

## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

## Adaptar-se à situação

Márcio Veríssimo\*

Duas situações são desafiadoras para uma companhia no mercado de capitais.

A primeira e isso é razoavelmente intuitivo, é quando muitos pares do seu mercado também são companhias abertas, tornando-os competidores diretos pelo capital dos investidores.

O melhor exemplo hoje é o próprio mercado imobiliário, cujas companhias eram todas fechadas e agora 11 delas já abriram o capital e mais algumas estão na fila.

No fim do dia, os investidores se perguntam por que deveriam dar dinheiro para uma companhia concorrer com uma outra companhia que eles investiram no mês anterior.

Assim, a necessidade de diferenciação e de provar que é uma companhia superior aos pares que estão no mercado é muito mais agressiva. Um só trimestre de resultados negativos pode gerar uma forte migração de uma companhia para outra, sem que o investidor sequer mude sua posição no setor, o que seria muito mais complicado de fazer em um setor com duas ou três.

Além disso, para essas companhias também é mais difícil se aproveitar do "potencial do setor". Por exemplo, se, por algum motivo, você acredita que as vendas de cerveja vão crescer exponencialmente, sua escolha certamente será a AmBev. Se, por outro lado, você acredita que o setor imobiliário vai se beneficiar das recentes medidas do governo, você tem um

grande leque de opções e você vai escolher apenas algumas, talvez apenas uma delas. Por outro lado, alguma concorrência também é positivo. Primeiro, simplifica o trabalho das equipes de RI para explicar o setor para analistas e investidores, o que em determinadas indústrias pode ser muito complexo.

Existe também um efeito positivo, principalmente para empresas menores e que não atrairiam a atenção do mercado sozinhas, podem se beneficiar da maior cobertura de analistas que já estão cobrindo o setor e começam a analisar a companhia para entender o mercado como um todo.

Além disso, a comparabilidade com outras companhias sempre traz mais segurança para os investidores, deixando-os mais tranqüilos para comprar posições maiores, uma vez que a decisão esteja tomada.

Essa busca de comparabilidade é tão importante que muitas

vezes, se a companhia não possui um par exato, os investidores e analistas passam a compará-la com outras companhias correlatas. Por exemplo, uma AmBev passa a ser comparada com uma Sadia por serem ambas do setor de varejo alimentício, o que pode tornar certas comparações "injustas" e prejudicar a companhia que precisa explicar melhor suas especificidades.

Um exemplo concreto do benefício de muitos pares do mesmo setor é o fato da Bovespa estar estudando criar um índice apenas para o setor imobiliário, chamando atenção para o setor, independente da atuação isolada de cada companhia. Em resumo, cada situação tem seus prós e contras e o RI deve fazer o melhor com a sua situação.

\* Consultor, especial para Gazeta Mercantil

E-mail: ri@gazetamercantil.com.br

## DIVULGAÇÃO EXEMPLAR™ EMPRESAS CERTIFICADAS (Net serviços - Agenda do Investidor)

	Divulgação de resultados	Técnicas técnicas	Quantidade de investidores/analistas		Divulgação de resultados	Técnicas técnicas	Quantidade de investidores/analistas
Ayara	14/5	15/5	—	Itai	—	—	—
AES Eletrop.	11/5	14/5	—	JHSF	15/5	—	—
AES Tietê	11/5	14/5	—	Klabim	14/5	15/5	—
Agra	14/5	—	—	Light	—	9/5	—
ALL	14/5	14/5	—	Lopes	15/5	—	—
Ambev	10/5	—	—	Luzatech	15/5	—	—
Arcelor	15/5	—	—	MDias	—	10/5	—
Avipal	14/5	—	—	Mangels	15/5	—	—
Banco Pine	15/5	—	—	Metallino	15/5	—	—
Brascan	15/5	—	—	MMX	15/5	—	—
Brasil Ecodiesel	10/5	11/5	—	OdontoPrev	10/5	11/5	15/5
BrasilAgro	—	—	—	PDG	15/5	—	—
BRAHALLS	10/5	11/5	—	Pedrigão	—	9/5	—
CCDI	9/5	10/5	—	Petrobras	—	15/5	—
CCR	15/5	15/5	—	Porto Seguro	11/5	14/5	—
CESP	15/5	—	—	Positivo	9/5	10/5	—
Company S.A.	14/5	—	—	Proforma	10/5	11/5	—
Copasa	15/5	—	—	Rodobens	—	9/5	—
Copel	15/5	—	—	Rossi	15/5	—	—
CPFL	9/5	10/5	15/5	Sabesp	15/5	—	—
CSU	—	9/5	—	Suzano Petros.	—	—	9/5
Cyrela	15/5	—	—	TAM	10/5	—	—
DASA	9/5	10/5	—	Tecnisa	10/5	11/5	—
Dasa	—	—	—	Terra	9/5	9/5	—
Egmatior	—	9/5	—	TOIYS	9/5	10/5	—
Even	14/5	15/5	—	Tractebel	10/5	—	—
GP	14/5	—	—	Ultrapar	9/5	11/5	—
Guararapes	—	15/5	—	Unibanco	9/5	10/5	—
Heringer	14/5	—	—	UNIPAR	—	10/5	15/5
IdeiasNet	15/5	—	—	UOL	10/5	10/5	—
				VIVO	9/5	—	—

Fonte: www.divulgacaoexemplar.com.br