

CARTEIRA GUIDE: TITULARES DO MÊS

Março 2017



Titulares para o mês de Março/17

Para o mês de Março, as ações que integram a carteira dos Titulares do mês da Guide são: Ambev ON, BM&F Bovespa ON, CCR ON, CESP PNB, Cyrela ON, Embraer ON, Itaúsa PN, MRV ON, Petrobras PN, Telefônica Vivo PN.

- Na Defesa -

Ambev ON (ABEV3)

Dinâmicas

- O clima mais quente é um bom indicador para volume mais elevados de vendas de cervejas.
- A recente saída da Brasil Kirin marca o fim da briga por preços e volta das margens no setor.
- A recuperação do consumo brasileiro deve estimular maiores vendas.
- Foco do *management* na entrega de resultados e a sólida geração de caixa em um momento macro desafiador.

BM&FBovespa ON (BVMF3)

Dinâmicas

- A janela de abertura de novas ofertas publicas de ações está acelerando, esperamos cerca de 20 ofertas e 17 IPOs para 2017;
- A fusão com a Cetip deverá possibilitar, além das sinergias, alto crescimento de escala, com riscos menores;

- Esperamos que o processo de fusão seja aprovado pelo CADE, possibilitando um processo acelerado de integração.

Itaúsa PN (ITSA4)

Dinâmicas

- A ação está sendo negociada a 1,4x o valor patrimonial – patamar abaixo da média dos últimos 5 anos (de 1,6x);
- A holding está sendo negociada com um desconto de 28% em relação aos ativos dentro de sua carteira;
- Uma possível compra da BR Distribuidora é positiva no médio prazo;
- Com um cenário mais positivo em 2017, a inadimplência do Itaú já apresenta tendência de melhora e a Duratex deverá apresentar uma recuperação, o que deverá diminuir o desconto da holding.

Telefônica Brasil PN (VIVT4)

Dinâmicas

- A empresa tem um caráter defensivo ideal para a composição da carteira por entregar resultados fortes, mesmo em um ambiente de fraco crescimento da economia;
- A “Lei das Teles” deverá ser votada no Senado. Portanto, vemos o atual momento como apropriado para as mudanças regulatórias, que vem sendo reivindicadas pelas empresas do setor há muito tempo.
- A sólida posição competitiva que a empresa possui contra seus concorrentes deve manter a sólida performance, como foi no 4T16.

- No Meio -

Embraer ON (EMBR3)

Dinâmicas

- Recuperação mais forte do mercado norte-americano, o maior mercado de aviação do mundo, tende a aumentar a demanda por viagens aéreas, principalmente voos regionais.
- A empresa é líder em um mercado de oligopólio, com elevada barreira de entrada.
- Posicionamento estratégico dentro do nicho de jatos de médio e pequeno porte.
- O ambiente competitivo mais acirrado e alta volatilidade no câmbio vem pressionando as margens
- O encerramento das investigações nos EUA deixa de lado pressões negativas.

CCR ON (CCRO3)

Dinâmicas

- A empresa deve participar dos leilões de concessão em março, em particular, de Aeroportos. A CCR deve apresentar lances pelos ativos na região Nordeste: Fortaleza e Salvador.
- A Oferta de Ações reforçou seu caixa para a expansão da rede de concessões;
- Possui sólidos fundamentos, bem administrada, com disciplina de capital e característica de ser forte geradora de caixa no médio e longo prazo.

Petrobras PN (PETR4)

Dinâmicas

- Choque de gestão, implementado pelo novo management da estatal, que ficou evidente após o anúncio do Plano Estratégico e Plano de Negócios e Gestão 2017 – 2021.
- O Plano de desinvestimentos, o qual permite desalavancagem através da venda de ativos.
- TCU deve voltar a liberar o programa de desinvestimento.
- As incertezas com relação ao acordo de congelamento de produção da OPEP, no entanto, podem manter o preço do petróleo volátil.

Cyrela ON (CYRE3)

Dinâmicas

- *Valuation* atrativo com desconto sobre o Valor Patrimonial (atualmente em 80%).
- Diversificação geográfica com atuação pulverizada, o que mitiga riscos regionais.
- O ciclo de queda de juros, que já se iniciou e se intensificará em 2017 deverá favorecer o segmento de construção.
- Atuação no segmento de médio-alto padrão e conta com a linha Living, com foco no segmento econômico e super-econômico.

- No Ataque -

MRV ON (MRVE3)

Dinâmicas

- IPO da subsidiária Log. Commercial Properties (especializada na locação de galpões logísticos), em fase de análise na CVM, deve destravar valor aos acionistas.
- Manutenção do programa Minha Casa Minha Vida (MCMV)
- Focada em empreendimentos de grande porte, localizados nas principais capitais do país, com imóveis direcionadas a família de baixa/média renda.
- O ciclo de queda de juros, que já se iniciou e se intensificará em 2017 deverá favorecer o segmento de construção.

CESP PNB (CESP6)

Dinâmicas

- Possível privatização da empresa liderado pelo governo de SP, deverá ser leilado até fevereiro de 2018.
- A possibilidade de extensão de concessão por mais 30 anos, como parte do processo da privatização, adicionando valor a empresa.
- Processo de desalavancagem deve se acelerar pela frente.

Performance

A performance da Carteira Titulares do Mês em fevereiro foi um pouco acima do Ibovespa. O destaque de alta foi a ação da CCR, influenciada pela bem sucedida oferta de ações, o que capitalizou a empresa para a expansão da rede de concessões da Companhia. O destaque negativo ficou com as ações da Direcional, que devolveu parte dos ganhos acumulados em janeiro. Entretanto, continuamos otimistas com a melhora da perspectiva para o setor de construção civil, por isso estamos com duas recomendações no setor: MRV voltada para empreendimentos de menor faixa de renda, e a Cyrela para empreendimentos de maior faixa de renda.

| Performance Fevereiro | | | |
|-----------------------|------|----------|--------------|
| Titulares | Peso | Variação | Contribuição |
| BVMF3 | 10% | 2,87% | 0,29% |
| CSAN3 | 10% | -0,92% | -0,09% |
| SBSP3 | 10% | 4,88% | 0,49% |
| VIVT4 | 10% | -1,63% | -0,16% |
| SUZB5 | 10% | 0,37% | 0,04% |
| CCRO3 | 10% | 16,63% | 1,66% |
| CYRE3 | 10% | 0,31% | 0,03% |
| GGBR4 | 10% | 6,15% | 0,62% |
| DIRR3 | 10% | -4,74% | -0,47% |
| ITSA4 | 10% | 10,71% | 1,07% |

Performance Histórica

| | Outubro | Novembro | Dezembro | Janeiro | Fevereiro | Desde o início |
|---------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| Carteira Titulares do Mês | 6,42% | -4,62% | 2,05% | 5,53% | 3,46% | 13,10% |
| Ibovespa | 11,23% | -4,65% | -2,71% | 7,38% | 3,08% | 14,21% |
| Diferença | -4,81% | 0,03% | 4,76% | -1,85% | 0,38% | -1,11% |

Metodologia da Carteira

A seleção das ações é baseada em um critério mais **dinâmico**, um pouco diferente das nossas demais carteiras recomendadas (que tem uma característica mais estática de posicionamento). Procuramos buscar mais oportunidades de mercado, inclusive as de curtíssimo prazo, observando **tendências, movimentos técnicos, momentum dos ativos, eventos, fluxos, além dos fundamentos das empresas**.

A Carteira Titulares do Mês da Guide Investimentos é composta por dez ações, com peso de 10% da carteira para cada ativo, selecionadas para o período de um mês. Vale mencionar que não levamos em consideração na performance o custo operacional (como corretagem e emolumentos).

Contatos

Conheça o nosso time de especialistas da área de Investimentos.

Aline Sun

Head da área de Investimentos

Renda Variável*

research@guideinvestimentos.com.br

Luis Gustavo – CNPI

lpereira@guideinvestimentos.com.br

Rafael Ohmachi - CNPI – P

rohmach@guideinvestimentos.com.br

Equipe Econômica

Ignacio Crespo Rey

irey@guideinvestimentos.com.br

Lucas Stefanini

lstefanini@guideinvestimentos.com.br

Fundos

Gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br

Erick Scott Hood

eshood@guideinvestimentos.com.br

Leonardo Uram

luram@guideinvestimentos.com.br

David Rocha

dsrocha@guideinvestimentos.com.br

Sales

gp@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar

chajjar@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Barreiro

rbarreiro@guideinvestimentos.com.br

Nathália Medeiros

nmedeiros@guideinvestimentos.com.br

Pedro Tortamano

ptortamano@guideinvestimentos.com.br

Renda Fixa

trade@guideinvestimentos.com.br

Bruno M. Carvalho

bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos

gssantos@guideinvestimentos.com.br

Eduardo Salvioni

esalvioni@guideinvestimentos.com.br

João Paulo Nogueira

jnogueira@guideinvestimentos.com.br

Trading

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Thiago Teixeira

tteixeira@guideinvestimentos.com.br

Disclaimer

"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 17 da Instrução CVM nº. 483/10, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores."