

Lojas Renner LREN3

Mais um trimestre de resultado fraco.

Vendas mesmas lojas apresentando queda.

A companhia apresentou vendas mesmas lojas flat de 0,6% ano a ano, muito por conta do cenário macroeconômico. A Receita líquida atingiu, dessa forma, R\$ 3,1 bilhões, aumento pequeno de 2,6% ano a ano. Em contra partida com o desempenho da Renner, seus concorrentes apresentaram melhor dinâmica (Guararapes +10% e C&A +9%).

Rentabilidade do segmento de varejo.

A divisão de varejo da empresa apresentou outro fraco de rentabilidade, com uma margem bruta 20bps abaixo ano a ano (por conta de uma reimplantação do DIFAL). Além disso, por conta de gastos com o novo CD e uma alavancagem operacional baixa, a margem Ebitda da companhia veio em queda de 80bps na comparação anual.

Realize apresenta outro trimestre fraco.

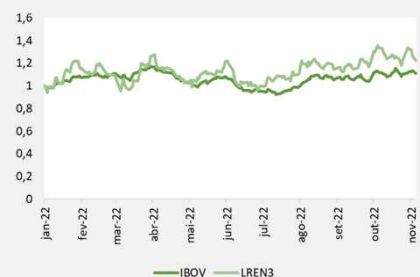
A divisão financeira da companhia apresentou um top-line com crescimento de 15%, entretanto, uma margem Ebitda ainda negativa, com a inadimplência 90+ acima 100bps na comparação trimestral e 330bps na comparação anual. De positivo, a companhia destacou que nos meses de Outubro e Setembro, os resultados foram positivos, o que pode se traduzir em um ponto de inflexão.

Perspectiva para frente.

Os próximos trimestres devem ser desafiadores para o varejo brasileiro. Além de uma taxa de juros em patamares ainda altos, a população encontra-se bastante endividada. Por conta disso, acreditamos que as ações devem enfrentar maior volatilidade no ano. Em uma análise mais de longo prazo, acreditamos que a companhia deve sair mais fortalecida e com mais market-share do que entrou, assim como vimos acontecer em crises passadas.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 18,00
Preço Atual	R\$ 13,53
Valor de Mercado	R\$ 13,2 bi
Ticker	LREN3

Desempenho da ação



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 expresse consentimento da Órama."