BB INVESTIMENTOS

Relatório Setorial

Varejo e Shoppings

Julho 2021

Por **Georgia Jorge, CNPI e Kamila Oliveira, CNPI**

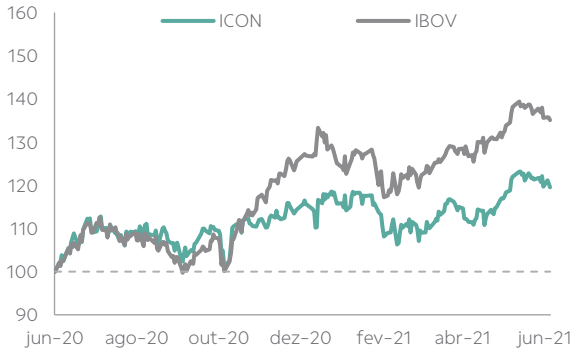
Dados de Mercado – Varejo

Performance das empresas de nossa cobertura

Companhia	Ticker	Contação (R$) 30-jun-21	Variação %			Preço-alvo 2021e	Potencial Valorização	Recomendação
			Mês	Ano	12 meses			
B2W Digital	BTOW3	66,26	10,9%	-12,4%	-37,9%	90,60	36,7%	Compra
D1000	DMVF	9,38	-1,3%	-26,6%	-	13,80	47,1%	Neutra
Grupo Mateus	GMAT3	7,92	-2,8%	-5,3%	-	11,70	47,7%	Compra
Grupo Natura	NTCO3	56,74	10,1%	8,1%	42,2%	54,80	-3,4%	Compra
Grupo SBF	SBFG3	38,26	14,5%	28,7%	17,0%	29,30	-23,4%	Compra
Hypera	HYPE3	34,47	-5,3%	1,6%	6,4%	37,90	10,0%	Neutra
Lojas Americ	LAME4	21,58	8,5%	-17,0%	-32,2%	33,90	57,1%	Neutra
Lojas Renner	LREN3	44,23	-5,3%	2,1%	6,7%	45,00	1,7%	Neutra
Magaz Luiza	MGLU3	21,15	4,9%	-15,2%	18,3%	27,10	28,1%	Compra
Pão de Açúcar	PCAR3	38,66	-2,0%	-33,8%	-30,0%	42,50	9,9%	Neutra
Pague Menos	PGMN3	11,25	-5,1%	24,7%	-	13,10	16,4%	Compra
Quero-Quero	LJQQ3	22,91	4,5%	40,6%	-	18,50	-19,2%	Neutra
Raia Drogasil	RADL3	24,71	-12,2%	-1,1%	12,2%	26,80	8,5%	Neutra
Via	VVAR3	15,79	21,7%	-2,3%	3,1%	18,50	17,2%	Compra
Ibovespa	**IBOV**	**126.802**	**0,5%**	**6,5%**	**33,4%**	**140.000**	**10,4%**	
ICON	**ICON**	**5.498**	**0,6%**	**3,3%**	**16,9%**			

Fonte: AE Broadcast, Economatica e BB Investimentos.

IBOV X ICON



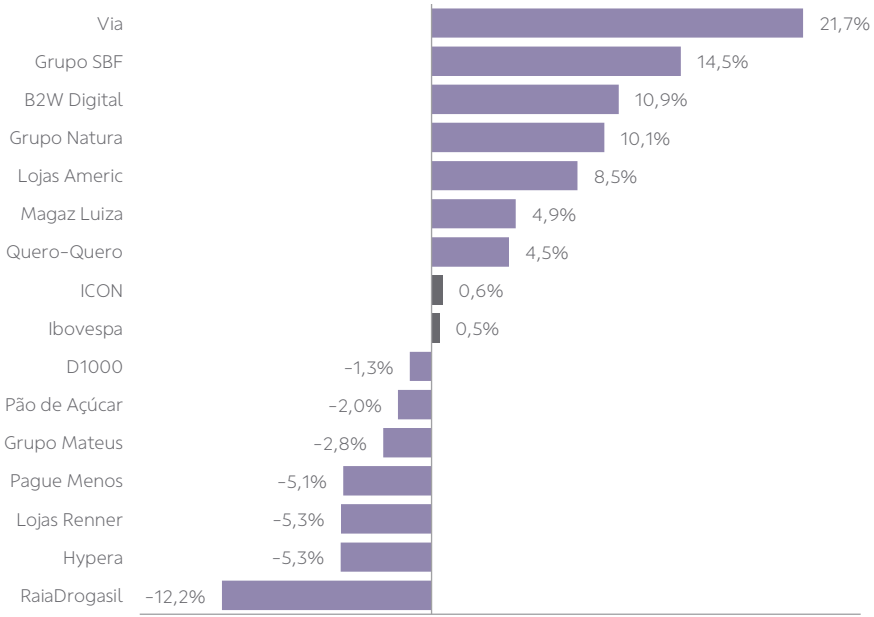
O ICON teve alta de 0,64% no mês de junho, desempenho próximo do Ibovespa (+0,46%). Ao nosso ver, ambos os índices foram favorecidos pela melhoria das projeções de crescimento do PIB brasileiro, com retomada mais acelerada do consumo, mas também impactados negativamente por preocupações envolvendo pressões inflacionárias e as discussões relativas à reforma tributária.

Dados de Mercado – Varejo

No mês de junho, o Índice de Consumo apresentou uma tímida alta de 0,6% com o notícia acerca de pressões inflacionárias, aperto monetário e taxação de distribuição de dividendos pesando nas últimas sessões.

Desempenho do Mês – Companhias Cobertas

% m/m



Fonte: AE Broadcast, Economatica e BB Investimentos.

Resumo

No mês de junho, o Ibovespa refletiu um movimento de maior apetite a risco com a aceleração da recuperação econômica no Brasil, mas sofreu recuos nos últimos pregões em função dos anúncios sobre a reforma tributária e impacto sobre a taxação da distribuição de dividendos pelas companhias, o levou o índice a acumular uma leve alta de 0,46% no mês.

O Índice de Consumo, por sua vez, acompanhou o movimento do Ibovespa e acumulou alta de 0,64%. Do lado positivo, vimos investidores interessados em papéis ligados à retomada do consumo pelas famílias e que vinham sendo negociados a múltiplos bastante descontados (VVAR3, BTOW3, LAME4) e papéis cujo modelo resiliente de negócios ganhou notoriedade nos últimos meses (LJQQ3, NTCO3 e SBFG3, esta última aproveitando ainda da parceria com a Nike no Brasil e a retomada gradual das vendas no segmento de bens semiduráveis). Do lado negativo, papéis ligados a setores mais defensivos do consumo (saúde e supermercados) foram os que apresentaram os piores desempenhos (RADL3, HYPE3, PGMN3, GMAT3, PCAR3).

Em julho, esperamos que notícias relacionadas à retomada do consumo das família se sobreponha ao noticiário envolvendo pressão inflacionária e um eventual aperto monetário em ritmo mais acelerado ao esperado. Além disso, no final do mês, algumas companhias do nosso universo de cobertura divulgarão seus resultados referentes ao 2T21. De modo geral, esperamos que esta safra de resultados seja positiva, tanto por conta da fraca base comparativa, quanto por apresentarem os primeiros reflexos da normalização da atividade varejista combinado com um comércio eletrônico ainda em forte crescimento.

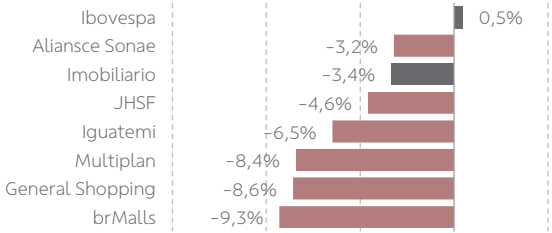
Dados de Mercado – Shoppings

No mês de junho, o Índice Imobiliário caiu 3,4% fortemente impactado pelo desempenho das ações de shoppings.

Companhia	Ticker	Cotação (R$) 30-jun-21	Variação %			Preço-Alvo 2021e	Potencial de Valorização	Recomendação
			No mês	No ano	Em 12 meses			
brMalls	BRML3	10,14	-9,3%	2,4%	0,6%	13,80	36,1%	Compra
JHSF	JHSF3	7,27	-4,6%	-4,0%	7,6%	9,90	36,2%	Compra
Multiplan	MULT3	23,50	-8,4%	-0,1%	16,8%	29,50	25,5%	Compra
Ibovespa	**IBOV**	**126.802**	**0,5%**	**6,5%**	**33,4%**	**140.000**	**10,4%**	**-**
Imobiliário	**IMOB**	**979**	**-3,4%**	**-7,0%**	**0,4%**	**-**	**-**	**-**

Desempenho do Mês

% m/m

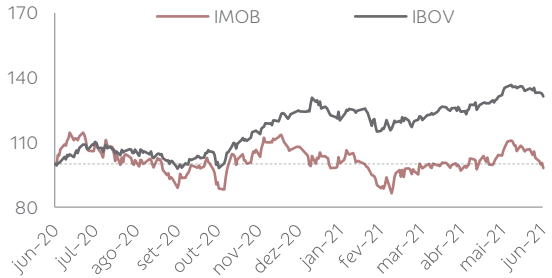


Resumo

Como já mencionado anteriormente, o Ibovespa teve uma leve alta de 0,5% em junho, enquanto o IMOB fechou o mês com queda de 3,4%. No período, houve aceleração no ritmo de vacinação no país e discussões envolvendo a reforma tributária e taxações sobre a distribuição de dividendos. Além disso, a possibilidade de um aumento mais acentuado na taxa de juros contribuiu para que nenhuma das companhias do nosso universo de cobertura desempenhassem acima do Ibovespa no mês.

Ao final de julho, a Multiplan (28) inicia o período de divulgação dos resultados referentes ao 2T21. Nossas expectativas são de resultados positivos para o setor, favorecido pela fraca base comparativa e pela recuperação das vendas no Dia das Mães aliadas ao início da retomada das operações de varejo presencial, ainda que afetados parcialmente por fechamentos temporários dos empreendimentos.

IMOB X IBOV



Fonte: AE Broadcast, Economatica e BB Investimentos.

Dados de Emprego e Renda

Mercado de trabalho segue pressionado com o aumento da população desocupada. Por outro lado, a criação líquida de empregos formais traz um alento acerca da gradual recuperação do mercado de trabalho.

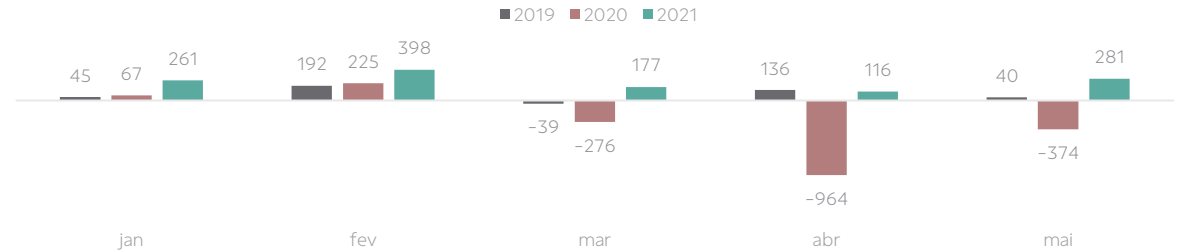
A taxa de desemprego do trimestre findo em abril/21 atingiu 14,7%, 2,1 p.p. superior ao mesmo período do ano anterior. Apesar da alta, vale destacar a redução no ritmo de perdas das população ocupada, que atingiu 3,7% neste trimestre. É importante observar, ainda, o aumento da população desocupada com o aumento de indivíduos em busca de emprego, o que adiciona pressão sobre o mercado de trabalho.

A massa de rendimento habitual segue pressionada em torno de R$ 212 bilhões, 5,4% inferior ao observado há um ano.

Já o mercado formal de trabalho (com carteira assinada) trouxe mais um resultado positivo, com a criação líquida de 281 mil postos de trabalho em maio deste ano, ante uma variação negativa de 374 mil no mesmo período em 2020.

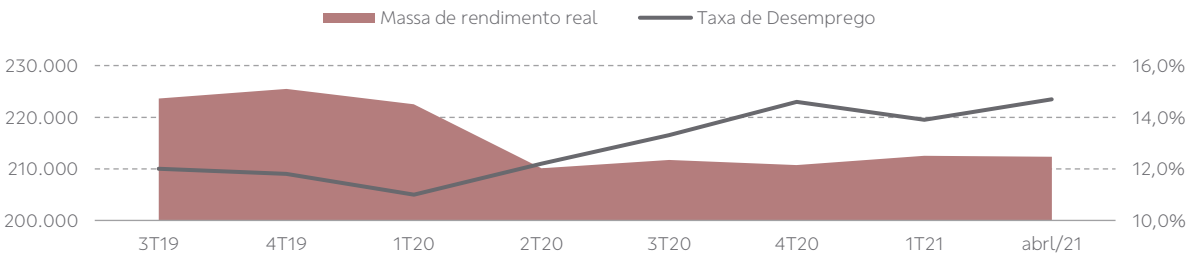
Evolução Mensal de Empregos Formais

Milhares



Massa de Renda Real e Taxa de Desemprego

R$ milhões



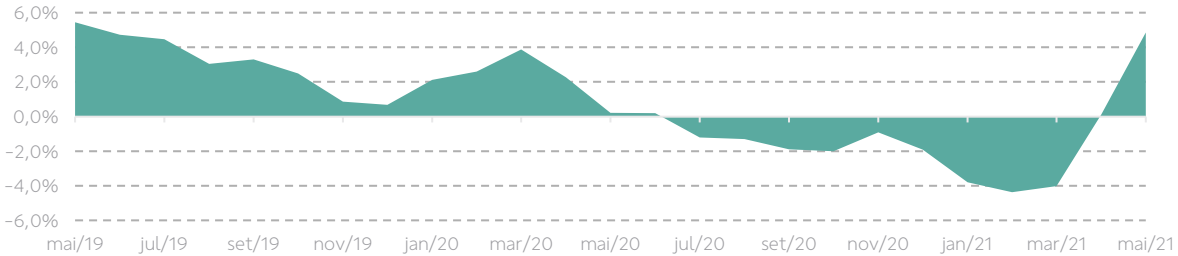
Fonte: Caged, IBGE e BB Investimentos

Dados de Crédito

No mês de maio, o bom desempenho do mercado de crédito refletiu a gradual recuperação econômica. Destaque para o aumento de 3,5% m/m do crédito rotativo.

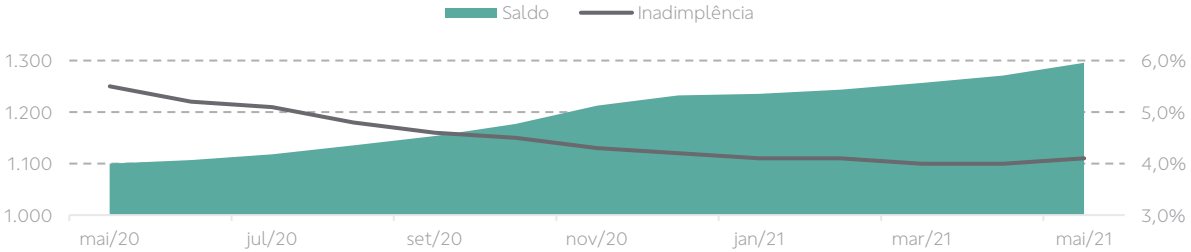
Variação da Concessão de Empréstimos Livres à Pessoa Física – U12 meses

% a/a



Saldo de Empréstimos Livres e Inadimplência – Pessoa Física

R$ bilhões e %



Fonte: Bacen e BB Investimentos

Em maio, a concessão de crédito livre à pessoa física acumulou R$ 1,964 bilhão nos últimos 12 meses, alta de 4,9% a/a e 2,8% m/m. Enquanto o crédito não-rotativo teve crescimento de 10,5% a/a nos últimos 12 meses, o crédito rotativo reverteu a queda observada até abril/21 e acumulou alta de 2,9% a/a em maio/21.

Já o saldo de empréstimos à pessoa física totalizou R$ 1,296 trilhão em maio, o que corresponde a uma alta de 17,9% a/a e de 2,0% m/m e reflete a retomada gradual do consumo das famílias.

A inadimplência da pessoa física, por sua vez, sofreu um leve decréscimo de 0,1 p.p. ante o mês anterior, apesar de ainda se manter em patamar bastante saudável de 4,1%.

Dados de Confiança

Confiança do consumidor segue apresentando trajetória ascendente, apesar de ainda estar em patamar inferior ao observado pré-pandemia. Destaque para o aumento do ímpeto de compras nos próximos meses.

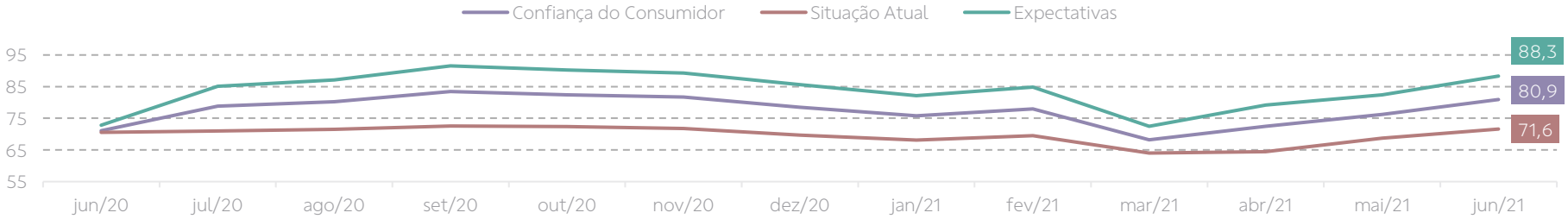
No mês de maio, o Índice de Confiança do Consumidor (ICC), medido pela FGV, subiu pelo 3º mês consecutivo, após a acentuada queda observada no mês de março em decorrência da piora expressiva dos números da pandemia aqui no Brasil.

A tendência positiva de melhoria da confiança observada em maio deveu-se, principalmente, à melhora com as expectativas futuras, em linha com o avanço da vacinação e maior otimismo em relação à recuperação do mercado de trabalho. Vale observar que o ímpeto de compras para os próximos meses foi o que mais contribuiu para o aumento da confiança.

Nesse contexto, o índice de confiança do consumidor atingiu 80,9 pts., cerca de 10 pontos acima ao observado em junho/20 e o maior valor desde novembro/20, quando o índice atingiu 81,7 pts.

Índice de Confiança do Consumidor (ICC)

pontos



Fonte: FGV e BB Investimentos

Indicadores de Atividade

Reabertura da economia no mês de abril favoreceu as vendas na comparação mensal. No acumulado dos últimos 12 meses, os segmentos de material de construção, móveis/eletro e outros seguem como destaque.

No mês de abril, as vendas no varejo restrito registraram uma alta de 1,8% na comparação com o mês anterior, reflexo da reabertura da economia após o fechamento do comércio físico no mês de março em alguns municípios. No acumulado dos últimos 12 meses, as vendas do varejo restrito acumulam alta de 3,6%, com os segmentos de material de construção, móveis e eletrodomésticos e outro com as melhores performances no período.

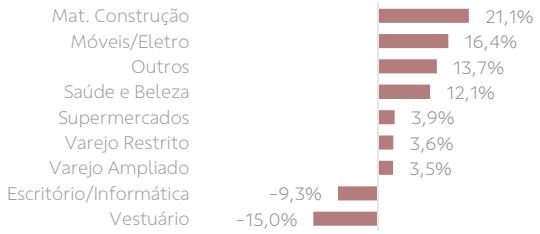
Já o Índice Cielo de Varejo Ampliado (ICVA) sinaliza um mês de maio mais positivo para o setor, com alta de 20,1% a/a. Além de ser favorecido pela fraca base comparativa, em linha com o observado em abri/21,o setor ainda se beneficia da gradual recuperação de confiança do consumidor, criação de empregos e reabertura da economia.

Volume de Vendas – Abr/21

% m/m

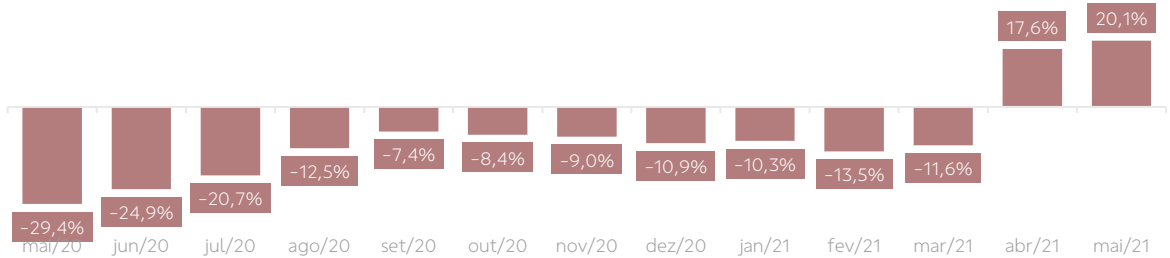
Volume Vendas – Acumulado 12 m

% a/a



Variação das vendas – Índice Cielo de Varejo Ampliado (ICVA)

% a/a deflacionado e com ajuste calendário



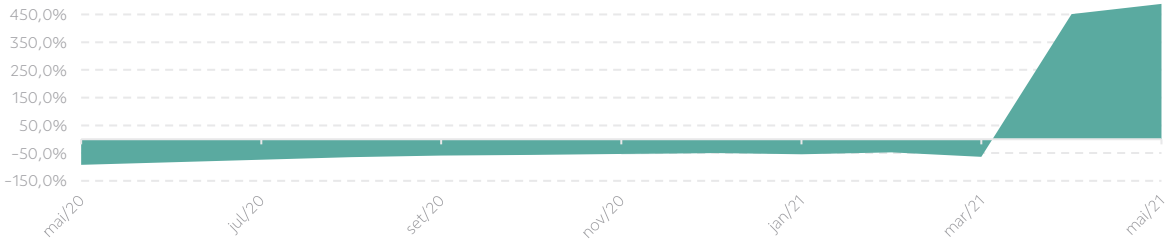
Fonte: FGV e BB Investimentos

Indicadores de Atividade

Em maio, o fluxo de consumidores registrou forte crescimento a/a; a flexibilização do isolamento social contribuiu para o aumento da visitação. Contudo, o resultado ainda é explicado por uma base de comparação anual fraca.

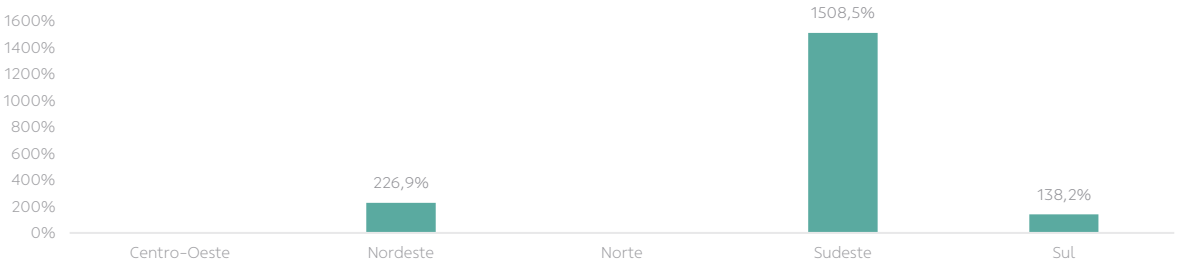
Índice de Visitas em Shopping Centers

% a/a



Fluxo de Visitas em Shopping Centers por Região

% a/a – referente ao mês de maio/2021



Fonte: FX Retail Analytics e BB Investimentos

De acordo com o IVSC (índice de visitação em shopping centers), a movimentação nos shoppings saltou 488,9% em maio (últimos dados disponíveis) na comparação anual, o melhor índice desde o início da pandemia. Novamente, alertamos para o fato dessa melhora estar mais ligada a uma base de comparação mais fraca ante a normalizada de fluxo de visitantes nos empreendimentos. Ademais, no acumulado no ano até maio, o fluxo de visitação recuou 26,9% evidenciando que, apesar da melhora na comparação anual, o fluxo continua deprimido.

No comparativo entre as regiões, o Sudeste teve o melhor desempenho registrado na comparação anual (não houve amostragem suficiente para análise de shopping centers na região Centro-Oeste e Norte).

Além disso, houve melhora de 65,8% no fluxo de pessoas em shoppings na comparação mensal.

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 Resolução CVM 20/2021, 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), e 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, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB–Banco de Investimento S.A.

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
Georgia Jorge	x	x	-	-	-	-
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.

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

Mercado de Capitais | Equipe de Research

Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Gerente Executivo

Alfredo Savarego
alfredosavarego@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia – Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Análise de Empresas - Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br
Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br
José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br
Renato Odo
renato.odo@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas
Mary Silva
mary.silva@bb.com.br
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros
Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br
Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Bens de Capital
Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Educação
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário
Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás
Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose
Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística
Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities
Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo
Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos
bb.distribuicao@bb.com.br
ações@bb.com.br

Gerente – Henrique Reis
henrique.reis@bb.com.br

Denise Rédua de Oliveira
Eliza Mitiko Abe
Fábio Caponi Bertoluci
Marcela Andressa Pereira
Pedro Gonçalves
Sandra Regina Saran

BB Securities - London

Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu
Henrique Catarino
Bruno Fantasia
Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui
Michelle Malvezzi
Fabio Frazão