

# Abertura de mercado

08/07/2021



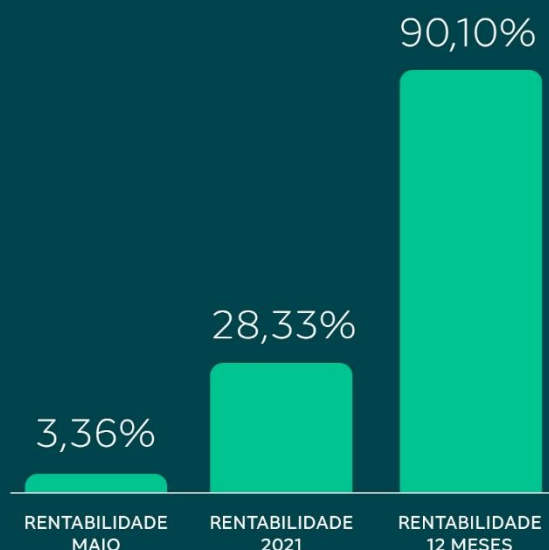
ÂGORA  
INVESTIMENTOS

> 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



## Aversão ao risco nos mercados financeiros globais

A indicação de que a China poderá relaxar sua política monetária, após a divulgação ontem da ata da última decisão de política monetária nos EUA menos dura do que era o esperado, acende alerta sobre fragilidades persistentes nesses países que podem comprometer a recuperação da economia global. A disseminação da variante Delta do Coronavírus também gera desconforto no mercado. Assim, as bolsas asiáticas fecharam majoritariamente em baixa nesta quinta-feira. As bolsas da Europa operam em baixa significativa. Nos Estados Unidos, os futuros de NY acentuaram perdas e caem mais de 1%, o dólar opera misto e há busca de proteção nas treasuries. Na Europa, os investidores aguardam a divulgação pelo Banco Central Europeu da revisão de sua estratégia de política monetária bem como a entrevista da

presidente da instituição, Christine Lagarde. No mercado de commodities, o petróleo cai pelo 3º dia consecutivo em função das incertezas sobre os planos de oferta da OPEP+ a partir de agosto. No Brasil, na véspera do feriado, os investidores vão avaliar a divulgação do IPCA de junho que vai orientar a decisão de política monetária de agosto. Para os mercados, os desdobramentos da decisão do setor empresarial de abandonar a cobrança pela urgência da reforma tributária por discordar das mudanças propostas pela equipe econômica para o IR ficam no radar. O consenso empresarial é de que a prioridade deve ser dada à reforma administrativa. Para o Ibovespa, além do cenário internacional mais negativo, o agravamento da crise política deve pesar sobre os negócios.

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▼ 1,6%
Nasdaq*	▼ 1,5%
S&P*	▼ 1,6%
Londres (FTSE)	▼ 1,8%
Frankfurt (DAX)	▼ 1,7%
Tóquio**	▼ 0,9%
Xangai**	▼ 0,8%
Hong Kong**	▼ 2,9%

\*Futuros; \*\*Mercados já fechados

### Agenda econômica 08/07

**Brasil:** O IPCA de junho vai ser divulgado às 9hrs. O mercado espera uma desaceleração de 0,83% em maio para 0,59% em junho. O tesouro faz leilão de LTN, NTN-F e LFT, às 11hrs.

**EUA:** Está prevista a divulgação dos pedidos semanais de auxílio desemprego, além dos dados sobre estoques de combustíveis no país, às 11h30.

**Europa:** A presidente do banco central europeu, Christine Lagarde, dará entrevista às 9h30.



## Destques Corporativos

### Aluguel de veículos:

#### Prévia 2T21: Seminovos impulsionam os lucros novamente

A temporada de resultados do 2T21 começará em 27 de julho, com VAMOS e Unidas reportando seus resultados após o fechamento do mercado. Esperamos as três companhias de aluguel de carros reportando margem EBITDA no 2T21 em Seminovos de +10%, que deve mais do que compensar os impactos da segunda onda de COVID-19 nos volumes de aluguel de carros. VAMOS (Compra, preço-alvo de R\$ 73,00) e Movida (Compra, preço-alvo de R\$ 32,00) provavelmente serão os destaques positivos no 2T21. A VAMOS deve reportar lucro líquido de R\$ 96 milhões (+31% no comparativo trimestral) e Movida é esperado reportar lucro líquido de R\$ 142 milhões (+30% no comparativo trimestral). A Movida pode surpreender o mercado como a única companhia de aluguel de veículos a reportar crescimento de lucro líquido em uma base trimestral, e, proporcionalmente, o maior crescimento do tamanho da frota.

**Nossa visão:** Nós estamos atualizando nosso modelo de valuation e apresentando nossos preços-alvo para o final de 2022 de R\$ 86,00 para Localiza e R\$ 38,00 para Unidas (ante preços-alvo final de 2021 de R\$ 90,00/RENT3 e R\$ 39,00/LCAM3). Esta mudança reflete 30% de redução na potencial sinergia no M&A devido a maior probabilidade de restrições. VAMOS e Santos Brasil são nossas Top Picks no setor de transporte.

Victor Mizusaki\*  
Wellington Lourenço

### B3 (B3SA3):

#### B3 divulgou dados operacionais de junho

A B3 divulgou seus dados operacionais de junho. O volume médio diário de negócios no mercado de ações a vista foi de R\$ 37,1 bilhões (média de R\$ 34 bilhões no 2T20), o maior mês do trimestre. A velocidade de giro situou-se em 162% (média de 157% no 2T21 vs. 186% no 1T21), com a capitalização média de mercado aumentando 5,8% em relação ao mês anterior. A receita de derivativos listados foi de R\$ 207 milhões, um aumento de 8% na comparação anual (R\$ 591 milhões no 2T21 vs. R\$ 635 no 1T21). O número de contas de varejo aumentou para 3,79 milhões, + 53 mil ante o mês anterior e + 77 mil/ em média por mês. no 2T21 (vs. + 110mil / na média por mês no 1T21).

**Nossa visão:** As tendências operacionais permanecem saudáveis e indicam um forte trimestre à frente. A desaceleração no crescimento dos volumes é esperada em certa medida em função da base de comparação mais elevada, mas vemos com bons olhos os volumes sustentando níveis acima de R\$ 35 bilhões mesmo com o recente aumento nas taxas de juros.

Otávio Tanganelli\*  
Luiza Mussi

## Bens de capital e locação de veículos:

### ANFAVEA reduz previsão de produção de veículos para 2021 em 61.000 veículos

A ANFAVEA revisou suas previsões à medida que a escassez de semicondutores continua a impactar a produção de veículos em 2021, informando a produção de veículos da ordem de 167.000 unidades em junho de 2021, ante 98.500 unidades (+ 70% na comparação anual em junho 2021). Em uma base mensal, no entanto, a produção de veículos caiu -13%. A queda na produção não é uma surpresa, já que a escassez de semicondutores e os preços mais altos das matérias-primas continuam pressionando as montadoras. Somente em junho, a Volkswagen interrompeu a produção de 4 de suas fábricas, a GM voltou a adiar a retomada da produção de seu modelo Ônix e a Nissan suspendeu as atividades na fábrica de Resende (RJ). Conforme esperado, a ANFAVEA revisou sua orientação de crescimento da produção de veículos para + 22% na comparação anual, em 2,46 milhões de veículos, abaixo da previsão anterior de 2,52 milhões. A produção de veículos leves deve recuar de 2,4 milhões para 2,3 milhões, parcialmente compensada pela revisão para cima da produção de veículos pesados de 135.000 unidades para 156.000. O novo guidance sugere que a produção de veículos leves e pesados deve crescer + 2% e + 8% na comparação anual, respectivamente, no 2S21.

Produção de veículos leves deve acelerar no 2S21... Produção de veículos leves ficou em aproximadamente 150.700 (-15% ante o mês anterior) em junho de 2021. Dividindo este resultado por tipo de veículo, a produção de automóveis de passageiros deteriorou-se -16% em relação ao mês anterior, enquanto a produção de veículos comerciais leves encolheu -10%. Este resultado é explicado pela escassez de semicondutores e paralisação da produção de veículos por diversas montadoras no Brasil. Este cenário pode melhorar no 2S21, uma vez que a orientação atualizada da ANFAVEA para 2021 projeta a produção de aproximadamente 1,2 milhão de carros, uma recuperação material de + 17% vs. 1S21. Este cenário deve impactar positivamente as locadoras de veículos brasileiras, assim como a lochpe e a Mahle Metal Leve.

E a produção de veículos pesados pode diminuir. Em junho de 2021, a produção de caminhões aumentou + 5% em relação ao mês anterior, em ambos os números totais e produção média diária, apoiando a revisão para cima da ANFAVEA de sua orientação de produção de veículos pesados de 2021 para 156.000 unidades (contra a orientação anterior de 135.000 unidades). Apesar desta revisão positiva, o novo guidance sugere que a produção de veículos pesados pode desacelerar para 70.954 unidades, contra 85.046 unidades no 1S21. Vemos riscos adicionais de alta, uma vez que as vendas de caminhões não estão apresentando fraqueza na demanda, e o 4T21 deve ser impactado positivamente pela melhora na produção / vendas de ônibus. Mantemos nossas recomendações de Compra para VAMOS, Tupy, Randon e lochpe.

A produção de ônibus registrou sua terceira queda consecutiva. Em junho de 2021, a produção de ônibus chegou a cerca de 1.600 unidades (-32% ante o mês anterior), o terceiro mês consecutivo de contração. Os ônibus urbanos continuam a ser afetados negativamente pela pandemia COVID-19, uma vez que os operadores de linhas de ônibus estão lutando com a queda acentuada no número de passageiros. Esperamos que esse cenário desafiador comece a melhorar no 4T21. O novo pedido de 7 mil ônibus do programa "Caminho da Escola" deve ser entregue em 12 meses, a partir do 4T21.

**Nossa visão:** Mantemos nossa preferência pela lochpe (Compra, preço-alvo de R\$ 22,00) e Tupy (Compra, preço-alvo de R\$ R \$ 35,00) dentro de nossa cobertura de Bens de Capital, e VAMOS (Compra, preço-alvo de R\$ 73,00) no setor de locação.

## Camil (CAML3):

### Resultados do 1T21 em linha com as estimativas; recomendação permanece Neutra

A Camil divulgou os resultados do 1T21 no dia 7 de julho, após o fechamento do mercado, com Ebitda ajustado (excluindo impacto fiscal negativo não recorrente de R\$ 10 milhões) de R\$ 194 milhões, em linha com a estimativa do BBI, e portanto, vemos os resultados como neutros.

**Nossa visão:** O BBI atualizou o modelo considerando as novas previsões para as principais matérias-primas da Camil (cortando a estimativa de EBITDA em cerca de 5% na média para 2021 e 2022). O preço-alvo também foi rolado para final de 2022, resultando no novo preço-alvo de R\$ 11,00. Vemos o papel negociando a um múltiplo EV / EBITDA de um ano à frente de 6,8x, que está amplamente em linha com a médio histórica e o que apoia a recomendação Neutra para a ação.

Leandro Fontanesi\*  
Ricardo França

# A opinião do nosso time de grafistas



## Ibovespa: 124.000 é o nível que decide no curto prazo

Apesar da alta no último pregão, o Ibovespa ainda trabalha muito próximo da base do canal de alta que passa aos 124.000, nível cuja perda, abriria espaço para uma queda mais forte no curto prazo, com objetivos em 118.800, 116.500 ou 111.500 pts. Do lado superior, para retomar o viés positivo, o índice precisaria vencer a reta de resistência traçada a partir do topo histórico que hoje oferece resistência na linha dos 128.500 e neste caso, voltaria a olhar para os 135.000 ou 138.000, que é a região onde os gráficos mais longos ainda apontam.



## Recomendação do dia\*: Transmissão Paulista PN

**VENDA:** TRPL4 a 24,68 com primeiro objetivo aos 24,38 (ganho estimado entre +0,72% e +1,10%) e um segundo aos 23,48 (ganho estimado entre +4,38% e +4,86%). O stop ficaria marcado em 25,45 (perda estimada entre -3,12% e -3,64%).

\*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 (08/07/2021).

\*\*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
8-jul	Brasil	08:00	FGV: IPC-S	semanal
8-jul	Brasil	08:00	FGV: IGP-DI	junho
8-jul	Brasil	09:00	Conab: 10º Levantamento da safra de grãos 2020/2021	julho
8-jul	Brasil	09:00	IBGE: IPCA	junho
8-jul	Brasil	09:00	IBGE: Levantamento sistemático da produção agrícola	junho
8-jul	Brasil	09:00	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal - Regional	maio
8-jul	EUA	09:30	EUA: Pedidos de auxílio desemprego	semanal
8-jul	Peru	20:00	Banco Central anunciará decisão de política monetária	
8-jul	China	22:30	Índice de preços ao consumidor	junho

Fonte : Bloomberg

### INDICADORES FINANCEIROS

Ibovespa (07/07)	1,54%	127.019
Dólar Comercial (07/07)	0,60%	R\$ 5,24
Euro (07/07)	0,29%	R\$ 6,18
CDS <sup>1</sup> Brasil - 5 anos (07/07)		170,00
CDI Anualizado (07/07)		4,15%
Poupança Nova (07/07)		0,20%
IPCA (Maio/Acumulado Ano)	0,83%	3,22%
Selic (a.a.)		4,25%

Fonte: Broadcast

<sup>1</sup>Credit Default Swap: Proteção contra o não cumprimento de obrigações de um determinado emiteente

### Commodities

Cotação

07/07/2021

Minério de Ferro (US\$/ton)	222,85	▲ 0,4%
Petróleo Brent (US\$/barril)	73,36/barril	▼ 2,1%
Ouro (US\$/onça troy)	1803,4/onça	▲ 0,4%

**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 Fleury 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., CCR 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, Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Enjoei.com.br Atividades de Internet S.A., G2D Investment Ltd., Guararapes Confecções 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., CCR 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, Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Enjoei.com.br Atividades de Internet S.A., G2D Investment Ltd., Guararapes Confecções 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., 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).