

rico

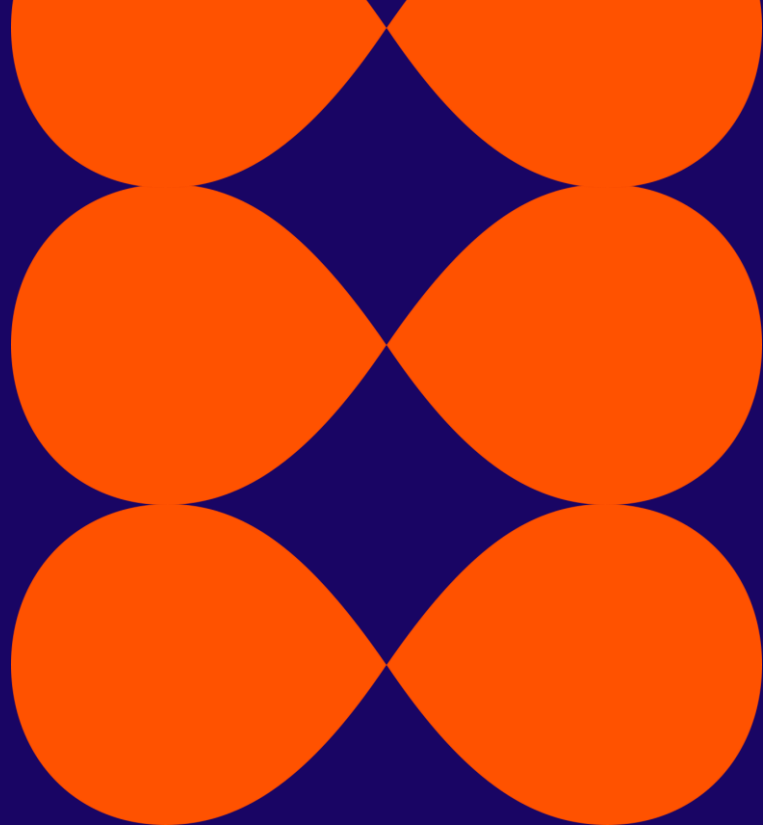
# Ações High Quality

Outubro de 2021



Um conteúdo

riconnnect



# Ações de alta qualidade descontadas para outubro

As incertezas políticas continuam pesando no Ibovespa, que já caiu 15% desde quando bateu os 130 mil pontos no meio do ano. Além disso, os juros mais altos em países menos arriscados para se investir, como os EUA, estimulam a fuga do capital gringo, e as pressões nas margens de lucro pelo cenário macroeconômico vêm fazendo as projeções de crescimento ficarem mais modestas.

É bom estar preparado pra passar por alguma turbulência no médio prazo se você investe no Brasil, mas não precisa se fechar totalmente para as oportunidades por aqui para se proteger. A mensagem aqui, que escrevemos com letras garrafais em neon, é: diversifique e, quando investir na bolsa brasileira, olhe para o micro.

Falando de ações, ainda recomendamos focar em empresas de alta qualidade (ou high quality), que são como fortalezas em meio à confusão trazida pelo Mercúrio retrógrado que anda regendo o mercado por aqui.

**Por isso, trazemos esse mês uma seleção de 17 empresas de alta qualidade, aquelas que têm resultados sólidos, gestão eficiente e se destacam em seus setores., e aproveitamos o momento para selecionar nomes que estão descontados (baratos em relação ao seu histórico).**

# Seleção High Quality

## Ações de alta qualidade descontadas

Ações de alta qualidade descontadas – outubro/2021							
Nome	Código	Setor	Valor de mercado (R\$ bi)	Retorno no último mês	Retorno em 2021	Preço/Lucro* 2022E	Preço/Lucro* médio 5 anos
Natura	NTCO3	Cuidado pessoal	62,8	-12%	-13%	39,4x	76,4x
Sul América	SULA11	Seguros	10,4	-13%	-39%	10,0x	14,2x
Magazine Luiza	MGLU3	Varejo	95,1	-21%	-42%	86,9x	124,0x
Rumo	RAIL3	Transportes e infraestrutura	31,1	-10%	-13%	27,21x	86,91x
Notredame Intermédica	GNDI3	Serviços de saúde	45,9	-7%	-4%	39,7x	66,6x
Lojas Renner	LREN3	Varejo	30,8	-9%	-20%	22,6x	31,0x
Rede D'Or	RDOR3	Serviços de saúde	133,9	0%	1%	42,6x	304,8x
Alpargatas	ALPA4	Vestuário	28,0	-12%	26%	39,2x	43,7x
Itaúsa	ITSA4	Bancos	94,1	-3%	-3%	0,9x	1,5x
Itaú Unibanco	ITUB4	Bancos	273,4	-6%	-7%	1,8x	2,0x
Tim	TIMS3	Telecomunicação	28,4	-5%	-18%	10,9x	16,9x
Telefônica	VIVT3	Telecomunicação	72,2	-2%	-4%	11,5x	11,8x
Porto Seguro	PSSA3	Seguros	15,8	-13%	6%	9,8x	9,9x
CPFL Energia	CPFE3	Elétricas	31,0	-2%	-8%	7,5x	14,1x
Equatorial	EQTL3	Elétricas	24,9	0%	13%	10,8x	11,7x
Localiza	RENT3	Transportes e infraestrutura	41,0	-2%	-21%	23,1x	33,9x
B3	B3SA3	Mercado de capitais	77,4	-8%	-35%	12,6x	25,8x

Nome	Código	Preço em 30/set	Preço-alvo médio	Potencial	Crescimento LPA 2021-2023	Recomendações de analistas		Seleções/Carteiras
						% compra	% neutro	
Natura	NTCO3	45,57	61,21	34%	294%	67%	27%	Estrelas da Bolsa, RICO3
Sul América	SULA11	25,48	41,25	62%	120%	89%		
Magazine Luiza	MGLU3	14,34	25,53	78%	117%	64%	36%	Estrelas da Bolsa
Rumo	RAIL3	16,79	25,35	51%	105%	87%	13%	
Notredame Intermédica	GNDI3	74,61	102,18	37%	103%	100%		Estrelas da Bolsa, RICO3
Lojas Renner	LREN3	34,42	51,42	49%	102%	67%	33%	Estrelas da Bolsa
Rede D'Or	RDOR3	67,91	85,13	25%	71%	100%		Estrelas da Bolsa
Alpargatas	ALPA4	52,80	57,33	9%	62%	75%	25%	RICO3
Itaúsa	ITSA4	11,14	13,55	22%	26%	82%	18%	Estrelas da Bolsa
Itaú Unibanco	ITUB4	28,93	35,46	23%	26%	63%	38%	Estrelas da Bolsa
Tim	TIMS3	11,75	19,00	62%	25%	90%	10%	
Telefônica	VIVT3	42,87	60,11	40%	22%	63%	38%	
Porto Seguro	PSSA3	49,46	63,05	27%	18%	70%	20%	
CPFL Energia	CPFE3	26,93	37,25	38%	17%	70%	30%	
Equatorial	EQTL3	25,35	27,92	10%	16%	75%	25%	Estrelas da Bolsa
Localiza	RENT3	54,47	73,57	35%	7%	71%	21%	Estrelas da Bolsa, RICO3
B3	B3SA3	12,74	20,62	62%	3%	69%	23%	Estrelas da Bolsa

Fonte: Refinitiv Eikon, Economatica. Consultado em 30/09/2021. Ações ordenadas por crescimento do LPA.  
\* Para empresas de Commodities, o múltiplo analisado foi EV/EBITDA. Para Bancos, analisamos Preço/Patrimônio Líquido

# Glossário

## Descomplicando o financês.

**Múltiplos:** Funcionam como o preço/m<sup>2</sup> de um imóvel. Se alguém fala para você “esse apartamento custa 1 milhão de reais”, como você sabe se está barato ou caro? Você olha o preço/m<sup>2</sup>. E compara com o que? Com apartamentos comparáveis, que estão na mesma região, têm a mesma idade, ou até mesmo com o próprio valor do m<sup>2</sup> histórico daquele imóvel (apesar de ter que tomar cuidado com a conclusão já que, com o passar dos anos, mudanças na região que levem a valorização do imóvel podem alterar o patamar desse múltiplo).

Essa é a mesma lógica com o **Preço/Lucro** (que mostra quanto do lucro que a empresa deve gerar no ano em questão está refletido no preço da ação), **EV/Ebitda** (quanto do resultado operacional que a empresa deve gerar no ano em questão está refletido no valor da empresa) ou **Preço/Patrimônio Líquido** (quanto do valor contábil da empresa — calculado como valor de ativos menos valor de passivos no balanço — esperado para a empresa no ano está refletido no preço da ação).

Ou seja, quanto menor, melhor: se o múltiplo da empresa está abaixo do múltiplo do setor ou abaixo do valor histórico para aquela companhia, a ação está em um valor atrativo.

Pela diferença na natureza de negócios de cada setor, indicamos olhar o EV/EBITDA para empresas de commodities ou exportadoras, já que essa métrica incorpora alguns números importantes para esse tipo de atividade, como endividamento e caixa da companhia.

**Desconto:** quando falamos que uma ação está descontada, é porque o seu múltiplo atual está mais barato que o valor histórico ou que o múltiplo de empresas pares, que tem a mesma atividade.

Ou seja, uma empresa descontada está relativamente barata, negociando a um valor que é atrativo quando comparado ao lucro que ela gera.

**Lucro por ação:** é exatamente o que o nome nos diz: o lucro líquido da empresa dividido pelo número de ações que ela tem no mercado.

Essa medida dá uma ideia do quanto seu investimento em uma ação da companhia tem de retorno — quanto mais alto o **LPA** da empresa, mais rentável ela é. No entanto, comparar o LPA em termos absolutos pode não ter muito significado para o investidor, já que ele não tem acesso direto a esse lucro. O mais indicado é comparar o LPA com o preço da ação, através do P/L, por exemplo, dando uma ideia de quanto o investidor está pagando pela empresa em relação ao lucro que ela gera.

Uma expectativa de crescimento do LPA indica que o mercado tem boas perspectivas para a empresa, demonstrando que existe uma confiança de que ela conseguirá aumentar sua rentabilidade ao longo do tempo. Por isso, pode ser interessante investir em empresas com essa métrica apontando pra cima.

Você também pode ver essa métrica por aí com o nome gringo, **Earnings per Share** (ou **EPS**).

**Preço-alvo:** é o preço que o analista, com base em fundamentos da empresa e perspectivas dela e do setor, espera que a ação atinja no longo prazo. Aqui, trazemos a média dos vários preços-alvo definidos por analistas do mercado, em várias casas de análise de ações.



# Informações Importantes

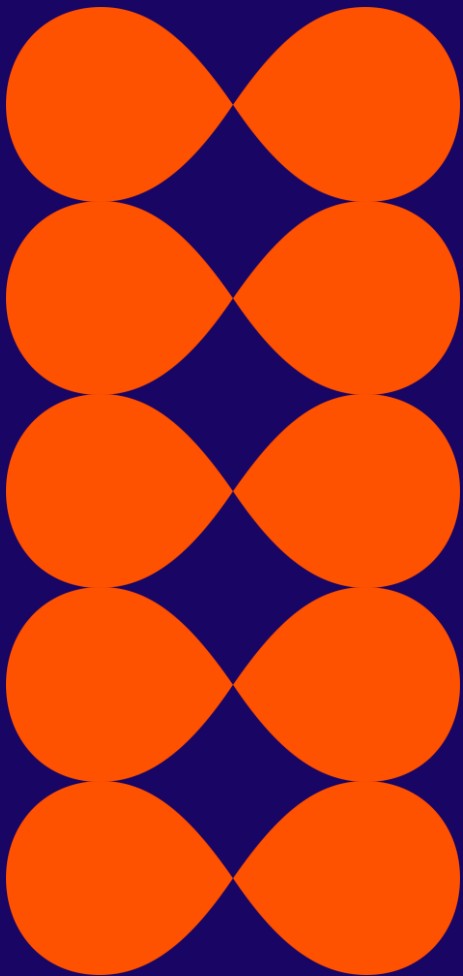
## DISCLAIMER

Em atendimento à Resolução CVM nº20/2021, informamos que a XP Investimentos CCTVM S.A. e/ou suas afiliadas ("XP Investimentos" ou "XP") mantém relacionamento comercial com a sociedade Rede D'or Sao Luiz S.A, inclusive prestando serviços de assessoria com interesses financeiros e comerciais relevantes. Assim, o leitor deve ter ciência de tal informação e fazer sua própria análise e julgamento sobre eventual existência de conflito de interesses ou sobre a imparcialidade deste relatório. Cabe ressaltar que, opiniões emitidas anteriormente sobre a sociedade não estão abarcadas pelo posicionamento vigente. A cobertura da companhia emissora está suspensa por ora, mas o que foi publicado até então não perde sua validade ou eficácia. A XP Investimentos, expressamente, se limita e reserva o direito de recusar-se a atender qualquer solicitação baseada no conteúdo de informações especulativas sobre o relacionamento com a referida sociedade.

Este relatório de análise foi elaborado pela Rico Investimentos, que é uma marca da XP Investimentos CCTVM S.A. ("Rico") de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM 20/2021, 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 informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A Rico não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório. Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor. 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 independente, inclusive em relação à Rico e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Rico. 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 da Rico 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 Mobiliários do Grupo XP. O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da Rico. Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado 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. Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da Rico, podendo também ser divulgado no site da Rico. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da Rico. A Ouvidoria da Rico tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 771 5454. SAC. 0800 774 0402. O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da Rico: <https://www.rico.com.vc/custos> A Rico se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo. A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas. O investimento em ações é indicado para investidores de perfil moderado e agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela Rico. Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto. O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela Rico. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. O investimento em termos é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela Rico. São contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem. O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos, e por isso é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela Rico. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.

Elaborado por:  
**Betina Roxo, CNPI 1493**  
**Paula Zogbi, CNPI 2545**  
**Júlia Aquino**  
[analises@rico.com.vc](mailto:analises@rico.com.vc)





# Fale Conosco

**Capitais e regiões metropolitanas**  
3003-5465 ou 4007-2465

**Demais localidades**  
0800-771-5465

**SAC**  
0800-774-0402

**Ouvidoria**  
0800-771-5454

**Deficientes auditivos / fala** 0800-  
771-0101

**Acesse**  
[www.rico.com.vc](http://www.rico.com.vc)  
[riconnect.rico.com.vc](http://riconnect.rico.com.vc)  
[facebook.com/ricocomvc](https://facebook.com/ricocomvc)  
[twitter.com/ricocomvc](https://twitter.com/ricocomvc)  
[instagram.com/ricocomvc](https://instagram.com/ricocomvc)  
[youtube.com/ricocomvc](https://youtube.com/ricocomvc)

**Onde estamos**  
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3600, 11º  
Andar  
São Paulo SP - CEP 04538-133

rico