

Abertura de mercado

30/06/2021



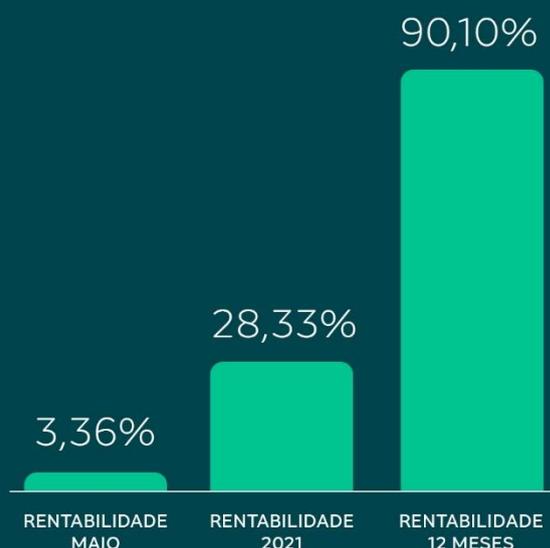
ÂGORA
INVESTIMENTOS

> LEIA TAMBÉM

Potencialize seus resultados

Acompanhe a **carteira recomendada arrojada**, elaborada pelo nosso time de análise, e invista em ativos com potencial de valorização.

ACESSAR



Data base 10/06/2021



Cautela predomina e bolsas internacionais recuam

A rápida disseminação da variante delta do coronavírus pelo mundo continua no radar e com isso as bolsas no exterior operam em queda na manhã desta quarta-feira. Na Europa, a queda maior que a esperada do PIB do Reino Unido no primeiro trimestre, e a desaceleração da inflação ao consumidor na zona do euro, contribuem para as perdas nas bolsas europeias. Nos EUA, os índices futuros de Nova York e os juros dos Treasuries com vencimentos mais longos recuam. Já o dólar tem viés de alta frente às principais divisas, enquanto os investidores aguardam dados sobre criação de empregos no setor privado dos EUA e mais discursos de dirigentes do Fed. No cenário doméstico, os mercados ficam atentos ainda à inflação, uma vez que a Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) poderá aumentar ainda mais o valor da bandeira vermelha nível dois nas contas de luz nos próximos meses. Além disso, o exterior negativo deve pesar nos ativos locais.

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▼ 0,2%
Nasdaq*	▼ 0,1%
S&P*	▼ 0,1%
Londres (FTSE)	▼ 0,6%
Frankfurt (DAX)	▼ 0,9%
Tóquio**	▼ 0,1%
Xangai**	▲ 0,5%
Hong Kong**	▼ 0,6%

*Futuros; **Mercados já fechados

Agenda econômica 30/06

Brasil: A taxa de desemprego do País no trimestre encerrado em abril sai às 9h, o resultado do setor público consolidado de maio, às 9h30, e os dados da Associação Brasileira da Indústria de Máquinas e Equipamentos, às 14h. O presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, participa de eventos sobre moedas digitais, às 10h, e sobre inovações financeiras, às 17h30.

EUA: Hoje sai o relatório ADP sobre criação de empregos no setor privado em junho às 9h15, e o índice de atividade industrial do mesmo mês, às 10h45. Também são esperados discursos de dois dirigentes do Fed.

Europa: O índice de preços ao consumidor (CPI) da zona do euro subiu 1,9% em junho ante igual mês do ano passado, desacelerando levemente em relação ao acréscimo anual de 2% observado em maio. O dado ficou dentro do esperado. O PIB do Reino Unido caiu 1,6% no primeiro trimestre de 2021 ante o quarto trimestre de 2020. A leitura veio levemente abaixo da expectativa de analistas (-1,5%).

China: O índice dos gerentes de compras do setor industrial da China (PMI) recuou de 51,0 em maio para 50,9 em junho. O resultado veio acima do esperado por analistas (50,7). Já o PMI de serviços chinês caiu de 55,2 em maio para 53,5 em junho.



Empresas em Destaque

CCR (CCRO3):

VPL de R\$ 8 bilhões do acordo com o Governo do Estado de São Paulo

Em 29 de junho, após o fechamento do mercado, a CCR anunciou um acordo com o Governo do Estado de São Paulo com VPL de R\$ 8 bilhões (cerca de 60% acima do estimado pelo BBI) para resolver disputas regulatórias. O novo acordo contempla: 1) a discussão judicial referente ao aditivo contratual de 2006, 2) reequilíbrio do IPCA x IGP-M e 3) isenção de tarifa de pedágio para eixo suspenso de caminhões vazios. A CCR desembolsará R\$ 1,2 bilhão à vista e estenderá concessão da Autoban até jan/37 a partir de dez/ 26. A empresa também está concluindo as discussões relacionadas aos investimentos de manutenção neste período.

Nossa visão: Mantemos a recomendação de Compra e introduzimos o novo preço-alvo para 2022 de R\$ 22,00/CCRO3 (ou seja, R\$ 2,00/CCRO3 de rebalanceamento de contrato e R\$ 2,00/CCRO3 relacionado ao efeito de rolagem do preço-alvo para o ano seguinte).

Victor Mizusaki*
Ricardo França

Setor de saúde:

Grupo Santa vai explorar alternativas de fusões e aquisições (Brazil Journal)

Segundo nota da imprensa (29/06), o Grupo Santa, maior rede hospitalar do Centro-Oeste brasileiro, pretende explorar alternativas estratégicas que podem incluir a venda total ou parcial do grupo. A empresa opera cinco hospitais, dois centros radiológicos e 1,2 mil leitos. O EBITDA estimado do Grupo Santa em 2022 é de cerca de R\$ 700 milhões e a faixa de avaliação da transação é vista em R\$ 10 bilhões - R\$ 13 bilhões.

Nossa visão: Como um dos maiores grupos de hospitais do Brasil (~ 1,2 mil leitos), o Grupo Santa seria uma plataforma importante para qualquer comprador para acelerar o crescimento em mercados relevantes na região Centro-Oeste, incluindo (i) Distrito Federal com mais de 900 mil beneficiários e (ii) Mato Grosso com mais de 600 mil beneficiários.

Em relação à faixa de avaliação mencionada de R\$ 10 bilhões a R\$ 13 bilhões, assumindo que este seja o EV da empresa, isso implicaria em uma faixa de EV / EBITDA de 14x a 19x, ou R \$ 8 milhões / leito a R \$ 11 milhões / leito. À primeira vista, esse nível de avaliação parece alto em relação aos negócios recentes de R\$ 2 milhões-R\$ 5 milhões / leito para as últimas aquisições da Rede D'Or e Dasa. Observamos, no entanto, que dado o potencial de crescimento significativo da região (brownfield e greenfield), talvez algum tipo de prêmio possa ser garantido.

De forma geral, vemos a consolidação do setor como positiva, trazendo ganhos de escala para o setor como um todo. Além disso, se o Grupo Santa for comprado por um dos principais players do setor (Rede D'Or ou Dasa), seria um passo importante para dominar o mercado do Centro-Oeste. No entanto, notamos que a avaliação será um ponto de atenção, dada a faixa de preço mencionada.

Francisco Navarrete*
Maria Clara Negrão



Economia

Contas do governo central de maio:

Novamente superando as expectativas

O governo central registrou déficit primário de R\$ 20,9 bilhões em maio de 2021, contra + R \$ 16,7 bilhões em abril de 2021 e -R\$ 126,6 bilhões em maio de 2020. Mais uma vez, o resultado mensal superou a estimativa do consenso (-R \$ 24,2 bilhões). Assim, o déficit primário do governo central continuou a diminuir significativamente, atingindo R\$ 500,9 bilhões em uma base acumulada nos últimos 12 meses (-5,9% do PIB), contra -R\$ 606,5 bilhões (-7,4%) no mês anterior.

O crescimento da receita continuou a aumentar em maio, atingindo + 78,2% na variação anual em termos reais, vs. + 52,2% em abril. Mais uma vez, números melhores se materializaram em todos os grupos de receita. Em nossa opinião, isso também pode ser atribuído à base de comparação do período equivalente em 2020, quando a pandemia teve seus impactos mais severos na economia brasileira e alguns impostos foram postergados (responsáveis por pouco mais da metade do aumento). Com certeza, as receitas arrecadadas pela Secretaria da Receita Federal (SRF) aumentaram 83% na variação anual em maio (vs. + 48,4% em abril), enquanto as receitas não arrecadadas pela SRF saltaram ainda mais para + 107,6% (vs. + 79,4% em abril) e as outras receitas aumentaram + 52,5% (de + 44,8%). Em uma base acumulada em 12 meses, a receita total está agora em 19,5% do PIB.

As despesas totais caíram 31,4% na variação anual em termos reais em maio, contra -34,4% em abril. Mais uma vez, essa melhoria relativa no desempenho estava ligada ao início da pandemia e à base de comparação. De fato, os benefícios da previdência social caíram 24,4% na variação anual (vs. -10% em abril), principalmente devido ao retorno dos 13º pagamentos em 2020 que não ocorreram neste ano. Quanto a outras despesas obrigatórias, a queda de 58,1% na variação anual ocorreu em crédito extraordinário menor para combater a Covid-19 em 2021. Na verdade, R \$ 16,1 bilhões foram gastos em maio em ajuda emergencial, compra de vacinas e despesas adicionais necessárias aos ministérios.

Nossa visão: As contas públicas continuaram a apresentar resultados positivos, fruto da recuperação da atividade econômica mais rápida do que o previsto. Embora a comparação anual perca importância com base nos impactos significativos da Covid-19 no período de 2020, os números ainda eram bons quando olhamos de forma mais granular e eliminamos esses impactos. Na verdade, esperamos um progresso sólido em relação ao resultado primário, dada a aceleração do processo de vacinação e o provável fim das extensões da ajuda de emergência. No entanto, continuamos cautelosos e continuaremos a observar o desdobramento da situação. Em suma, reforçamos nossa visão de que o Brasil ainda precisa de mais avanços no campo fiscal, apesar das recentes melhores perspectivas em termos de números da dívida e contas mensais do governo.

A opinião do nosso time de grafistas



Ibovespa: Apontou para a região dos 121.500 pts

O Ibovespa vai desenhando topo na região de sua máxima histórica que foi formada aos 131.190 pts. Recua em direção à base do canal de alta traçado a partir da mínima do ano passado, que hoje oferece suporte na linha dos 121.500 e na eventual perda deste ponto, o índice teria espaço para uma queda ainda mais forte, que projetaria em 118.800, 116.500 e 111.300 pts. Do lado superior, anularia esta formação se conseguisse vencer os 131.200 e neste caso, o Ibov voltaria a olhar para os 135.000 ou 138.000, níveis onde cumpriria objetivo dos gráficos mais longos.



Recomendação do dia*: Cyrela ON

VENDA: CYRE3 a 22,94 com primeiro objetivo aos 22,64 (ganho estimado entre +0,81% e +1,31%) e um segundo aos 21,90 (ganho estimado entre +4,05% e +4,53%). O stop ficaria marcado em 23,63 (perda estimada entre -3,01% e -3,53%).

*Operação de SWING CURTO aguardando ponto de entrada (com margem de entrada de até 0,50% abaixo do ponto de entrada sugerido), válida apenas para o próximo pregão (30/06/2021).

**Caso o stop ou o objetivo sejam atingidos antes do preço de entrada, a operação não será validada.

***Sugestão de saída parcial de 50% em cada objetivo. Caso o primeiro objetivo seja atingido, ajustar o stop para o preço de entrada.



Maurício A. Camargo*
Analista Gráfico, CNPI-T
Ernani Reis
Analista Gráfico, CNPI-T

* Analista de valores mobiliários credenciado responsável pelas declarações nos termos do Art 21 da Resolução N°20 da CVM



Agenda Econômica e Indicadores

Agenda				
Data	Região	Horário	Indicador	Referência
30-jun	Brasil	09:00	IBGE: PNAD Contínua	abril
30-jun	Brasil	09:30	BCB: Nota à imprensa- Política Fiscal	maio
30-jun	Brasil	14:30	BCB: Fluxo Cambial	semanal
30-jun	Reino Unido	03:00	PIB - final	1ºtri
30-jun	Área do Euro	06:00	Índice de preços ao consumidor - preliminar	junho
30-jun	EUA	09:15	Geração de vagas de trabalho - pesquisa ADP	junho

Fonte : Bloomberg

INDICADORES FINANCEIROS

Ibovespa (29/06)	-0,08%	127.327
Dólar Comercial (29/06)	0,28%	R\$ 4,94
Euro (29/06)	0,05%	R\$ 5,88
CDS ¹ Brasil - 5 anos (29/06)		160,10
CDI Anualizado (29/06)		4,15%
Poupança Nova (29/06)		0,20%
IPCA (Maio/Acumulado Ano)	0,83%	3,22%
Selic (a.a.)		4,25%

Fonte: Broadcast

¹Credit Default Swap: Proteção contra o não cumprimento de obrigações de um determinado emitente

Commodities	Cotação	29/06/2021
Minério de Ferro (US\$/ton)	214,10	▼ 2,7%
Petróleo Brent (US\$/barril)	74,62/barril	▲ 0,1%
Ouro (US\$/onça troy)	1761,76/onça	▼ 1,0%

José Cataldo*
Estrategista

* Analista de valores mobiliários credenciado responsável pelas declarações nos termos do Art 21 da Resolução N°20 da CVM

RESEARCH ÁGORA**José Francisco Cataldo Ferreira**

CNPI - Estrategista de Análise - Pessoas Físicas

Ricardo Faria França

CNPI - Analista de Investimentos

Maurício A. Camargo

CNPI-T - Analista Gráfico

Ernani Teixeira R. Júnior

CNPI-T - Analista Gráfico

Maria Clara W. F. Negrão

CNPI - Analista de Investimentos

Flávia Andrade Meireles

CNPI - Analista de Investimentos

Luiza Mussi Tanus e Bastos

CNPI - Analista de Investimentos

Wellington Antonio Lourenço

CNPI - Analista de Investimentos

DIRETOR GERAL

Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira

DIRETOR

Ricardo Barbieri de Andrade

Região Metropolitana (RJ e SP)

4004 8282

Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

Ligações Internacionais

+55 21 2529 0810

Disclaimer

Este relatório foi preparado pelas equipes de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Ágora") bem como da Bradesco S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários ("Bradesco Corretora"), sociedades controladas pelo Banco Bradesco BBI S.A. ("BBI"). O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora e da Bradesco Corretora.

Este relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer instrumento financeiro. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Ágora ou da Bradesco Corretora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas em julgamento do(s) analista(s) de investimento envolvido(s) na sua elaboração ("analistas de investimento") e são, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado.

Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora e Bradesco Corretora:

O Banco Bradesco S.A. tem participação acionária indireta, por meio de suas subsidiárias, acima de 5% nas empresas Cielo S.A. e Fleury S.A.. A BRADESPAR S.A., cujo grupo controlador é composto pelos mesmos acionistas que controlam o Bradesco, tem participação acima de 5% na VALE S.A..

Ágora, Bradesco Corretora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

O Bradesco BBI está participando como coordenador na oferta pública de distribuição da Banco Inter S.A., CCR S.A., Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A. e Rumo S.A.

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: Allied Tecnologia S.A., AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão; Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., CESP - Companhia Energética de São Paulo; Companhia Brasileira de Distribuição, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSN Mineração S.A., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações, Diagnósticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Enjoei.com.br Atividades de Internet S.A., Guararapes Confeções S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Iguatemi Empresa de Shoppings S.A., JHSF Participações S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Lojas Americanas S.A., Lojas Quero-Quero S.A., Méliuz S.A., Mobly S.A., Movida Participações S.A., Natura &CO Holding S.A., Notre Dame Intermédica Participações S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Positivo Tecnologia S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Suzano S.A., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. e Via Varejo S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora e/ou a Bradesco Corretora participaram, como instituições intermediárias, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: Allied Tecnologia S.A., AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão; Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., CESP - Companhia Energética de São Paulo; Companhia Brasileira de Distribuição, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSHG Logística - Fil., CSN Mineração S.A., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações, Diagnósticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Enjoei.com.br Atividades de Internet S.A., Guararapes Confeções S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Iguatemi Empresa de Shoppings S.A., JHSF Participações S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Lojas Americanas S.A., Lojas Quero-Quero S.A., Méliuz S.A., Malls Brasil Plural - Fil., Mobly S.A., Movida Participações S.A., Natura &CO Holding S.A., Notre Dame Intermédica Participações S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Positivo Tecnologia S.A., Petro Rio S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Suzano S.A., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. e Via Varejo S.A. e Vinci Logística - Fil.

A Bradesco Corretora recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).