



VG RESEARCH

Dividendos #2
19 de agosto de 2019

Resumo

Este relatório traz a atualização da carteira recomendada para o investimento em empresas distribuidoras de proventos. Devido às recentes quedas nos preços das ações listadas em bolsa, muitas empresas monitoradas entraram na zona de compra, o que fornece uma oportunidade para que investidores adquiram os papéis com desconto.

Eventos Recentes

Entre a segunda e a sexta-feira desta última semana, houve uma queda generalizada no preço das ações listadas na B³. O Índice Bovespa variou de 103.996 pontos no dia 9 de agosto para 99.805 pontos no dia 16 de agosto (-4,03%). Esta volatilidade nos mercados foi causada, dentre outras notícias, pelo comportamento das taxas de juros dos títulos do tesouro norte-americano. A famosa “inversão da curva de juros” é um poderoso sinal de recessão no curto prazo, tendo ocorrido pouco antes da Bolha da Internet em 2001 e da Crise do Subprime em 2008.

As quedas nas bolsas de valores ao redor do mundo sinalizam a mudança do perfil dos investidores, que começam a se desfazer de suas aplicações em renda variável para migrar em direção a ativos mais seguros nestas situações (renda fixa e ouro). A redução dos juros básicos do tesouro norte-americano e os dados sobre o fraco crescimento União Europeia e a desaceleração do crescimento da China alimentam as previsões de que uma recessão mundial está a caminho. A forte queda no Ibovespa é resultado da saída de investidores estrangeiros de um mercado potencialmente arriscado. No entanto, há opiniões divergentes sobre o possível impacto de uma crise mundial na economia brasileira.

Independentemente do cenário, empresas pagadoras de dividendos fornecem uma boa proteção a investidores avessos ao risco. Em momentos de recessão econômica, onde os preços dos ativos costumam se manter muito abaixo do seu valor justo, o preço das empresas de dividendos varia em menor proporção que os das demais empresas. Tratam-se de empresas maduras e estáveis, que geralmente necessitam de um menor montante de capital para a realização de investimentos, o que faz com que os fluxos de caixa gerados pela empresa sejam destinados para o pagamento de proventos aos seus acionistas. Por outro lado, mesmo que a recessão não se confirme, a distribuição dos resultados ainda configura uma alternativa de menor risco que a aposta no crescimento da empresa através da execução de novos projetos, principalmente no ambiente de incertezas enfrentado pela economia brasileira e mundial.

Em relação à nossa carteira recomendada, a queda generalizada nos preços gerou oportunidades para duas outras empresas anteriormente classificadas com viés **NEUTRO**. No dia 16 de agosto de 2019 a EDP – ENERGIAS DO BRASIL S.A. (ENBR3) estava sendo negociada abaixo do seu preço-teto, sendo emitida, caso esta ação continue com o preço corrente abaixo do teto na abertura do próximo pregão, uma recomendação de **COMPRA** para este ativo, com projeção de *upside* de 34%. Esta recomendação é mantida caso o preço deste ativo ainda esteja abaixo de R\$19,95. O mesmo processo se deu para a METAL LEVE S. A. (LEVE3), que estava sendo negociada abaixo do preço-teto no último pregão, um *upside* projetado de 52%, o que justifica a recomendação de **COMPRA** para este papel, caso ele ainda se encontre abaixo de R\$23,70.

Ademais, uma pequena anomalia nos preços dos ativos ocasionou uma recomendação **NEUTRA** para a ação preferencial da SANEPAR (SAPR4) e uma recomendação de **COMPRA** para suas *units* (SAPR11). Com a queda no preço de ambas as ações, a SAPR4 agora aparece em uma zona cujo *upside* projetado em relação ao seu valor justo (44%) justifica uma recomendação de **COMPRA** para este ativo.

Informamos ainda aos investidores a inclusão da MRV ENGENHARIA no nosso Radar de Dividendos com recomendação inicial **NEUTRA** para este ativo. Revisões posteriores podem alterar a precificação dos ativos analisados. Por fim, desejamos aos nossos assinantes um bom “saldão de compras” nesta segunda-feira, aproveitando os preços baixos da semana passada.

Recomendação

As novas recomendações da Carteira de Dividendos da VG RESEARCH para a presente data são resumidas:

CARTEIRA DE DIVIDENDOS			
Empresa	Ticker	Recomendação	Preço-Teto
AES TIETÊ	TIET 4	COMPRA	R\$ 2,60
	TIET11	COMPRA	R\$ 12,90
SANEPAR	SAPR4	COMPRA	R\$ 15,75
	SAPR11	COMPRA	R\$ 86,00
TUPY	TUPY3	COMPRA	R\$ 19,00
EDP – ENERGIAS DO BRASIL	ENBR3	COMPRA	R\$ 19,95
METAL LEVE	LEVE3	COMPRA	R\$ 25,00

RADAR DE DIVIDENDOS			
Empresa	Ticker	Recomendação	Preço-Teto
ITAÚSA	ITSA3	NEUTRA	R\$ 12,50
	ITSA4	NEUTRA	R\$ 12,50
PORTO SEGURO	PSSA3	NEUTRA	R\$ 52,00
CCR	CCRO3	NEUTRA	R\$ 13,80
MRV ENGENHARIA	MRVE3	NEUTRA	R\$ 18,00
BANCO ABC	ABCB4	NEUTRA	R\$ 18,00
ISA CTEEP	TRPL4	NEUTRA	R\$ 20,00
ECORODOVIAS	ECOR3	NEUTRA	R\$ 10,50
BB SEGURIDADE	BBSE3	NEUTRA	R\$ 28,00

Disclaimer

Este relatório de investimentos tem o objetivo de fornecer recomendações de aplicações para os clientes da VG RESEARCH. Salientamos que as decisões de compra, venda ou manutenção dos títulos e valores mobiliários contidos nas carteiras são de responsabilidade do investidor.

Nossas projeções são realizadas por meio da utilização de informações públicas sobre a empresa-alvo do relatório, seu setor de atuação e o ambiente de abrangência dos seus negócios. Apesar de realizarmos os maiores esforços para a elaboração das análises, não podemos assegurar a ocorrência dos resultados previstos em razão da incerteza inerente ao mercado de capitais. A carteira é produzida de forma tempestiva, de modo que informações relevantes sobre as empresas podem alterar nossas projeções iniciais. Sendo assim, é possível que as projeções realizadas nesta data possam ser alteradas posteriormente.

Informamos que alguns membros da VG RESEARCH possuem investimentos em determinadas empresas de nossa carteira, sendo cumpridos os prazos de negociação dos títulos e valores mobiliários da empresa-alvo constantes na Instrução CVM nº 598/2018. Salientamos ainda a imparcialidade e a independência das recomendações emitidas aos nossos clientes, em relação aos interesses próprios, de clientes ou de terceiros (corretoras, bancos, empresas listadas, fundos, etc), conforme disposto no Art.16 da Instrução CVM nº 598/2018.

Os relatórios de recomendação de ações e demais ativos mobiliários são enviados à APIMEC conforme estabelecido no Art. 23 da Instrução CVM nº 598/2018 e os mesmos ficarão arquivados durante o período de 5 anos. A VG RESEARCH tem a ciência e vem desenvolvendo com prioridade regras, procedimentos e controles internos de forma a observar e respeitar o efetivo cumprimento do Inciso I do Art.16 da Instrução CVM nº 598/2018.

Por fim, advertimos os usuários da CARTEIRA que as informações expostas são destinadas aos clientes da VG RESEARCH, não sendo permitida sua reprodução, cópia ou distribuição, de maneira total ou parcial e qualquer que seja o seu propósito, sem o prévio consentimento da nossa empresa. A não observância deste quesito poderá acarretar na imputação do responsável em processo civil.

Carlos André Marinho Vieira
Analista de Valores Mobiliários
CNPI nº EM 1268