

LREN3 vs. SOMA3 – pricing descasado vai na contramão do fundamento.

 analise.orama.com.br/blog/2023/01/23/lren3-vs-soma3-pricing-descasado-vai-na-contramao-do-fundamento/

Phil Soares, CFA

23 de janeiro de 2023

LONG SHORT

pricing descasado vai na contramão do fundamento.

Por que comprar Renner?

A Lojas Renner é uma conhecida rede de lojas de roupas de marca homônima, que também opera as marcas Camicado e Youcom. É um business com track record e posição sólida de caixa que devem ajudar a companhia a atravessar o momento macro mais desafiador para o ano de 2023. Durante as últimas crises enfrentadas, a companhia foi capaz de ganhar share sobre as médias e pequenas empresas, e na nossa visão, essa dinâmica deveria se repetir. Atualmente a empresa negocia a múltiplos bastante atraentes – somente 16,5 vezes o lucro líquido dos últimos 12 meses.

Por que vender Soma?

O Grupo Soma é uma empresa do setor de vestuário com presença na alta renda, através de marcas como Animale, Farm, Foxtan e Nati Voza, tendo posteriormente exposição na média e baixa renda após a aquisição da Hering. A companhia tem uma maior alavancagem, o que deve prejudicar a lucratividade no ano de 2023. Em paralelo, a Hering passa por um turnaround, fato que em momentos de macro conturbados devem trazer maior volatilidade para as ações. Por fim, vemos a empresa negociando a 18,5 vezes o lucro líquido dos últimos doze meses, um múltiplo caro para o papel na nossa visão.

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 vestuário deverá afetar tanto as ações da Renner quanto às da Soma, então você fica protegido deste tipo de impacto. O objetivo aqui é somente se beneficiar dos preços relativos.

| | |
|-------------------|-----------|
| Ponta comprada | LREN3 |
| Preço Atual | R\$ 20,79 |
| Ponta vendida | SOMA3 |
| Preço atual | R\$ 9,69 |
| Ratio de entrada | 2,146 |
| Primeiro objetivo | 2,360 |
| Segundo objetivo | 2,575 |
| Stop loss | 1,888 |



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.

Quer investir com segurança? Conte conosco! [Clique aqui e abra a sua conta.](#)

Disclaimer disponível no relatório completo. Acesse o documento clicando no link abaixo.

[Download](#)