



Carteira Recomendada Agosto 2022



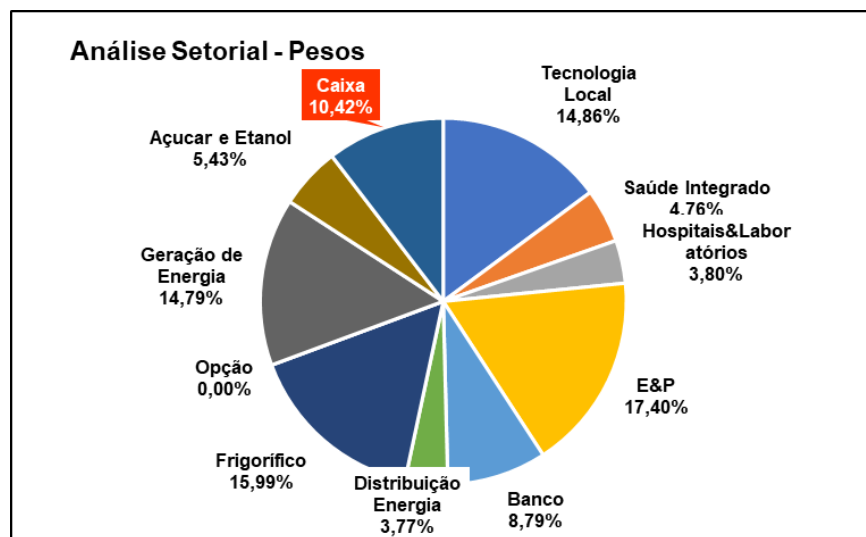
&



WOLF PICKS

CARTEIRA RECOMENDADA

Carteira Mesa Bolsa						29/07/2022			Varição	28/07/22	Resultado do	Volatilidade
Ação	Localização	Qtd Ações	Segmento	Setor	ULT	Financeiro	Part. %	% Dia	FEC D-1	Dia	Hist. 20 d D-1	
TIMS3	Local	3.600	Tecnologia Local	Telecom&Tech	12,59	R\$ 45.324,00	5,40%	0,32	12,63	R\$ 144,00	20,52%	
VIVT3	Local	980	Tecnologia Local	Telecom&Tech	44,60	R\$ 43.708,00	5,21%	0,62	44,88	R\$ 274,40	17,53%	
TOTS3	Local	1.350	Tecnologia Local	Telecom&Tech	26,37	R\$ 35.599,50	4,24%	0,04	26,38	R\$ 13,50	43,32%	
HAPV3	Local	6.480	Saúde Integrado	Saúde	6,16	R\$ 39.916,80	4,76%	0,49	6,13	R\$ 194,40	62,67%	
DASA3	Local	1.660	Hospitais&Laboratórios	Saúde	19,18	R\$ 31.838,80	3,80%	0,89	19,01	R\$ 282,20	40,22%	
ITUB4	Local	3.120	Banco	Financeiro	23,62	R\$ 73.694,40	8,79%	0,34	23,70	R\$ 249,60	20,15%	
ELET3	Local	690	Distribuição Energia	Energia Elétrica	45,81	R\$ 31.608,90	3,77%	0,79	45,45	R\$ 248,40	21,02%	
JBSS3	Local	4.200	Frigorífico	Proteína	31,94	R\$ 134.148,00	15,99%	0,44	32,08	R\$ 588,00	27,13%	
PRI03	Local	4.200	E&P	Óleo&Gás	24,22	R\$ 101.724,00	12,13%	1,81	23,79	R\$ 1.806,00	47,09%	
SMT03	Local	1.300	Açúcar e Etanol	Agronegócio	35,03	R\$ 45.539,00	5,43%	0,03	35,04	R\$ 13,00	35,82%	
RRRP3	Local	1.300	E&P	Óleo&Gás	34,02	R\$ 44.226,00	5,27%	6,88	31,83	R\$ 2.847,00	64,70%	
EGIE3	Local	2.800	Geração de Energia	Energia Elétrica	44,32	R\$ 124.096,00	14,79%	0,66	44,03	R\$ 812,00	16,51%	
CARTEIRA AÇÕES						R\$ 751.423,40	89,58%			R\$ 4.907,50		
CAIXA						R\$ 87.391,51	10,42%					
						R\$ 838.814,91	100,00%					



29/07/22	Cota	IBOV	Performance	CDI
1 Mês	3,94%	4,69%	-0,71%	1,04%
3 Meses	-10,23%	-4,37%	-6,13%	3,14%
6 Meses	-9,98%	-8,01%	-2,14%	5,78%
YTD	-5,77%	-1,58%	-4,26%	6,59%
Início	-16,12%	-18,64%	3,09%	9,84%
	Cota		IBOV	
	Risco	iSharpe	Risco	iSharpe
1 Mês	3,74%	0,78	4,68%	0,78
3 Meses	6,52%	-2,05	8,17%	-0,92
6 Meses	9,08%	-1,73	11,37%	-1,21
YTD	9,85%	-1,25	12,34%	-0,66
Início	13,47%	-1,93	16,88%	-1,69

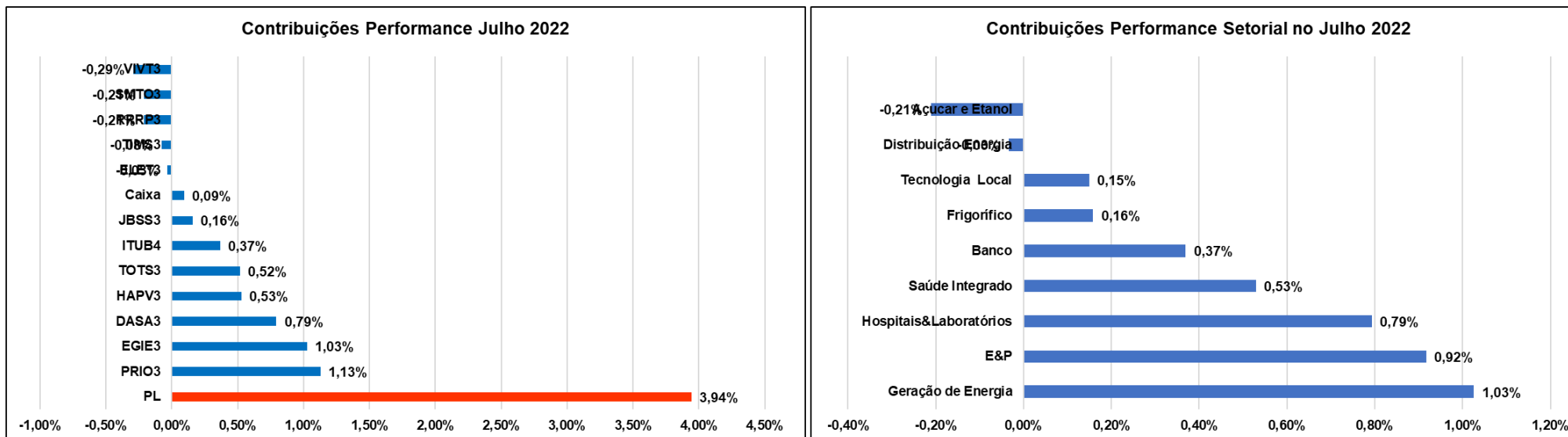
Performance

Em julho de 2022 a **Carteira** “underperformou” o Ibovespa em **-0,71%**. A princípio pode ser visto de modo ruim, mas se levarmos em consideração que apenas **Petrobras** contribuiu com **1,70%** do **4,7%** da alta de julho do Ibovespa, e a Carteira não tinha posição específica nela, mesmo o setor uma alocação considerável, não foi tão ruim!

Os setores ligados ao crescimento interno começaram a reagir após muito tempo, com a expectativa de estabilização da inflação e encerramento do ciclo de alta dos juros no Brasil. É verdade que para os países do G7, tal expectativa positiva não é a mesma para o curto prazo.

Como uma melhor ideia dos riscos político-eleitorais em outubro, voltaremos a posição em **Petrobras** que deixamos em janeiro desse ano. Na verdade, o percentual da **Carteira Alocado** em **Commodity** foi de **38.8%** e em **Cíclicos Locais** de **50.8%**, o saldo é **Caixa**.

Então, em termos de performance, credito a perda de julho, em relação ao Ibovespa, ao fato de não termos Petrobras na Carteira, mas mesmo assim, tivemos melhorias. Especificamente sobre Petrobras, falaremos a seguir em Valuation.



Valuation - Ibovespa

A resposta sempre foi simples, chama-se Petrobras e Vale!

O Risco político no Brasil e de forte desaceleração do PIB chines, especialmente um colapso no seu setor imobiliário, que na época da Evergrande, especulava-se ter atingido 35% do PIB, foram ou são, os responsáveis para compressão absurda de múltiplos que ambas as empresas tiveram e ainda tem.

Além delas, o setor financeiro, assombrado pela tecnologia, também vem trabalhando com múltiplos (relações) bem abaixo do seu histórico recente. Como bancos, Petrobras e Vale, são muito representativos no Ibovespa, a média está historicamente baixa.

Não que os demais setores e empresas que compõe o índice também não estejam na mesma situação, abaixo do seu múltiplo histórico, mas especialmente Petrobras tem seu múltiplo comprimido de uma forma que só foi vista no período pré Pedro Parente.

Sector EPS and P/E	100%	107.858	2019	2020	2021	2022E	2023E	2019	2020	2021	2022E	2023E
Financial	26%	28.315	2.776	2.336	3.218	3.606	3.985	10,2x	12,1x	8,8x	7,9x	7,1x
Basic Materials	18%	19.412	2.346	3.493	7.758	5.375	4.027	8,3x	5,6x	2,5x	3,6x	4,8x
Energy	18%	19.329	1.087	1.207	3.180	6.073	4.997	17,8x	16,0x	6,1x	3,2x	3,9x
Consumer, Non-cyclical	15%	16.410	823	750	1.559	1.138	1.216	19,9x	21,9x	10,5x	14,4x	13,5x
Utilities	8%	8.969	740	842	843	747	914	12,1x	10,7x	10,6x	12,0x	9,8x
Consumer, Cyclical	7%	7.483	301	-534	-101	98	321	24,9x	-14,0x	-73,9x	76,7x	23,3x
Industrial	5%	5.262	11	-144	127	273	315	491,0x	-36,5x	41,5x	19,3x	16,7x
Communications	2%	1.837	114	74	130	100	131	16,1x	25,0x	14,1x	18,3x	14,1x
Technology	1%	840	13	21	25	30	39	62,3x	40,4x	33,9x	28,1x	21,4x

Bovespa EPS and P/E	100%	107.858	8.211	8.044	16.738	17.439	15.944	13,1x	13,4x	6,4x	6,2x	6,8x
Financials	26%	28.315	2.776	2.336	3.218	3.606	3.985	10,2x	12,1x	8,8x	7,9x	7,1x
Basic materials & Energy	36%	38.741	3.433	4.700	10.938	11.449	9.024	11,3x	8,2x	3,5x	3,4x	4,3x
Other sectors	38%	40.801	2.002	1.007	2.582	2.385	2.935	20,4x	40,5x	15,8x	17,1x	13,9x

Bovespa EPS and P/E	100%	107.858	8.211	8.044	16.738	17.439	15.944	13,1x	13,4x	6,4x	6,2x	6,8x
Vale	13%	14.106	1.046	2.272	5.932	4.015	3.254	13,5x	6,2x	2,4x	3,5x	4,3x
Petrobras	14%	14.631	787	1.001	2.746	5.609	4.395	18,6x	14,6x	5,3x	2,6x	3,3x
Excl. Vale+Petro	73%	79.121	6.378	4.771	8.060	7.815	8.295	12,4x	16,6x	9,8x	10,1x	9,5x

Valuation - Petrobrás

A tabela comparativa abaixo deixa muito claro que, Petrobras vem negociando significativamente abaixo de seus pares internacionais, mesmo com a variação dos últimos 30 dias e pagando um dividendo, para dizer o mínimo, absurdo.

Estamos a aproximadamente 60 dias das eleições e que, apesar do excelente resultado e dividendo astronômico, a alta de julho das suas ações pode estar relacionadas a uma antecipação de resultado positivo – do ponto de vista da companhia- que eu não estou disposto a deixar passar.

Se essa hipótese for verdade, a assimetria entre risco e retorno embutida no preço das ações da companhia está muito favorável ao retorno.

NUMEROS DO FECHAMENTO DE JULHO - 29/07/22									
Ticker	Empresa	SETOR DE ÓLEO & GÁS							
		OSCILAÇÃO em Real (BRL)			P/L ⁴			Dividendo - Yield	
		30 dias	(YTD)	12 meses	próx. 12m	próx. 24m	Méd. 3 anos	Últ. 12m	Próx. 12m
PRI03	PetroRio SA	4,99%	15,09%	32,17%	6,51x	7,92x	9,50x	0,00%	0,00%
PETR4	Petrobras - PN	13,98%	37,89%	62,50%	2,62x	3,07x	5,86x	51,28%	45,34%
XOM	Exxon Mobil Corp	10,00%	64,48%	58,41%	8,14x	9,63x	16,57x	3,80%	3,68%
CVX	Chevron Corp	11,43%	59,68%	39,57%	9,38x	10,34x	16,43x	3,78%	3,46%

EQUIPE

Seleção de Ativos – José Haddock Lobo – Administrador de Carteira CVM

Contato: <https://t.me/wolkpicks1964> / jlobo@wolfpick.net

Risco - Prof. Gilberto Gil Passos - Prof. de Matemática do CEFET/RJ e Mestrado em Matemática UFRJ

Contato: gilbertogilfgp@gmail.com / <https://www.linkedin.com/in/gilberto-gil-passos-9b903a149/>

Ações Individuais - Leandro Vilar Luiz – CNPI

Contato : Vilarluizi.Leandro@gmail.com / <https://www.linkedin.com/in/leandro-vilar-luizi-cea-97b579a0/>



Contatos



jlobo@wolfpick.net



WOLF PICKS

Canal Telegram <https://t.me/wolkpicks1964>

Site <https://wolfpick.net>