

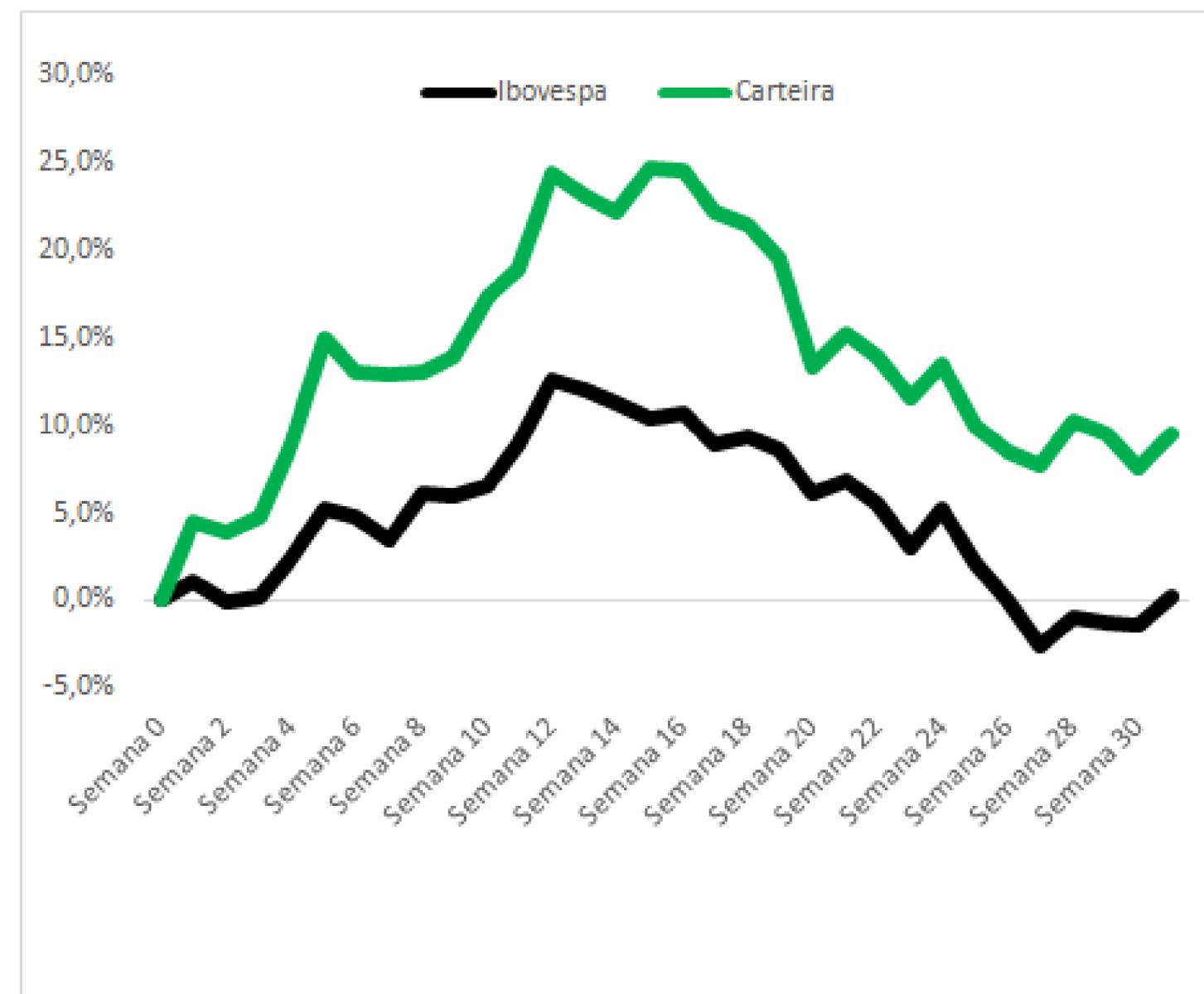
O H M R E S E A R C H INDEPENDENT
INSIGHTS

10 Ações para a Semana

Desempenho da carteira de 08/10 a 15/10

Desempenho Acumulado

	Fech. em 08/10/2021	Fech. em 15/10/2021	Variação	Participação	Contribuição
CSAN3	23,37	23,25	-0,5%	10%	-0,05%
CPFE3	26,03	26,08	0,2%	10%	0,02%
ESPA3	12,77	12,31	-3,6%	10%	-0,36%
GOAU4	11,29	12,83	13,6%	10%	1,36%
ITSA4	11,32	11,25	-0,6%	10%	-0,06%
KLBN11	22,40	23,18	3,5%	10%	0,35%
AMAR3	5,40	5,42	0,4%	10%	0,04%
STBP3	7,53	7,46	-0,9%	10%	-0,09%
SULA11	25,35	26,56	4,8%	10%	0,48%
VIIA3	8,06	8,14	1,0%	10%	0,10%
Var. Carteira:					1,78%
Ibovespa	112.833	114.648			1,61%
Ibovespa Acumulado		0,23%	Carteira Acumulada		9,44%



	Fech. em 15/10/21	Pr. Alvo 2021	Pot. Val. %	Participação
Cosan ON - CSAN3	23,25	30,00	29,0%	10%
CPFLE ON - CPFE3	26,08	38,00	45,7%	10%
Espaço Laser ON - ESPA3	12,31	22,50	82,8%	10%
Gerdau Met. PN - GOAU4	12,83	18,00	40,3%	10%
GPA ON - PCAR3	30,96	55,00	77,6%	10%
Itausa PN - ITSA4	11,25	13,80	22,7%	10%
Klabin Unit - KLBN11	23,18	40,00	72,6%	10%
Santos Brasil ON - STBP3	7,46	10,10	35,4%	10%
SulAmérica Unit - SULA11	26,56	42,50	60,0%	10%
Via ON - VIIA3	8,14	14,00	72,0%	10%
Ibovespa	114.648			

O tom da última semana foi mais positivo tanto para o mercado internacional como para o brasileiro, que viu o Ibovespa fechar com alta de 1,61%. As preocupações com falta de energia no Brasil diminuíram um pouco com a chegada das chuvas. Além disso, os principais líderes do governo aventaram a possibilidade de privatizar a Petrobras, como solução para o descontentamento com a alta dos preços dos combustíveis, possibilidade que é música para os ouvidos de qualquer investidor.

No mercado internacional tivemos o início da publicação dos balanços do terceiro trimestre (no Brasil, o início se dá na próxima sexta-feira com a publicação do balanço da Hypera após o fechamento do mercado). Os primeiros a publicar foram JP Morgan, com lucro 25% acima das expectativas, e Bank of America que postou um lucro 20% acima do esperado.

Sai:

AMAR3 – a venda da empresa parece mais distante em curto prazo

Entra:

PCAR3 – conforme a edição extra, que publicamos na última sexta-feira, acreditamos que a venda do formato Extra para a Assaí deve levar a uma melhor precificação da PCAR3.

Cosan (CSAN3)

Ticker: CSAN3

Cotação atual: R\$ 23,25

Preço Alvo: R\$ 30,00

Potencial de Valorização: 29,0%

P/L 22: 11,9x

EV/EBITDA 22: 5,6x

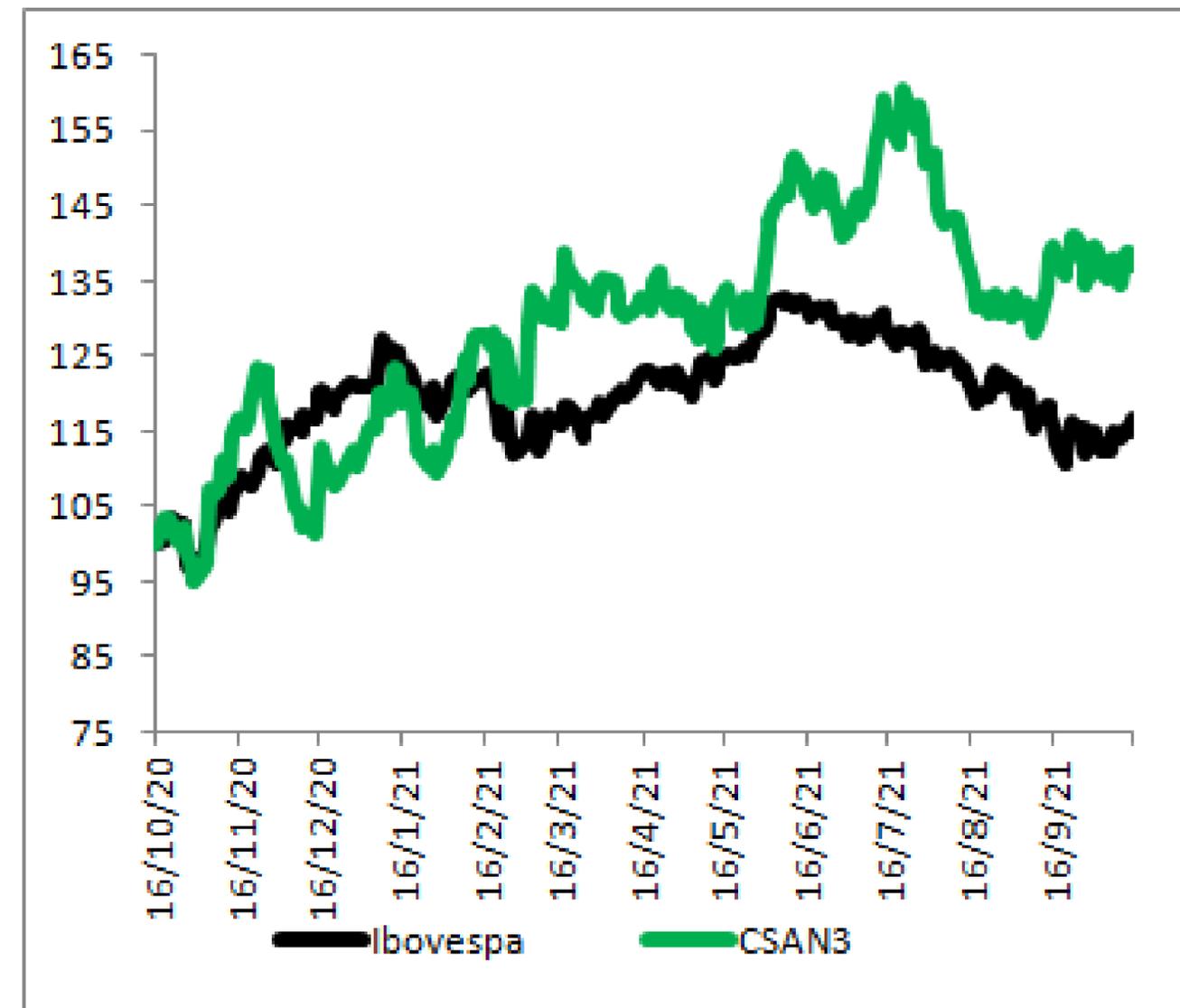
Em uma palavra: Descontada

✓ A soma da participação que a Cosan tem diretamente na Raizen (R\$33,0b), Rumo (R\$10,3b) e indiretamente na Comgas (R\$19,4b) totaliza R\$62,7b o que se compara ao valor de mercado de Cosan de R\$43,6b, 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 = 16/10/2020)



CPFL ENERGIA (CPFE3)

Ticker: CPFE3

Cotação atual: R\$ 26,08

Preço Alvo: R\$ 38,00

Potencial de Valorização: 45,7%

P/L 22: 7,7x

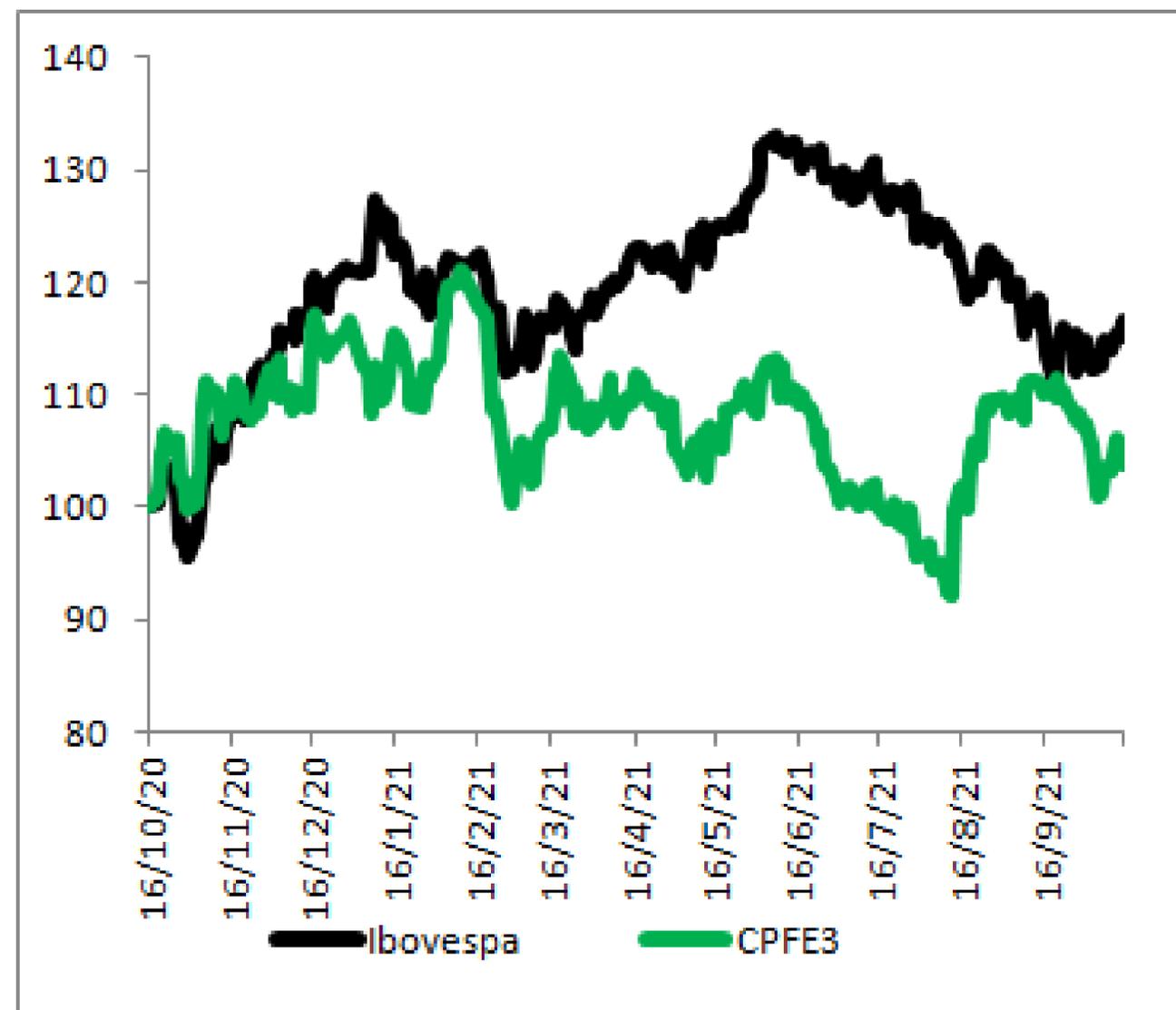
EV/EBITDA 22: 5,7x

Em uma palavra: Chuvas

✓ O aumento da expectativa de chuvas deve tirar pressão sobre os custos da empresa levando-a a entregar resultados ainda mais fortes no 4T21. O lucro do último trimestre do ano também deve ser ajudado pela aquisição CEEE-T, anunciado no final de julho e aprovado pela ANEEL no final de setembro, aumentando a relevância de transmissão nos resultados da empresa.

✓ A CPFE é a segunda maior distribuidora de energia do Brasil, com 14% de participação no mercado nacional e é a terceira maior geradora privada. A empresa está investindo R\$3,4 b em 2021 na melhoria do DEC e FEC, e no aumento de geração em uma PCH e um complexo eólico, além de investimentos nas linhas de transmissão.

CPFE3 x Ibovespa (base 100= 16/10/2020)



ESPAÇO LASER (ESPA3)

Ticker: ESPA3

Cotação atual: R\$ 12,31

Preço Alvo: R\$ 22,50

Potencial de Valorização: 82,8%

P/L 22: 18,1x

EV/EBITDA 22: 9,2x

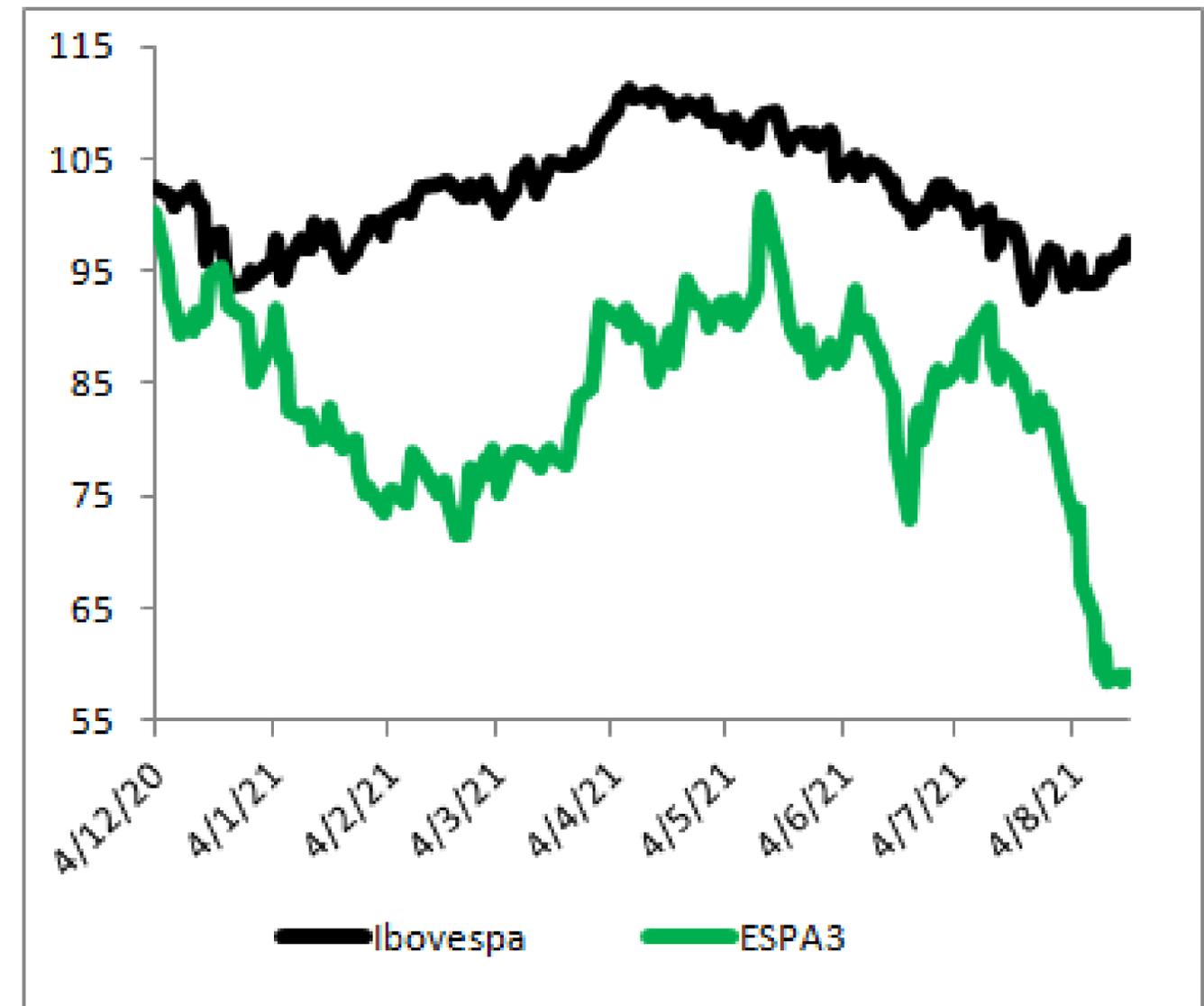
Em uma palavra: Reabertura

✓ O mercado de beleza é um mercado que continua a crescer no Brasil e no mundo. Nos últimos dez anos o mercado brasileiro cresceu 124%, sendo hoje um mercado de mais de US\$30 bilhões, o quarto maior mercado mundial de cosméticos e cuidados pessoais.

✓ Particularmente, o mercado de depilação sofreu em 2020 e parte de 2021 por ser uma atividade que não pode ser substituída pelo online, com a necessidade da presença física do cliente. O crescimento já pode ser observado no 2T21 e deve ser ainda mais forte no segundo semestre do ano. A depilação a laser é ainda um mercado de baixa penetração, atingindo apenas 4,9% da população brasileira, o que se compara a 20% nos Estados Unidos.

✓ As ações negociam a um EV/EBITDA de 9,2x, barato para uma empresa em crescimento.

ESPA3 x Ibovespa (base 100 = 01/02/2021)



GERDAU METALÚRGICA (GOAU4)

Ticker: GOAU4

Cotação atual: R\$ 12,83

Preço Alvo: R\$ 18,0

Potencial de Valorização: 59,4%

P/L 22: 20,x

EV/EBITDA 22: 1,7x

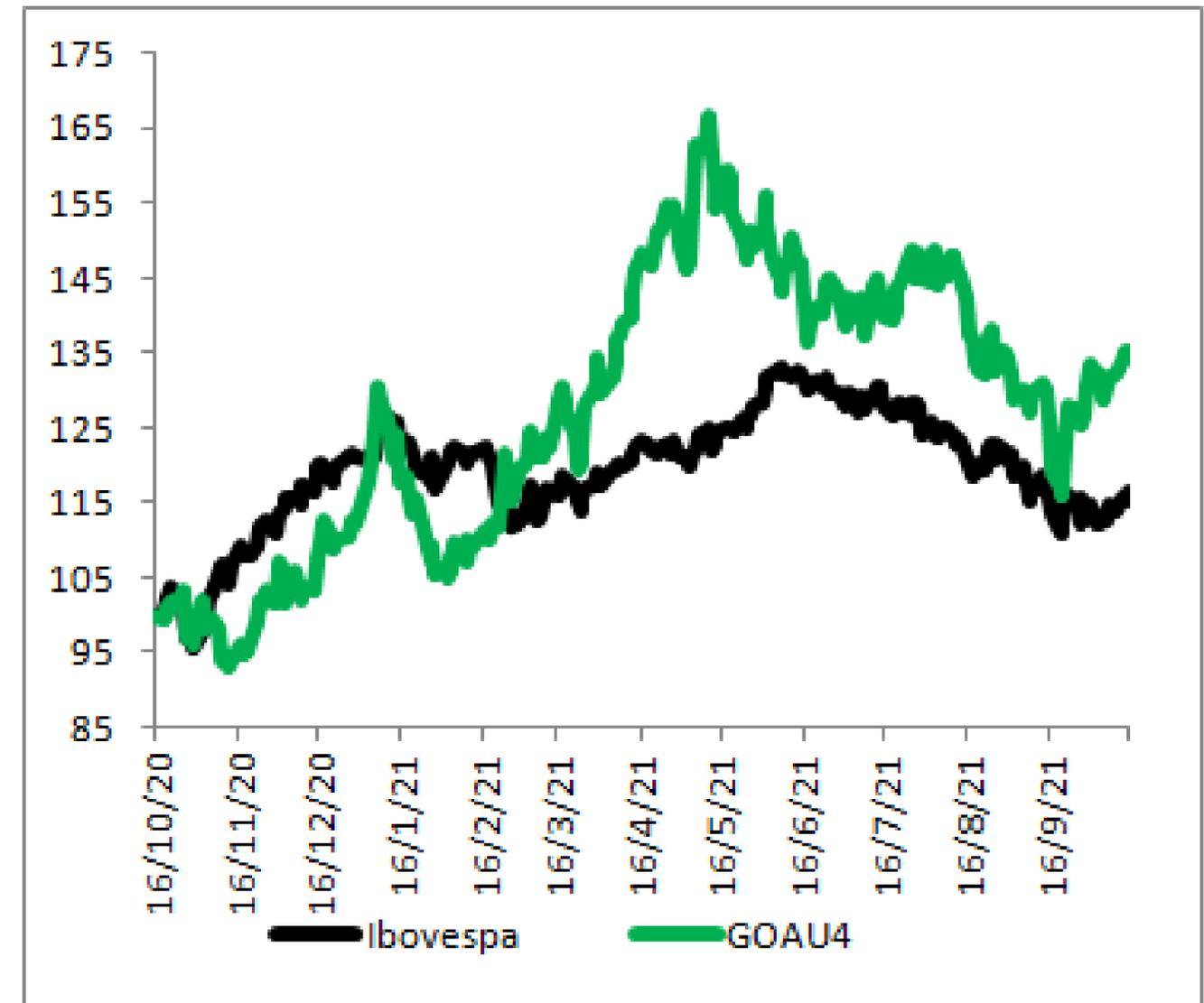
Em uma palavra: Construção

✓As vendas de aço longo no Brasil devem ter alta substancial com o continuado aumento no número de lançamentos de novos edifícios. Somente no primeiro semestre de 2021 foram lançados 100,2 mil unidades, sendo 2/3 no segundo trimestre do ano.

✓A Gerdau tem plantas nos Estados Unidos que devem se beneficiar do pacote de infraestrutura do governo Biden. Com isso, a empresa deve ver aumento de margem no mercado norte americano.

✓As ações da Metalúrgica Gerdau tem um bom desconto em relação a sua subsidiária Gerdau, negociando a quase metade em termos de EV/EBITDA e P/L 21 e 22. Portanto, recomendamos investir em Gerdau via a GOAU4.

GOAU4 x Ibovespa (base 100= 16/10/2020)



GPA (PCAR3)

Ticker: PCAR3

Cotação atual: R\$ 30,96

Preço Alvo: R\$ 55,0

Potencial de Valorização 77,6%

P/L 22: 20,1x

EV/EBITDA 22: 3,1x

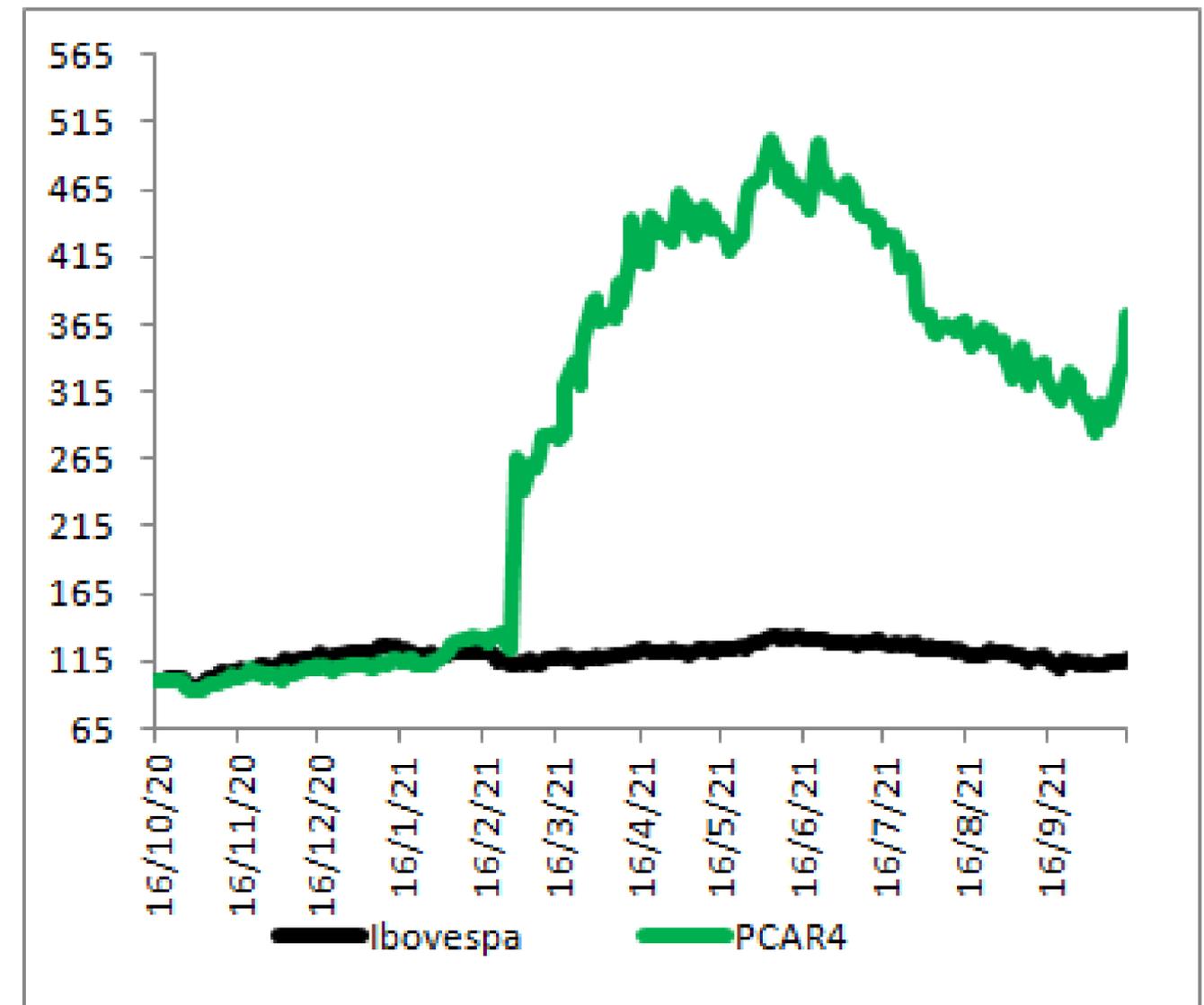
Em uma palavra: Oportunidade

✓ Acreditamos que existe uma oportunidade de Compra das ações do GPA no curto prazo, em função do anúncio de venda dos ativos para a Assaí.

✓ As lojas vendidas representam 40% das vendas brutas da GPA Brasil. Considerando que todo o EBITDA gerado pelo GPA Brasil seja proveniente das lojas ExtraHiper, e que a Éxito esteja sendo negociado no mesmo múltiplo da venda, em um valor para a Éxito de R\$2,6b.

✓ Somando-se o valor da venda, o valor calculado para a Éxito o valor da venda dos imóveis (R\$1,2 b) e a participação de 34,17% da GPA na Cnova, teríamos um valor de mercado da GPA de R\$13,4 bilhões, 60,4% acima do atual valor de negociação do grupo.

PCAR3 x Ibovespa (base 100=16/10/2020)



Itausa (ITSA4)

Ticker: ITSA4

Cotação atual: R\$ 11,25

Preço Alvo: R\$ 13,80

Potencial de Valorização: 22,7%

P/L 22: 8,7x

EV/EBITDA 22: N/A

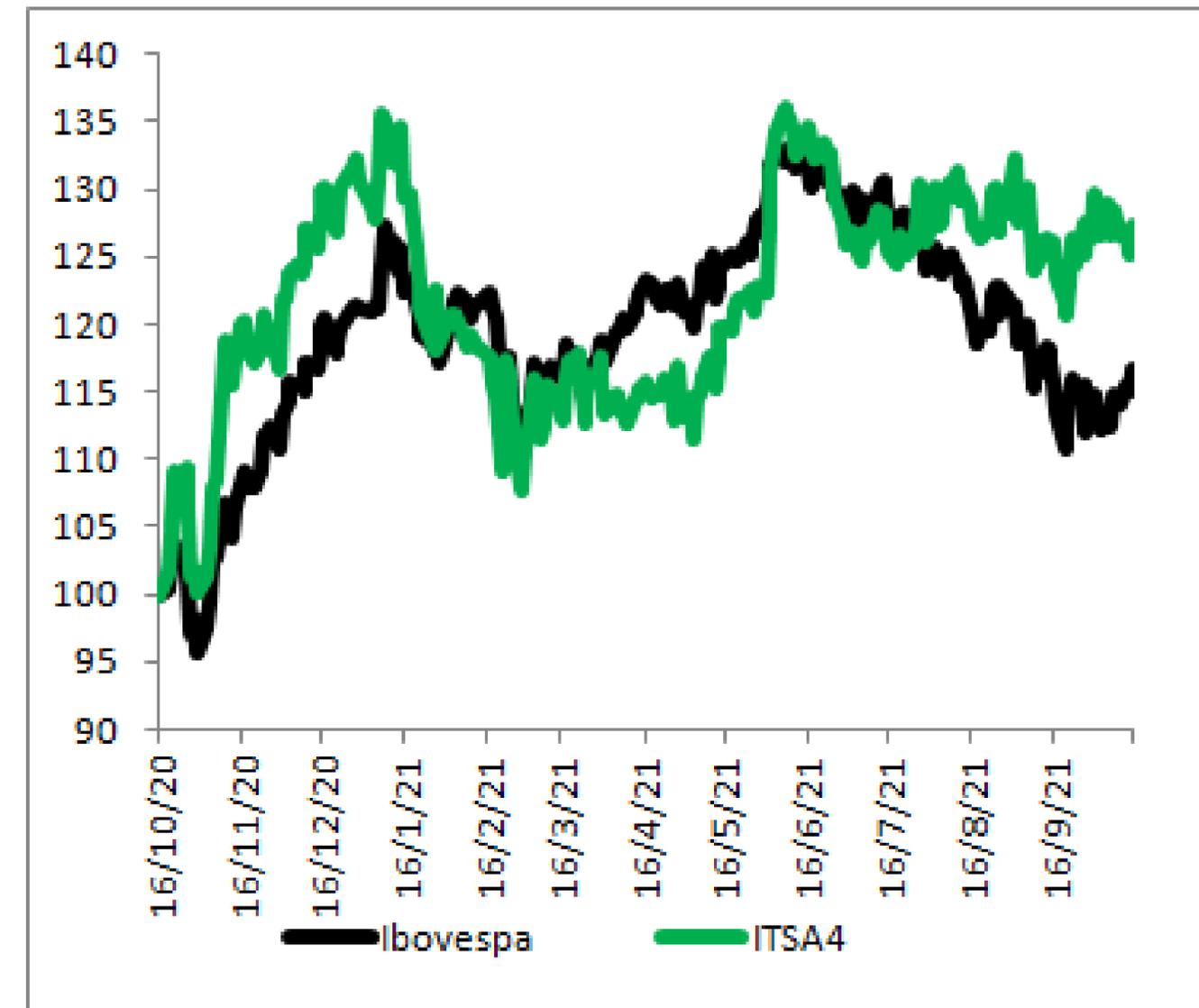
Em uma palavra: Defensiva

✓ 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 passou a ser o segundo maior investimento direto da Itausa, com a aprovação da incorporação da XPart pela XP em assembleia realizada dia 1 de outubro, com a Itausa passando 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, a que a torna ainda mais defensiva em época de alta volatilidade.

ITSA4 x Ibovespa (base 100= 16/10/2020)



Klabin (KLBN11)

Ticker: KLBN11

Cotação atual: R\$ 23,18

Preço Alvo: R\$ 40,00

Potencial de Valorização: 72,6%

P/L 22: 15,0x

EV/EBITDA 22 5,6x

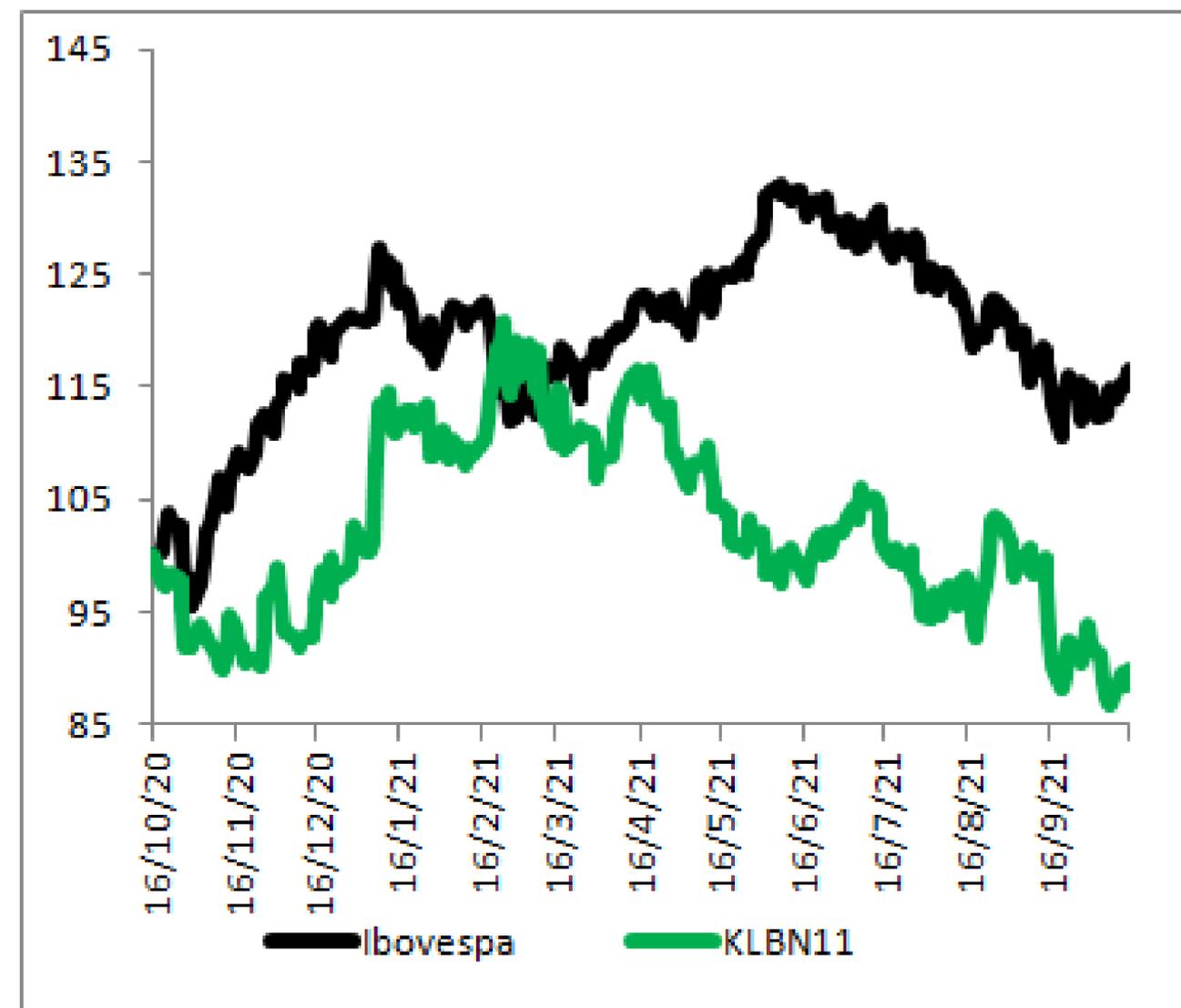
Em uma palavra: Economia

✓ 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= 16/10/2020)



Santos Brasil (STBP3)

Ticker: STBP3

Cotação atual: R\$ 7,46

Preço Alvo: R\$ 10,10

Potencial de Valorização: 35,4%

P/L 22: 20,2x

EV/EBITDA 22: 8,5x

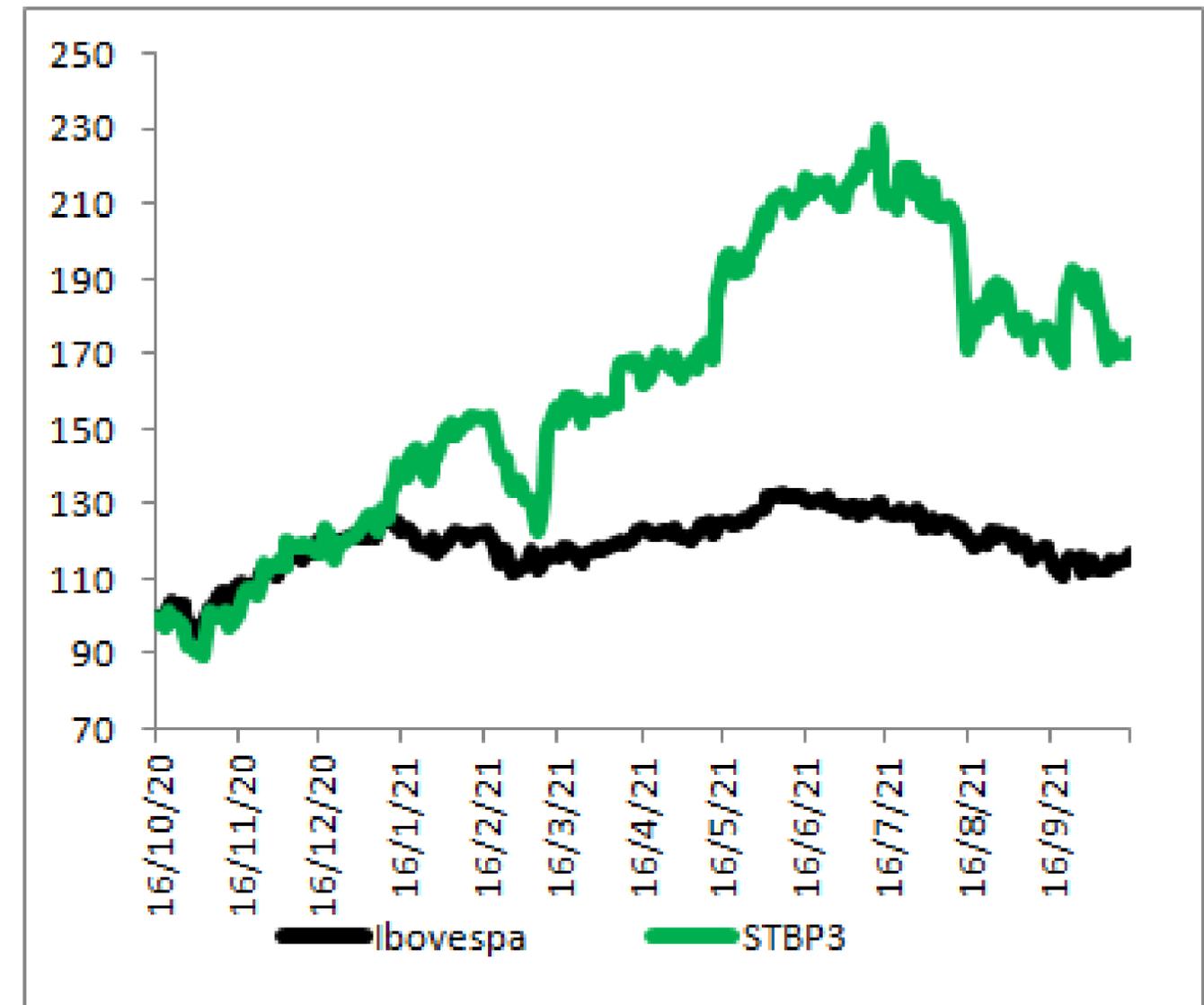
Em uma palavra: **Abertura**

✓ 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= 16/10/2020)



SulAmérica (SULA11)

Ticker: SULA11

Cotação atual: R\$ 26,56

Preço Alvo: R\$ 42,50

Potencial de Valorização: 60,0%

P/L 22: 9,8x

EV/EBITDA 22: N/A

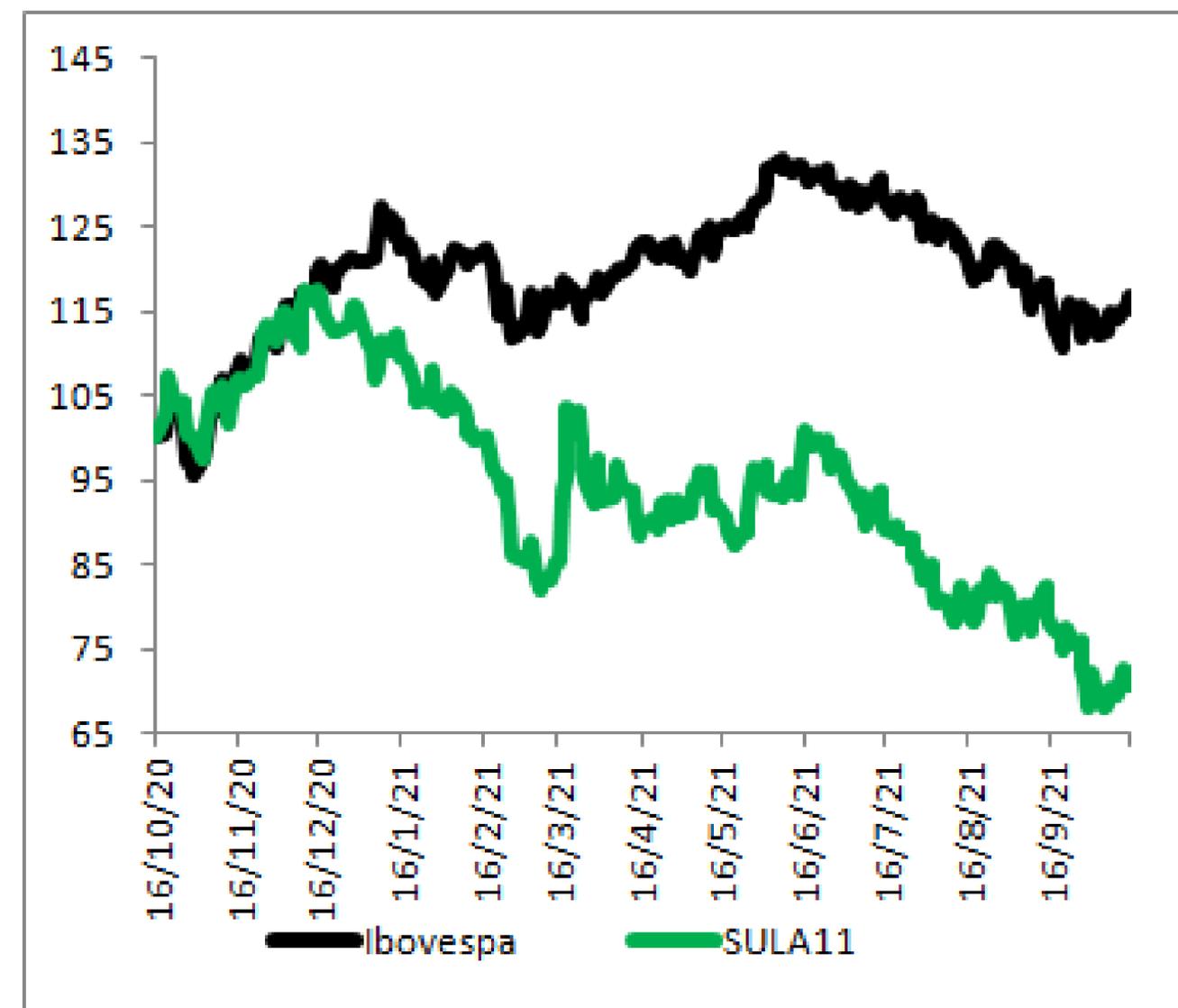
Em uma palavra: Dividendo

✓ 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= 16/10/2020)



VIA (VIAA3)

Ticker: VIAA3

Cotação atual: R\$ 8,14

Preço Alvo: R\$ 14,00

Potencial de Valorização: 72,0%

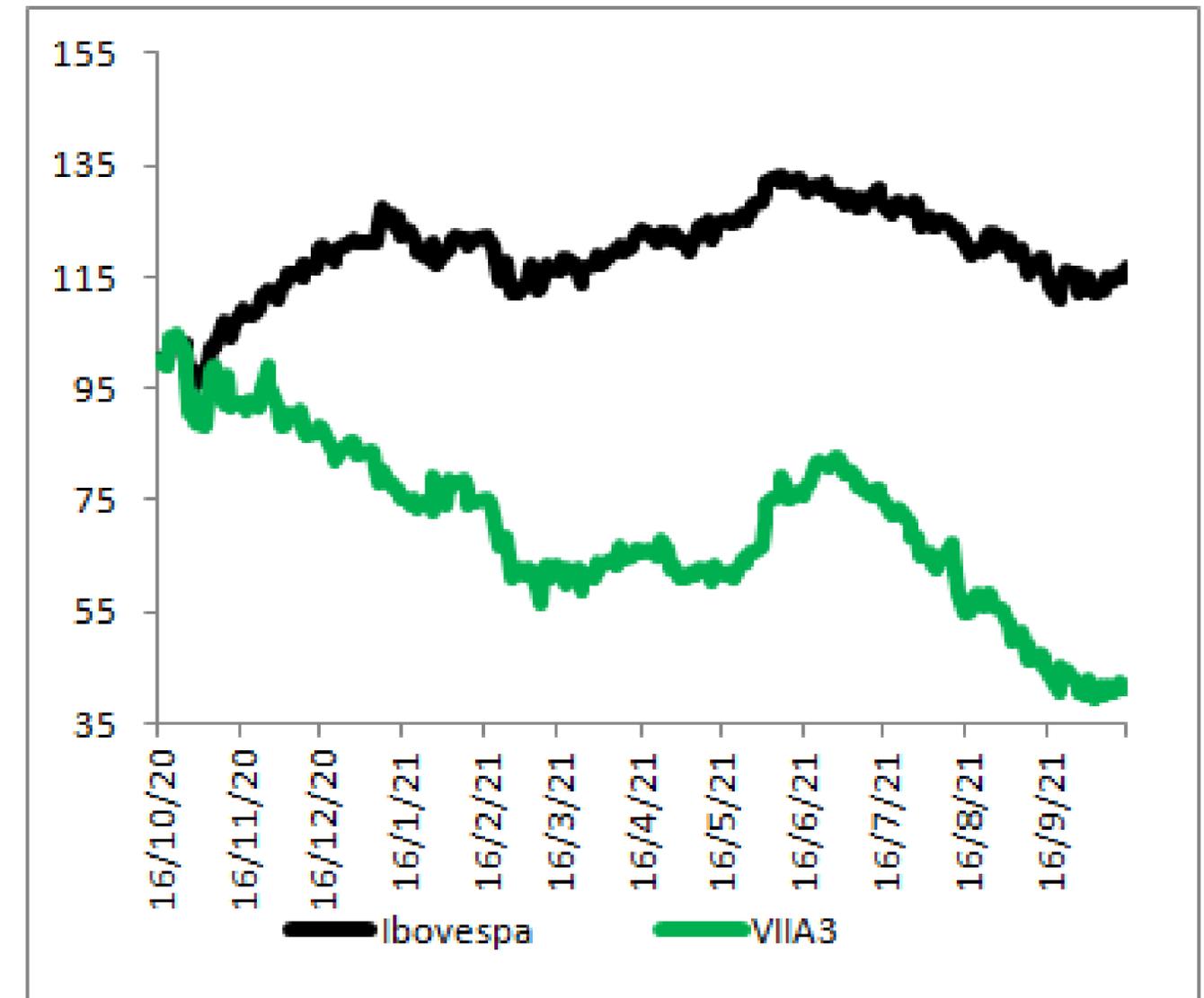
P/L 22: 17,2x

EV/EBITDA 22: 6,7x

Em uma palavra: Abertura

- ✓ A maior abertura dos mercados, em especial com a notícia do novo medicamento que atenua os efeitos da Covid-19, deve levar mais pessoas as lojas e compras.
- ✓ A proximidade do Natal aumenta as vendas de linha branca e eletroeletrônicos.
- ✓ A empresa tem caixa líquido se tornando defensiva em caso de piora da economia, cenário que não está descartado com o aumento dos juros.
- ✓ O preço das ações caiu significativamente após o anúncio da IOF sobre o crédito, que acreditamos não se justificar.

VIAA3 x Ibovespa (base 100= 16/10/2020)



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.

