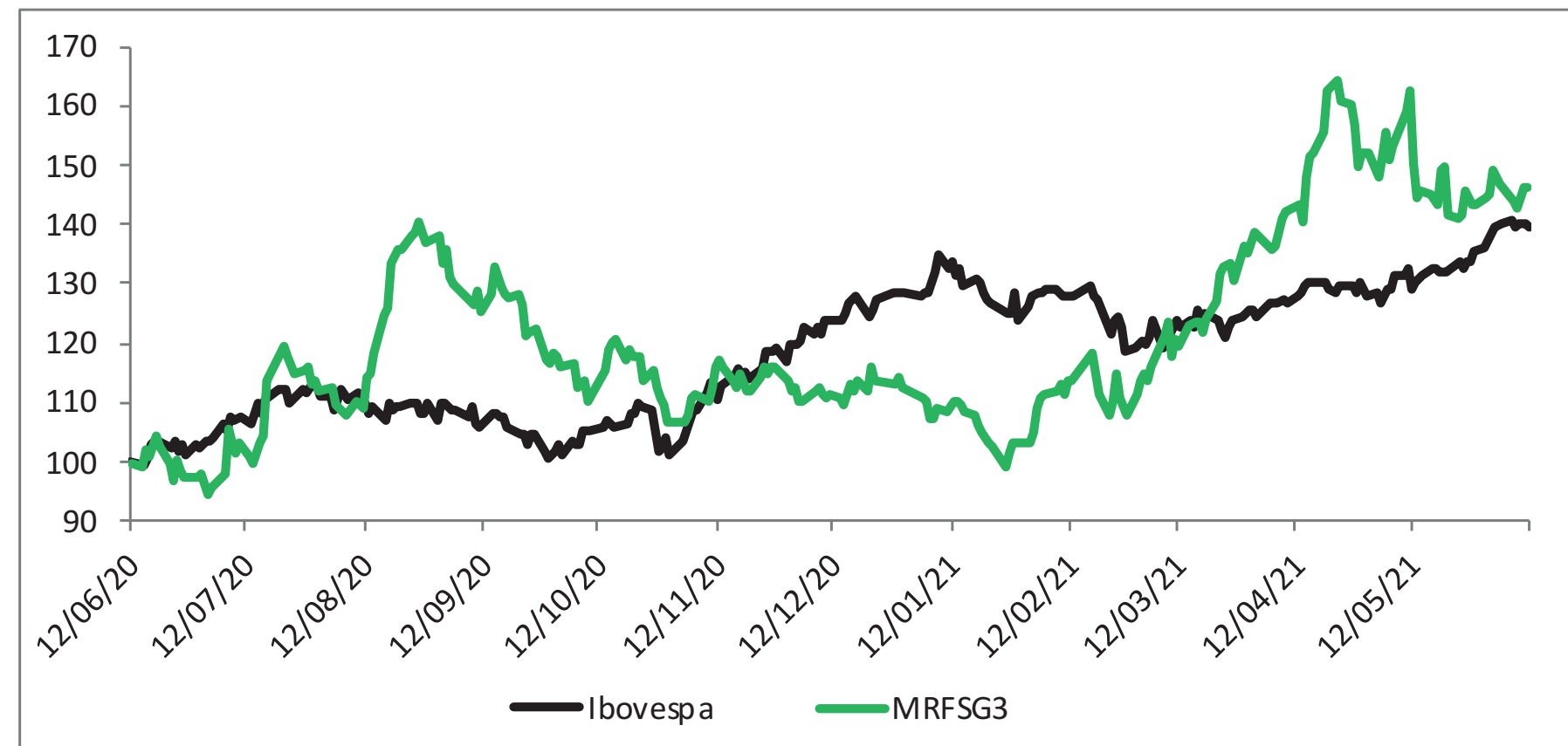
P/L 5,8 x

EV/EBITDA 4,4 x

✓ A aquisição de ações da BRF representa, a valores atuais, a metade do valor de mercado da Marfrig.

✓ Mesmo não estando claro a estratégia da Marfrig em relação a BRF é sabido que os negócios são complementares e que devem trazer ganhos de sinergia no médio e longo prazo.

✓ Vale lembrar que a Marfrig já teve atuação significativa no segmento de aves, via sua participação majoritária na Seara e na Britânica Moypark, ambas vendidas para a JBS para reduzir despesas financeiras, em uma época em que os juros eram muito maiores do que os praticados atualmente.



# Dimed - Panvel

Ticker: PNVL3

Cotação atual: R\$ 20,90

Em uma palavra: Descontada

Pr. Alvo R\$ 35,60

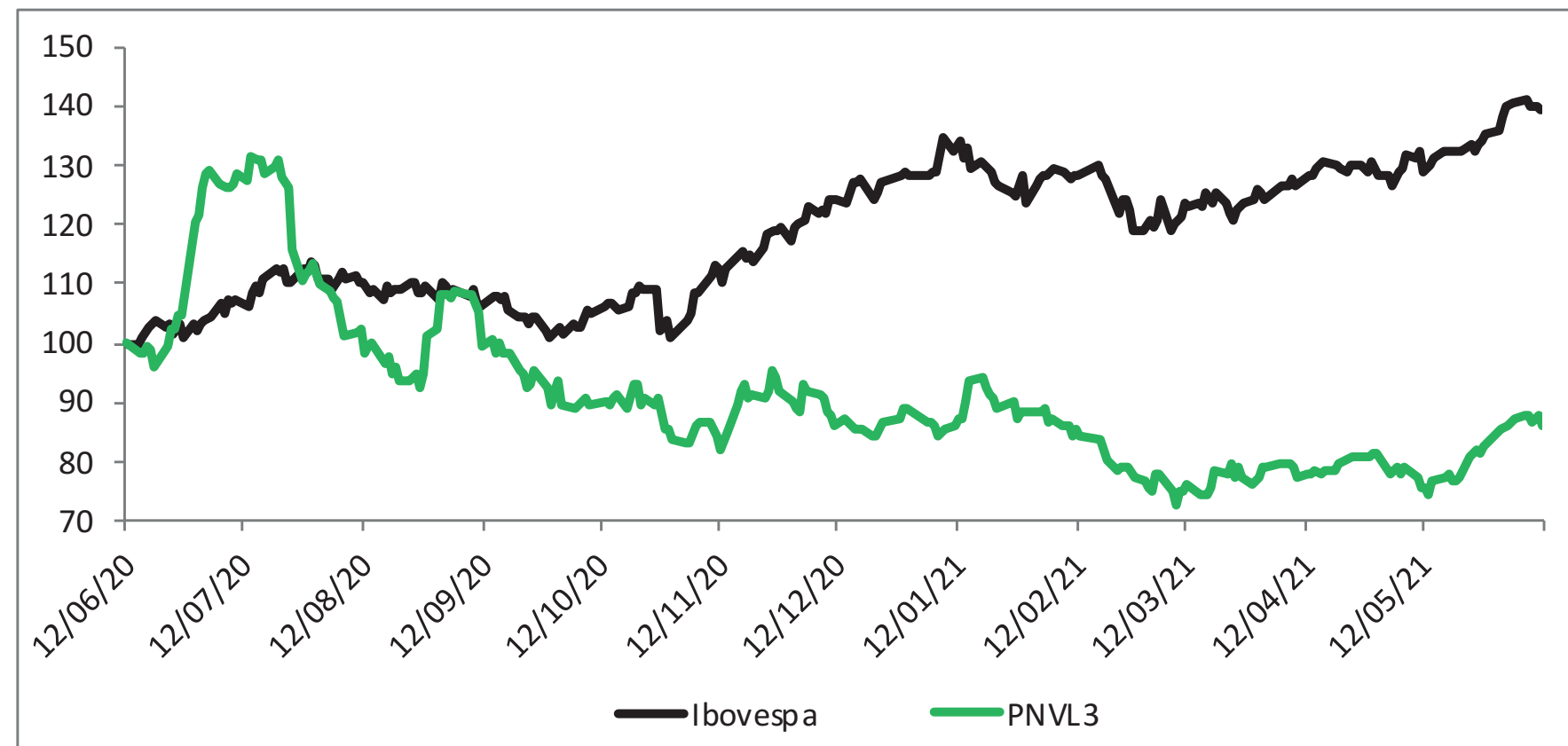
P/L 24,6x

EV/EBITDA 11,0x

✓ As ações da Panvel tem um desconto em relação a Raia Drogasil que ao nosso ver não se justifica.

✓ A empresa publicou seu resultado do primeiro trimestre e conforme esperado teve crescimento de vendas de 11% em relação ao 1T20, acima dos 6% no número de lojas novas, o que mostra uma tendência de alta nas vendas por loja. A margem bruta também expandiu de 27,4% no 1T20 para 28,7% no 1T21.

✓ O setor farmacêutico cresceu 7,76% em 2020, ano em que o PIB brasileiro recuou 4,1%



## 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.

