

E-commerce

Segmento de e-commerce deve enfrentar ano desafiador.

Visão Setorial.

O setor de e-commerce possui para o ano de 2023 perspectivas de crescimento desafiadoras. Além de uma população com poder de compra pressionado, a taxa de juros em patamares elevados e o balanço das companhias alavancados dificultam a estratégia de aceleração de crescimento das empresas. Em um cenário macro desafiador, o mercado passa a cobrar mais rentabilidade ao invés de somente crescimento, forçando as companhias a revisitar suas estratégias de negócio.

Outro ponto negativo para o setor é a grande presença no GMV total de itens como eletrodomésticos, eletrônicos e móveis. Atualmente, essas categorias de produtos cíclicos e ticket alto correspondem à 70% do e-commerce brasileiro.

Por mais que o momento seja de desafios, a história de crescimento do e-commerce continua, e a penetração do digital ainda é uma grande oportunidade. A segunda onda do e-commerce no mercado brasileiro deve ser capturada em categorias como vestuário, produtos de beleza e alimentos. Essas categorias que devem ajudar na recorrência de compra nas plataformas.

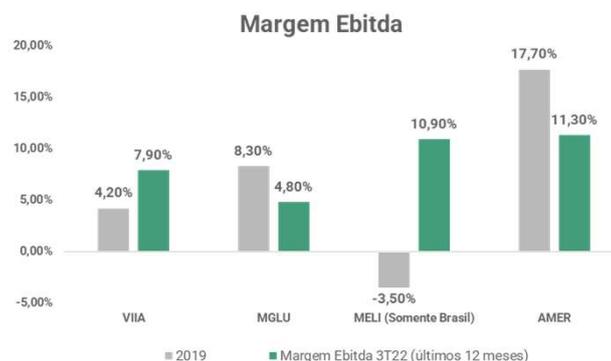
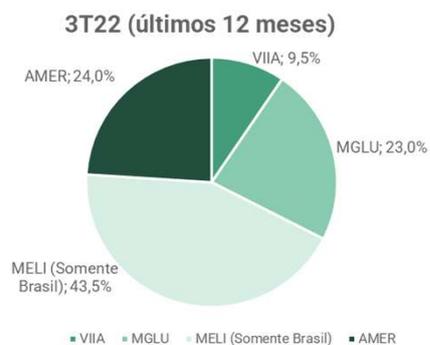
Taxa de juros e seus impactos.

Uma queda na taxa de juros ajudaria tanto na redução da pressão que a população vem sofrendo no seu poder de compra, como na diminuição das despesas financeiras das companhias (ajudando na melhora de rentabilidade). Entretanto, essa não é a nossa visão para o ano de 2023, onde acreditamos que a taxa de juros deve se manter em patamares ainda elevados.

Em relação ao valuation, por serem empresas que possuem muito do seu valor no longo prazo, a alta da taxa Selic prejudica o desempenho das ações.

Visão Final.

Na nossa visão, o setor só abre oportunidades para trades de long & short. Ainda não ficamos confortáveis para estar long em nenhuma tese, mesmo com alguns valuations que julgamos estar bastante descontados e histórias que no longo prazo julgamos trazer retornos interessantes para o acionista.



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."