

As últimas atualizações da manhã pela Upside Investor.

## Day Triggers

Ações e Informações para você investir



## Upside Investor no Instagram! Análises e Comentários sobre Investimentos! Siga



**Carteira de Mensais e Semanais estão disponibilizadas no Nutror**

**Acesse o app Nutror:**

**<https://app.nutror.com/v3/>**

**As melhores recomendações de investimentos por apenas R\$ 43 ao mês**

**A Cara da Manhã**

**Economia Internacional**

Por Shin Lai & Equipe Upside Investor

Importante lembrar aos investidores que os mercados são voláteis e que nem sempre se movimentam conforme os fundamentos econômicos

**Bom Dia Investidor!**

A produção industrial da China aumentou para 5.6% ante um ano antes, os números vieram acima das estimativas de mercado, 5.1%. No ano o crescimento industrial acumulado é de 0.4%. Na China,

**Shanghai centro financeiro do país fechou positivo 0.51%, e o índice futuro de ações 1.23 % avançou mais.** A Bolsa de Shenzhen, também na China, operou SZSE Component 0.93%.

No Japão, a bolsa fechou com Nikkei 225 negativo -0.44%. O Nikkei futuro -0.37 % sinaliza queda. A Coreia do Sul operou em KOSPI 0.65%

Na Austrália, grande parceiro comercial da China, a bolsa ficou em S&P/ASX 200 -0.08%

## **Europa**

**O ZEW Indicador de Confiança Alemão subiu 5.9 pontos ante o mês anterior para 77.4 pontos em Setembro, o indicador veio acima das expectativas 69.8 pontos.**

Na região do Euro o sentimento é de Euro Stoxx 50, 0.51%. O Índice Futuro do Euro Stoxx 0.76%. Na Alemanha, a bolsa opera com o DAX, 0.29%. Na Alemanha, o DAX Futuro 0.45%. Ainda no Continente, a Bolsa francesa está em CAC 40, 0.42% O índice francês futuro CAC +0.25%

Fora do continente, a Bolsa da Inglaterra opera em FTSE 100, 1.11%

## **Estados Unidos**

**Os dados do Índice de Manufatura Empire State vieram bem acima do esperado 17 pontos, ante uma expectativa de 6. O índice futuro americano de empresas industriais, o Dow 0.65%. O S&P Futuro 0.72 %. A perspectiva futura para ações de tecnologia, o Nasdaq 1.05 sinaliza alta**

Os Estados Unidos fecharam ontem no S&P 500, 1.27%. As empresas de tecnologia americanas tiveram um fechamento no Nasdaq, 1.87%. O índice que representa as empresas industriais americanas, o Dow Jones, 1.18%

## **Treasuries e VIX nos EUA – 09:00**

Os retornos dos títulos emitidos pelo governo americano, os treasuries com vencimento de 10 anos voltaram a subir 2.69%

Os títulos com vencimento mais curto, até 2 anos, também caem 1.46 %

O Índice de Volatilidade, mais conhecido como Índice de 'Medo', que mede a aversão ao risco dos investidores, se desvalorizou, -5.62%

O VIX Futuro, caiu -3.86%, o que sinaliza uma queda do risco nos próximos pregões

## Política Nacional e Economia

O general Eduardo Pazuello deve ser efetivado no cargo de Ministro da Saúde. O número de mortos registrados no país está em 132 mil.

*A decisão do Copom será conhecida nesta quarta feira.*

O Ibovespa subiu 1.94% e voltou a negociar nos 100,274.52 pontos. Os destaques ficaram para Empresas Financeiras +2.36%, Construção Civil e Imobiliário +4.38%, o setor de energia elétrica teve fechamento mais modesto +1.02%. As empresas de commodities, também +1.16%

De certa forma, o Ibovespa seguiu o entusiasmo do setor industrial americano que teve boa recuperação ontem.

## Upside Investor no Instagram! Análises e Comentários sobre Investimentos! Siga



**Conheça Upside Advisory: Aconselhamento individualizado para seus investimentos em ações, fundos e renda fixa. Aumente seu patrimônio com Upside**

Advisory Upside Investor

## Recomendações Diárias Fundamentalistas

Bom dia Investidor!

China e Alemanha injetam uma boa dose de otimismo hoje com os dados industriais da China mostrando força, com aumento de +5,6%. Da Alemanha, o ZEW teve forte recuperação atingindo 77.4 pontos

**Dos EUA temos bons dados do setor industrial com +16 pontos ao mesmo tempo que o Índice de Medo mostra menor aversão dos investidores, ainda que os investidores continuem trocando risco por segurança, elevando o preço dos títulos americanos**

**Devemos ter um novo dia de alta no Ibovespa +0,8%, hoje com ajuda das commodities de energia**

*Ainda em um cenário de elevadas incertezas, para investidores arrojados, a melhor estratégia de negociação é operar com horizontes curtos, aproveitando as quedas para se iniciar posições e vendendo nos rebotes de um ou dois dias no máximo*

**Bom pregão e excelentes tradings!**

### **Recomendações de Day Trading Fundamentalistas**

**Petróleo: as projeções das AIE de petróleo mostram redução da demanda global, mas o impacto positivo da China revertem as estimativas**

**Viés de alta** os dados econômicos dos EUA e da China devem ajudar na alta hoje **Petrobras (PETR4), e ENAT3, PRIO3**

**Minério de Ferro:** o preço futuro do minério (outubro) foi negociado em alta nesta manhã, \$125 +1,88% ante \$123 +2,02

**Viés de alta** os dados industriais positivos da China e dos EUA devem ajudar na alta(**VALE3/BRAP4/CSNA3**).

**Siderurgia:** o setores não mostraram muita reação na manhã de hoje

**Viés de ligeira alta** acreditamos que os dados mais positivos dos EUA favorecerão o setor hoje, principalmente Gerdau (**GGBR4/GOAU4/CSNA3/USIM5**)

**Paper e Pulp:** há relatos nos EUA de escassez de papel toalha nos mercados, acreditamos que é uma notícia positiva para o setor

**Viés de alta com possível correção** o setor deve seguir o tom mais positivo para os setores de commodities ligados com a China (**Suzano/SUZB3, Klabin/KLBN11**)

**Bancos:** os bancos devem atuar de maneira mais sensível devido a reunião do Copom que ocorrerá nesta semana

**Viés de alta (recuperação) com possível reversão** acreditamos que o setor deva ficar sensível a reunião do Copom (BBAS3/ITUB4/BBDC4/SANB11)

---

### **Balancos Divulgados 2T20**

**Magazine Luiza (MGLU3)** a varejista anunciou que suas vendas aumentaram +29%, R\$ 5,6 bi. As vendas em mesmas lojas físicas caíram -51% enquanto as vendas no e-commerce aumentaram 181%, atingindo participação de 78% na receita total. O EBITDA Ajustado teve queda de -61%, R\$ 147 mi, resultando em um prejuízo ajustado de R\$ 62 mi. Os resultados vieram dentro da expectativa, os resultados do 2T20 foram impactados por um líquido negativo de R\$3,5 mi. Olhando adiante, vemos o Maglu saindo na frente da guerra do mundo digital viés positivo.

**C&A (CEAB3)** a varejista de moda teve queda de 77% no quesito Same Store Sales, enquanto a receita líquida recuou para R\$ 294 mi queda de 76%. A Margem Bruta ficou estável em 48,6% entretanto houve forte recuo nas despesas de vendas e operacionais com queda de -29% para R\$ 387 mi. O EBITDA ficou negativo em R\$ 114 mi ante um ganho de R\$ 214 mi em 2T19. O prejuízo acumulado foi de R\$ 192 mi. Nossa análise: a empresa está tentando acelerar o seu pipeline digital através do Comitê de Aceleração Digital, que já detém R\$ 140 mi em vendas online, um aumento de 365% em relação ao ano anterior, acreditamos que os esforços de melhoria estão a a caminho mas com muitos desafios pela frente

**Cyrela (CYRE3)** a empresa de construção civil de alto padrão divulgou quedas nas vendas de 58%, R\$ 818 mi vs 2T19. Houve melhora da margem bruta em 1,5 p.p. ficando em 32,8%. O lucro líquido foi de R\$ 68 mi no 2T20 ante R\$ 114 mi no 2T19. Resultados fracos na nossa visão, em função da queda de lançamentos em 81%, quedas nas vendas e de quedas nas margens. Viés de baixa

**Totvs (TOTS3) & Linx (LINX3)** a empresa resolveu entrar na disputa pelo controle da empresa, rivalizando com a Stone. O viés é positivo para as ações de LINX3 e TOTS3.

**OI (OIBR3)** a empresa divulgou dados de vendas no 2T20 menores em -4,5% vs 1T20, R\$ 4,49 bi. Houve queda em todas as linhas de

negócios Residencial -4,3% R\$ 1,5 bi, Mobilidade -4,9% R\$ 1,8 bi, e B2B -4%, R\$1,2 bi. Os custos e despesas operacionais caíram para R\$ 3 bi, variação de -6%. O EBITDA de rotina caiu -11,4%, R\$ 1,3 bi com queda na margem para 29,9%, perda de -2,4pp. Do lado financeiro as despesas caíram para R\$ 3 bi ante R\$ 6 bi no 1T20 explicado por variação cambial. A empresa apresentou resultado negativo de R\$ 3,1 bi. Resultados bastante aquém do esperado viés de baixa. Não recomendamos exposição, exceto para especulação.

Via Varejo (VVAR3) o balanço da varejista veio acima das nossas expectativas com crescimento no GMV, com alta de 280% no ecommerce, R\$ 5 bi. A receita líquida foi de R\$ 5,3 bi. No entanto, nossa visão geral da empresa ainda é um pouco mais conservadora, cabe destacar que os resultados divulgados contabilmente vieram acima da nossa estimativa de R\$ 6 mi, quase 10x acima com lucro de R\$ 65 milhões, mas cabe destacar que o CMV foi impactado por questões tributárias de R\$ 241 mi, o que melhorou a margem em 5 bp, sem isso a margem teria sido de 31%, R\$ 3,6 bi. O impacto financeiro também distorceu o resultado financeiro, que seria de R\$ 323 mi, mas com o abatimento, caiu para R\$ 200 mi, por fim a empresa ao invés de apresentar um prejuízo de R\$ 176 mi, conseguiu reportar um ganho através de impactos não recorrentes de R\$ 65 mi. Resultados mistos na nossa opinião melhora no operacional mas com resultados apoiados nos fatores não recorrentes.

LINX (LINX3) e Stone as duas empresas firmaram parceria das operações. Consideramos a junção extremamente positiva para as ações da empresa. A Linx apresentou receita 5% maior no 2T20 sobre 1T20, R\$ 213 mi, com a receita recorrente subindo +5,9%, R\$ 207 mi. A receita líquida subiu +2,4%, R\$ 213 mi. O lucro líquido ajustado foi de R\$ 12 mi. Viés de alta pelo fato da empresa ter se associado com a Stone

Banrisul (BRSR6) a margem financeira do banco cresceu +3%, R\$ 1,3 bi. Houve um forte aumento da Provisão de Perdas de Crédito +63% R\$ 484 mi. Houve forte queda na receita de intermediação financeira -55%, R\$ 738 mi. Queda de -9% na receita de serviços, R\$ 457 mi, resultando em um queda do Lucro Ajustado de -53% R\$ 120 mi. Uma parte da queda das ações já foi precificada ao longo do 2T20, mas as

expectativas para os bancos permanecem um pouco incertas o que pode fazer a cotação oscilar negativamente hoje

**BTG Pactual (BPAC11)** o banco de investimentos voltou a ter resultados acima do 1T20, com o resultado líquido ajustado de R\$ 987 mi, e rentabilidade anualizada acima do 1T20, 17,5%. Os resultados positivos vieram da área de Sales & Trading que aumentaram 124% sobre o 1T20, R\$ 1 bi. Destaque positivos para os negócios de Investment banking e Corporate Lending. Viés de alta no pregão de hoje

**Vulcabras (VULC3)** conforme antecipado no relatório Fast Week nossa expectativa foi confirmada, a empresa divulgou queda na receita de R\$ 98 milhões 2T20, houve forte queda nas vendas de calçados esportivos -48%, e femininos foi de -50% , o EBITDA foi negativo em R\$ 55 mi, com margem negativa de -59%. O prejuízo do período foi de R\$ 75 mi e com margem também negativa de -76%. Expectativa de queda para as ações por conta de uma retomada lenta para o setor.

**MDia Branco (MDIA3)** o balanço do 2T20 foi de crescimento na receita de 15% vs 1T20, R\$ 1,6 bi. O volume total aumentou +12%, 536 mil ton, o volume de massas subiu 24% e o de Biscoitos +11% com melhora nas receitas de +15% de crescimento, R\$ 1,6 bi. O EBITDA ficou estável em R\$ 225 mi vs 1T20 e o o resultado líquido aumentou 11%, R\$ 152 mi. Resultados positivos na nossa visão com crescimento da receita e preservação do market share e aumento do lucro, expectativa de alta

**Valid (VLID3)** teve queda na receita líquida de -10%, R\$ 414 mi, pela queda na receita de identificação. Os resultados operacionais foram fortemente impactados pelas paralisações das operações no Brasil e EUA com o Lucro Operacional caindo R\$ 148 mi. O Prejuízo acumulado foi de R\$ 148 mi. O EBITDA Ajustado foi de R\$ 17 mi.

**WIZ Seguros (WIZS3)** a receita líquida caiu -9%, R\$ 149 mi impactado pela receita em Bancassurance. Houve forte queda nos Custos e Despesas com queda de -14%, R\$ 64 mi. O EBITDA ficou -10% menor, R\$ 81 mi. Enquanto a linha final recuou -37%, R\$ 34 mi.

**Burger King (BKBR3)** a receita líquida caiu -57%, R\$ 293 mi. O EBITDA Ajustado foi negativo R\$ 92 mi. A empresa apresentou forte prejuízo

R\$ 187 mi no 2T20 e no semestre foi negativo, R\$ 242 mi.

Totvs TOTS3 a empresa de softwares de gestão empresariais divulgou receita margem EBITDA maior em 3 métricas, sobre o 1T20, 2T19 e 6M20, sendo está última +14% maior, R\$ 263 mi. Houve queda na receita com produtos de crédito que caíram 20%, R\$ 27 mi, e zerando a margem operacional do produto. O Lucro Caixa cresceu +26% no semestre, R\$ 139 mi.

Embraer (EMBR3) divulgou no 2T20, Prejuízo líquido ajustado (excluindo-se impostos diferidos e itens especiais) de R\$ 1.071,0 milhões. Os resultados operacionais foram negativos, o EBIT e EBITDA<sup>2</sup> ajustados foram de R\$ (753,6) milhões e R\$ (624,4) milhões, respectivamente, impactados negativamente pelo fraco resultado da Aviação Comercial.

Banco do Brasil divulgou Margem Financeira Bruta de R\$ 14,5 bi +3,8% maior sobre 2T20. Houve aumento do PCLD de +6,6%, R\$ 5,9 bi. Receitas de Serviços recuaram -1,4% em comparação com o 2T20, R\$ 6,9 bi. O Lucro Líquido Ajustado caiu -2,5% em relação ao 1T20, R\$ 3,3 bi.

Gol (GOLL3) a empresa como já era esperado teve forte impacto da pandemia sobre suas receitas. A taxa de ocupação teve queda para 78% no total, mas mais impactada pelos voos internacionais que caíram para 56%. A receita operacional líquida caiu -88%, R\$ 360 mi. Impactada principalmente pela área de Transporte de Passageiros -92%, R\$ 243 mi enquanto Cargas foi mais resiliente e caíram 37%, R\$ 114 mi. Como os custos e despesas operacionais se mantiveram em algumas linhas. O resultado operacional foi negativo em R\$ 897 mi. Uma vez que as despesas financeiras são relativamente fixas, o prejuízo recorrente foi de R\$ 771 mi.

Localiza (RENT3) as receitas recuaram -32%, R\$ 1,6 bi com forte queda no EBIT, de -36% vs 2T19, R\$218 mi. A última linha também foi fortemente impactada com queda de 53% vs 2T19, R\$ 89,9 mi.

Cielo (CIEL3) a empresa de meios de pagamento anunciou queda no volume financeiro de 22%, R\$ 123 bi. A receita líquida foi de queda de 13% vs 1T20, R\$ 2,4 bi. EBITDA também teve forte recuo -58,9%, R\$ 236 com margem em 9,6% ante 20,3% no 1T20. A empresa apresentou



prejuízo de R\$ 75 mi, o resultado operacional negativo é outro sinal de alerta.

Minerva (BEEF3) a empresa divulgou aumento da receita em +6% sobre 1T20, R\$ 4,4 bi impactado principalmente por preços maiores, já que os volumes caíram 12% vs 1T20, 240 mi/ton. O EBITDA aumentou 54% vs 1T20, R\$ 590 mi. Lucro Líquido foi de R\$ 253 mi.

Smiles (SMLS3) a receita líquida caiu 49%, R\$ 56mi explicado pela queda de passagens aéreas. O lucro operacional foi negativo de R\$ 14 e prejuízo de R\$ 0,4 mi.

Carrefour (CRFB3) conforme antecipado no relatório Fast Week, o balanço da varejista de alimentos confirma os efeitos positivos da pandemia sobre o setor. No semestre o EBITDA ajustado foi +17% maior, R\$ 2,5 bi. O Lucro Líquido ajustado no semestre foi 37% maior, R\$ 1,1 bi com melhora na margem líquida em 0.7 pp.

Hypera 2T20, a fabricante nacional de remédios divulgou aumento da receita líquida em 8%, na visão semestral o aumento foi de 37,5%, R\$ 1,86 bi. O Lucro Bruto aumentou +4%, R\$ 690 mi. O forte controle de custos e despesas reduziram as despesas em -2% vs 1T20, R\$ 154 mi. Houve forte aumento em P&D, da ordem de 21% sobre 1T20, R\$ 38 mi. Expandindo o EBITDA em +59%, R\$ 449 mi. E a última linha aumentou 18% vs 1T20, R\$ 396 mi. Viés de alta com resultados fortes no segmento de Similares e Genéricos.

Romi (ROMI3) os resultados do 2T20 foram de aumento na Receita sobre o 1T20 em +18%, R\$ 196 mi. Explicados por aumentos de volumes na unidade Burkhardt +67% e em Fundidos e Usinados em +4%, a Unidade de Máquinas recuou -16%. O lucro operacional (EBIT) aumentou para R\$ 10 milhões com margem de +5% ante 3,4%. O EBITDA ajustado foi de R\$ 19 mi ante R\$ 14 mi. Resultados satisfatórios na nossa opinião com melhora da receita e das margens finais e dado o contexto os resultados foram positivos, viés de alta

Weg (WEGE3) a empresa divulgou receita líquida +24% maior que o 2T19 e +9,4% maior que o 1T20, R\$ 4 bi. O EBITDA foi de R\$ 732 mi, +18% de alta sobre o 1T20. Com o resultado líquido aumentando 17%, R\$ 514 mi sobre o 1T20 para o semestre a alta foi melhor até +35%, R\$ 1,355 bi. Viés de alta

**Movida (MOVI3) a empresa divulgou prévias operacionais com vendas recortes de usados no 2T20, +15% em volumes. O segmento de GTF também veio com crescimento nos volumes de diárias de +20%. O segmento de aluguel de carros veio com queda nas diárias -7,5%. Por fim a receita no 2T20 ficou +3,6% maior que o 1T20. Viés de alta**

**O calendário segue a divulgação da Bmf Bovespa, podendo as empresas divulgar seus dados com antecedência**

**Interaja conosco: opiniões, comentários, sugestões, sempre são bem vindos!**

**Email: [global@upsideinvestor.com](mailto:global@upsideinvestor.com)**

---

**Copyright by Upside Investor 2016.**

Todos os direitos reservados.

#### **Disclaimer**

Este relatório foi preparado pela Upside Investor e está sendo fornecido exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e/ou projeções referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. As informações utilizadas neste relatório foram obtidas das companhias analisadas e de fontes públicas, que acreditamos confiáveis e de boa fé.

*Nenhuma parte deste relatório pode ser copiada ou redistribuída sem prévio consentimento da Upside Investor.*

(\*) Conforme o artigo 20, parágrafo único, da ICVM 598, declaro ser inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise. Declaração do(s) analista(s) de valores mobiliários (de investimento), nos termos do art. 20 da ICVM 598. O(s) analista(s) de valores mobiliários (de investimento) envolvido(s) na elaboração deste relatório Shin Lai declara(m) que as recomendações contidas neste refletem exclusivamente sua(s) opinião(ões) pessoal(is) sobre as companhias citadas e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma



**Upside Investor**

Email:

**[upside@upsideinvestor.com](mailto:upside@upsideinvestor.com)**

Website:

**[www.upsideinvestor.com](http://www.upsideinvestor.com)**

**Rua Dona Antônia de Queirós, 549/2**

**Tel: (11)-4117-2998**

Você recebeu este email porque você assinou nossa newsletter, visitou nosso site ou adquiriu nossos relatórios.

[Descadastrar](#)