



Órama
Ações nas eleições

Outubro 31, 2022

Ações – com Lula presidente, quais são as melhores posições para 2023?

Lula é eleito presidente com 50,9% dos votos válidos contra 49,1% de Bolsonaro. A diferença é de 2,1 milhões de votos, a margem mais estreita das eleições. De forma inédita, a abstenção diminuiu de 20,95% para 20,59%, entre primeiro e segundo turno. A vitória apertada com uma mobilização muito forte da população traz o desafio para o novo governo de pacificar um país dividido e essa foi a mensagem que Lula deixou em seu discurso após confirmada a sua eleição.

Na bolsa, temos performance bastante volátil, com as estatais federais Petrobras e Banco do Brasil oscilando bastante. Não recomendamos exposição a estas empresas no presente momento. Setores baseados em consumo e renda disponível subindo, bem como bancos.

Na economia, Lula ainda não divulgou detalhes sobre os seus planos. Alguns pontos podemos deduzir, baseados nas linhas gerais que já foram divulgadas e histórico dos governos do partido. Vemos um relaxamento ainda maior na política fiscal. Lula tem se esforçado em sinalizar que agirá com austeridade, o que vimos recentemente com a aproximação de Henrique Meirelles da campanha. Às vésperas da eleição, Lula colocou inclusive uma carta aberta ao povo, mencionando responsabilidade fiscal. Mas seu histórico como presidente e suas declarações prévias mantém em alta o ceticismo do mercado em relação a este ponto. Em seus governos anteriores, vimos um incentivo muito grande ao aumento do consumo por parte da população de baixa renda, cenário que pode se repetir desta vez. Políticas como cortes no IPI poderão ser adotadas, o que melhora bastante as perspectivas para o varejo discricionário, com mais vendas de linha branca e eletroeletrônicos. Vemos as ações da Via como um bom veículo para se beneficiar deste viés. Outro setor que foi beneficiado nos governos anteriores foi a construção de baixa renda, com o advento do Minha Casa Minha Vida – rebatizado atualmente de Casa Verde e Amarela. Neste setor, vemos boas perspectivas para as ações da Direcional. Outra iniciativa que foi mencionada na campanha é a educacional. Lula pode colocar um Fies repaginado, o que deve puxar os resultados das educacionais. No setor, a nossa preferida é Ânima.

VIA (VIAA3)

Ao longo de 16 anos de governos petistas, assistimos um cenário de deterioração fiscal crescente no país. Aumentos de gastos e isenções tributárias ditavam o tom, com um direcionamento especial ao aumento do consumo das famílias. Uma repetição deste cenário beneficiaria às indústrias de varejo e consumo como um todo, e acreditamos que as ações da Via seriam um excelente veículo para se beneficiar deste viés.

O varejo discricionário é a parte do varejo que auferi a maior parte da sua receita com a venda de bens de preço mais elevado – nomeadamente itens de linha branca (geladeiras, fogões...) e eletroeletrônicos (TVs, computadores...). Este nicho é extremamente sensível à situação de renda, emprego e crédito da população, podendo ir facilmente de lucro a prejuízo com uma mudança de cenário. O setor como um todo está bastante descontado, em especial puxado pelo juro alto que vigora hoje na economia.

O governo Lula poderá ser novamente pautado por incentivos ao consumo das famílias, o que melhoraria enormemente as vendas destas varejistas. Vemos a Via como um bom case dentro do setor – uma empresa que trocou de controle em 2019, conseguiu atrair bons executivos e tem melhorado muito o seu operacional, em especial no que diz respeito a logística e tecnologia. A empresa está com um preço bem baixo, e vemos muito potencial de melhora.

| | |
|------------------|------------|
| Recomendação | Compra |
| Preço Alvo 12m | R\$ 5,50 |
| Preço Atual | R\$ 3,05 |
| Valor de Mercado | R\$ 4,8 bi |
| Ticker | VIAA3 |

Potencial de ganho

80%

DIRECIONAL (DIRR3)

Um advento muito bem sucedido nos governos petistas, que foi mantido e ampliado pelos sucessores, foi o programa de habitação popular Minha Casa Minha Vida. O programa facilitou o crédito para aquisição de imóveis de preço mais baixo, dando origem a construtoras especializadas neste tipo de imóvel.

Os imóveis do MCMV precisam ter o preço baixo. Portanto, considerações como terreno, materiais e padrão construtivo são todas otimizadas para reduzir custos. No terreno, é mais importante o solo do que a localização, tendo em vista reduzir custos de implantação da fundação e acomodar os módulos construtivos conforme necessário.

O presidente Bolsonaro rebatizou este programa de Casa Verde e Amarela. Tivemos recentemente um boom nos preços das commodities, em especial aço e cimento, que aumentou os custos de produção, deteriorando as margens destas construtoras. Tivemos recentemente uma mudança nas regras do programa tendo em vista acomodar as demandas das empresas e manter a oferta de imóveis.

Por mais que o programa esteja em vigor, a perspectiva para um governo petista é de um cenário mais favorável para as construtoras desse nicho. Dentre elas, destacamos a Direcional, por ter um corpo executivo competente e operar a um múltiplo relativamente descontado.

| | |
|------------------|------------|
| Recomendação | Compra |
| Preço Alvo 12m | R\$ 22,78 |
| Preço Atual | R\$ 16,88 |
| Valor de Mercado | R\$ 2,5 bi |
| Ticker | DIRR3 |

Potencial de ganho

35%

ÂNIMA (ANIM3)

O setor educacional é outro que foi privilegiado durante os governos petistas. Tivemos o surgimento da maior companhia educacional do planeta – a Kroton. A cia. era uma repaginação das faculdades Pitágoras, empresa fundada por Walfrido dos Mares Guia – ex-ministro de Lula. Apesar da proximidade, não recomendamos a entrada na empresa, que agora se chama Cogna.

No setor educacional, a nossa preferida é Ânima. A Ânima é uma empresa concebida com foco em aquisições, manutenção das marcas locais e melhora de margens. A cia. teve bastante sucesso, tendo mantido a força das marcas locais das faculdades adquiridas, o que se reflete em menor evasão e maiores tickets. Recentemente a Ânima dobrou de tamanho, com a compra da Laureate. A companhia aumentou bastante o endividamento, e os números vêm punindo o desempenho da ação. Em paralelo, a pandemia desestruturou o setor, um dos últimos a retornarem.

Educação superior está passando por um teste de qualidade nos últimos anos. A grande quantidade de alunos formados, com ensino superior, mas que não conseguem posições nas suas carreiras e acabam indo para outros nichos, menos sofisticados, põe em cheque o valor do diploma. Medicina é um dos cursos menos afetados por esta tendência. A Ânima tem a maior base de alunos de medicina do país, e pode fazer o IPO da sua unidade de medicina, a Inspirali. Vemos bastante potencial de alta para o papel, e eventuais políticas governamentais que possam favorecer a educação privada podem ser bons triggers para impulsionar essa alta.

| | |
|------------------|-------------------|
| Recomendação | Compra |
| Preço Alvo 12m | R\$ 11,23 |
| Preço Atual | R\$ 6,59 |
| Valor de Mercado | R\$ 2,6 bi |
| Ticker | ANIM3 |

Potencial de ganho

70%

DISCLAIMER

AVISO IMPORTANTE:

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) 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 contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."

ÓRAMA
INVESTIMENTOS

Atendimento: 0800 728 0880 (21) 3797 8000 | Ouvidoria: 0800 724 0193
Praia de Botafogo, 228 | 18º andar | Botafogo, Rio de Janeiro | RJ | 22451-041
www.orama.com.br