

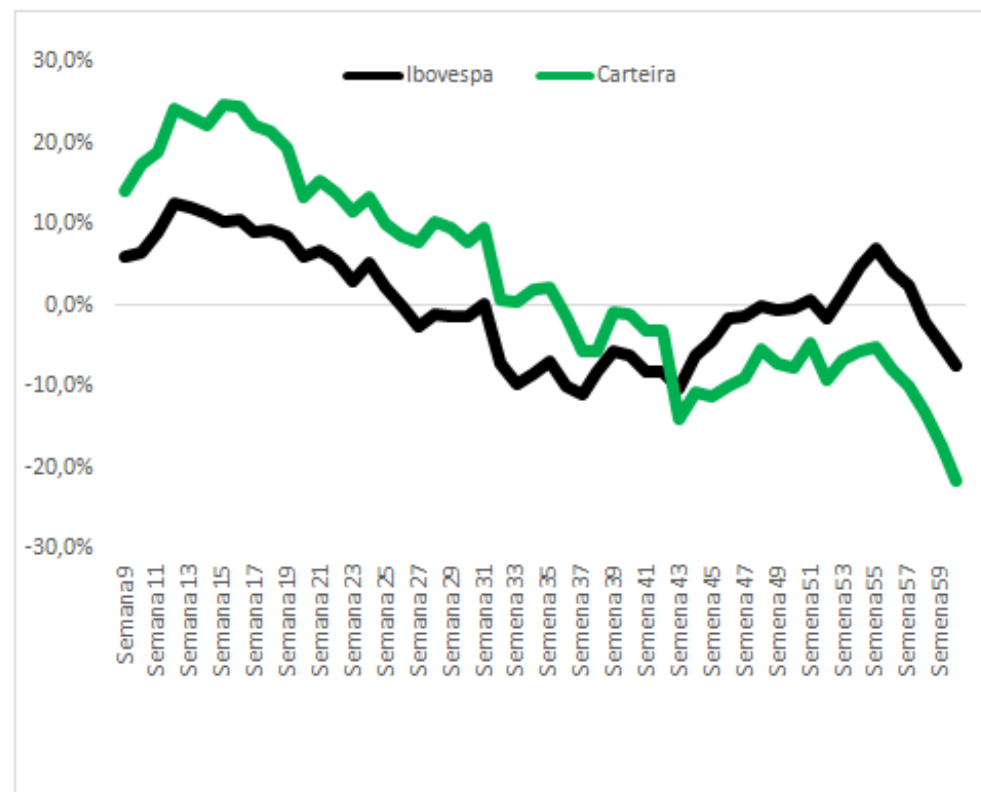
O H M R E S E A R C H INDEPENDENT
INSIGHTS

10 Ações para a Semana

Desempenho da carteira de 29/04 a 06/05

	Fech. em 29/04/2022	Fech. em 06/05/2024	Variação	Participação	Contribuição
ABEV3	14,52	13,53	-6,8%	10%	-0,68%
AURE3	14,56	14,20	-2,5%	10%	-0,25%
BRFS3	13,58	11,99	-11,7%	10%	-1,17%
CSAN3	20,53	18,24	-11,2%	10%	-1,12%
CCRO3	12,41	11,98	-3,5%	10%	-0,35%
PCAR3	20,33	20,80	2,3%	10%	0,23%
ITUB4	23,87	23,79	-0,3%	10%	-0,03%
KLBN11	20,74	22,37	7,9%	10%	0,79%
NTO3	18,59	16,38	-11,9%	10%	-1,19%
XINA11	6,10	5,90	-3,3%	10%	-0,33%
Var. Carteira:					-4,09%
Ibovespa	107.876	105.135			-2,54%
Ibovespa Acumulado		-7,40%	Carteira Acumulada		-21,49%

Desempenho Acumulado



Fonte: Refinitiv e OHM Research

Carteira sugerida 06/05 a 13/05

MUDANÇAS

	Fech. em 06/05/2022	Pr. Alvo 2022	Pot. Val. %	Participação
Ambev ON - ABEV3	13,53	18,00	33,0%	10%
Auren ON - AURE3	14,20	19,00	33,8%	10%
Cosan ON - CSAN3	18,24	32,00	75,4%	10%
CCR ON - CCRO3	11,98	16,50	37,7%	10%
GPA ON - PCAR3	20,80	53,00	154,8%	10%
ItaúUnibanco PN - ITUB4	23,79	29,00	21,9%	10%
Klabin Unit - KLBM11	22,37	35,00	56,5%	10%
Petrobras PN - PETR4	33,06	41,00	24,0%	10%
Suzano ON - SUZB3	51,80	75,00	44,8%	10%
MSCI China - XINA11	5,90	9,00	52,5%	10%
Ibovespa	105.135			

Fonte: Refinitiv e OHM Research

Os mercados mundiais não sabem se tem mais medo da inflação ou da recessão. Os Banco Centrais elevam os juros na tentativa de segurar a inflação, mas em doses homeopáticas para não acelerar a recessão. A inflação é principalmente de oferta, o que dificulta a ação dos juros para o seu controle.

No Brasil a situação parece ainda pior. A economia não anda já faz tempo e a continuidade na elevação dos juros leva a expectativas de que a economia vai continuar a não andar. A intenção do BC parece ser o controle da inflação via a valorização do Real. Para isso trava uma batalha com o FED. Caso os juros americanos subam acima do patamar de 3%, previstos até o momento, deverá haver saída de recursos do país em busca de juros atrativos em moeda forte.

Neste cenário, e com todas as incertezas com relação à eleição brasileira, a carteira tem que se tornar ainda mais defensiva. Ações de consumo saem do radar uma vez que não se vislumbra uma recuperação econômica por mínima que seja.

Sai:

BRFS3 – resultado fraco.

NTCO3 – o atual cenário é ruim para a empresa apesar do atual nível de preço.

Entra:

PETR4 – preços do petróleo não devem ceder.

SUZB3 – é defensiva em qualquer mercado.

AMBEV (ABEV3)

Ticker: ABEV3

Cotação atual: R\$ 13,53

Preço Alvo: R\$ 18,00

Potencial de Valorização: 33,0%

P/L 22: 16,9x

EV/EBITDA 22: 8,3x

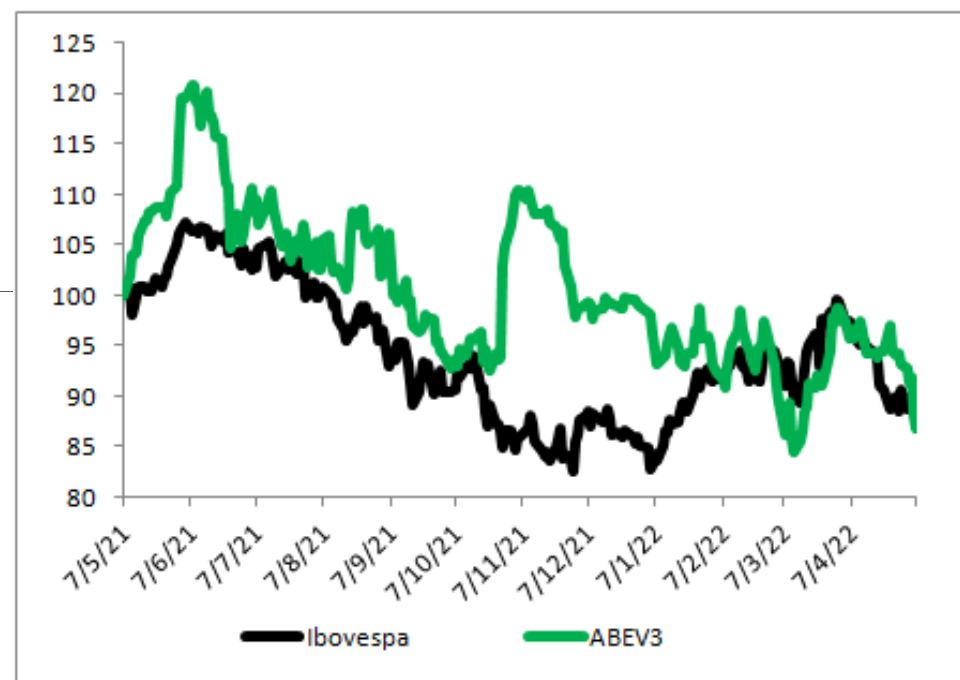
Em uma palavra: Retomada

✓O preço das ações da AMBEV são normalmente defensivas por ser uma empresa sólida e que consegue produzir resultados positivos mesmo em cenários mais desafiadores. O preço das ações iniciou uma recuperação após ter apresentado queda com as perspectivas de um trimestre mais fraco por conta do cancelamento de blocos de carnaval em várias partes do país e com o verão bastante chuvoso. Acreditamos que essa tendência deve continuar com a melhora da economia.

✓A empresa continua a investir em aumento de venda de produtos em embalagens recicláveis, com expectativa de chegar próximo a 100% em 2025. Isso reduz seus custos com itens commoditizados.

✓A Ambev publicou o resultado do 1T22 com crescimento de volumes e preços, mas com margem um pouco mais apertadas, conforme expectativas.

ABEV3 x Ibovespa (base 100= 07/05/2021)



Fonte: Refinitiv

Auren (AURE3)

Ticker: AURE3

Cotação atual: R\$14,20

Preço Alvo: R\$19,00

Potencial de Valorização: 33,8%

P/L 22: N/A

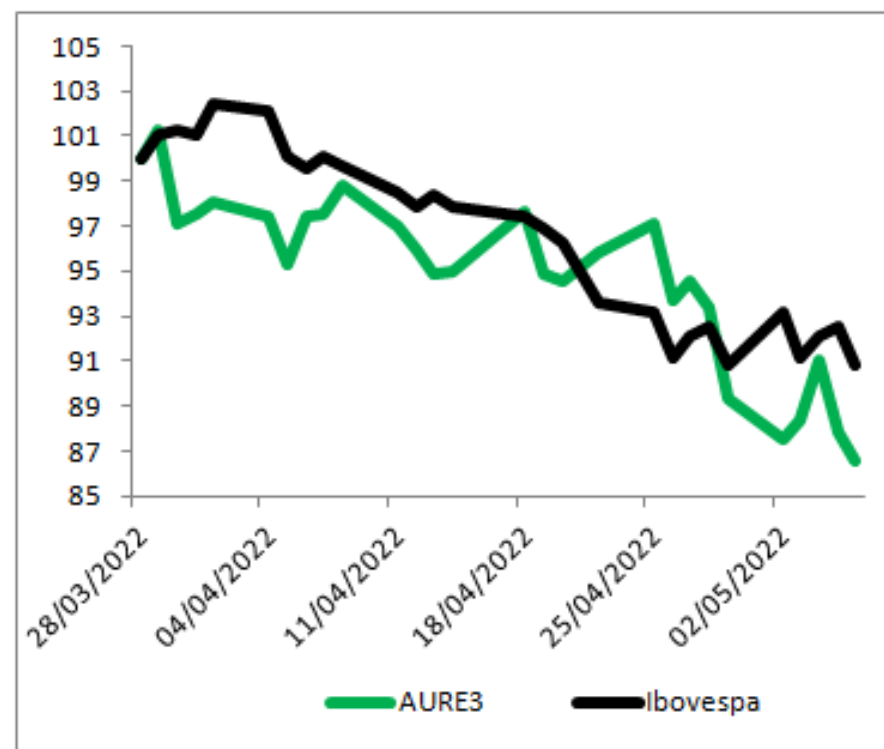
EV/EBITDA 22: N/A

Em uma palavra: Defensiva

✓As incertezas geradas pela guerra, pelos lockdowns promovidos na China que geram inflação, e em função da provável aceleração no aumento dos juros nos Estados Unidos leva ao aumento na volatilidade do mercado brasileiro e uma maior procura por ações de empresas defensivas. A Auren (antiga CESP) se encaixa nesta categoria como geradora de energia, com pouca variação sobre os montantes vendidos mensalmente.

✓A empresa gera 3,3GW, dos quais 2,3GW de fonte hidrelétrica, 0,6GW eólica, 68MW híbrido de eólica e solar e 1,7GW de solar, portanto 100% de energia limpa.

AURE3 x Ibovespa (base 100 = 28/03/2022)



Fonte: Refinitiv

Cosan (CSAN3)

Ticker: CSAN3

Cotação atual: R\$ 18,24

Preço Alvo: R\$ 32,00

Potencial de Valorização: 75,4%

P/L 22: 9,0x

EV/EBITDA 22: 4,2x

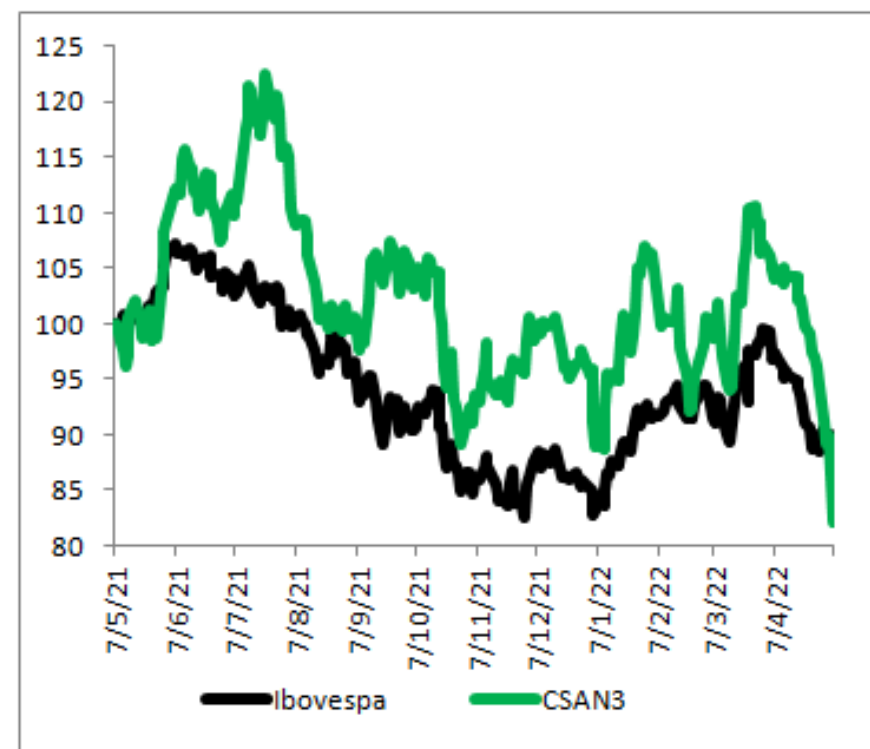
Em uma palavra: Petróleo

✓A alta do preço do petróleo repassado para os preços da gasolina deve elevar o consumo de etanol.

✓A alta no preço do petróleo tende a levar o preço do etanol para cima, garantindo margens mais interessantes do que em 2021/22. Os preços do açúcar também devem continuar elevados no mercado interno, mesmo se houver alguma redução no mercado internacional de acordo com pesquisa da Esalq.

✓A controlada Rumo também deve se beneficiar da alta do petróleo com maior procura por transporte ferroviário no lugar de rodoviário. Já a Comgás deve ver alta de preços em linha com os preços do petróleo, com a continuação da guerra.

CSAN3 x Ibovespa (base 100=07/05/2021)



Fonte: Refinitiv

CCR (CCRO3)

Ticker: CCRO3

Cotação atual: R\$ 11,98

Preço Alvo: R\$ 16,50

Potencial de Valorização: 37,7%

P/L 22: 19,5x

EV/EBITDA 22: 6,2x

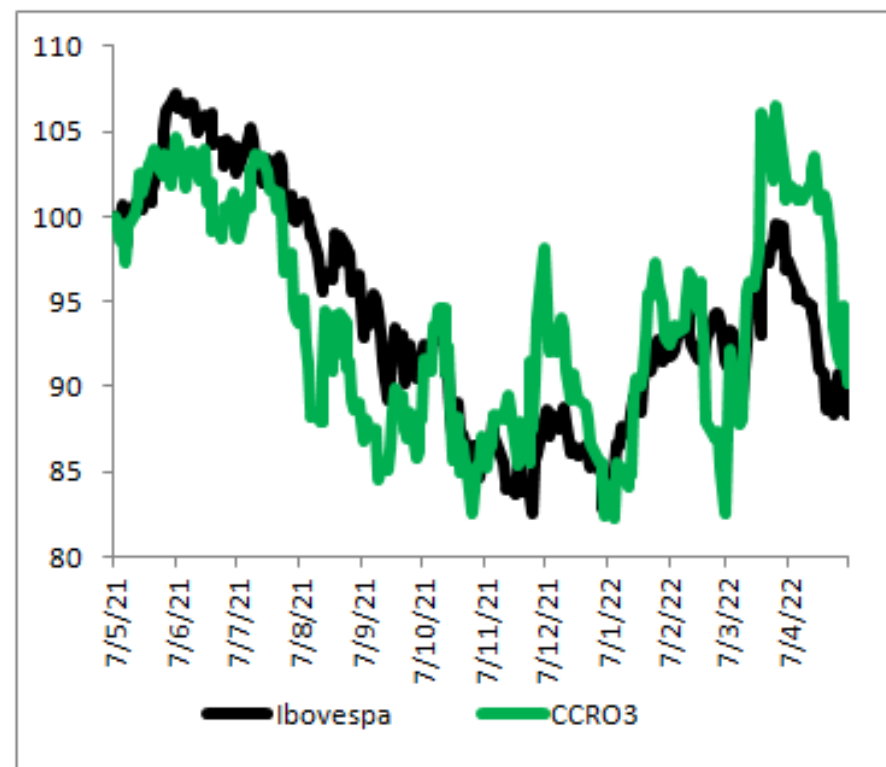
Em uma palavra: Tráfego

✓O Real valorizado e a queda no preço do petróleo ocorrido após o anúncio dos Estados Unidos de que iria liberar reservas deve levar a Petrobras a reduzir preços. Este fator atrelado a uma maior confiança do consumidor na economia, com a queda na taxa de desemprego, deve aumentar o trânsito tanto rodoviário como aéreo.

✓A CCR divulgou que assinou termo aditivo com a Via Oeste com novos investimentos, reequilíbrio econômico financeiro e prorrogação do prazo de concessão por um ano. Também divulgou que o prazo de concessão com a Autoban será prorrogado por 10 anos. Ambos anúncios são positivos para o resultado da empresa.

✓A participação detida na empresa pela Andrade Gutierrez recebeu duas propostas, demonstrando a expectativa de resultados crescentes.

CCRO3 x Ibovespa (base 100= 07/05/2021)



Fonte: Refinitiv

Grupo Pão de Açúcar (PCAR3)

Ticker: PCAR3

Cotação atual: R\$ 20,80

Preço Alvo: R\$ 53,00

Potencial de Valorização: 154,8%

P/L 22: 13,5x

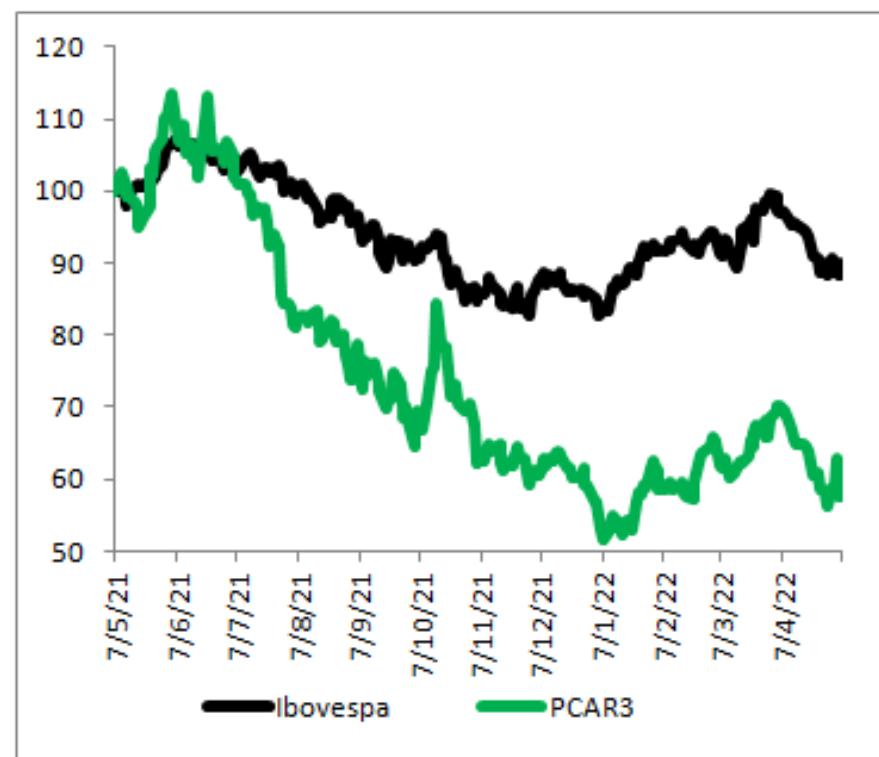
EV/EBITDA 22: 2,5x

Em uma palavra: Consumo

✓A expectativa de que a alta nos juros está no final atrelado a queda na taxa de desemprego deve levar a uma alta no consumo. Vale lembrar, ainda, que possíveis reduções nos preços dos combustíveis deve levar a uma redução no preço dos alimentos aumentando as vendas do grupo.

✓A troca no comando da empresa, anunciado em meados de março, deve trazer novas diretrizes. O novo CEO, Marcelo Pimentel, veio da Marisa Anteriormente, o Sr. Pimentel trabalhou na rede britânica de supermercados Sainsbury's e na americana Walmart

PCAR3 x Ibovespa (base 100=07/05/2021)



Fonte: Refinitiv

Itaú (ITUB4)

Ticker: ITUB4

Cotação atual: R\$ 23,79

Preço Alvo: R\$ 29,00

Potencial de Valorização: 21,9%

P/L 22: 7,9x

EV/EBITDA 22: N/A

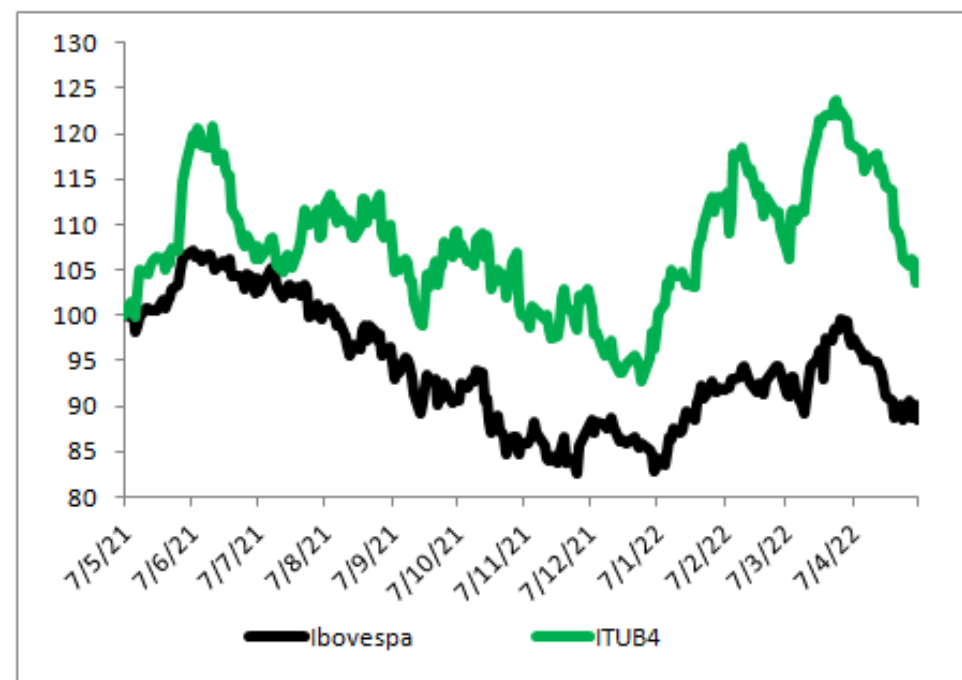
Em uma palavra: Juros

✓A alta dos juros é notadamente positivo para os bancos tradicionais, menos dependentes em operações de Banco de Investimento e mais dependentes em operações de crédito e na aplicação do capital próprio em títulos públicos.

✓Os resultados apresentados pelo Banco Itaú no quarto trimestre foram positivos, com o lucro recorrente crescendo 45% em relação ao ano anterior e a carteira de crédito crescendo 18,1% no ano. No ano houve uma melhora na qualidade da carteira com os créditos classificados como AA-C passando a ser 93,6% do total versus 93,9 ao final de 2020.

✓Banco Itau apresenta seus resultados para o 1T22 nesta segunda feira dia 09/05.

ITUB4 x Ibovespa (base 100= 07/05/2021)



Fonte: Refinitiv

Klabin (KLBN11)

Ticker: KLBN11

Cotação atual: R\$ 22,37

Preço Alvo: R\$ 35,00

Potencial de Valorização: 56,5%

P/L 22: 14,4x

EV/EBITDA 22: 5,4x

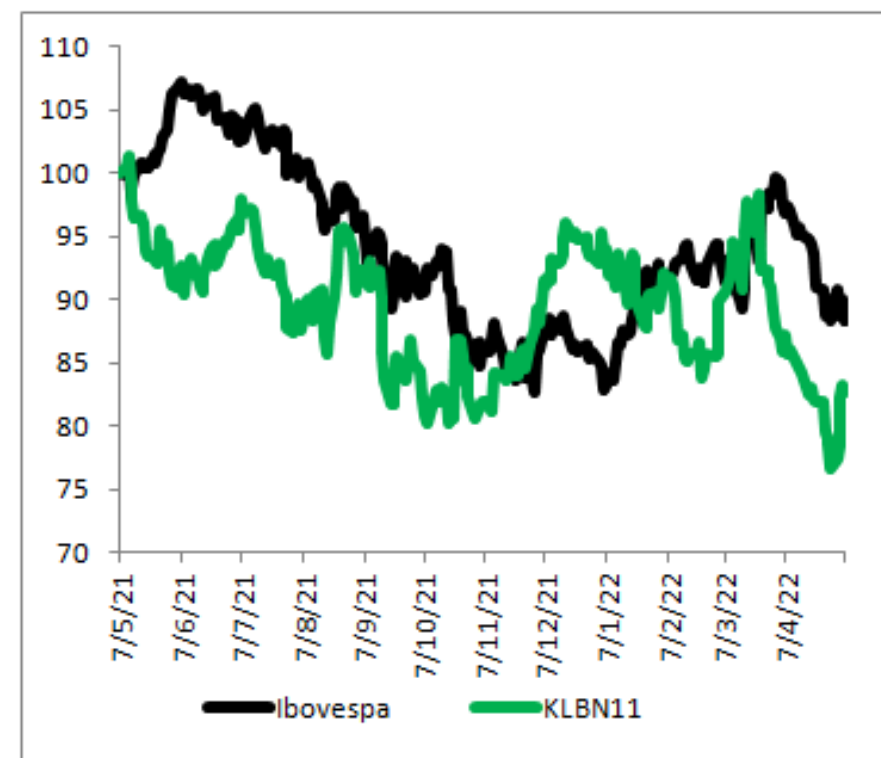
Em uma palavra: Defensiva

✓ Com grande flexibilidade em vendas, podendo aumentar ou diminuir exportações é um papel defensivo em tempos de incertezas internas e externas.

✓ A Rússia fornece celulose para a China e deve continuar, apesar da guerra, uma vez que tem fronteira com o país. Vale lembrar, porém, que o custo de produção Russo é muito maior que o brasileiro, mesmo somando-se o frete, já que as árvores levam 40 anos para serem cortadas versus 7 anos no Brasil. .

✓ Os preços da celulose continuaram a subir nos últimos meses com a redução dos estoques em portos europeus. Esta queda se deu em função do rigoroso inverno no hemisfério norte, agravado por problemas de logística com a guerra.

KLBN11 x Ibovespa (base 100= 07/05/2021)



Fonte: Refinitiv

Petrobras (PETR4)

Ticker: PETR4

Cotação atual: R\$ 33,06

Preço Alvo: R\$ 41,00

Potencial de Valorização: 24,0%

P/L 22: 4,3x

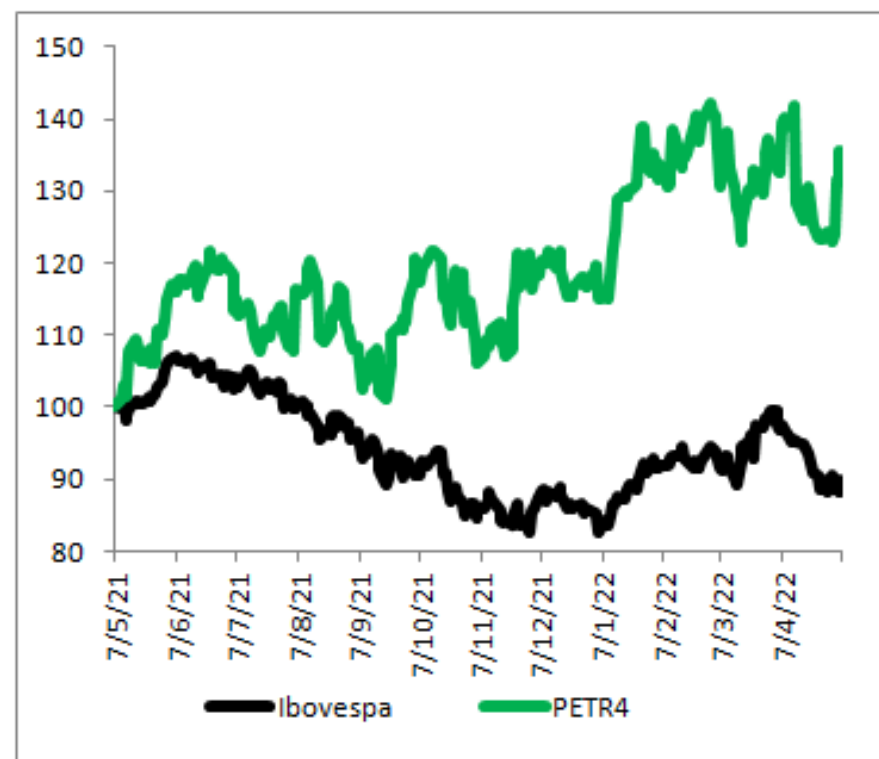
EV/EBITDA 22: 2,9x

Em uma palavra: Preço

✓A empresa apresentou forte resultado para o primeiro trimestre na última semana tendência que deve continuar para os próximos trimestres em função do elevado nível do preço do petróleo no mercado internacional. Mesmo que haja queda de consumo em função de uma recessão mais forte, as margens devem continuar bastante positivas e poderão inclusive expandir.

✓A maior preocupação do mercado é em relação a política de preços da empresa. Apesar da retórica do Presidente da República e de alguns políticos, a empresa tem conseguido manter a política intacta preservando resultados.

PETR4 x Ibovespa (base 100= 07/05/2021)



Fonte: Refinitiv

Suzano (SUZB3)

Ticker: SUZB3

Cotação atual: R\$ 51,80

Preço Alvo: R\$ 75,00

Potencial de Valorização: 44,8%

P/L 22: 13,9x

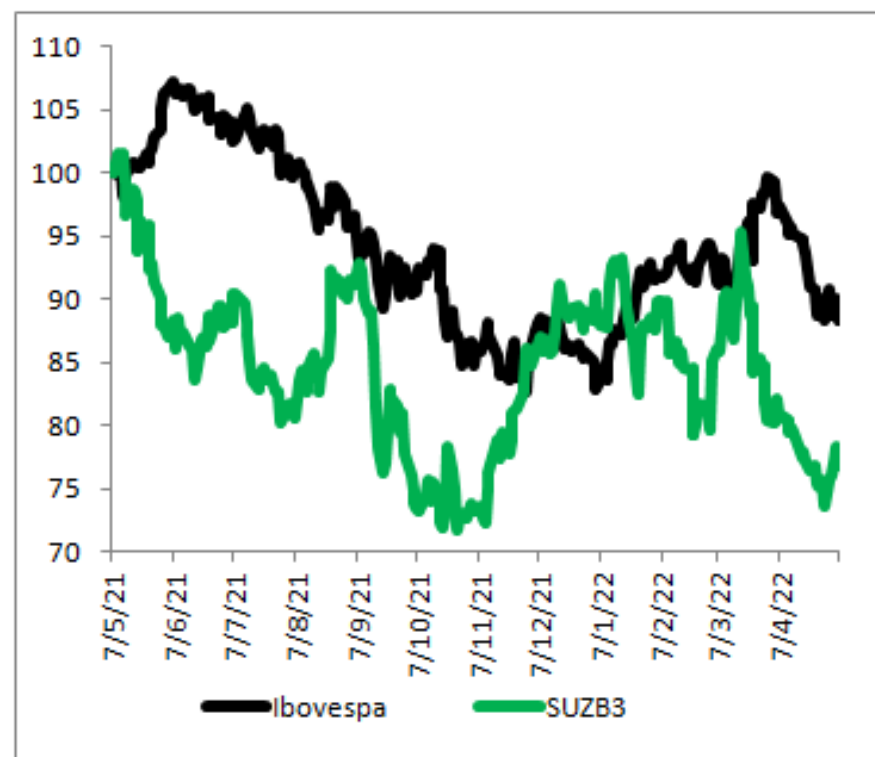
EV/EBITDA 22: 6,5x

Em uma palavra: Defensiva

✓As novas capacidades de produção de celulose no mundo ainda devem demorar mais 18 meses para começarem a entrar em produção. Isso garante a manutenção de preços em patamares elevados e forte geração de caixas nos próximos trimestres. Com isso, as ações da Suzano continuam a ser uma das ações mais defensivas para enfrentar as fortes turbulências pelo qual o mercado acionário brasileiro tem passado.

✓Tal como a Klabin, a Suzano reajustou seus preços de celulose para todos os mercados de atuação. O aumento é de US\$50 por tonelada, com o preço novo passando a ser cobrado a partir de 1 de maio, devendo garantir mais um trimestre de forte resultado e geração de caixa.

SUZB3 x Ibovespa (base 100=07/05/2021)



Fonte: Refinitiv

MSCI China (XINA11)

Ticker: XINA11

Cotação atual: R\$ 5,90

Preço Alvo: R\$ 9,00

Potencial de Valorização: 52,5%

P/L 22: 12,0x

EV/EBITDA 22: N/A

Em uma palavra: Governo

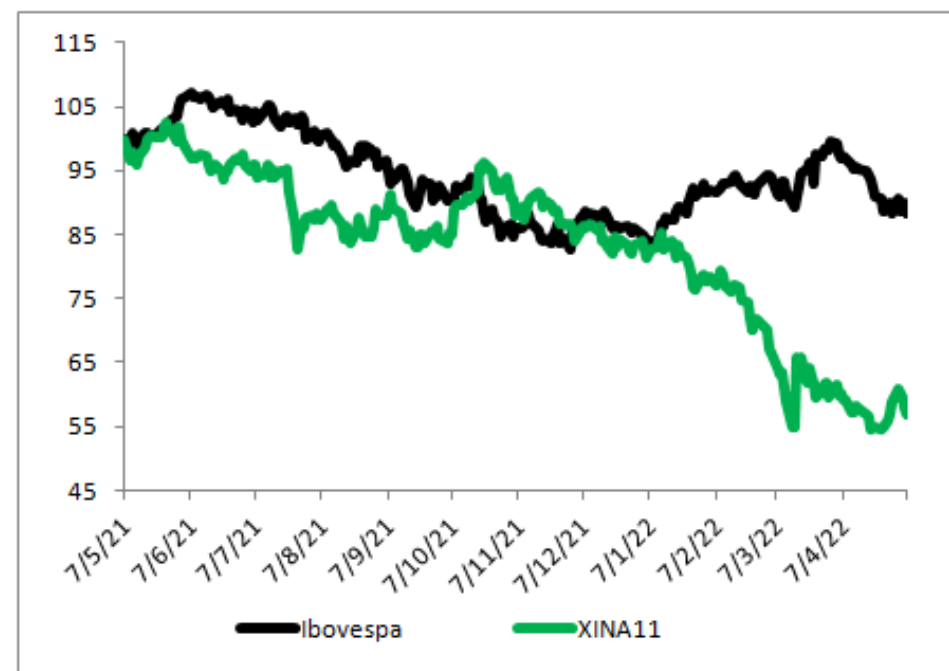
✓Pela primeira vez estamos introduzindo um ETF na carteira. O investimento em BDRs permite aproveitar altas em outros mercados além do brasileiro.

✓O XINA11 representa ações chinesas disponíveis ao investidor internacional. Com a guerra entre a Rússia e a Ucrânia, investidores buscam outras regiões para investir, entre elas o Brasil e a China.

✓A declaração do governo Chinês de que apoiaria o mercado acionário e não mais interferirá em empresas de tecnologia foi a indicação necessária para que investidores buscassem investimentos relacionados ao país novamente.

✓Também beneficiando as empresas chinesas está a política monetária expansionista que visa a recuperação da economia do país pós Covid.

XINA11 x Ibovespa (base 100=07/05/2021)



Fonte: Refinitiv

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 Resolução CVM nº 20 de 26 de fevereiro de 2021 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 Resolução CVM nº 20/21 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 no Manual de Controles Internos para Elaboração e Publicação de Relatórios da OHMRESEARCH. De acordo com o art. 21 da Resolução CVM nº 20/21 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 Resolução CVM nº 20/21 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.

Analista Responsável: Roberto Attuch , CNPI EM 096

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.

