

Long Short CRFB3 vs. ASAI3

Dois gigantes de supermercado que devem convergir de preço.

Por que comprar Carrefour?

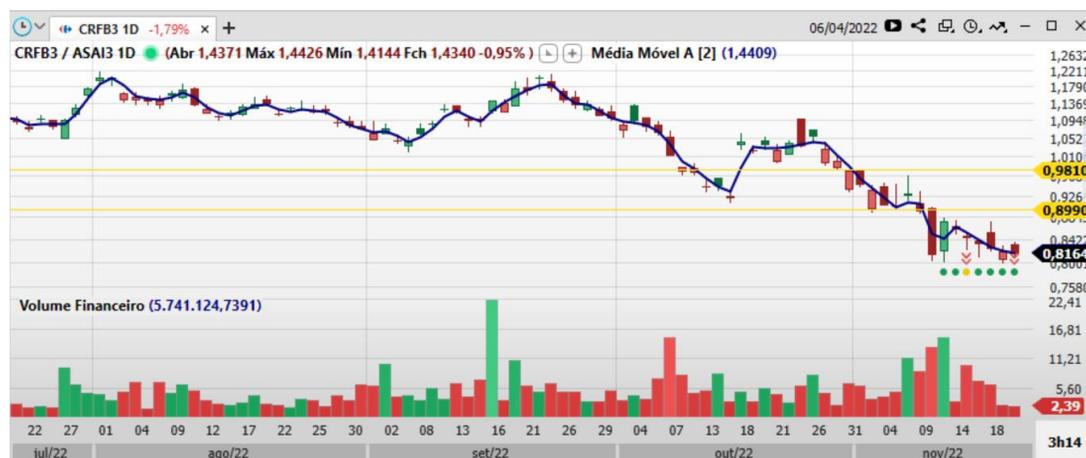
O Carrefour é uma empresa exposta tanto ao atacarejo, através da marca Atacadão, como ao mercado convencional. Destaque para um operacional eficiente e números sólidos. Em maio de 2022, o CADE aprovou a venda do Grupo Big para o Carrefour, aumentando a sua presença no nicho de atacado. É um business maduro, lucrativo e que deveria nos próximos trimestres capturar sinergias dessa combinação de negócios. Atualmente a empresa negocia a múltiplos bastante baratos – somente 12,6 vezes o lucro líquido dos últimos 12 meses.

Por que vender Assaí?

O Assaí é a empresa decorrente da cisão da operação de atacarejo do Grupo Pão de Açúcar. A nova companhia passou a deter os ativos que mostravam o maior crescimento dentro do GPA. A empresa é bem gerida pelo CEO Belmiro Gomes, e recentemente, realizou a aquisição das lojas Extra para conversão em lojas do Assaí. Atualmente, estamos recomendando a venda das ações devido ao seu múltiplo que consideramos caro – o Assaí hoje negocia a 19,7 vezes o lucro líquido dos últimos doze meses. Vemos uma disparidade muito grande nos números e com isso temos perspectiva de que os preços voltem para patamares mais próximos.

A possibilidade do Casino, controlador do Assaí, vender um pedaço da sua participação no mercado, conforme previamente veiculado, é positiva para a empresa. Mesmo assim, vemos a operação como vantajosa, visto o momentum recente dos preços e uma disparidade ampla e não justificada de valuation.

Ponta comprada	CRFB3
Preço Atual	R\$ 15,94
Ponta vendida	ASAI3
Preço atual	R\$ 19,50
Ratio atual	0,817
Primeiro objetivo	0,899
Segundo objetivo	0,981
Stop loss	0,719



Conheça a operação:

Esta operação foi montada deste jeito por ter um horizonte substancialmente menor do que o que é natural para um investimento com base em análise fundamentalista. Queremos 20% de retorno em até 180 dias. Recomendamos liquidar metade da operação no primeiro objetivo e o restante no segundo objetivo. Caso os preços caminhem adversamente, recomendamos cancelar a operação com 12% de perda, no ratio do stop loss. Qualquer mudança de sentimento do mercado em relação ao setor de varejo deverá afetar tanto as ações do Carrefour quanto às do Assaí, então você fica protegido deste tipo de impacto. O objetivo aqui é somente se beneficiar dos preços relativos.

O que é uma operação de Long & Short?

A estratégia de Long & Short (Comprado & Vendido) consiste em uma operação casada (simultânea), na qual um investidor mantém uma posição comprada em uma ação e vendida em outra, no intuito de obter um residual financeiro da operação quando encerrá-la. Esta é uma operação não direcional e permite alavancagem financeira, pois é lastreada com margens de garantia.

O que pode dar errado?

O comportamento do par pode não suceder da forma que esperamos, sendo que neste caso indicamos o encerramento da operação de acordo com a sugestão de stop loss.

Considerações importantes:

A operação de Long & Short envolve riscos e pode trazer prejuízos ao investidor. Este tipo de operação é recomendado para clientes com bons conhecimentos sobre o mercado de renda variável. É importante definir o valor financeiro a ser exposto nesta estratégia.

O encerramento da operação, tanto no objetivo de lucro, quanto no preço de stop loss, se dá realizando as operações inversas às inicialmente executadas, respeitando as respectivas quantidades.

A venda descoberta referente à ponta Short da operação requer o aluguel da mesma, sendo indicado o contato com a Mesa de Operações da corretora a fim de verificar a disponibilidade e custos envolvidos.

Como calcular quantas ações devem ser compradas e vendidas no long short?

O ratio é sempre a divisão entre a ação comprada (a primeira ação) e a ação vendida (a segunda ação). A primeira coisa a se fazer é considerar o tamanho da posição em Reais. O cliente deverá dividir este valor pelo preço da ação de compra, e comprar esta quantidade. Já na ponta vendida, o cliente deverá dividir este mesmo valor pelo preço da ação vendida, e vender esta quantidade.

Exemplo:

Operação de R\$ 20 mil.

Preço da ação comprada: R\$ 15,00

$20000/15 = 1333$

-> O cliente deverá comprar 1300 ações

Preço da ação vendida: R\$ 25,00

$20000/25 = 800$

-> cliente deverá vender 800 ações

DISCLAIMER

"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."