

## CARTEIRA GUIDE: TITULARES DO MÊS

**Abril 2017**



### Titulares para o mês de Abril/17

Para o mês de Abril, as ações que integram a carteira dos Titulares do mês da Guide são: Ambev ON, BM&F Bovespa ON, CESP PNB, Cyrela ON, Equatorial ON, Petrobras PN, Rumo ON, Sabesp ON, Telefônica Vivo PN e Weg ON.

### - Na Defesa -

#### Ambev ON (ABEV3)

##### Dinâmicas

- Período sazonal favorável, com bom indicador para volume mais elevados de vendas de cervejas;
- A recente saída da Brasil Kirin sinalizando o fim da briga por preços e volta das margens no setor;
- A recuperação gradual do consumo brasileiro deve estimular maiores vendas, além dos recursos das contas inativas do FGTS também podem gerar uma demanda adicional;
- Foco do *management* na entrega de resultados e a sólida geração de caixa em um momento macro desafiador.

### **Sabesp ON (SBSP3)**

#### Dinâmicas

- Uma possível aprovação do imposto municipal e revisão tarifária (prevista para abril) mais estruturada - pode-se esperar um reajuste em 2017 acima da inflação;
- Com o arrefecimento da crise hídrica e tarifas mais altas, possivelmente a rentabilidade da empresa ficará acima do que tem sido nos últimos anos, o que possibilitará um aumento da distribuição de proventos;
- Resultados sólidos com ganho de eficiência operacional e bom controle de gastos e despesas. Tudo isso proporcionou um maior retorno a empresa;
- Oportunidade de expansão do atendimento de esgoto, o que poderá ser facilitado pelo novo governo municipal.

### **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 Telecomunicações” em tramitação no Senado. Vemos o atual momento como apropriado para as mudanças regulatórias, que vem sendo reivindicadas pelas empresas do setor há muito tempo;
- O posicionamento estratégico que a empresa possui deve manter sua performance forte, como foi no 4T16;
- A empresa ainda conta com potenciais sinergias adicionais com a aquisição da GVT.

### **Weg ON (WEGE3)**

#### Dinâmicas

- Atuação em segmentos de alto potencial de crescimento no médio/longo prazo;
- A empresa reportou resultados sólidos no 4T16, se adequando ao cenário adverso;
- Bom controle de custos e avanço na geração de caixa;
- Weg tem avançado com investimentos em expansão e aquisições/parcerias com empresas que possuem sinergias com suas atividades;
- Com a retomada dos investimentos previstos para 2017, há a expectativa de uma recuperação gradual da demanda no mercado interno;
- Possível alta do câmbio pode beneficiar suas margens.

## - No Meio -

### **BM&FBovespa ON (BVMF3)**

#### Dinâmicas

- A janela de abertura de novas ofertas públicas de ações está acelerado, esperamos cerca de 20 ofertas e 15 IPOs para 2017;
- A fusão com a Cetip possibilitando, além das sinergias, ganho de escala, com riscos menores;
- Com a combinação de negócios com a Cetip, a empresa se consolida no setor praticamente com o monopólio do mercado, afastando os temores recentes com relação a maior concorrência.

### **Equatorial ON (EQTL3)**

#### Dinâmicas

- Capacidade do *management* em realizar reestruturações dentro das distribuidoras adquiridas;
- A empresa se saiu vencedora nos últimos leilões realizados em outubro, e entrou no segmento de transmissão – que apresenta baixo risco e receitas recorrentes;
- Acreditamos que a empresa está bem posicionada para participar de novos leilões e manter seus investimentos;
- Com possíveis vendas de ativos de empresas alavancadas do setor, como Eletrobrás e Cemig, a Equatorial pode ser um dos principais players do setor para agregar valor em uma potencial nova aquisição.

### **Rumo ON (RAIL3)**

#### Dinâmicas

- Perspectivas para o crescimento da produção de *commodities* com safras recordes previstas para esse ano;
- Está previsto para meados de 2017, a renovação antecipada das concessões de ferrovia;
- A empresa vem buscando reforçar a estrutura de capital e captar recursos para dar suporte aos seus planos de investimentos – o financiamento do BNDES pode ser aprovado também em meados de 2017.

- No Ataque -

### **CESP PNB (CESP6)**

#### Dinâmicas

- Possível privatização da empresa liderado pelo governo de SP, deverá ser leiloado até fevereiro de 2018 – as negociações seguem avançadas;
- 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.

### **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.

### **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;
- Adaptação do Programa de Desinvestimentos aprovada pelo TCU;
- As incertezas com relação ao acordo de congelamento de produção da OPEP, no entanto, podem manter o preço do petróleo volátil.

## Performance

A performance da Carteira Titulares do Mês em Março foi acima do Ibovespa. O destaque de alta foi a ação da CESP, influenciada pelo processo de privatização, onde a companhia já contratou bancos para avaliar o negócio e as negociações seguem avançadas. Vale ressaltar que Cesp possui 100% de *tag along*. O destaque negativo ficou por conta das ações da Itausa. Entretanto, ainda mantemos uma visão positiva para a companhia, devido a: (i) *upside* atrativo – ação negociada a um valor patrimonial abaixo de sua média histórica dos últimos 5 anos; (ii) possível aquisição da BR Distribuidora agregando valor para a empresa no médio/longo prazo; (ii) cenário macro mais favorável - a inadimplência do Itaú já apresenta tendência de melhora e a Duratex deve apresentar uma recuperação.

Performance Março			
Titulares	Peso	Variação	Contribuição
CESP6	10%	8,00%	0,80%
MRVE3	10%	3,02%	0,30%
ABEV3	10%	2,24%	0,22%
CYRE3	10%	1,92%	0,19%
VIVT4	10%	1,83%	0,18%
BVMF3	10%	1,42%	0,14%
CCRO3	10%	-0,22%	-0,02%
EMBR3	10%	-3,01%	-0,30%
PETR4	10%	-4,55%	-0,45%
ITSA4	10%	-5,38%	-0,54%

## Performance Histórica

	Out-16	Nov-16	Dez-16	Janeiro	Fevereiro	Março	Desde o início
Carteira Titulares do Mês	6,42%	-4,62%	2,05%	5,53%	0,53%	0,53%	10,47%
Ibovespa	11,23%	-4,65%	-2,71%	7,38%	3,08%	-2,52%	11,33%
<b>Diferença</b>	<b>-4,81%</b>	<b>0,03%</b>	<b>4,76%</b>	<b>-1,85%</b>	<b>-2,55%</b>	<b>3,05%</b>	<b>-0,86%</b>

## 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](mailto:research@guideinvestimentos.com.br)



Luis Gustavo – CNPI

[lpereira@guideinvestimentos.com.br](mailto:lpereira@guideinvestimentos.com.br)

### Equipe Econômica

Ignacio Crespo Rey

[irey@guideinvestimentos.com.br](mailto:irey@guideinvestimentos.com.br)

Lucas Stefanini

[lstefanini@guideinvestimentos.com.br](mailto:lstefanini@guideinvestimentos.com.br)

### Fundos

[Gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br](mailto:Gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br)

Erick Scott Hood

[eshood@guideinvestimentos.com.br](mailto:eshood@guideinvestimentos.com.br)

Leonardo Uram

[luram@guideinvestimentos.com.br](mailto:luram@guideinvestimentos.com.br)

David Rocha

[dsrocha@guideinvestimentos.com.br](mailto:dsrocha@guideinvestimentos.com.br)

### Sales

[gp@guideinvestimentos.com.br](mailto:gp@guideinvestimentos.com.br)

Cristiano Hajjar

[chajjar@guideinvestimentos.com.br](mailto:chajjar@guideinvestimentos.com.br)

Ricardo Barreiro

[rbarreiro@guideinvestimentos.com.br](mailto:rbarreiro@guideinvestimentos.com.br)

Nathália Medeiros

[nmedeiros@guideinvestimentos.com.br](mailto:nmedeiros@guideinvestimentos.com.br)

Pedro Tortamano

[ptortamano@guideinvestimentos.com.br](mailto:ptortamano@guideinvestimentos.com.br)

### Renda Fixa

[trade@guideinvestimentos.com.br](mailto:trade@guideinvestimentos.com.br)

Bruno M. Carvalho

[bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br](mailto:bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br)

Gabriel S. Santos

[gssantos@guideinvestimentos.com.br](mailto:gssantos@guideinvestimentos.com.br)

Eduardo Salvioni

[esalvioni@guideinvestimentos.com.br](mailto:esalvioni@guideinvestimentos.com.br)

João Paulo Nogueira

[jnogueira@guideinvestimentos.com.br](mailto:jnogueira@guideinvestimentos.com.br)

### Trading

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

[lceravolo@guideinvestimentos.com.br](mailto:lceravolo@guideinvestimentos.com.br)

Thiago Teixeira

[tteixeira@guideinvestimentos.com.br](mailto: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."