

Cosan CSAN3

Aquisição de fatia da Vale abriu oportunidade.

Cosan acumula queda, com perspectiva de dividendos reduzida.

No dia 7 de outubro, a Cosan anunciou a sua estrutura para aquisição de até 6,5%. Deste valor, 1,5% foram comprados à vista e o restante está associado a duas estruturas de derivativos firmadas com bancos. Para superar o patamar de 5% da empresa, a Cosan precisará de autorização do CADE. A estrutura conta também com um financiamento bancário, vinculado à uma fatia dos dividendos pagos pelas subsidiárias Compass (detentora da Comgás) e Raízen. O papel sofreu queda forte posterior ao anúncio, mas já recuperou um pedaço dessa queda.

Racional da operação ainda não é 100% claro.

Vemos a Vale como um ativo altamente gerador de caixa e com excelente potencial para pagamento de dividendos. O negócio é bem defendido e intensivo em capital. Apesar disso, o negócio é cíclico, oferecendo muitos altos e baixos no meio do caminho. Ainda não está claro para o mercado qual o potencial de sinergia entre as companhias. A Cosan argumenta acerca do potencial da Vale como um player fornecedor de insumos essenciais para a transição energética, mas não esclarece a tese de investimento de forma mais detalhada. Salientamos ainda que a Cosan, através da Rumo, é o maior operador ferroviário do Brasil. O negócio de minério de ferro tem uma componente logística muito pronunciada, e este pode ser um dos pontos de sinergia.

Recomendamos compra no papel.

A Cosan é uma excelente companhia, das mais consolidadas do país, sendo grande expoente do agronegócio. O portfólio de negócios é diversificado e possui sinergia razoável. Ometto teve grande sucesso nas suas iniciativas no passado, e não vemos razão para ser diferente desta vez. Com isso, recomendamos compra no papel, que apesar de não negociar a múltiplos baratos, oferece ainda um potencial relevante de apreciação.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 19,00
Preço Atual	R\$ 16,81
Valor de Mercado	R\$ 31,5 bi
Ticker	CSAN3

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 expresso consentimento da Órama."