BB INVESTIMENTOS

RELATÓRIO SETORIAL
CONSTRUÇÃO CIVIL

Julho de 2020

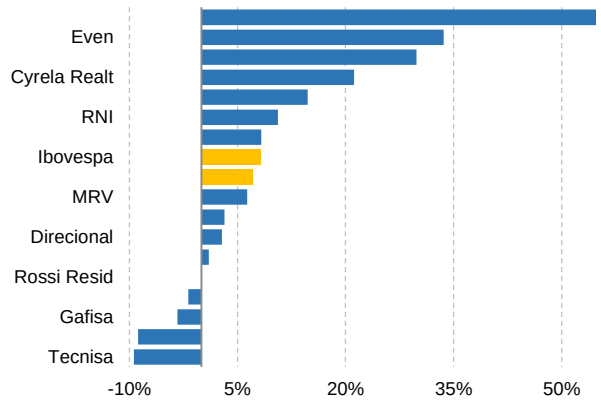
DADOS DE MERCADO – CONSTRUÇÃO CIVIL

Performance das empresas de nossa cobertura

Empresa	Ticker	Cotação 31-jul-20	Variação % No mês	Variação % No ano	Variação % em 12 meses	Preço-Alvo 2020E	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
Cyrela	CYRE3	27,42	21,2%	-6,7%	17,7%	25,70	-6,3%	Compra
Direcional	DIRR3	16,17	2,9%	7,8%	33,6%	12,50	-22,7%	Compra
MRV	MRVE3	19,14	6,3%	-11,2%	-1,6%	22,30	16,5%	Compra
Tenda	TEND3	33,41	8,3%	11,3%	34,3%	28,50	-14,7%	Compra
Ibovespa	**IBOV**	**102.912**	**8,3%**	**-11,0%**	**1,1%**	**110,000**	**6,9%**	**-**
IMOB	**IMOB**	**1.046**	**7,2%**	**-24,7%**	**-5,0%**	**-**	**-**	**-**

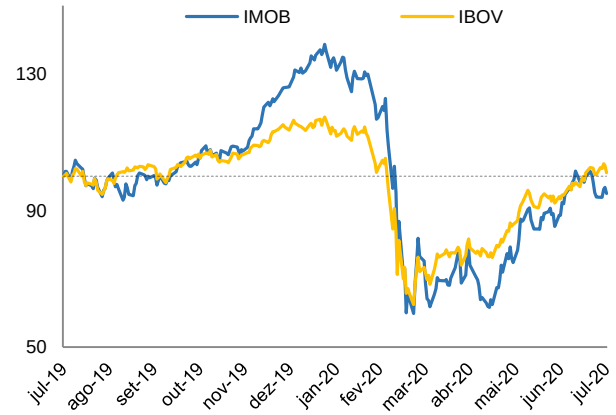
Desempenho no Mês

%



IBOV x IMOB

Base 100



Resumo

- O Ibovespa encerrou julho com alta de 8,3%. O resultado positivo do índice foi impulsionado pelas notícias sobre o desenvolvimento de vacinas contra Covid-19 bem como, no âmbito interno, as discussões sobre a continuidade da agenda de reformas do país.
- Nesse sentido, as reaberturas e fechamentos dos shoppings nos Estados no decorrer do mês, impactaram as ações do setor, levando o IMOB a terminar o mês em +7,2%, variação positiva, porém 1,1% abaixo do Ibovespa.
- Ainda sobre as empresas cobertas, destacamos que a Direcional solicitou o cancelamento da oferta pública inicial de sua controlada Riva 9.
- Além disso, neste mês, a Cyrela aprovou a 13ª emissão de debêntures da companhia, no valor de R$ 100 milhões. Também, três companhias na qual a empresa detém participação estão em processo de oferta de ações: Lavvi, Plano & Plano e Cury.
- Por fim, em agosto, teremos a divulgação dos resultados referentes ao 2T20 das companhias que cobrimos, a saber: Tenda no dia 6, MRV no dia 12, Cyrela no dia 13 e Direcional no dia 14.

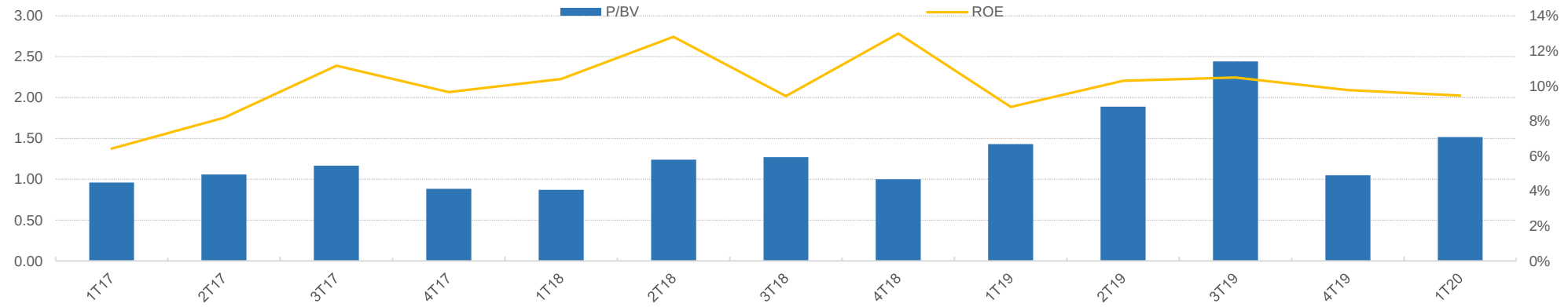
Fonte: AE Broadcast, Economatica e BB Investimentos

RENTABILIDADE E ENDIVIDAMENTO

As empresas com maior desconto (menor P/BV) e maior rentabilidade estão entre as mais atraentes do setor.

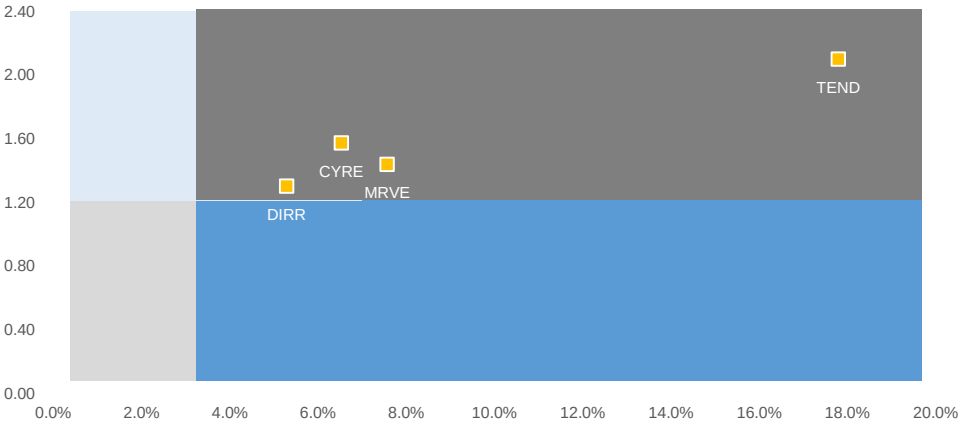
Média ROE UDM e P/BV*

% e Indexador



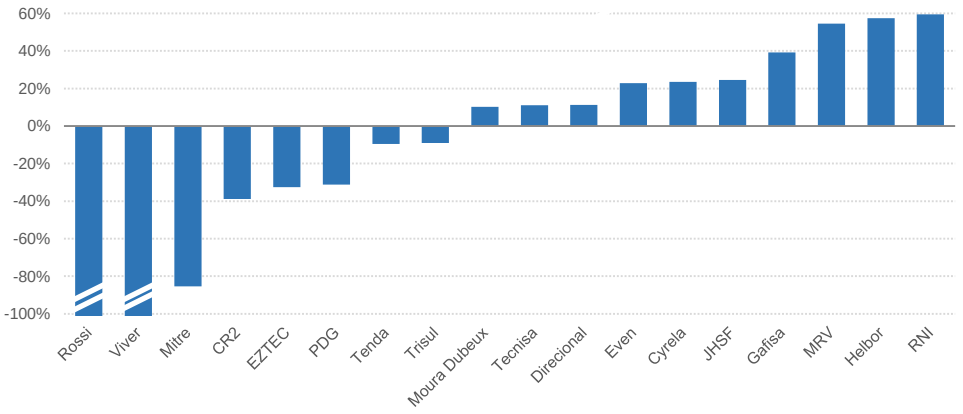
ROE FWD vs. P/BV

% e Indexador



Dívida Líquida/Patrimônio Líquido

%



Fonte: Economatica e BB Investimentos | *Dados consideram apenas empresas que apresentaram ROE positivo no período | P/BV de 09/06/2020.

INDICADORES DE ATIVIDADE

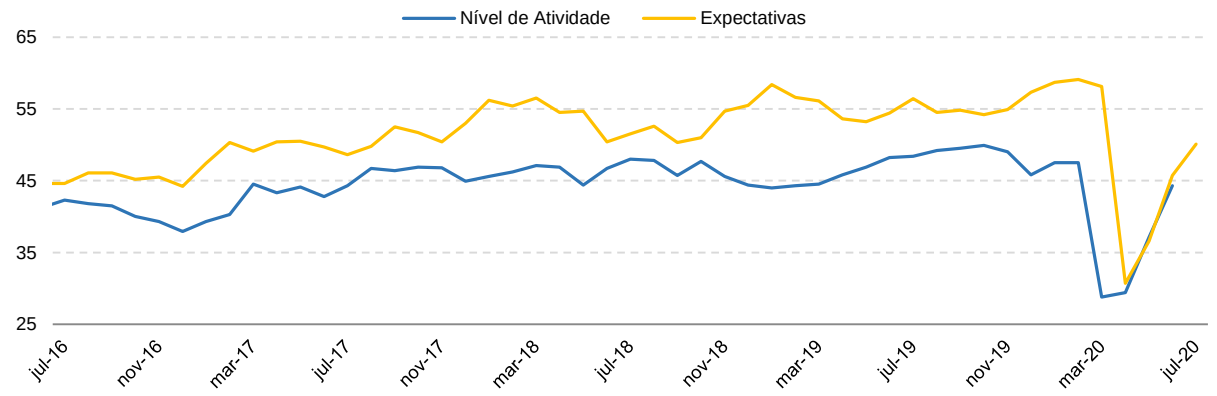
Atividade | O índice de expectativas em relação ao nível de atividade do setor para os próximos meses passa de negativa para neutra

Indústria da Construção

- O nível de atividade atingiu 44,3 pontos em junho, um incremento de 7,2 pontos em relação ao mês anterior. Esse crescimento, mesmo abaixo dos 50 pontos, mostra uma menor queda da atividade no período. Já as expectativas para julho atingiram 50,1 pontos. Depois da forte queda reportada em abril, esse índice apresenta melhora pelo terceiro mês consecutivo, e, ao atingir 50 pontos, mostra que a expectativa para os próximos meses passou de negativa para neutra.
- A intenção de investimento aumentou para 34,8 pontos em julho, enquanto a utilização da capacidade operacional alcançou 55% (+2,0 pontos) em junho. O indicador de intenção de investimento continua melhorando, e superou sua média histórica de 34,1 pontos, embora não tenha retomado o nível pré-crise. No entanto, apesar do avanço mensal da capacidade operacional da indústria, o índice encontra-se abaixo da média histórica (61%), demonstrando a ociosidade da atividade no período.

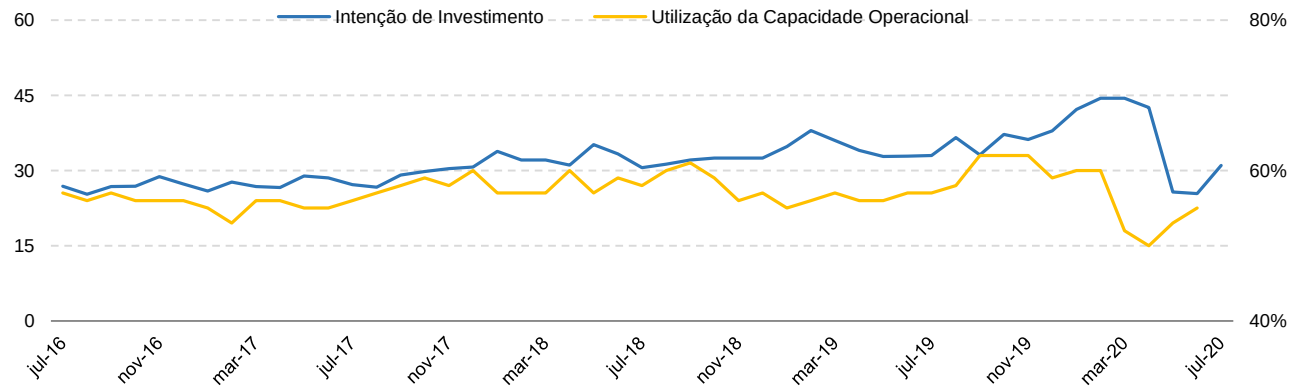
Evolução do Nível de Atividade

Indicadores variam entre 0 e 100 pontos. Acima de 50 indica aumento do nível de atividade



Intenção de Investimentos

Indicadores variam entre 0 e 100 pontos. Acima de 50 indica aumento do nível de atividade



Fonte: CNI

INDICADORES DE ATIVIDADE

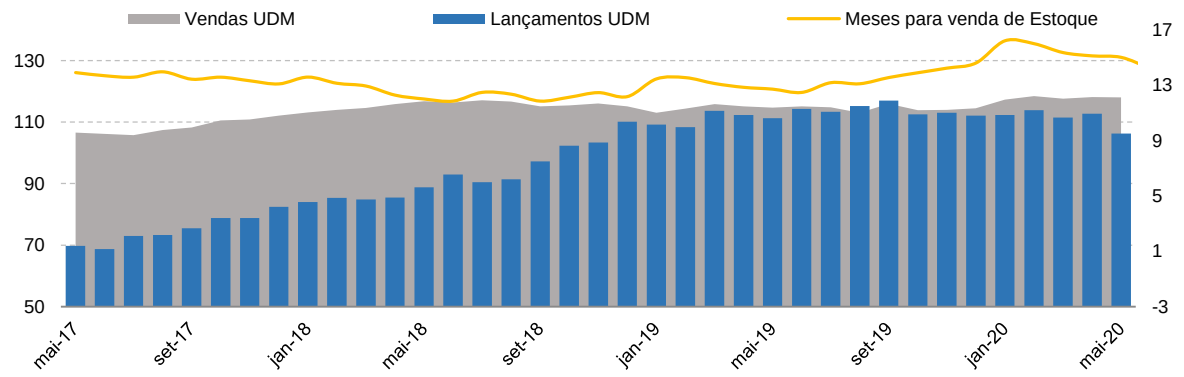
Setor | Os dados divulgados pela Abrainc revelaram que, no Brasil, em maio, as vendas líquidas recuaram 51,0% a/a para o segmento de médio e alto padrão e cresceram 17,5% a/a para o segmento baixa renda.

Desempenho do Setor

- O gráfico superior mostra aumento nas vendas de unidades nos UDM (+2,9% a/a) e diminuição de lançamentos UDM (-4,5% a/a) até maio (últimos dados disponíveis), com um decréscimo do nível de estoques (~14,2 meses de vendas).
- No gráfico inferior, um olhar sobre entregas e distratos como percentual das unidades entregues. Em maio, os distratos atingiram 19,7% (0,9 p.p. m/m e -10,5 a/a).
- Ainda, em relação aos dados mensais de maio de 2020 para o segmento residencial, os lançamentos recuaram 79,1% a/a, as vendas líquidas -3,0% a/a e o percentual de distratos teve um leve aumento atingindo 16,0% (+1,6 p.p. a/a).

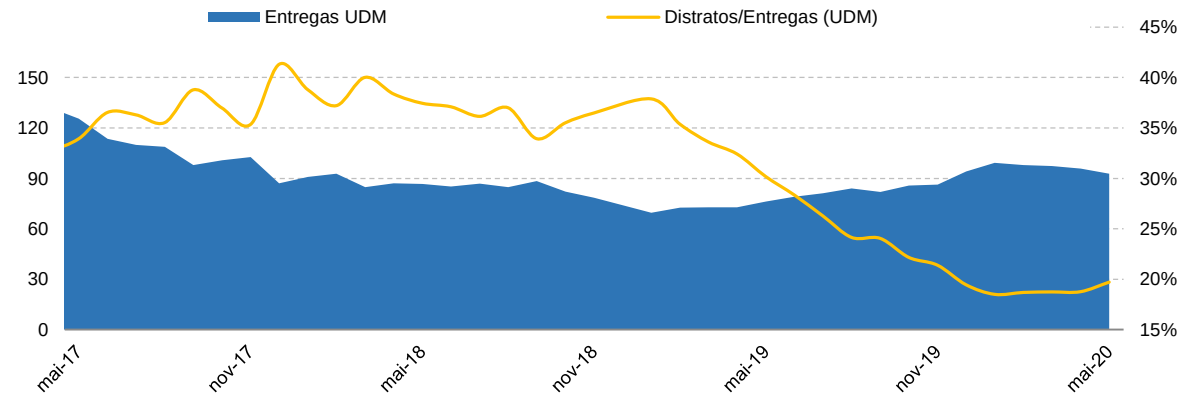
Vendas e Duração de Estoque

Milhares de unidades/meses (dados nacionais)



Entregas e Distratos

Milhares de unidades/meses (dados nacionais)



Fonte: Abrainc/Fipe

FUNDING E NOVAS CONTRATAÇÕES

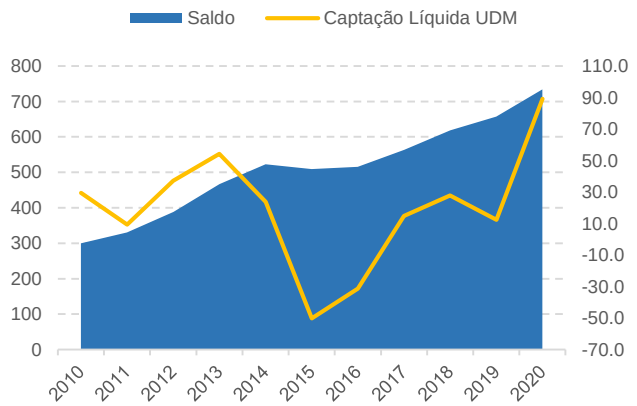
Originação | Contratações para empresas e pessoas físicas nos UDM aumentaram na comparação anual.

Disponibilidade de *Funding* e Novas Contratações

- Conforme os dados divulgados pela Abecip, a captação líquida da poupança nos últimos 12 meses foi de R$ 89,1 bilhões até junho (+15,1% a/a).
- A variação das contratações UDM para empresas e pessoas físicas em junho vieram superiores em 7,6% e 15,4%, respectivamente, quando comparados no a/a.
- Em abril (últimos dados disponíveis), a captação líquida dos últimos 12 meses no FGTS veio negativa em R$ -36,2 bi, refletindo, principalmente, as medidas governamentais iniciadas em meados de 2019, que autorizaram saques do fundo com o intuito de combater a queda de renda da população.
- As contratações com *funding* do FGTS alcançaram R$ 51,7 bi em julho, 2,8% menor no a/a.

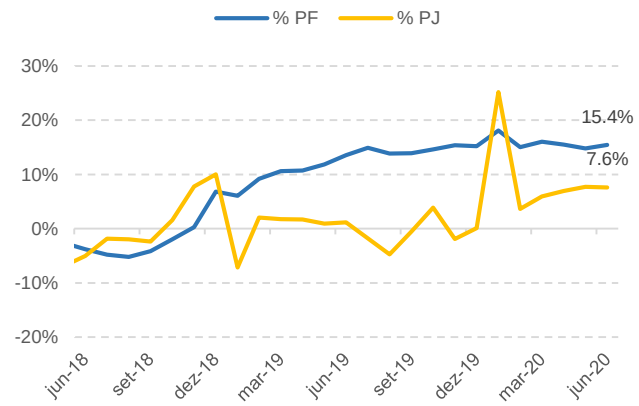
Saldo da Poupança e Captação Líquida

R$ bilhões



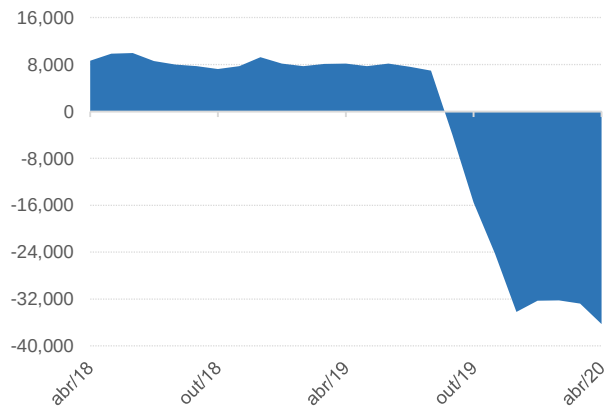
Variação Contratações UDM*

%



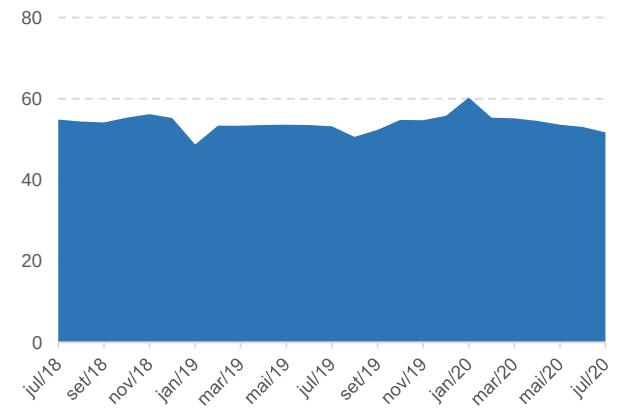
FGTS – Captação Líquida

R$ milhões



FGTS – Contratações UDM (Habitação e Pró-Cotista)

R$ milhões



Fonte: Abecip, Bacen, FGTS e BB Investimentos | (*) Considera recursos do SBPE e FGTS

DADOS DE CRÉDITO E DE EMPREGO

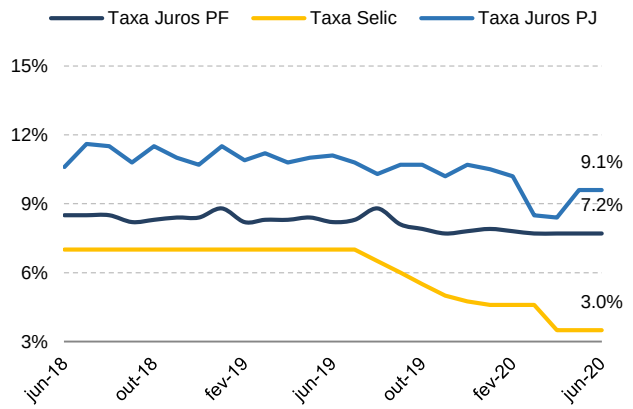
Covid-19 | Apesar da piora observada no mercado de trabalho, a inadimplência da pessoa física apresentou redução em junho.

Taxas de Juros e Vagas de Emprego

- De acordo com os dados do Bacen, tanto a taxa de juros para PF quanto a taxa de juros PJ permaneceram estáveis na comparação mensal em junho, em 7,2% e 9,1%, respectivamente.
- Já a taxa de inadimplência da PF reduziu para 1,5% (-0,5 p.p. m/m) enquanto da PJ diminuiu para 6,8% (-1,4 p.p. m/m) em junho.
- Em junho, os dados do novo Caged registraram o saldo entre admissões e desligamentos de postos de trabalho de -10.984 vagas. Com isso, as vagas formais de emprego acumularam um saldo líquido de -921 mil nos últimos 12 meses até junho.
- No setor de construção, para o mesmo período, o saldo entre admissões e desligamentos também foi negativo em -17.270 vagas e o acúmulo de vagas formais de emprego atingiram o saldo líquido de -26 mil nos últimos 12 meses até junho, refletindo a redução da atividade após o início da pandemia Covid-19.

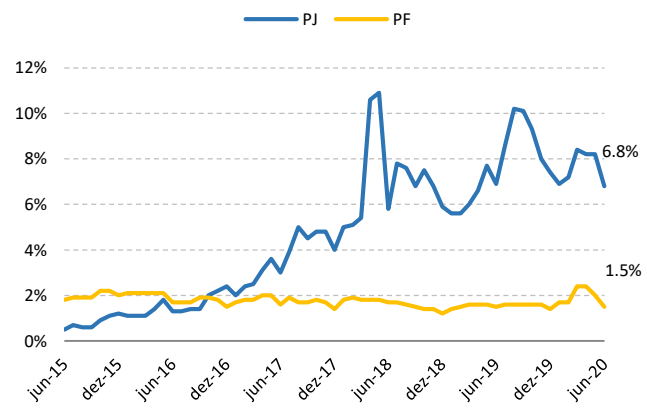
Habitação – Taxas de Juros

%



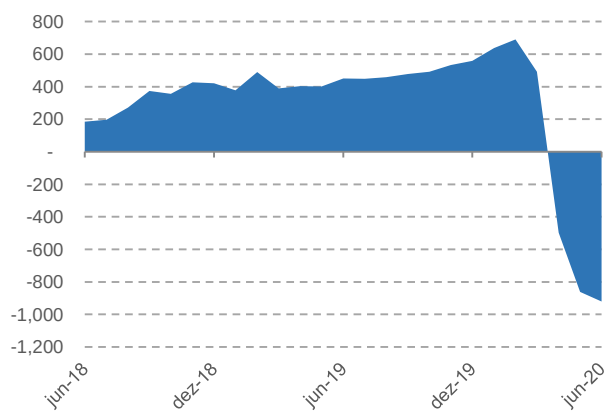
Habitação – Taxa de Inadimplência

%



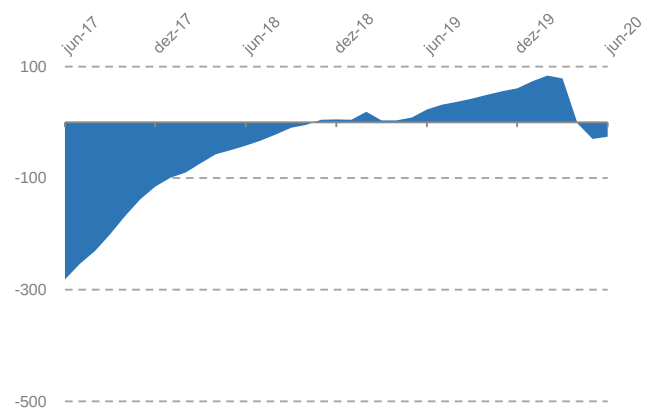
Vagas de Emprego – variação líquida

Todos os setores | milhares



Vagas de Emprego – variação líquida

Construção Civil | milhares



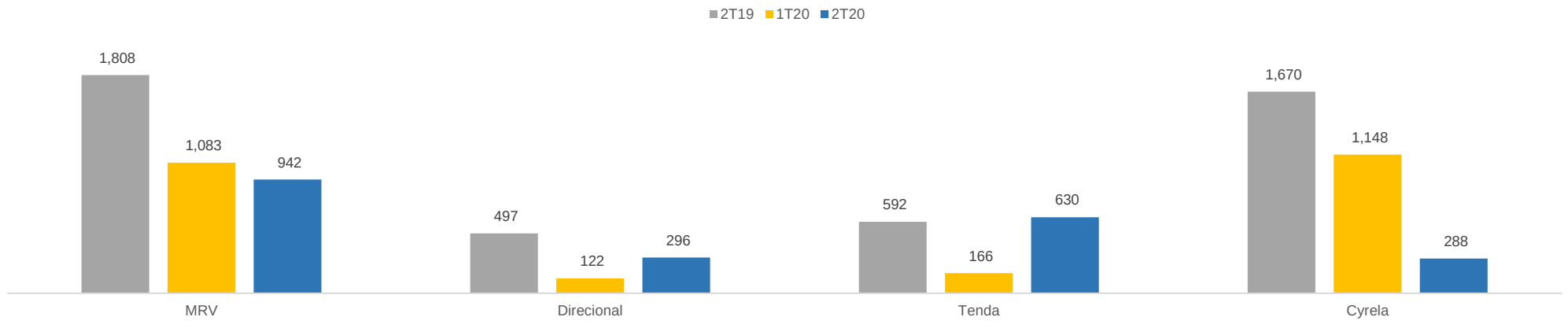
Fonte: Bacen e Ministério do Trabalho

PRÉVIAS OPERACIONAIS

2T20 | No geral, os números apresentados pelas companhias do nosso universo de cobertura surpreenderam positivamente.

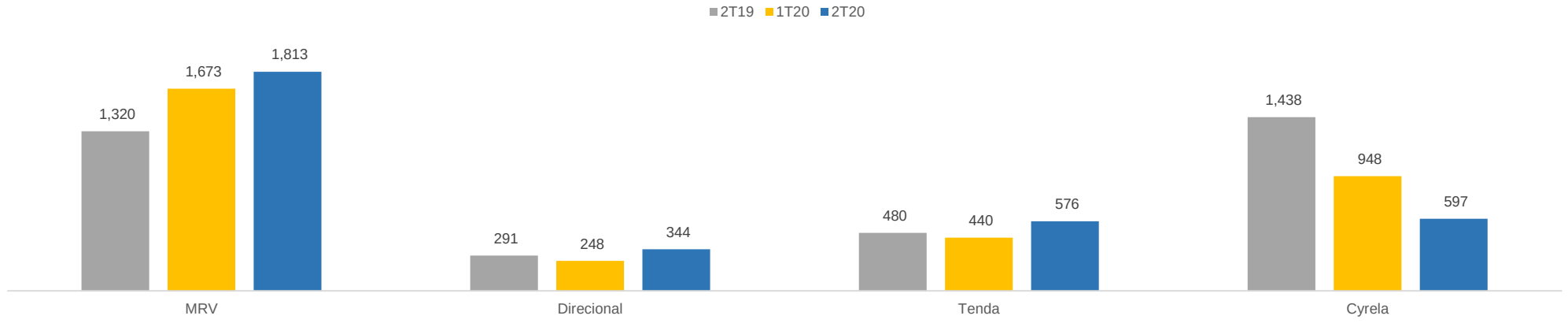
Lançamentos*

R$ milhões



Vendas Líquidas*

R$ milhões



Fonte: Companhias | *Os dados referentes a Tenda já contemplam o resultado divulgado em 06/08/2020.

DISCLAIMER

Informações relevantes

ESTE É UM RELATÓRIO PÚBLICO E FOI PRODUZIDO PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A. (“BB-BI”). AS INFORMAÇÕES E OPINIÕES AQUI CONTIDAS FORAM CONSOLIDADAS OU ELABORADAS COM BASE EM INFORMAÇÕES OBTIDAS DE FONTES, EM PRINCÍPIO, FIDEDIGNAS E DE BOA-FÉ. EMBORA TENHAM SIDO TOMADAS TODAS AS MEDIDAS RAZOÁVEIS PARA ASSEGURAR QUE AS INFORMAÇÕES AQUI CONTIDAS NÃO SEJAM INCERTAS OU EQUIVOCADAS, NO MOMENTO DE SUA PUBLICAÇÃO, O BB-BI NÃO GARANTE QUE TAIS DADOS SEJAM TOTALMENTE ISENTOS DE DISTORÇÕES E NÃO SE COMPROMETE COM A VERACIDADE DESSAS INFORMAÇÕES. TODAS AS OPINIÕES, ESTIMATIVAS E PROJEÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO REFEREM-SE À DATA PRESENTE E DERIVAM DO JULGAMENTO DE NOSSOS ANALISTAS DE VALORES MOBILIÁRIOS (“ANALISTAS’), PODENDO SER ALTERADAS A QUALQUER MOMENTO SEM AVISO PRÉVIO, EM FUNÇÃO DE MUDANÇAS QUE POSSAM AFETAR AS PROJEÇÕES DA EMPRESA, NÃO IMPLICANDO NECESSARIAMENTE NA OBRIGAÇÃO DE QUALQUER COMUNICAÇÃO NO SENTIDO DE ATUALIZAÇÃO OU REVISÃO COM RESPEITO A TAL MUDANÇA. QUAISQUER DIVERGÊNCIAS DE DADOS NESTE RELATÓRIO PODEM SER RESULTADO DE DIFERENTES FORMAS DE CÁLCULO E/OU AJUSTES.

ESTE MATERIAL TEM POR FINALIDADE APENAS INFORMAR E SERVIR COMO INSTRUMENTO QUE AUXILIE A TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTO. NÃO É, E NÃO DEVE SER INTERPRETADO COMO MATERIAL PROMOCIONAL, RECOMENDAÇÃO, OFERTA OU SOLICITAÇÃO DE OFERTA PARA COMPRAR OU VENDER QUAISQUER TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS OU OUTROS INSTRUMENTOS FINANCEIROS. É RECOMENDADA A LEITURA DOS PROSPECTOS, REGULAMENTOS, EDITAIS E DEMAIS DOCUMENTOS DESCRITIVOS DOS ATIVOS ANTES DE INVESTIR, COM ESPECIAL ATENÇÃO AO DETALHAMENTO DO RISCO DO INVESTIMENTO. INVESTIMENTOS NOS MERCADOS FINANCEIROS E DE CAPITAIS ESTÃO SUJEITOS A RISCOS DE PERDA SUPERIOR AO CAPITAL INVESTIDO. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. O BB-BI NÃO GARANTE O LUCRO E NÃO SE RESPONSABILIZA POR DECISÕES DE INVESTIMENTOS QUE VENHAM A SER TOMADAS COM BASE NAS INFORMAÇÕES DIVULGADAS NESSE MATERIAL. É VEDADA A REPRODUÇÃO, DISTRIBUIÇÃO OU PUBLICAÇÃO DESTE MATERIAL, INTEGRAL OU PARCIALMENTE, PARA QUALQUER FINALIDADE.

NOS TERMOS DO ART. 22 DA ICVM 598, O BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A DECLARA QUE:

1 - A INSTITUIÇÃO PODE SER REMUNERADA POR SERVIÇOS PRESTADOS OU POSSUIR RELAÇÕES COMERCIAIS COM A(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO OU COM PESSOA NATURAL OU JURÍDICA, FUNDO OU UNIVERSALIDADE DE DIREITOS, QUE ATUE REPRESENTANDO O MESMO INTERESSE DESSA(S) EMPRESA(S); O CONGLOMERADO BANCO DO BRASIL S.A (“GRUPO”) PODE SER REMUNERADO POR SERVIÇOS PRESTADOS OU POSSUIR RELAÇÕES COMERCIAIS COM A(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO, OU COM PESSOA NATURAL OU JURÍDICA, FUNDO OU UNIVERSALIDADE DE DIREITOS, QUE ATUE REPRESENTANDO O MESMO INTERESSE DESSA(S) EMPRESA(S).

2 - A INSTITUIÇÃO PODE POSSUIR PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA DIRETA OU INDIRETA, IGUAL OU SUPERIOR A 1% DO CAPITAL SOCIAL DA(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S), MAS PODERÁ ADQUIRIR, ALIENAR OU INTERMEDIAR VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) EMPRESA(S) NO MERCADO; O CONGLOMERADO BANCO DO BRASIL S.A PODE POSSUIR PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA DIRETA OU INDIRETA, IGUAL OU SUPERIOR A 1% DO CAPITAL SOCIAL DA(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S), E PODERÁ ADQUIRIR, ALIENAR E INTERMEDIAR VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) EMPRESA(S) NO MERCADO.

3 – O BANCO DO BRASIL S.A. DETÉM INDIRETAMENTE 5% OU MAIS, POR MEIO DE SUAS SUBSIDIÁRIAS, PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA NO CAPITAL DA CIELO S.A., COMPANHIA BRASILEIRA LISTADA NA BOLSA DE VALORES QUE PODE DETER, DIRETA OU INDIRETAMENTE, PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM OUTRAS COMPANHIAS LISTADAS COBERTAS PELO BB–BANCO DE INVESTIMENTO S.A.

RATING

“RATING” É UMA OPINIÃO SOBRE OS FUNDAMENTOS ECONÔMICO-FINANCEIROS E DIVERSOS RISCOS A QUE UMA EMPRESA, INSTITUIÇÃO FINANCEIRA OU CAPTAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS, POSSA ESTAR SUJEITA DENTRO DE UM CONTEXTO ESPECÍFICO, QUE PODE SER MODIFICADA CONFORME ESTES RISCOS SE ALTEREM. “O INVESTIDOR NÃO DEVE CONSIDERAR EM HIPÓTESE ALGUMA O “RATING” COMO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO.

DISCLAIMER

Informações relevantes: **analistas de valores mobiliários**

DECLARAÇÕES DOS ANALISTAS

O(S) ANALISTA(S) ENVOLVIDO(S) NA ELABORAÇÃO DESTE RELATÓRIO DECLARA(M) QUE:

1 - AS RECOMENDAÇÕES CONTIDAS NESTE RELATÓRIO REFLETEM EXCLUSIVAMENTE SUAS OPINIÕES PESSOAIS SOBRE A COMPANHIA E SEUS VALORES MOBILIÁRIOS E FORAM ELABORADAS DE FORMA INDEPENDENTE E AUTÔNOMA, INCLUSIVE EM RELAÇÃO AO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A E DEMAIS EMPRESAS DO GRUPO.

2 – SUA REMUNERAÇÃO É INTEGRALMENTE VINCULADA ÀS POLÍTICAS SALARIAIS DO BANCO DO BRASIL S.A. E NÃO RECEBEM REMUNERAÇÃO ADICIONAL POR SERVIÇOS PRESTADOS PARA A(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) OBJETO DO RELATÓRIO DE ANÁLISE OU PESSOAS A ELA(S) LIGADAS.

O(S) ANALISTA(S) DECLARA(M), AINDA, EM RELAÇÃO À(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Kamila Oliveira	X	X	-	-	-	-

3 – O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, DETÊM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, EM NOME PRÓPRIO OU DE TERCEIROS, AÇÕES E/OU OUTROS VALORES MOBILIÁRIOS DE EMISSÃO DA(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

4 – O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, POSSUEM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, QUALQUER INTERESSE FINANCEIRO EM RELAÇÃO À(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

5 – O(S) ANALISTA(S) TEM VÍNCULO COM PESSOA NATURAL QUE TRABALHA PARA A(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

6 - O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, ESTÃO, DIRETA OU INDIRETAMENTE ENVOLVIDOS NA AQUISIÇÃO, ALIENAÇÃO OU INTERMEDIAÇÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

BB INVESTIMENTOS

RELATÓRIO SETORIAL
CONSTRUÇÃO CIVIL

Julho de 2020

Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br