

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

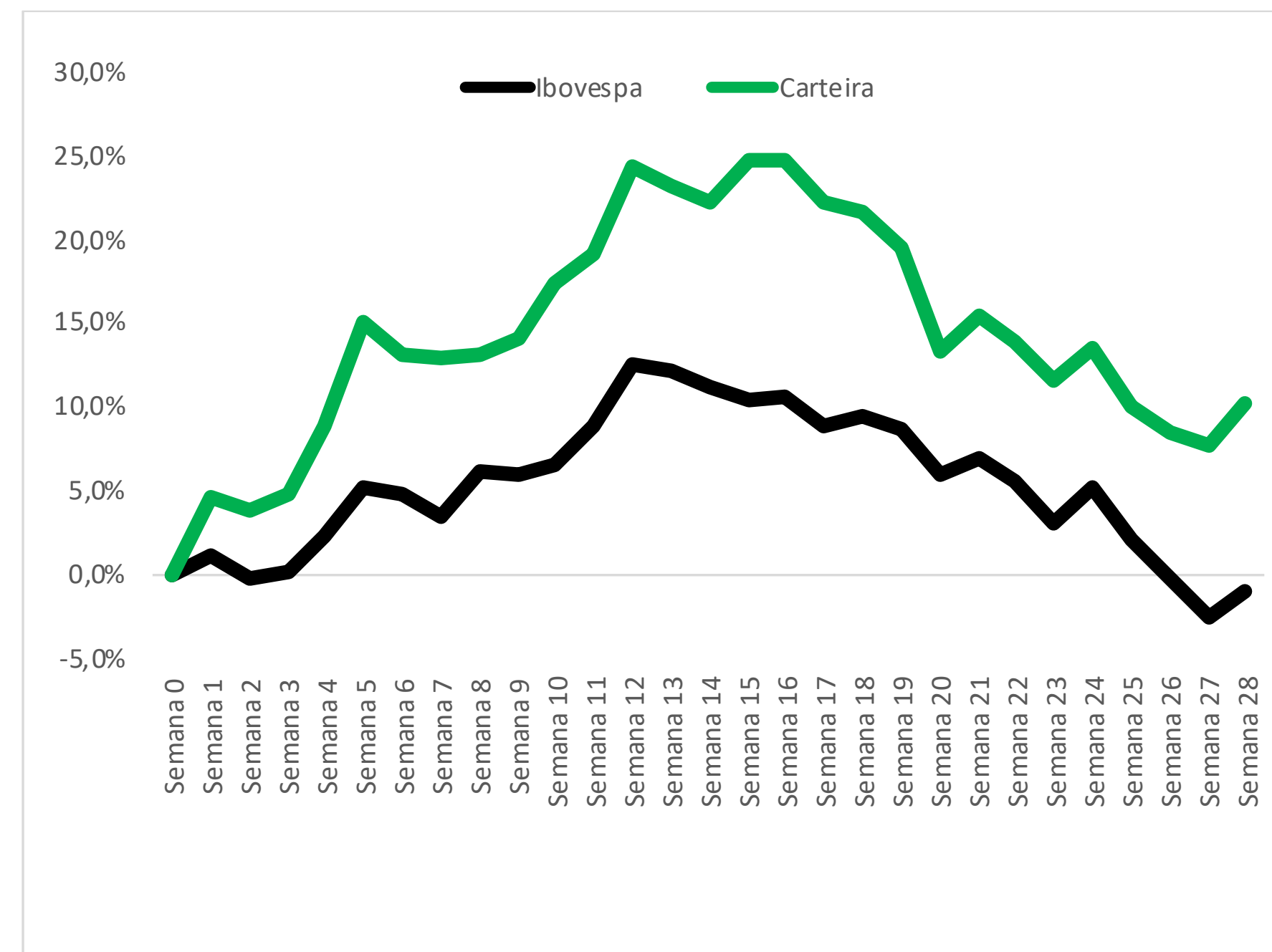
10 Ações para a Semana

Desempenho da carteira de 17/09 a 24/09

Desempenho Acumulado

	Fech. em 17/09/21	Fech. em 24/09/21	Variação	Participação	Contribuição
AGRO3	29,04	29,76	2,5%	10%	0,25%
CSAN3	23,39	23,85	2,0%	10%	0,20%
GMAT3	6,71	7,17	6,9%	10%	0,69%
PCAR3	26,50	27,46	3,6%	10%	0,36%
INTB3	30,85	33,12	7,4%	10%	0,74%
ITSA4	10,88	10,97	0,8%	10%	0,08%
KLBN11	23,30	23,76	2,0%	10%	0,20%
SULA11	27,98	27,20	-2,8%	10%	-0,28%
VALE3	76,20	77,69	2,0%	10%	0,19%
YDUQ3	24,44	24,80	1,5%	10%	0,15%
Var. Carteira:					2,57%
Ibovespa	111.439	113.283			1,65%
Ibovespa Acumulado		-0,98%	Carteira Acumulada		10,30%

OBS: No dia 22/09 trocamos a posição de DXCO3 por VALE3. A rentabilidade da carteira está calculada como se tivéssemos vendido a posição de DXCO3 no fechamento do dia 21 e com os recursos comprado VALE3.



	Fech. em 24/09/21	Pr. Alvo 2021	Pot. Val. %	Participação
Brasil Agro ON - AGRO3	29,76	39,20	31,7%	10%
Cosan ON - CSAN3	23,85	30,00	25,8%	10%
Grupo Mateus ON - GMAT3	7,17	11,00	53,4%	10%
GPA ON - PCAR3	27,46	55,00	100,3%	10%
Intelbras ON - INTB3	33,12	35,00	5,7%	10%
Itausa PN - ITSA4	10,97	13,80	25,8%	10%
Klabin Unit - KLBN11	23,76	40,00	68,4%	10%
Santos Brasil ON - STBP3	8,30	10,10	21,7%	10%
SulAmérica Unit - SULA11	27,20	43,00	58,1%	10%
Vale ON - VALE3	77,69	116,40	49,8%	10%
Ibovespa	113.283			

Inflação e Juros: Quando tudo parecia bem, com o Copom anunciando o aumento de 1% para a taxa básica de juros e se comprometendo com mais 1% na próxima reunião, de acordo com as expectativas do mercado, a prévia da inflação mostra que nada está sob controle. O IPCA-15, publicado na sexta-feira, indica uma inflação de 1,14% no mês de setembro acima dos 0,89% do mês anterior e dos 0,45% de um ano antes. Este é o maior nível mensal desde fevereiro de 2016, sendo o principal responsável o item transportes/combustíveis. O elevado IPCA-15 reacende as discussões sobre juros, levando economistas a começar a projetar a SELIC acima até de 8,5% no final do ano.

Sai:

YDUQ3 – a alta da inflação e dos juros reduz a probabilidade da volta dos estudantes para as faculdades.

Entra:

STBP3 – A abertura dos portos pelo mundo deve regularizar o transporte marítimo aumentando a receita dos portos.

Brasil Agro (AGRO3)

Ticker: AGRO3

Cotação atual: R\$ 29,76

Preço Alvo: R\$ 39,20

Potencial de Valorização: 31,7%

P/L 21 8,3x

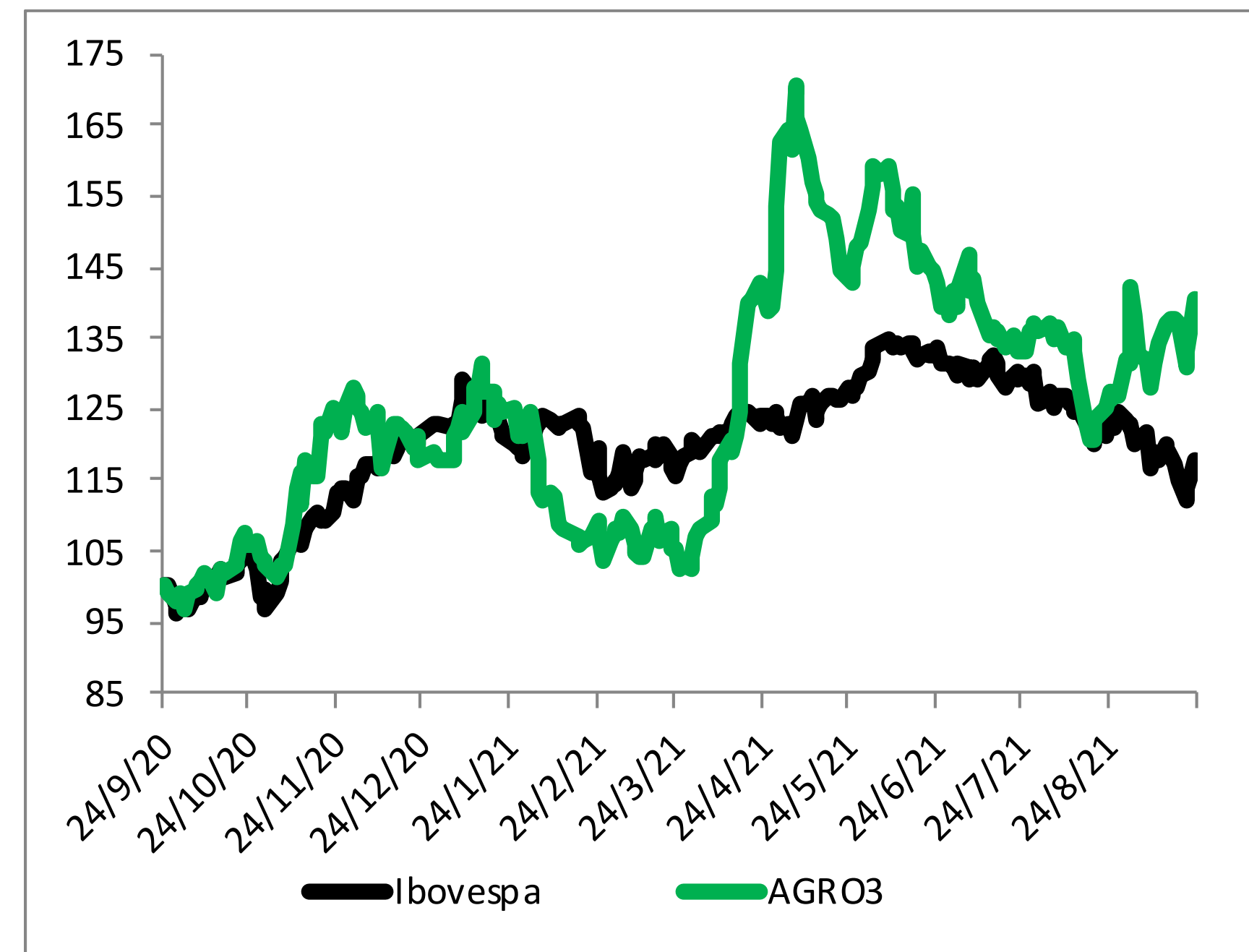
EV/EBITDA 21: 6,3x

Em uma palavra: Dividendo

✓ A Brasil Agro publicou o resultado para o ano de 2021 no último dia 31 de agosto declarando um dividendo de R\$2,62 por ação, a ser aprovado na próxima Assembleia Geral Ordinária a ser realizada em outubro de 2021. O valor representa um “dividend yield” de 9,2% em relação ao fechamento do último dia 3 de setembro.

✓ O valor líquido dos ativos da Brasil Agro montam a R\$4,2 b em 30 de junho de 2021, ou R\$41,45/ação, implicando em um desconto das ações de 31,9%. Acreditamos que esse desconto deveria ser bem menor uma vez que a compra e venda de terras faz parte dos negócios da empresa.

AGRO3 x Ibovespa (base 100= 24/09/2020)



Cosan (CSAN3)

Ticker: CSAN3

Cotação atual: R\$ 23,85

Preço Alvo: R\$ 30,00

Potencial de Valorização: 25,8%

P/L 21: 11,7x

EV/EBITDA 21: 5,7x

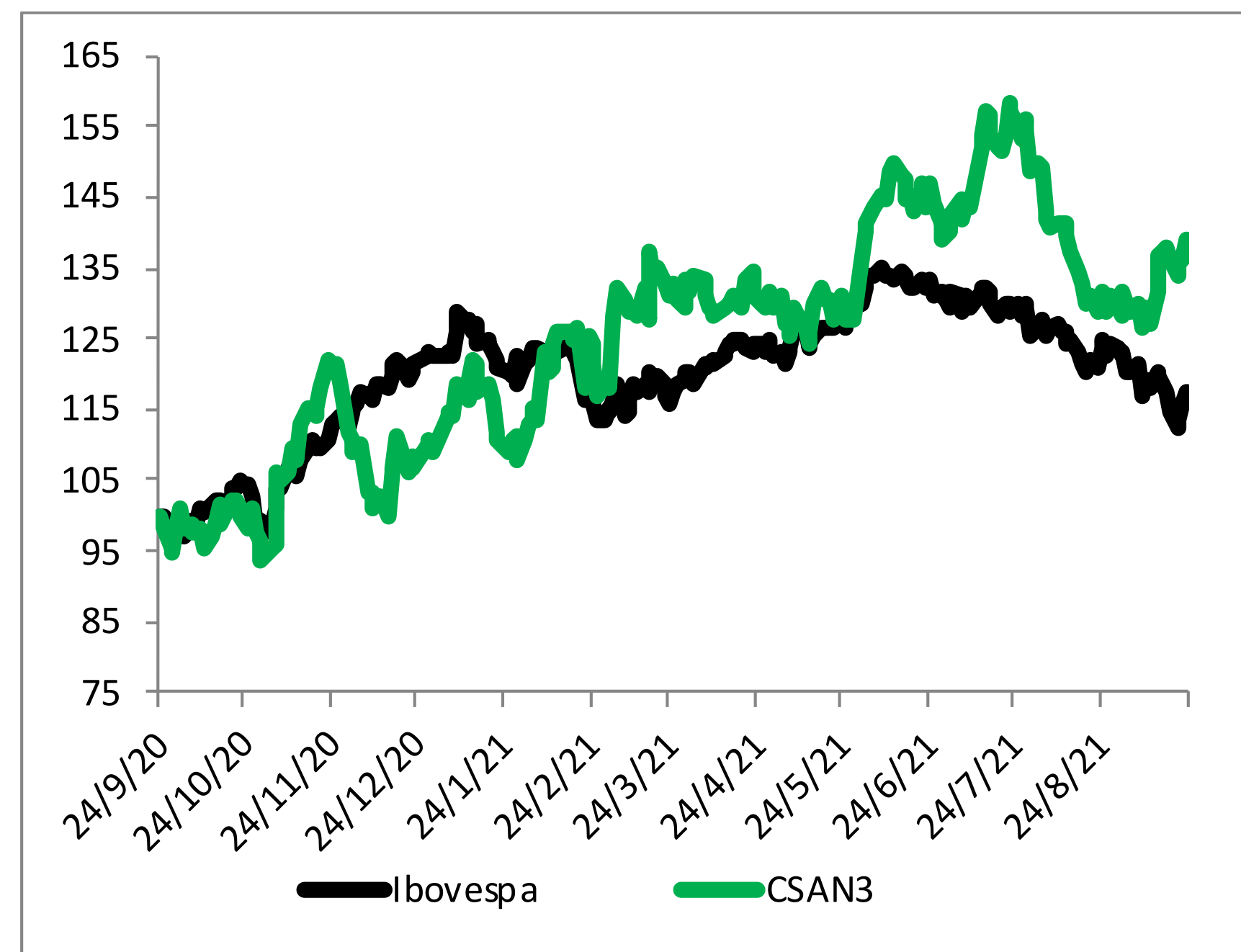
Em uma palavra: Descontada

✓ A soma da participação que a Cosan tem diretamente na Raizen (R\$32,5b), Rumo (R\$10,0b) e indiretamente na Comgas (R\$19,2b) totaliza R\$61,7b o que se compara ao valor de mercado de Cosan de R\$44,8b, demonstrando um desconto excessivo, lembrando que a empresa tem ainda participação direta na Compass e na Moove.

✓ A Cosan divulgou o resultado do 2T21 com receita líquida crescendo 12,1% em relação ao 1T21, o EBITDA aumento de 17,7%, mas com lucro líquido 1,9% menor.

✓ A Cosan tem recebido investimentos diretos o que deve elevar o seu caixa em mais de R\$1,6 b no terceiro trimestre do ano..

CSAN3 x Ibovespa (Base 100 = 24/09/2020)



GRUPO MATEUS (GMAT3)

Ticker: GMAT3

Cotação atual: R\$ 7,17

Preço Alvo: R\$ 11,00

Potencial de Valorização: 53,4%

P/L 21: 17,1x

EV/EBITDA 21: 14,6x

Em uma palavra: Expansão

✓ O grupo está expandindo para cidades mais ao sul da localização das atuais lojas que deve elevar o mercado endereçável em mais de 130%.

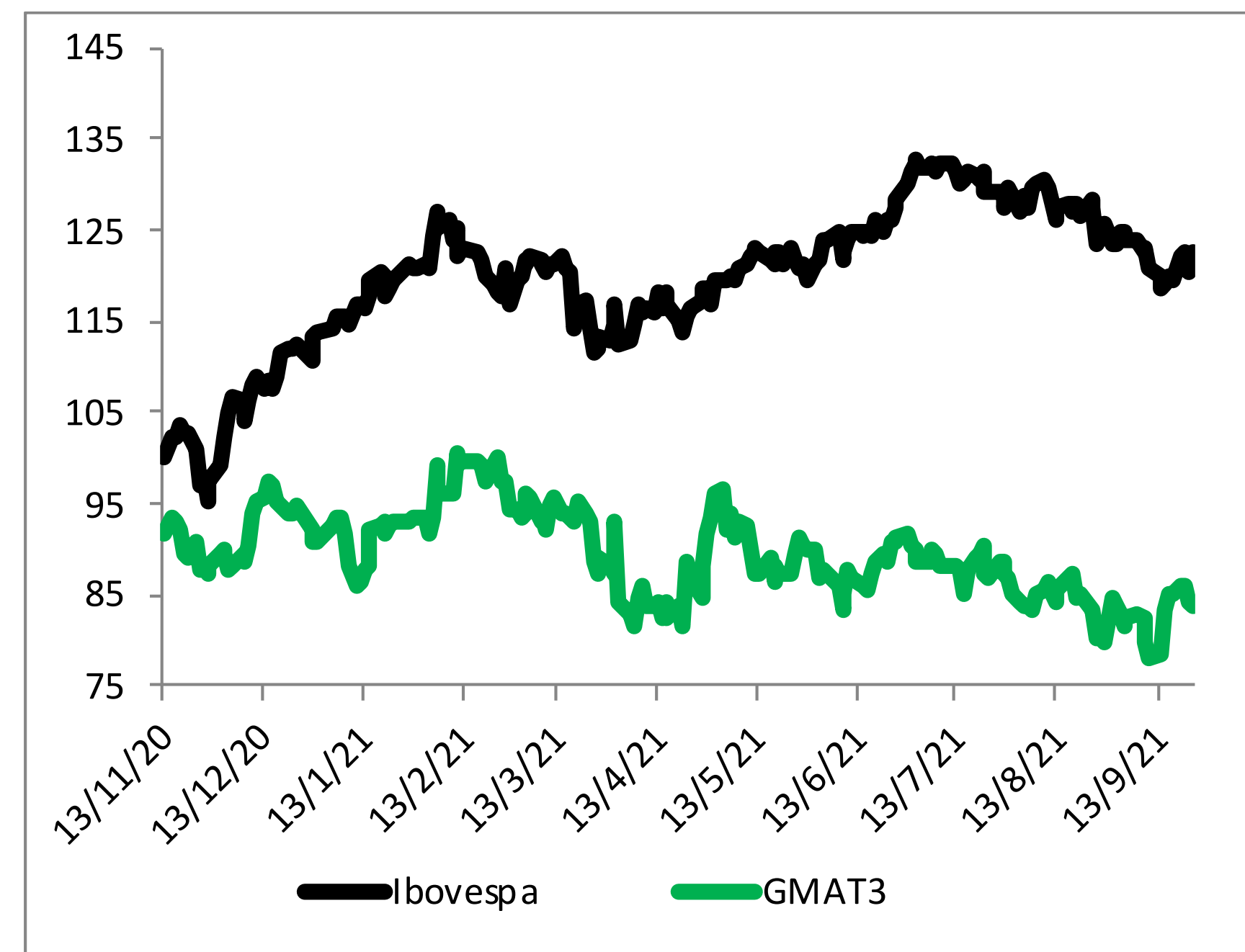
✓ Mesmo sem o benefício do valor do auxílio emergencial em 2021 (em 2020 foi mais do que o dobro de 2021), os resultados do 2T21 do Grupo Mateus foram sólidos com vendas parecidas com as do 4T20.

✓ O formato atacarejo tem se provado como mais atrativo em especial no norte e nordeste do país. Quase 50% das vendas do grupo são no formato atacarejo.

✓ A empresa negocia a um P/L22 de 13,2x, com desconto em relação a Asai que negocia a 16,7x.

✓ O setor não é afetado pela alta do IOF pois alimentos não são vendidos com crédito.

GMAT3 x Ibovespa (base 100 = 13/10/2020)



GPA (PCAR3)

Ticker: PCAR3

Cotação atual: R\$ 27,46

Preço Alvo: R\$ 55,00

Potencial de Valorização: 100,3%

P/L 21: 18,3x

EV/EBITDA 21: 2,8x

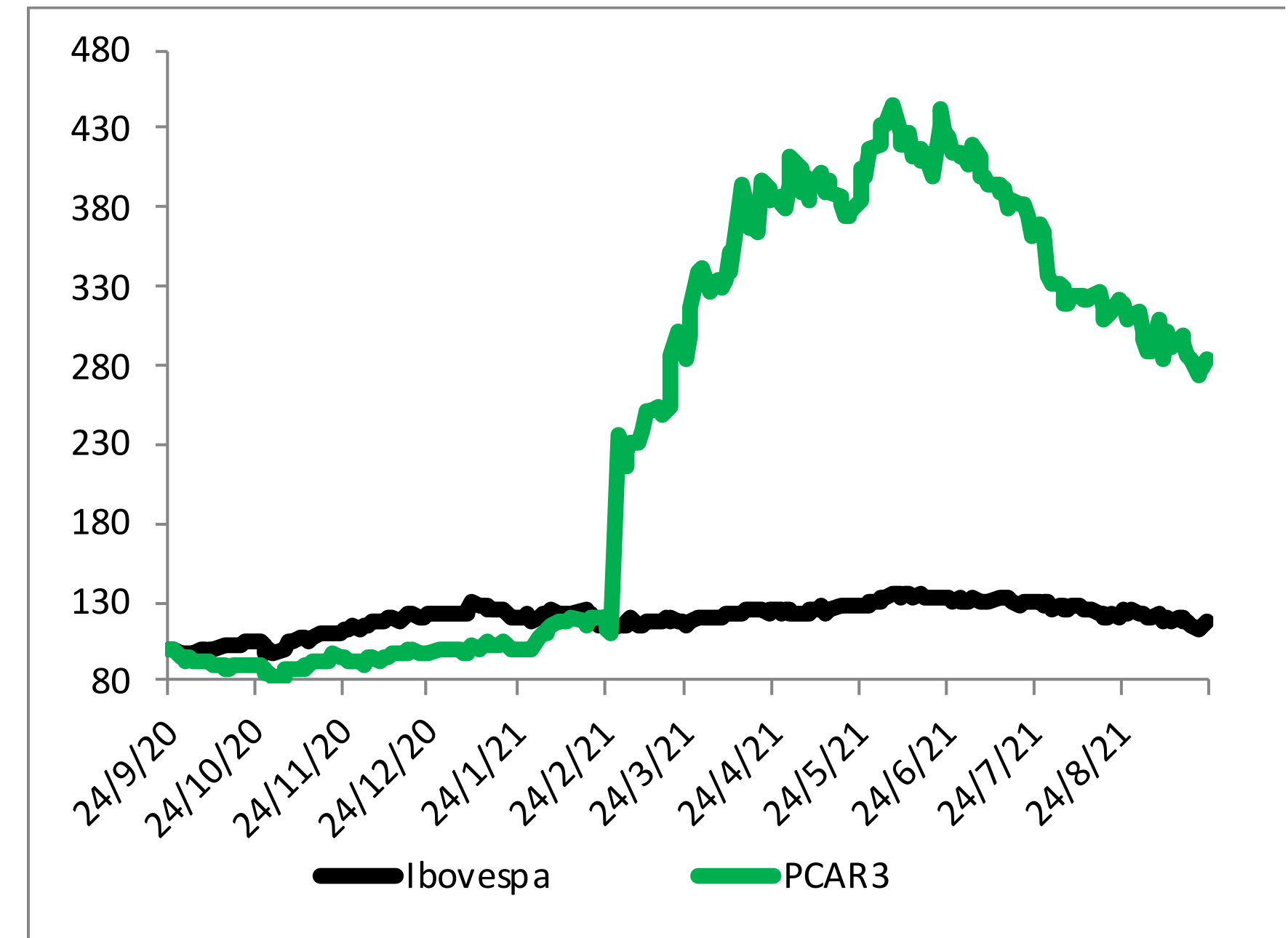
Em uma palavra: CNova

✓ O valor das ações da CNOVA, onde o Grupo Pão de Açúcar tem uma participação de 34,17% nos leva a manter a recomendação de compra em PCAR3. Acreditamos que o preço das ações não reflete as participações nem os ganhos com a nova estrutura.

✓ A soma das partes indica que aos atuais preços a operação de Pão de Açúcar no Brasil está cotada em menos de zero. Se considerarmos que o Brasil vale apenas R\$1 bilhão (baixo mesmo assumindo que os ganhos estão mais no formato ASSAI, recentemente cindida), o preço alvo da PCAR é de R\$55.

✓ As ações PCAR3 estão negociando a um P/L 22 de 10,3 abaixo da média do setor de 14,3x.

PCAR3x Ibovespa (base 100= 24/09/2020)



INTELBRAS (INTB3)

Ticker: INTB3

Cotação atual: R\$ 33,12

Preço Alvo: R\$ 35,00

Potencial de Valorização: 5,7%

P/L 21: 32,8x

EV/EBITDA 21: 26,6x

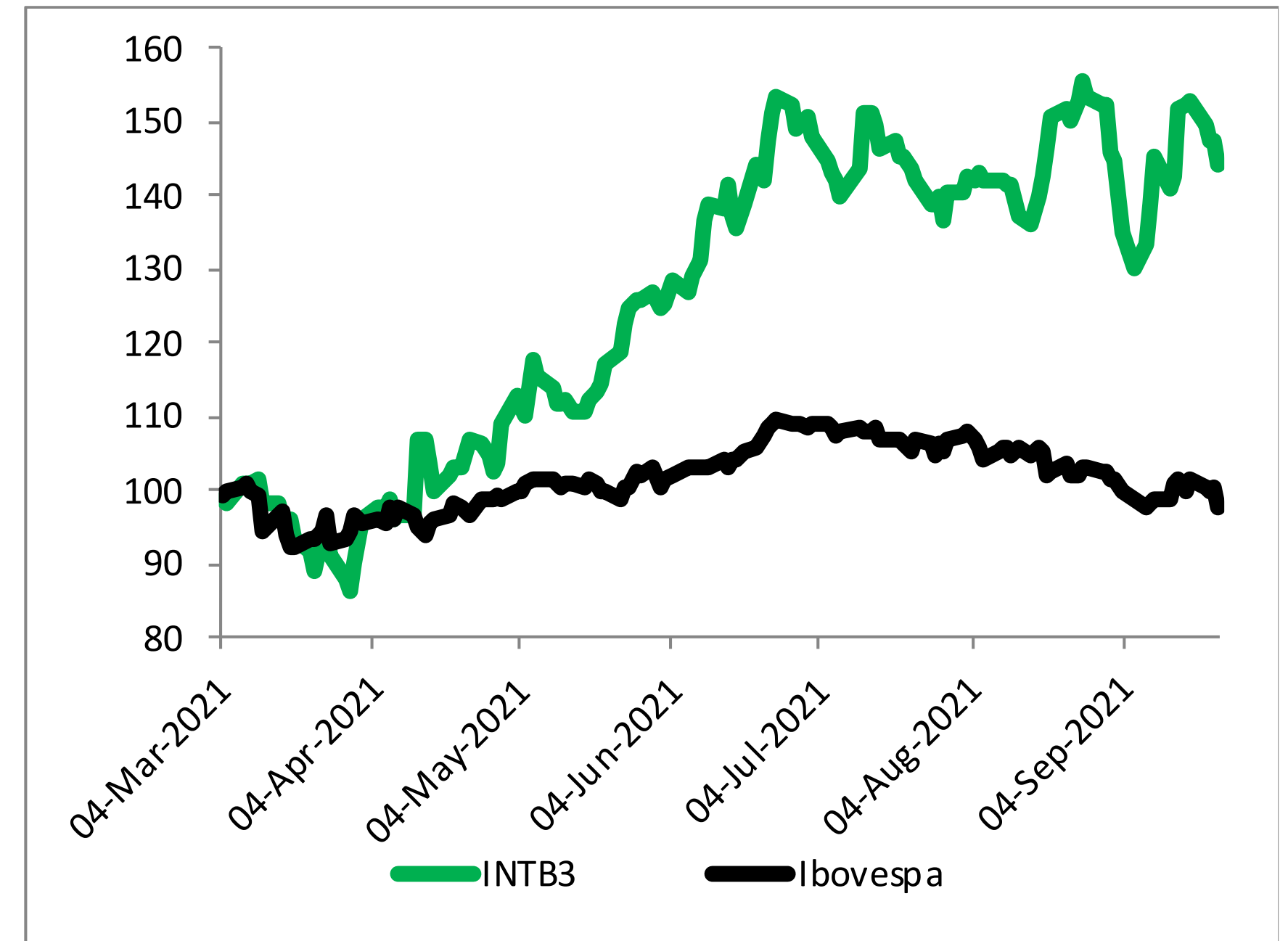
Em uma palavra: Tecnologia

✓ A Intelbras oferece soluções em energia solar, que tem aumentado a participação na matriz energética brasileira em função da piora na crise hídrica

✓ A parceria com a Qualcomm, para a fabricação de dispositivos, tais como roteadores entre outros, para aproveitar a rede 5G, cujo leilão deve ocorrer em outubro (aguardando aprovação pelo TCU), trará receitas crescentes para a empresa a partir de 2022.

✓ Depois de um 2020 difícil, com queda de vendas em função da pandemia, o primeiro semestre do ano mostra boa recuperação, com vendas no 2T21 109% maiores do que no 2T20.

INTB3 x Ibovespa (base 100= 04/02/2021)



Itausa (ITSA4)

Ticker: ITSA4

Cotação atual: R\$ 10,97

Preço Alvo: R\$ 13,80

Potencial de Valorização 25,8%

P/L 21: 9,8x

EV/EBITDA 21: N/A

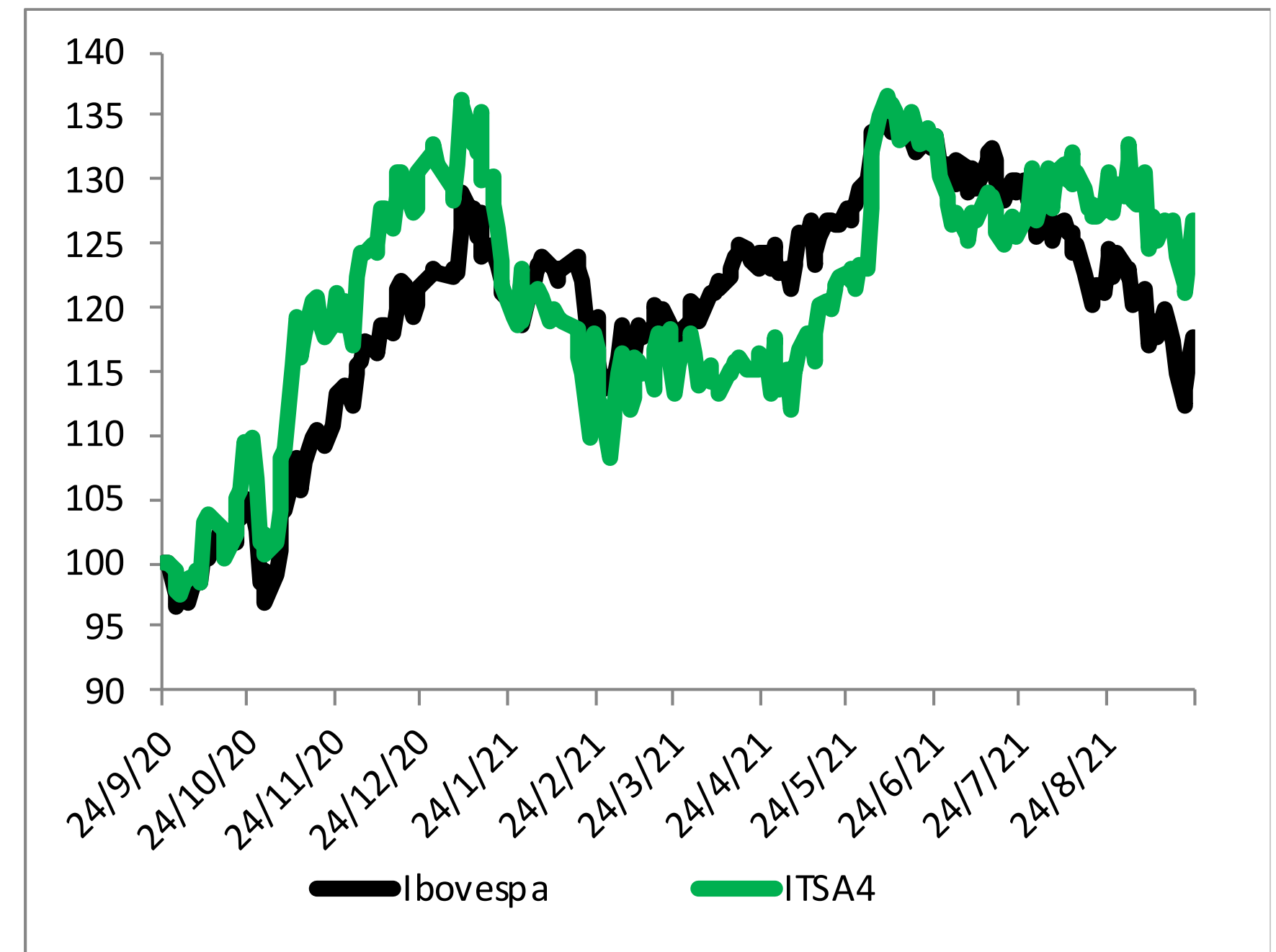
Em uma palavra: Defensiva

✓ Em mercado de alta volatilidade as ações da Itausa são defensivas uma vez que refletem o ganho dos bancos com aumento de juros além de ganhos de outros setores em que a holding está investida.

✓ A XP passa a ser o segundo maior investimento direto da Itausa, uma vez que a operação de segregação foi aprovada pelo Federal Reserve Board (FED) com assembleia marcada para o próximo dia 1 de outubro, onde, se aprovado, a Itausa passará a ser parte do acordo de acionistas e detentora de 15,07% do capital total da XP.

✓ Itausa tem aumentado sua diversificação de atuação tendo adquirido participação em empresa de gás e de saneamento.

ITSA4 x Ibovespa (base 100= 24/09/2020)



Klabin (KLBN11)

Ticker: KLBN11

Cotação atual: R\$ 23,76

Preço Alvo: R\$ 40,00

Potencial de Valorização: 68,4%

P/L 21: 8,6x

EV/EBITDA 21 5,7x

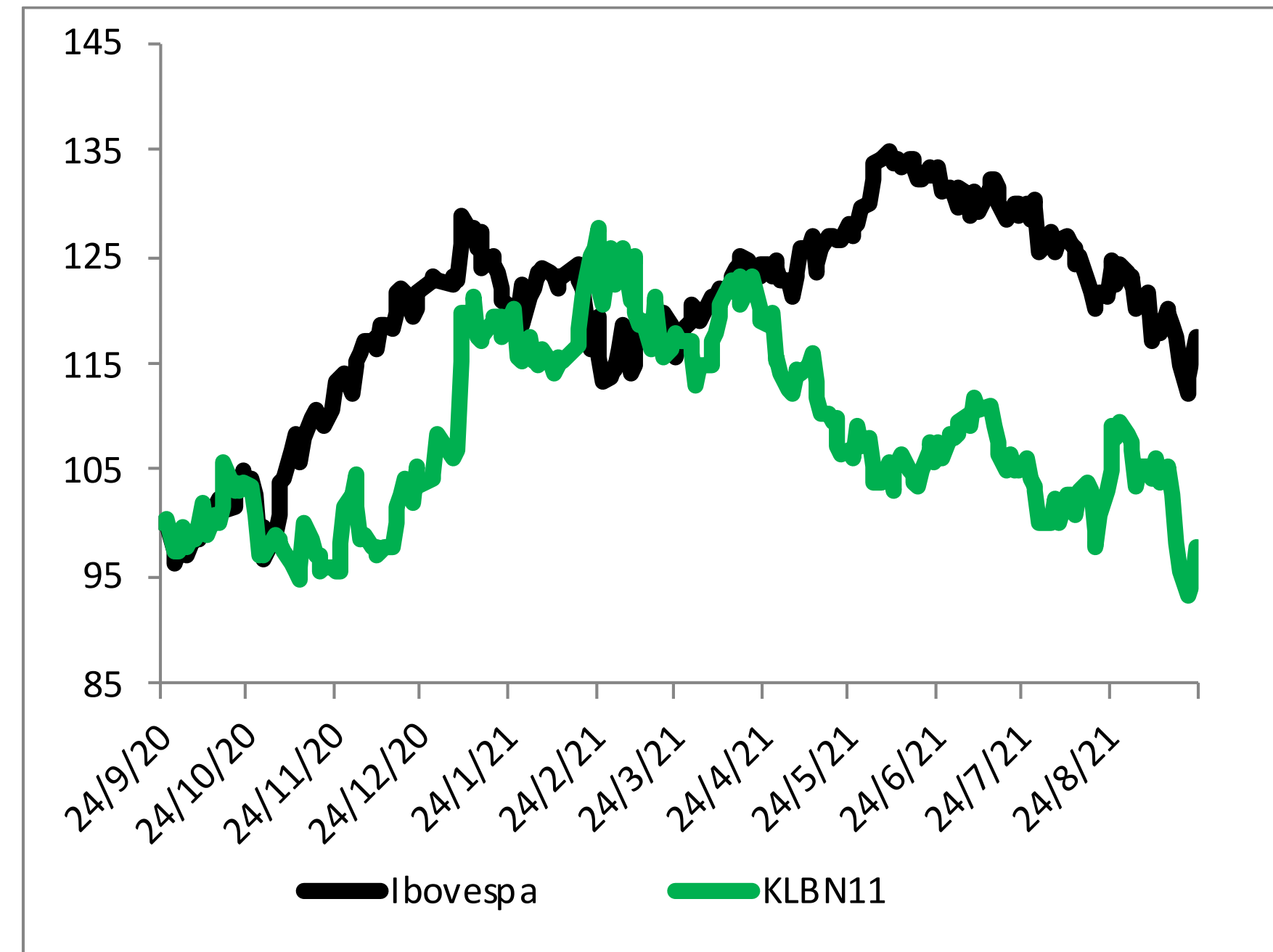
Em uma palavra: Economia

✓ A evolução da economia digital levou a um aumento na demanda por papéis de embalagem, em especial de papelão ondulado. No primeiro semestre do ano as vendas apresentaram alta de 13% em relação ao mesmo período do ano anterior e crescendo mais 2,3% em julho.

✓ No último dia 30 de agosto a Klabin iniciou a primeira etapa do projeto Puma II, na unidade industrial em Ortigueira. A nova linha integra produção de celulose não branqueada a uma máquina de papel kraftliner com capacidade de 450 mil ton ano.

✓ A Suzano anunciou aumento de US\$50/ton de papel e cartão a partir de outubro para todos os mercados, fato que deve ser seguido pela Klabin.

KLBN11 x Ibovespa (base 100= 24/09/2020)



SANTOS BRASIL (STBP3)

Ticker: STBP3

Cotação atual: R\$ 8,30

Preço Alvo: R\$ 10,10

Potencial de Valorização: 21,7%

P/L 21: 37,7x

EV/EBITDA 21: 12,1x

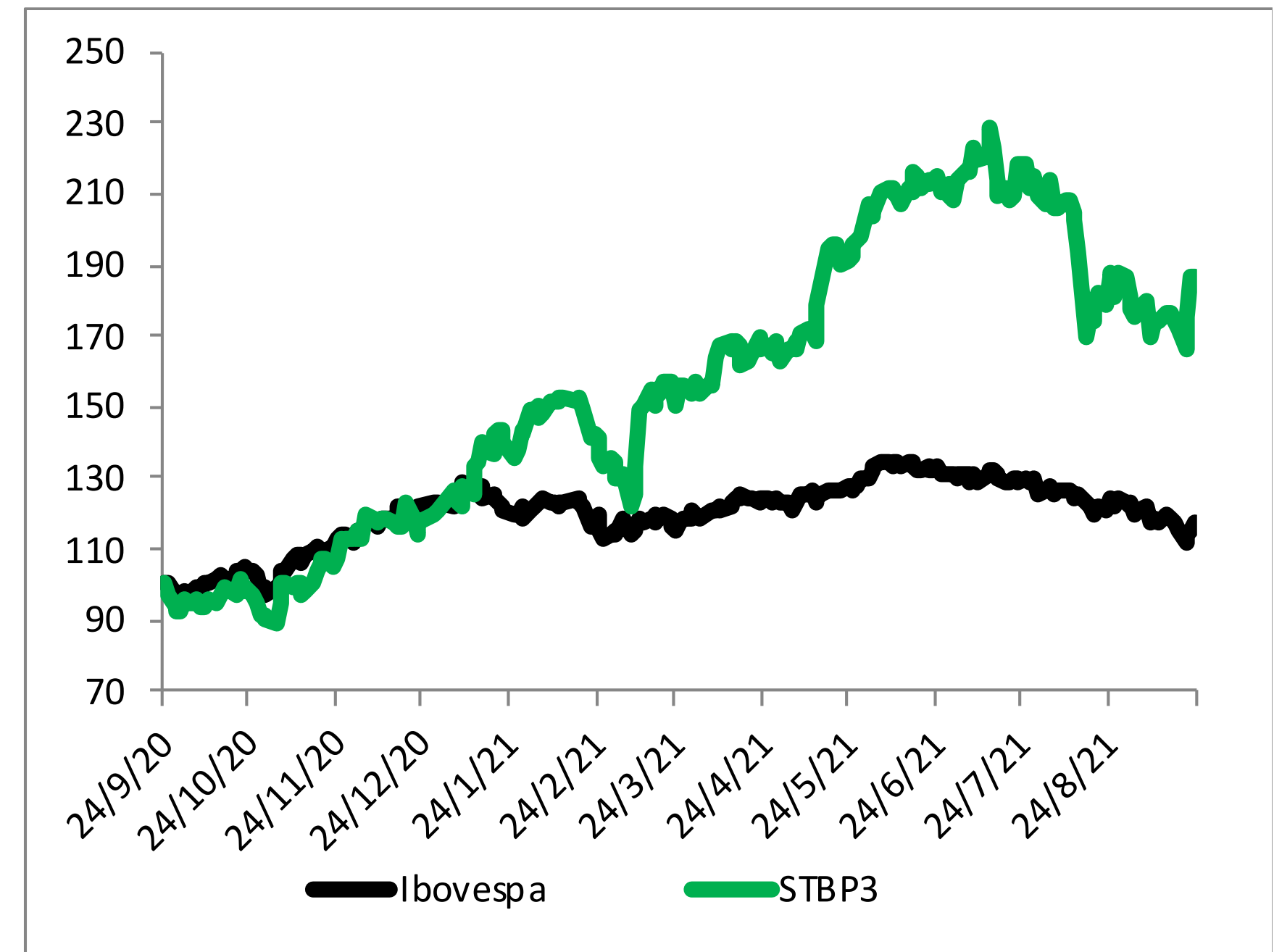
Em uma palavra: Abertura

✓ A tentativa de contenção do vírus Covid-19 levou ao fechamento de vários portos pelo mundo, em especial na Ásia. Isso levou a uma desordenação no transporte marítimo prejudicando as operações portuárias. A normalização das atividades deve resultar em receitas crescentes.

✓ De acordo com o CEO da Santos Brasil o movimento de containers nos portos aumentou substancialmente e deve continuar nesta tendência até pelo menos 2023. Isto está levando a empresa a investir R\$ 600 milhões para a ampliação da capacidade no porto de Santos, adicionando 400 TEU de capacidade.

✓ A receita do primeiro semestre cresceu 26% em relação ao 1S20 e as projeções apontam para um crescimento de 58% no ano.

STBP3 x Ibovespa (base 100= 24/09/2020)



SulAmérica (SULA11)

Ticker: SULA11

Cotação atual: R\$ 27,20

Preço Alvo: R\$ 43,00

Potencial de Valorização: 58,1%

P/L 21: 14,6x

EV/EBITDA 21: N/A

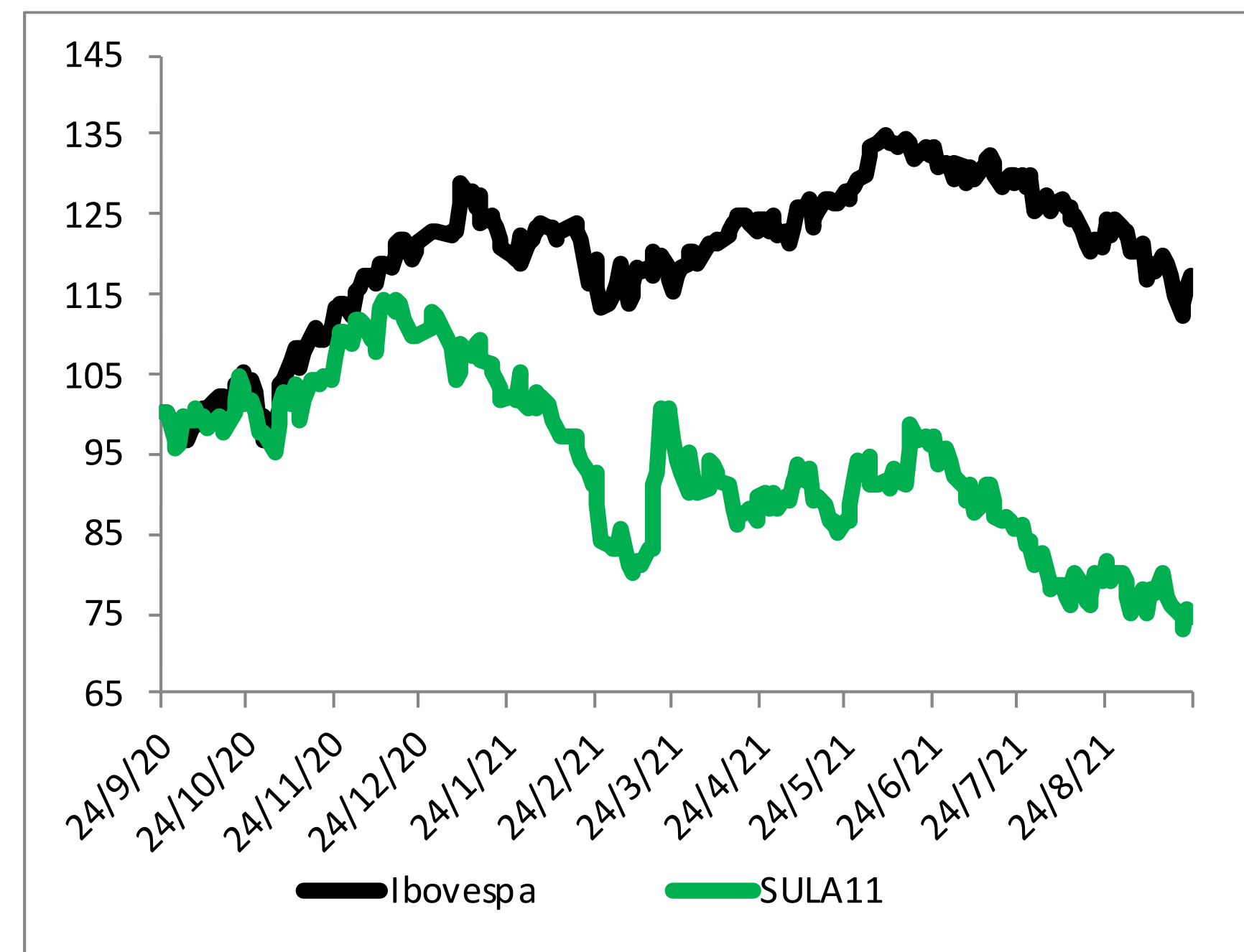
Em uma palavra: Dividendo

✓ Nossa expectativa é de que a SulAmérica antecipe o pagamento de dividendos em função da nova regra tributária.

✓ O resultado da SulAmérica no 2T21 foi mais fraco, consequência no aumento dos pagamentos de sinistralidades relacionadas com a Covid-19. Com o aumento de vacinação e consequente diminuição tanto das internações como das mortes, este resultado deve se reverter.

✓ A recuperação da atividade econômica deve levar a um aumento nas vendas de planos melhorando a receita da empresa. Além disso, a empresa deve crescer resultado através de novas aquisições.

SULA11 x Ibovespa (base 100= 24/09/2020)



VALE (VALE3)

Ticker: VALE3

Cotação atual: R\$ 77,69

Preço Alvo: R\$ 116,40

Potencial de Valorização: 49,8%

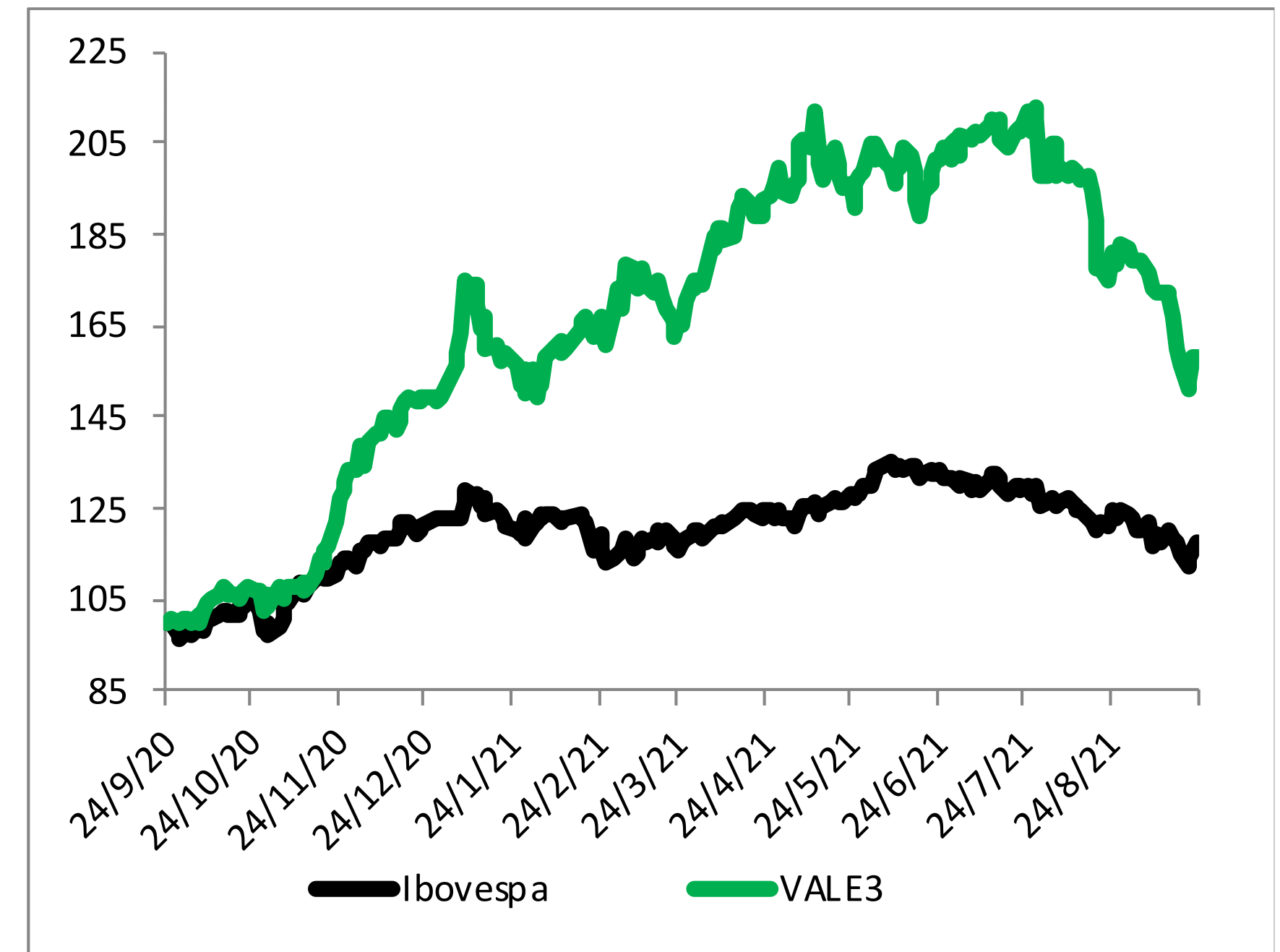
P/L 22: 3,2x

EV/EBITDA 22: 1,9x

Em uma palavra: Assimetria.

- ✓ Preços do minério de ferro parecem se estabilizar após bater a mínima de USD 90/ton
- ✓ Restrições em função da Covid-19 começam a ser levantadas na Ásia, o que contribuirá para a melhora do sentimento global sobre crescimento.
- ✓ Produção de aço devera voltar a crescer na China a partir de marco de 2022, o que em breve será antecipado pelos mercados.

DXCO3 x Ibovespa (base 100= 24/09/2020)



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.

