

Carteira Mensal

As melhores ações para investir no médio prazo.

Uma seleção com 10 ações recomendadas pelos nossos especialistas.



Carteira Recomendada Mensal de Ações

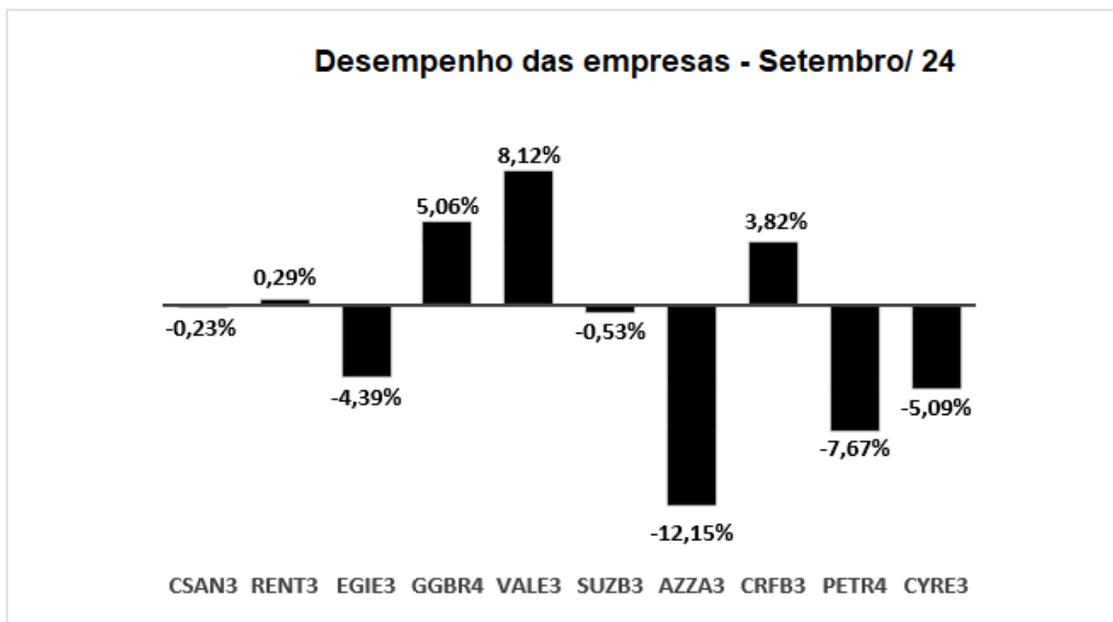
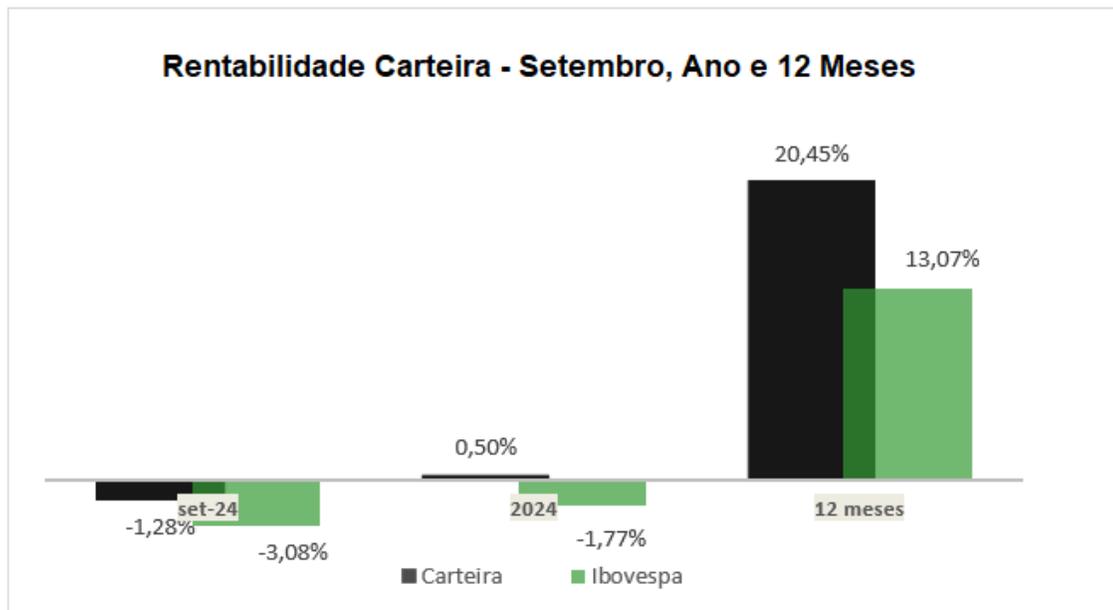
Outubro 2024

- Cenário Econômico
- Rentabilidades: Setembro
- Carteira Mensal: Outubro
- Comentários sobre as Ações

A Carteira Recomendada compõe empresas com boas negociações e múltiplos atraentes, além é claro de perspectivas de crescimentos de resultados. A elaboração passa primeiramente, por uma reunião com os analistas da Terra, que traça os cenários, os papéis sugeridos, enfim, a estratégia adotada. Só podemos fazer as alterações na carteira, uma vez ao mês. Vale ressaltar que, a carteira sugerida é apenas um portfólio de referência para o investimento em ações, não se trata de uma carteira real administrada pelos analistas da corretora. Debates sobre a agenda macroeconômica e sobre a agenda corporativa para o mês e avaliamos os principais itens da pauta macro e micro econômica de forma a traçarmos um cenário base para o período.

Definido o cenário base, enquadrados os setores que devem ser beneficiados pela conjuntura econômica projetada. Posteriormente, fazemos a escolha das companhias que tendem a se destacarem setorialmente frente às seus pares diante de determinada conjuntura. Esta é a chamada análise top down (de cima para baixo). No caso da carteira sugerida, eventualmente, praticamos a chamada análise bottom-up (de baixo para cima), utilizando projeções recentes que elaboramos e média de mercado das ações. Nós decidimos os pesos dos papéis na carteira pelo risco que estes representam em maior medida que o retorno projetado para estas ações.

Rentabilidade da Carteira: Setembro



Carteira Recomendada: Outubro

Empresa	Código	Peso
Vale ON	VALE3	10%
Suzano ON	SUZB3	10%
Gerdau PN	GGBR4	10%
Cosan ON	CSAN3	10%
Cyrela ON	CYRE3	10%
Localiza ON	RENT3	10%
Petrobras PN	PETR4	10%
Azzas 2154 ON	AZZA3	10%
Carrefour ON	CRFB3	10%
Engie ON	EGIE3	↓
RD Saúde ON	RADL3	10% ↑

Comentários sobre as Ações: Trocas Estratégicas

➤ Exclusões



ENGIE ON (EGIE3): se destaca como a maior produtora privada de energia elétrica no Brasil, com uma impressionante capacidade instalada de 10.791 MW em 72 usinas, representando cerca de 6% da capacidade do país. Com quase 90% de sua energia proveniente de fontes renováveis e de baixas emissões de GEE, a empresa demonstra um compromisso sólido com a sustentabilidade. A médio prazo, um potencial significativo de valorização pode advir da antecipação da renovação de suas usinas hidrelétricas, cujos contratos expiram entre 2028 e 2032. Embora a renovação envolva custos de outorga, a experiência operacional e a alocação eficiente de capital da Engie reforçam a perspectiva de um retorno positivo.

Preço alvo 12 meses: R\$ 48,00

➤ Inclusões



RD SAÚDE ON (RADL3): apresenta uma sólida tese de investimento com base em alguns pontos chave. Primeiro, a expansão contínua de sua rede física com 269 novas aberturas nos últimos 12 meses, suportada por um guidance ambicioso de 280 a 300 novas lojas por ano até 2025. Em segundo lugar, a empresa continua a crescer significativamente em seus canais digitais, com aumento de 43,9% na receita digital, representando 17,8% do total das vendas. O crescimento nas mesmas lojas (9,2%) e nos principais segmentos de produtos demonstra uma gestão eficiente do mix. Mesmo enfrentando pressões nas margens bruta e líquida, a empresa mostrou resiliência, com aumento de 14,9% na receita líquida e crescimento do EBITDA. A digitalização e o uso de tecnologias avançadas também fortalecem sua posição competitiva no setor. Por fim, a Raia Drogasil está bem posicionada para aproveitar o crescimento do mercado farmacêutico no Brasil, com foco em inovação e melhoria da eficiência operacional.

Preço alvo 12 meses: R\$ 31,00

Comentários sobre as Ações: Trocas Estratégicas



GERDAU PN (GGBR4): Gerdau é o grupo siderúrgico líder na produção de aços longos nas Américas, o conglomerado conta com unidades no Brasil, Argentina, Chile, Colômbia, Peru, Uruguai, México, República Dominicana, Venezuela, Guatemala, Estados Unidos e Canadá. Acreditamos que 2024/25 será um ponto de inflexão, considerando que o pior momento nas operações das empresas no Brasil vai ficando para trás e que se "manterão forte" na América do Norte. Empresa coloca em campo programas para impulsionar a geração de caixa, com um plano de redução de custos ambicioso e espaço para trabalhar em cima dos investimentos.

Preço alvo 12 meses: R\$ 27,00



COSAN ON (CSAN3): é uma destacada holding brasileira, reconhecida por seu portfólio diversificado e eficiente alocação de capital. Com investimentos estratégicos em setores cruciais como energia, logística e distribuição, a empresa oferece aos investidores uma oportunidade única de exposição a negócios lucrativos e irreproduzíveis, como Raízen, Rumo e Compass. Sua recomendação de compra é sustentada pela experiência do acionista controlador, sua visão de longo prazo e potencial de crescimento. Além disso, a forte integração de critérios ESG em suas operações e um preço-alvo otimista para o final de 2024 aumentam ainda mais a atratividade de investimento na Cosan, tornando-a uma escolha interessante para investidores em busca de retornos consistentes e alinhamento com tendências sustentáveis.

Preço – Alvo 12 Meses: R\$ 20,00



LOCALIZA ON (RENT3): tese de compra pela assimetria positiva resultante da desvalorização dos papéis em 2024, enquanto os preços de carros novos e usados mostram sinais de estabilização, indicando que o pico da depreciação pode estar próximo. A empresa se beneficia de melhores condições de compra de veículos e de um mix de safras da frota mais favorável. O rejuvenescimento da frota deve continuar melhorando a eficiência de custos. Além disso, a perspectiva de expansão no México representa uma nova avenida de crescimento. O cenário de concorrência mais disciplinada e a resiliência da demanda também são fatores positivos. A depreciação elevada já precificada abre oportunidades de valorização, tornando o atual nível de preços atrativo para investidores.

Preço alvo 12 meses: R\$ 60,00

Comentários sobre as Ações: Manutenção



VALE (VALE3): é uma das principais empresas de mineração do mundo, com foco na produção de minério de ferro. A perspectiva para o setor permanece volátil devido às políticas de estímulo da China e às incertezas geopolíticas, como crise do setor imobiliário e tensões em Taiwan. No entanto, a retomada esperada para níveis históricos de demanda por aço e a possibilidade de aumento da demanda por metais devido a conflitos como a guerra entre Rússia e Ucrânia representam oportunidades de longo prazo. Apesar das revisões de produção, a Vale continua apresentando resultados operacionais sólidos, consolidando sua posição como uma escolha atrativa para investidores interessados no setor de mineração. **Preço alvo 12 meses:** R\$ 76,00



PETROBRAS PN (PETR4): Magda Chambriard, nova CEO da Petrobras, compromete-se a continuar a estratégia atual, focada na coerência econômica e manutenção da rentabilidade, o que é positivo para investidores. Com uma forte geração de caixa esperada nos próximos anos, a Petrobras deve acelerar seu Capex, aproveitando a capacidade de investir até R\$ 100 bilhões. A continuidade das políticas de preços de combustíveis e investimentos em refinarias, bem como a transição energética, reforçam uma visão otimista. Além disso, a empresa mantém uma forte capacidade de distribuir dividendos, o que sustenta uma perspectiva positiva, mesmo com desafios na execução de investimentos orgânicos. A percepção de risco já está precificada e a assimetria dos dividendos favorece os acionistas. A governança da Petrobras mitiga riscos significativos, recomendando-se assim a compra das ações da empresa.

Preço – Alvo 12 Meses: R\$ 47,00



AZZAS 2154 ON (AZZA3): A tese de investimento compradora para as ações da Arezzo baseia-se na fusão recente com o Grupo Soma, que fortalece a presença no mercado de calçados e acessórios de luxo. As sinergias esperadas incluem economias de escala, otimização da cadeia de suprimentos e maior poder de negociação com fornecedores. A integração das operações deve resultar em eficiência operacional e redução de custos. Além disso, a Arezzo pode expandir sua base de clientes e aumentar sua participação de mercado. A sólida execução e histórico de crescimento da empresa, juntamente com a fusão, posicionam a Arezzo para capturar valor significativo. Por fim, o atual preço das ações não reflete plenamente os benefícios esperados da fusão, oferecendo uma oportunidade atraente de investimento.

Preço alvo 12 meses: R\$ 60,00

Comentários sobre as Ações: Manutenção



CYRELA ON (CYRE3): é uma incorporadora e construtora de imóveis residenciais com uma presença significativa no Brasil, operando em 16 estados e 66 cidades, além da Argentina e Uruguai. Com mais de 50 anos de experiência e um sólido portfólio, a empresa conta com mais de 8 mil clientes e projetos renomados, como o Faria Lima Financial Center e o JK Financial Center em São Paulo, além de empreendimentos no Rio de Janeiro. Acreditamos no potencial de crescimento da receita impulsionado pelo desempenho operacional, especialmente pela melhoria da margem bruta devido ao lançamento de projetos mais rentáveis em 2024.

Preço – Alvo 12 Meses: R\$ 26,00



SUZANO ON (SUZB3): é uma das mais tradicionais organizações empresariais brasileiras. Atuam há mais de 85 anos no setor de papel e celulose. A trajetória tem sido marcada pela capacidade de inovar, de assumir riscos e ousar na proposta de novos modelos de negócio e produtos, na busca de soluções geradoras de valor para a organização e a sociedade. Investem na construção de relacionamentos duradouros, marcados pelo respeito e confiança recíprocos, com colaboradores, consumidores, clientes, fornecedores, comunidades e demais públicos do nosso relacionamento. Ponto positivo para a aquisição da Pactiv Evergreen, plantas de fabricação de papel cartão, localizadas nos Estados Unidos, com capacidade total de aproximadamente 420.000 toneladas métricas por ano de papel cartão.. A operação está em linha com a estratégia da Suzano de avançar nos elos da cadeia, buscando vantagem competitiva.

Preço alvo 12 meses: R\$ 70,00



CARREFOUR ON (CRFB3): é o maior varejista alimentar do Brasil, com 1.181 lojas em todos os estados e no Distrito Federal, atuando em supermercados, hipermercados, Cash&Carry (Atacadão) e clubes (Sam's Club). A empresa também é líder em cartões de crédito, com uma carteira de R\$ 21,5 bilhões, e possui a divisão imobiliária Carrefour Property. No 2T24, o Carrefour apresentou crescimento nas vendas, redução das despesas de SG&A e aumento no EBITDA ajustado, apesar de uma leve queda na margem bruta. A resiliência diante de adversidades e a perspectiva de redução do custo de capital criam uma visão positiva para as ações no curto prazo.

Preço alvo 12 meses: R\$ 13,00

Glossário

Nossas carteiras sugeridas são revisadas e divulgadas mensalmente sem a promoção de alterações ao longo do mês para não prejudicar o desempenho das mesmas por movimentos de curtíssimo prazo. A seleção dos ativos se dá via estudo do cenário econômico e dos números e indicadores públicos divulgados pelas empresas e pelos fundos. Vale ressaltar que a carteira sugerida é apenas um portfólio de referência para o investimento, não se tratando de uma carteira real administrada pelos analistas da corretora. Por se tratar de um investimento em Renda Variável, ou seja, apresenta variações no valor aplicado, não oferece garantia de rentabilidade. Por isso, o mercado de Ações é considerado um investimento de risco moderado e arrojado. É importante saber qual a sua tolerância para as variações no valor da aplicação e saber escolher em qual empresa irá investir, pois o risco também está relacionado ao ativo escolhido.

Equipe



RÉGIS CHINCHILA

CNPI EM-426

ANALISTA DE INVESTIMENTOS

rchinchila@terrainvestimentos.com.br



Disclaimer

Este relatório foi elaborado pela Terra Investimentos D.T.V.M LTDA., para uso exclusivo e intransferível do seu destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem expressa autorização da Terra Investimentos. Sua distribuição tem caráter informativo e não representa, em nenhuma hipótese, oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer ativo, mas tão somente, a (s) opinião (ões) do (s) analista (s) emissor (es) do referido relatório. As informações contidas foram elaboradas a partir de fontes públicas e consideramos fidedignas, mas não representam por parte da Terra Investimentos garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tais. Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros, e a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Ações, Fundos Imobiliários e BDRs não são garantidos pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Nos termos do Artigo 21 da Resolução CVM nº20, de 25 de fevereiro de 2021, o (s) analista (s) de investimento (s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara (m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Terra Investimentos.

DECLARAÇÕES DO(S) ANALISTA(S)

Sem prejuízo do disclaimer acima e em conformidade com as disposições do Artigo 21 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o(s) analista(s) de investimentos responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) ainda que:

(I) É (são) certificado (s) e credenciados pela APIMEC;

(II) As análises e recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, às quais foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Terra Investimentos;

(III) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) ser titular(es), diretamente ou indiretamente, de ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise deste Relatório, mantendo, no entanto, sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(IV) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) estar direta ou indiretamente, envolvido(s) na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste Relatório, mantendo, no entanto, sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(V) Sua(s) remuneração(ões) é(são) fixa(s) e não está(ão), diretamente ou indiretamente, relacionada(s) à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários de emissão da companhia objeto de análise neste Relatório.