

BTC | Ações Alugadas

Equity Research

necton

Como saber quais ações o mercado está apostando contra? Simples: **analisamos o BTC das ações negociadas**. BTC (Banco de Títulos CBLC) é uma operação em que investidores doam suas ações para outros investidores (tomadores) que desejam apostar na queda destas ações. Logo, quanto mais ações estão sendo doadas (ou tomadas) para aluguel (BTC) em relação as ações em circulação no mercado (*free float*), maior o indicativo que o mercado está apostando na queda destas ações.

Elencamos as dez ações com as maiores relações **BTC ÷ Free Float** : ao dia e a média 12 meses. Na sequência, as **ETFs** (Ibovespa, Small Caps e S&P) e os **setores** também são analisados. Como critério, utilizamos apenas ações negociadas no IBrX-100, que são apresentadas em uma tabela resumo ao final do relatório.

terça-feira, 18 de agosto de 2020

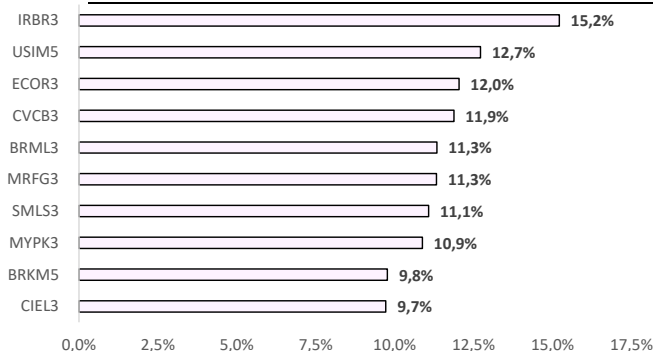
Emissores

Glauco Legat, CFA - Analista Chefe
glauco.legat@necton.com.br

Gabriel Machado
gabriel.machado@necton.com.br

Top 10: Último Pregão

BTC ÷ Free Float



Fonte: Bloomberg, Necton.

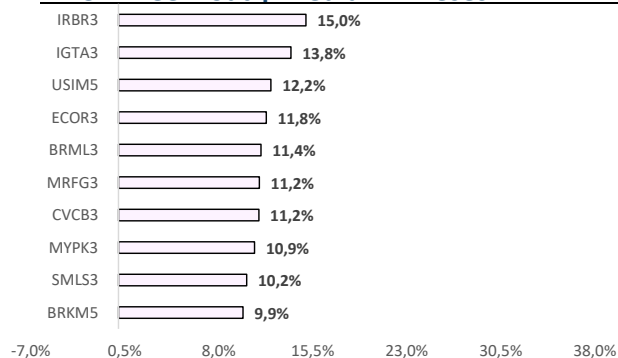
Tabela de Negociações

Ticker	Preço (R\$)	BTC (mil ações)	Volume (mil ações)	Cobertura (dia)	Tx. Tomador (a.a.)
IRBR3	R\$ 7,47	101.542	23.943	8,5	28,92%
USIM5	R\$ 8,85	55.793	18.237	6,1	0,73%
ECOR3	R\$ 12,80	20.775	3.027	13,7	0,31%
CVCB3	R\$ 18,87	15.813	3.215	9,8	15,15%
BRML3	R\$ 9,65	95.659	26.883	7,1	0,20%
MRFG3	R\$ 16,08	41.783	22.054	3,8	1,08%
SMLS3	R\$ 14,28	6.517	1.118	11,7	0,90%
MYPK3	R\$ 12,16	14.450	6.807	4,2	0,51%
BRKM5	R\$ 23,45	18.167	1.298	28,0	2,57%
CIEL3	R\$ 4,80	108.104	33.866	6,4	0,47%

Fonte: Bloomberg, Necton.

Top 10: Média 12 Meses

BTC ÷ Free Float | Média 12 Meses



Fonte: Bloomberg, Necton.

Tabela de Negociações | Média 12 Meses

Ticker	Retorno 12M	BTC (mil ações)	Volume (mil ações)	Cobertura (dia)	Tx. Tomador (a.a.)
IRBR3	-75,6%	99.823	25.580	7,8	28,92%
IGTA3	-27,0%	11.873	1.844	12,9	0,64%
USIM5	22,4%	53.312	18.805	5,7	0,73%
ECOR3	7,3%	20.362	3.992	10,2	0,31%
BRML3	-32,8%	95.909	12.200	15,7	0,20%
MRFG3	107,8%	41.481	12.168	6,8	1,08%
CVCB3	-61,9%	14.911	4.920	6,1	15,15%
MYPK3	-33,4%	14.424	1.920	15,0	0,51%
SMLS3	-56,8%	6.017	1.569	7,7	0,90%
BRKM5	-18,5%	18.478	3.657	10,1	2,57%

Fonte: Bloomberg, Necton.

> SAC

São Paulo (11) 2142-0409 · (11) 3292-1319 ou
(11) 3292-1314 · atendimento@necton.com.br

> Ouvidoria

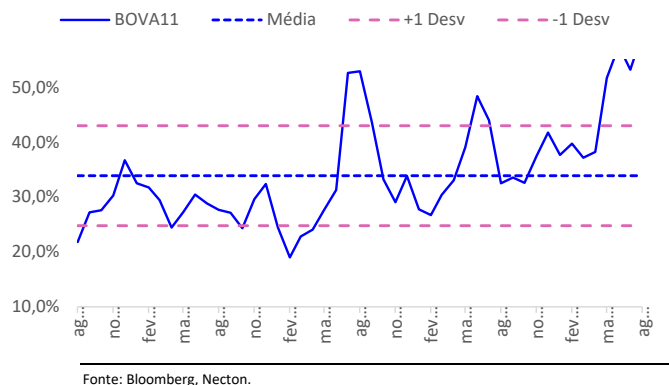
0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br

> Endereço

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

EXCHANGE TRADED FUNDS (ETFs) | Bovespa - Small Caps - S&P

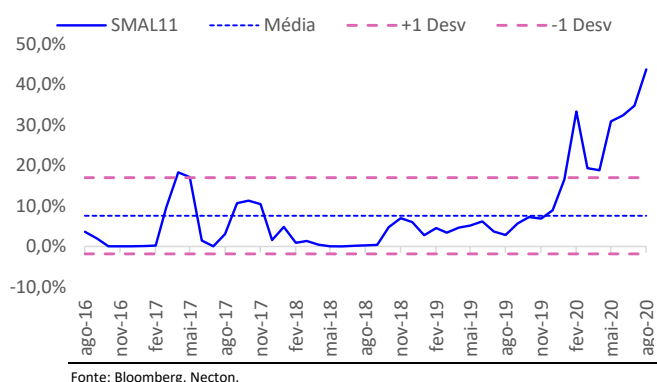
BOVA11 (Índice Bovespa)



Data	BTC ÷ Free Float	BTC (mil cotas)	Free Float (mil cotas)	Volume (mil cotas)	Tx. Tomador (a.a.)
2014	21,2%	5.081	24.017	1.738	2,86%
2015	22,5%	8.464	37.656	2.541	2,38%
2016	24,0%	10.281	42.759	3.010	2,67%
2017	27,0%	11.821	43.754	2.457	1,18%
2018	30,4%	17.683	58.199	3.188	1,56%
17-jul	51,5%	69.546	135.150	5.621	1,86%
10-ago	62,8%	80.868	128.850	8.460	1,23%
17-ago	66,9%	83.756	125.200	14.191	1,28%
17-ago	66,9%	83.756	125.200	14.191	1,28%

Fonte: Bloomberg, Necton.

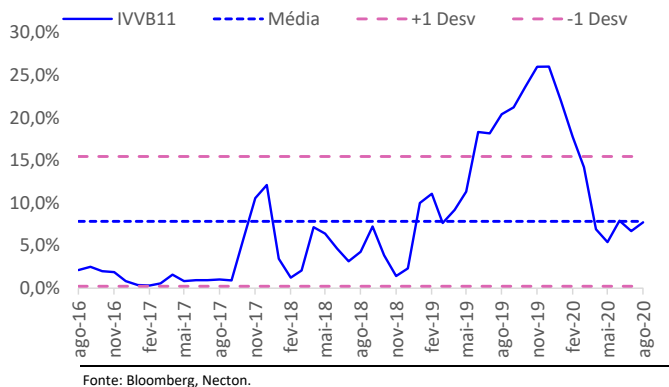
SMAL11 (Índice Small Caps)



Data	BTC ÷ Free Float	BTC (mil cotas)	Free Float (mil cotas)	Volume (mil cotas)	Tx. Tomador (a.a.)
2014	18,8%	134	713	7	
2015	1,3%	10	742	3	
2016	1,9%	15	821	10	
2017	5,8%	72	1.229	19	2,20%
2018	2,3%	61	2.631	40	6,52%
17-jul	34,7%	5.797	16.700	897	1,65%
10-ago	47,8%	6.213	13.000	257	8,31%
17-ago	47,2%	6.418	13.600	1.464	6,52%
17-ago	47,2%	6.418	13.600	1.464	6,52%

Fonte: Bloomberg, Necton.

IVVB11 (S&P)



Data	BTC ÷ Free Float	BTC (mil cotas)	Free Float (mil cotas)	Volume (mil cotas)	Tx. Tomador (a.a.)
2014	1,5%	8	514	23	
2015	0,5%	5	1.075	32	
2016	1,1%	20	1.783	43	3,80%
2017	2,7%	60	2.258	41	3,12%
2018	3,7%	111	3.026	74	
17-jul	6,8%	648	9.600	394	4,30%
10-ago	8,5%	847	10.000	326	3,69%
17-ago	7,1%	723	10.200	369	3,64%
17-ago	7,1%	723	10.200	369	3,64%

Fonte: Bloomberg, Necton.

> SAC

São Paulo (11) 2142-0409 · (11) 3292-1319 ou
(11) 3292-1314 · atendimento@necton.com.br

> Ouvidoria

0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br

> Endereço

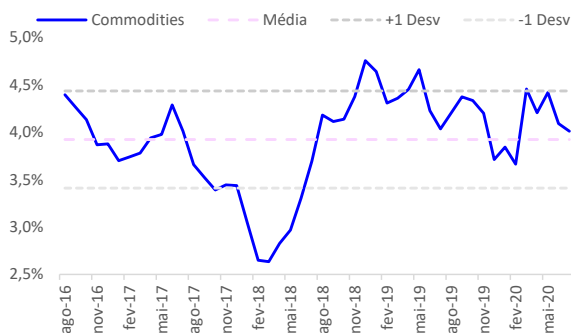
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

ANÁLISE SETORIAL

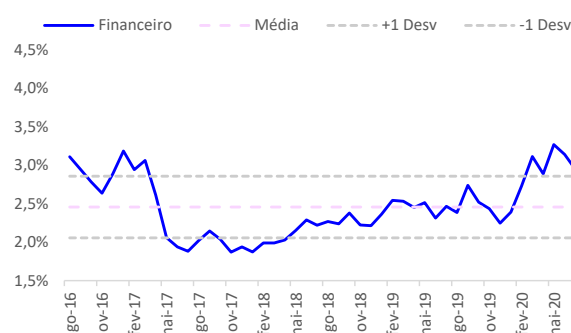
Além das ações mais alugadas, analisamos quais setores o mercado pode estar apostando contra. Para isso, analisamos o BTC sobre *Free Float* de todas as ações do Índice Brasil 100 (IBrX 100) e categorizamos, cada ação, em um dos seis setores abaixo. Ao final, fazemos a média de cada setor: ao dia, há 1 mês e há 1 ano.

Setores	BTC + Free Float			Dias de Cobertura			Market Cap (R\$ Bilhões)			% Participação IBrX		
	17-ago-20	1M	1Y	17-ago-20	1M	1Y	17-ago-20	1M	1Y	17-ago-20	1M	1Y
Commodity	4,3%	4,6%	4,6%	3,6	2,4	3,9	922	710	796	26,6%	26,0%	22,7%
Financeiro	3,3%	3,3%	2,3%	2,9	2,7	4,6	916	754	1.199	26,5%	27,6%	34,1%
Imobiliário	6,2%	8,4%	6,5%	2,9	3,7	4,8	65	47	71	1,9%	1,7%	2,0%
Indústria	5,6%	4,9%	4,8%	3,0	2,9	5,5	537	439	573	15,5%	16,1%	16,3%
Utilities	4,7%	4,1%	3,9%	4,3	4,3	5,8	275	224	287	7,9%	8,2%	8,2%
Varejo	4,7%	5,0%	4,6%	2,8	3,1	4,8	748	561	587	21,6%	20,5%	16,7%
IBrX		3,0%		2,1	2,2	3,4	3.463	2.736	3.513	100,0%	100,0%	100,0%

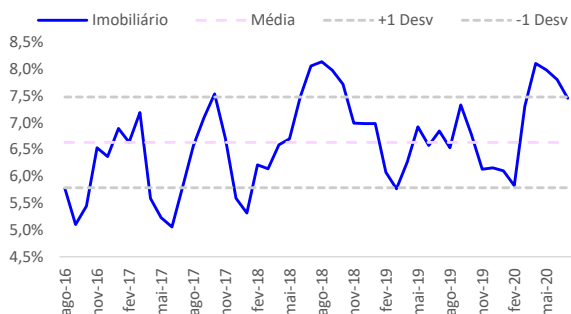
Commodities



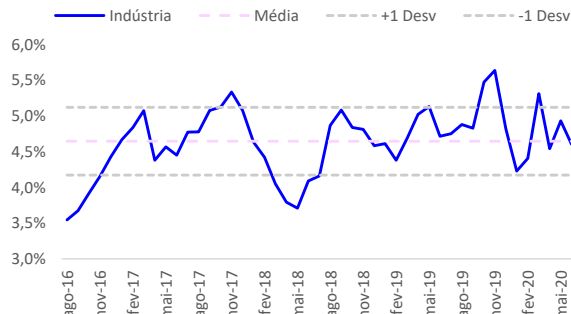
Financeiro



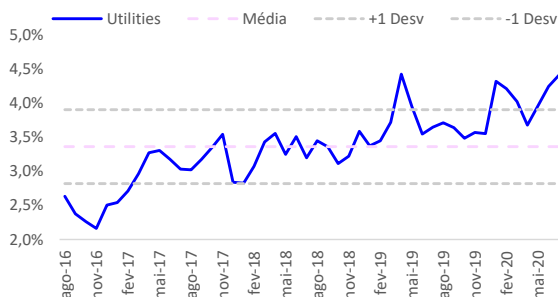
Imobiliário



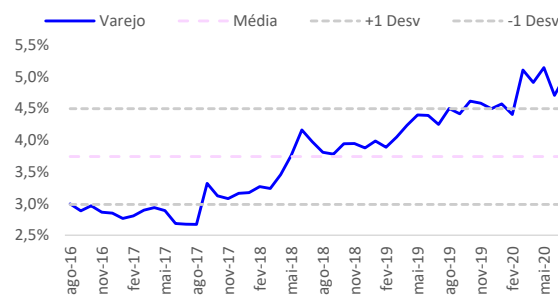
Indústria



Utilities



Varejo



> SAC

São Paulo (11) 2142-0409 · (11) 3292-1319 ou
(11) 3292-1314 · atendimento@necton.com.br

> Ouvidoria

0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br

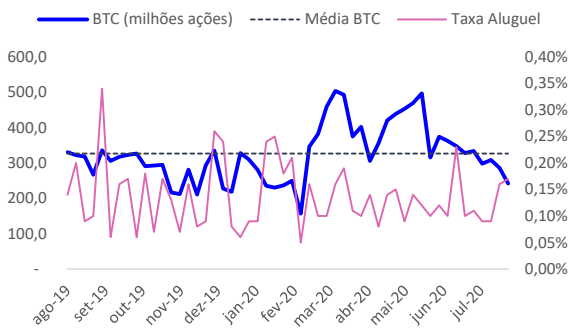
> Endereço

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

QUADRO RESUMO | PRINCIPAIS BLUE CHIPS

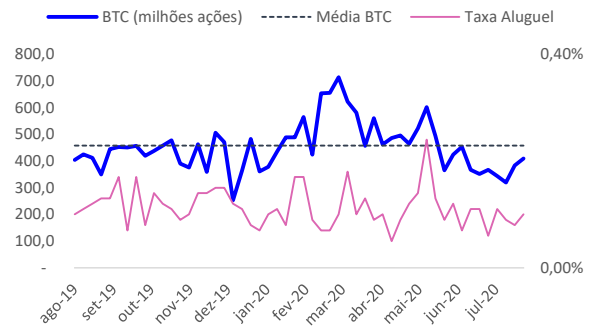
Analisamos também o número de ações tomadas para aluguel (em milhões) das principais ações da bolsa, as "Blue Chips". No eixo oposto, observa-se a taxa de aluguel de um dia. Com isso, é possível visualizar se o mercado está apostando contra as principais ações do Ibovespa, que é uma boa proxy do mercado em geral.

VALE3



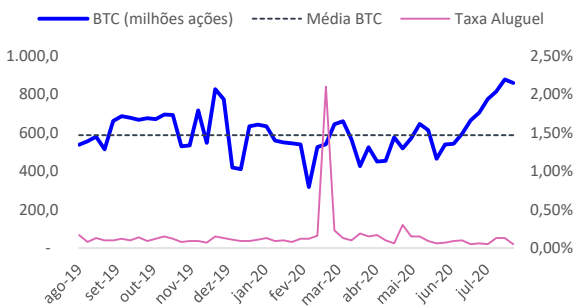
Fonte: Bloomberg, Necton.

ITUB4



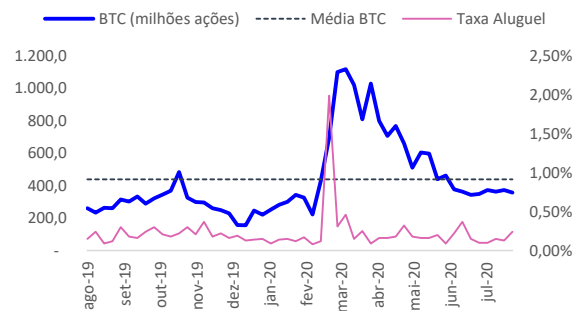
Fonte: Bloomberg, Necton.

BBDC4



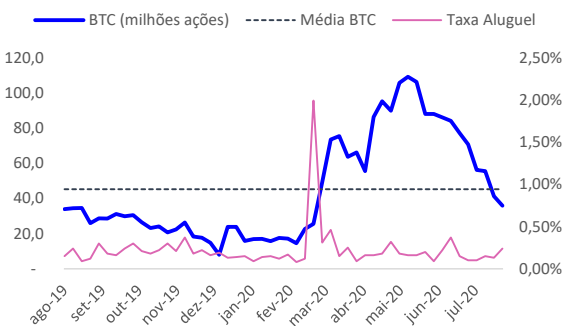
Fonte: Bloomberg, Necton.

PETR4



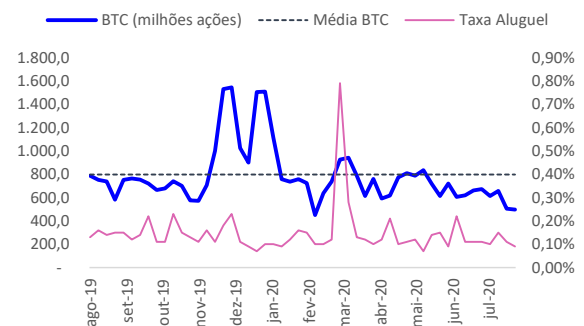
Fonte: Bloomberg, Necton.

LREN3



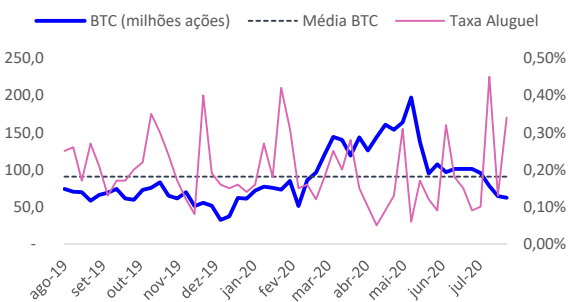
Fonte: Bloomberg, Necton.

ABEV3



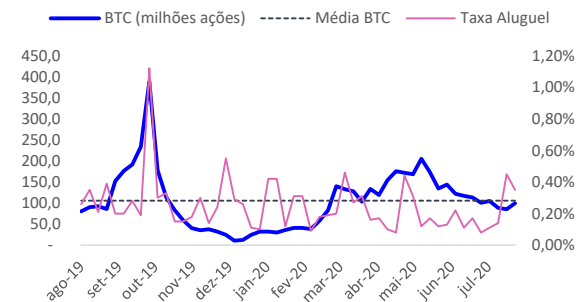
Fonte: Bloomberg, Necton.

B3SA3



Fonte: Bloomberg, Necton.

BBAS3



Fonte: Bloomberg, Necton.

> SAC

São Paulo (11) 2142-0409 • (11) 3292-1319 ou
(11) 3292-1314 • atendimento@necton.com.br

> Ouvidoria

0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br

> Endereço

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

QUADRO RESUMO | AÇÕES IBrX 100 | 1

Ticker	Empresa	Preço (R\$)	BTC / Free Float	Volume Médio 30D	BTC (mil qtde) 17-ago-20	Índice de Cobertura 17-ago-20	Tomador (a.i.) 17-ago-20
ABEV3	AMBEV SA	12,85	2,3%	38.476	99.821	5,2	0,09%
ALUP11	ALUPAR INV-UNIT	23,51	1,1%	872	3.079	7,1	0,08%
ARZZ3	AREZZO INDUSTRIA	52,87	7,5%	641	3.390	10,6	0,69%
AZUL4	AZUL SA	21,25	4,9%	13.836	13.737	2,0	0,55%
B3SA3	B3 SA	58,10	0,6%	11.409	12.361	2,2	0,23%
BBAS3	BANCO DO BRASIL	32,33	0,7%	16.668	20.067	2,4	0,23%
BBDC3	BRADESCO SA	19,15	0,6%	4.977	7.745	3,1	0,45%
BBDC4	BRADESCO SA-PREF	20,61	3,9%	47.769	167.332	7,0	0,07%
BBSE3	BB SEGURIDADE PA	26,25	#VALOR!	4.467	17.951	8,0	0,25%
BEEF3	MINERVA SA	13,28	7,2%	7.859	19.024	4,8	0,50%
BRAP4	BRADSPAR SA -PR	44,94	3,6%	2.593	8.139	6,3	0,26%
BRDT3	PETROBRAS DISTRI	20,55	1,0%	6.507	7.553	2,3	0,25%
BRFS3	BRF SA	20,98	3,9%	11.632	28.173	4,8	0,22%
BRKM5	BRASKEM-PREF A	23,45	9,8%	2.782	18.167	13,1	2,57%
BRML3	BR MALLS	9,65	11,3%	16.686	95.659	11,5	0,20%
BRSR6	BANRISUL-PREF B	13,26	3,2%	2.341	6.403	5,5	0,68%
BTOW3	B2W CIA DIGITAL	108,46	2,8%	3.182	5.660	3,6	0,48%
CCRO3	CCR SA	13,03	2,7%	7.094	31.122	8,8	0,19%
CESP6	CESP-PREF B	29,87	1,7%	2.191	3.244	3,0	0,22%
CIEL3	CIELO SA	4,80	9,7%	66.416	108.104	3,3	0,47%
CMIG4	CEMIG-PREF	10,19	5,7%	10.530	55.977	10,6	0,09%
CPL6	COPEL-PREF B	60,07	5,1%	1.187	5.174	8,7	0,37%
CRFB3	ATACADAO SA	19,70	2,2%	6.733	8.646	2,6	1,72%
CSAN3	COSAN SA	81,55	9,0%	1.777	11.581	13,0	1,62%
CSMG3	COPASA MG - ORD	50,29	6,5%	820	4.124	10,1	0,29%
CSNA3	SID NACIONAL	13,94	4,8%	13.129	31.036	4,7	0,31%
CVCB3	CVC BRASIL OPERA	18,87	11,9%	6.506	15.813	4,9	15,15%
CYRE3	CYRELA	23,50	5,0%	7.713	14.573	3,8	0,22%
DTEX3	DURATEX SA	14,65	1,5%	2.998	4.550	3,0	0,66%
ECOR3	ECORODOVIAS	12,80	12,0%	4.689	20.775	8,9	0,31%
EGIE3	ENGIE BR ENER SA	42,90	4,3%	1.969	10.851	11,0	1,11%
ELET3	ELETROBRAS	31,81	3,1%	6.521	12.564	3,9	0,21%
ELET6	ELETROBRAS-PR B	33,80	6,4%	3.313	15.559	9,4	0,36%
EMBR3	EMBRAER	7,39	3,5%	12.591	24.713	3,9	0,28%
ENBR3	ENERGIAS DO BRAS	17,24	7,9%	2.364	23.244	19,7	0,17%
ENGI11	ENERGISA-UNITS	43,60	1,1%	1.852	4.113	4,4	0,42%
EQL3	EQUATORIAL E-ORD	23,41	1,1%	6.597	10.786	3,3	0,23%
YDUQ3	YDUQS PART	30,39	5,2%	2.907	15.569	10,7	0,10%
EZTC3	EZ TEC	36,92	5,0%	3.180	8.500	5,3	0,25%
FLRY3	FLEURY SA	24,36	6,9%	2.495	17.393	13,9	0,26%
GFS3	GAFISA	5,13	3,6%	5.199	5.730	2,2	10,77%
GGBR4	GERDAU-PREF	18,02	4,8%	15.413	50.558	6,6	0,18%
GNDI3	NOTREDAME INTERMI	65,84	0,8%	2.919	4.052	2,8	0,12%
GOAU4	MET GERDAU-PREF	8,36	6,6%	14.906	46.592	6,3	0,17%
GOLL4	GOL-PREF	17,55	6,3%	10.216	10.482	2,1	2,53%
HAPV3	HAPVIDA	62,45	2,3%	1.823	4.975	5,5	0,20%
HGTX3	CIA HERING	15,06	7,5%	3.821	10.388	5,4	0,51%
HYPE3	HYPERA SA	32,46	1,4%	4.446	5.821	2,6	0,25%
IGTA3	IGUATEMI	33,22	8,0%	2.185	6.944	6,4	0,64%
IRBR3	IRB BRASIL RESSE	7,47	15,2%	37.555	101.542	5,4	28,92%
ITSA4	ITAUSA-PREF	9,61	1,7%	30.342	75.197	5,0	0,08%

Fonte: Bloomberg, Necton.

> SAC

São Paulo (11) 2142-0409 • (11) 3292-1319 ou
(11) 3292-1314 • atendimento@necton.com.br

> Ouvidoria

0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br

> Endereço

Av. Brigadeiro Faria
Jardim Paulistano, S

QUADRO RESUMO | AÇÕES IBrX 100 | 2

Ticker	Empresa	Preço (R\$)	BTC / Free Float	Volume Médio 30D (mil qtde)	BTC (mil qtde) 17-ago-20	as de Cobertixa 17-ago-20	Tomador (a.) 17-ago-20
ITUB4	ITAU UNIBAN-PREF	24,09	1,5%	36.990	74.854	4,0	0,11%
JBSS3	JBS	23,89	1,1%	18.159	11.426	1,3	0,87%
KLBN11	KLabin SA - UNIT	25,68	3,0%	6.136	31.942	10,4	0,29%
COGN3	COGNA EDUCACAO	6,88	8,1%	94.957	151.086	3,2	3,55%
LAME3	LOJAS AMERIC	28,00	3,6%	2.658	9.334	7,0	1,69%
LAME4	LOJAS AMERIC-PRF	33,12	2,5%	12.489	22.026	3,5	0,32%
LIGT3	LIGHT SA	15,20	5,2%	2.364	12.334	10,4	0,12%
LINX3	LINX SA	35,44	2,4%	4.208	3.593	1,7	5,85%
LREN3	LOJAS RENNER SA	40,58	0,8%	7.592	6.530	1,7	0,56%
MDIA3	M DIAS BRANCO SA	36,31	3,6%	1.005	4.495	9,0	0,54%
MGLU3	MAGAZINE LUIZA S	81,65	2,0%	11.507	13.522	2,4	0,22%
MOVI3	Movida	16,16	3,2%	3.329	4.279	2,6	0,30%
MRFG3	MARFRIG GLO FOOD	16,08	11,3%	14.993	41.783	5,6	1,08%
MRVE3	MRV ENGENHARIA	17,44	9,4%	4.465	28.468	12,8	0,72%
MULT3	MULTIPLAN	21,85	5,7%	5.962	15.719	5,3	0,91%
MYPK3	IOCHP-MAXION	12,16	10,9%	2.464	14.450	11,7	0,51%
NTCO3	NATURA &CO HOLDI	50,87	3,7%	6.920	29.580	8,5	0,23%
ODPV3	ODONTOPREV	13,08	3,8%	2.237	9.941	8,9	1,46%
PCAR3	PAO ACUCAR	63,92	3,7%	2.193	5.766	5,3	0,43%
PETR3	PETROBRAS	23,26	0,6%	14.927	22.765	3,1	0,22%
PETR4	PETROBRAS-PREF	22,60	1,5%	60.444	70.241	2,3	0,25%
POMO4	MARCOPOLO-PREF	2,68	8,0%	9.735	39.395	8,1	3,99%
PSSA3	PORTO SEGURO SA	54,99	5,1%	843	4.794	11,4	0,51%
ENAT3	ENAUTA PARTICIPA	11,51	0,8%	1.690	2.181	2,6	0,56%
QUAL3	QUALICORP SA	27,29	2,0%	4.328	4.934	2,3	0,34%
RADL3	RAIADROGASIL	110,38	3,2%	1.484	7.251	9,8	0,39%
RAIL3	RUMO SA	22,22	3,7%	7.954	38.884	9,8	0,22%
RAPT4	RANDON PART-PREF	10,67	5,5%	3.081	12.190	7,9	0,24%
RENT3	LOCALIZA	47,72	6,3%	8.071	37.500	9,3	0,31%
SANB11	BANCO SANTA-UNIT	28,71	0,4%	2.913	13.177	9,0	0,39%
SAPR11	SANEPAR-UNIT	26,88	4,2%	2.379	12.765	10,7	0,23%
SBSP3	SABESP	54,51	5,2%	3.380	5.432	3,2	0,08%
SEER3	SER EDUCACIONAL	14,41	3,1%	1.364	1.703	2,5	1,09%
SLCE3	SLC AGRICOLA SA	24,08		1.221	2.432	4,0	0,24%
SMLS3	SMILES FIDELIDAD	14,28	11,1%	1.884	6.517	6,9	0,90%
SMT03	SAO MARTINHO	24,70	2,6%	1.587	4.213	5,3	0,63%
SULA11	SUL AMERICA-UNIT	47,14	2,8%	3.206	2.490	1,6	0,48%
SUZB3	SUZANO SA	50,98	5,2%	7.348	32.788	8,9	0,28%
TAEE11	TRANSM ALIAN-UNI	28,38	6,7%	2.555	23.076	18,1	1,51%
TIET11	AES TIETE ENERGI	14,22	7,2%	3.035	14.511	9,6	0,15%
TIMP3	TIM PART	14,66	3,7%	12.933	30.268	4,7	0,08%
TOTS3	TOTVS SA	27,00	4,1%	5.640	18.749	6,6	0,36%
TRPL4	CIA DE TRANSMISA	22,01	8,1%	1.730	14.953	17,3	1,65%
UGPA3	ULTRAPAR	18,27	3,0%	6.482	25.302	7,8	0,29%
USIM5	USIMINAS-PREF A	8,85	12,7%	20.223	55.793	5,5	0,73%
VALE3	VALE SA	62,23	1,3%	31.926	47.089	2,9	0,18%
VIVT4	TELEF BRASI-PREF	49,24	2,8%	2.661	11.522	8,7	0,09%
VLID3	VALID SA	9,98	3,3%	979	2.284	4,7	0,23%
VVAR3	VIA VAREJO SA	17,54	3,2%	94.335	47.312	1,0	0,29%
WEGE3	WEG SA	67,97	2,2%	5.696	16.369	5,7	0,23%
WIZS3	WIZ SOLUCOES E C	9,84	3,8%	948	2.964	6,3	0,34%

> SAC

São Paulo (11) 2142-0409 • (11) 3292-1319 ou
(11) 3292-1314 • atendimento@necten.com.br

> Ouvidoria

0800 72 77 764
ouvidoria@necten.com.br

> Endereço

Av. Brigadeiro Faria
Jardim Paulistano, 1

DISCLAIMER

Este relatório foi elaborado pela Necton Investimentos S.A. CVMC ("Necton"), para uso exclusivo e intransferível do seu destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem expressa autorização da Necton. Sua distribuição tem caráter informativo e não representa, em nenhuma hipótese, oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer ativo, mas tão somente, a (s) opinião (ões) do (s) analista (s) emissor (es) do referido relatório. As informações contidas foram elaboradas a partir de fontes públicas e consideramos fidedignas, mas não representam por parte da Necton garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tais. Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 598/2018, o (s) analista (s) de investimento (s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara (m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Necton.

3 Lima, 1355 - 4º andar
São Paulo - SP