



Relatório Setorial Transporte e Logística

Julho 2021

Por Renato Hallgren, CNPI



Dados de Mercado – Transporte e Logística

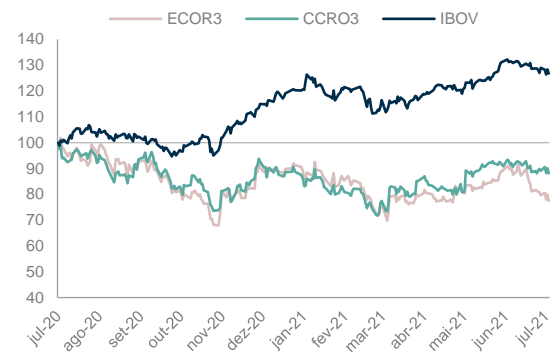
As ações da CCR e Ecorodovias apresentaram uma performance negativa no mês de junho frente ao Ibovespa. Enquanto o Ibov apresentou alta de 0,5% no mês, as ações da CCR caíram 2,4% e Ecorodovias cedeu 5,0%.



Companhia	Ticker	Contação (R\$) 30/jun/21	Variação %			Preço-alvo 2021e	Potencial Valorização	Recomendação
			Mês	Ano	12 meses			
CCR SA	CCRO3	13,45	-2,4%	0,6%	-5,2%	20,5	52%	Compra
Ecorodovias	ECOR3	11,86	-5,0%	-11,3%	-8,6%	19	60%	Compra
Movida	MOVI3	19,69	9,9%	-3,1%	52,2%	22,5	14%	Compra
Locamerica	LCAM3	27,41	1,8%	-5,8%	65,2%	30	9%	Compra
Localiza	RENT3	64	2,3%	-6,9%	57,4%	69,2	8%	Compra
Simpar	SIMH3	55,62	7,0%	58,2%	142,1%	63,0	13%	Compra
Azul	AZUL4	43,89	2,1%	11,7%	118,2%	45	3%	Compra
Gol	GOLL4	22,96	-14,4%	-7,9%	23,8%	33	44%	Compra
Embraer	EMBR3	18,87	9,2%	113,2%	133,3%	14	-26%	Neutra
Ibovespa	IBOV	126.801	0,5%	6,5%	33,4%	140.000	10,4%	

Fonte: AE Broadcast, Economatica e BB Investimentos.

IBOV X Concessões



No mês de junho, a CCR assinou aditivo da concessão BR-163/MS, que estabelece parâmetros para a devolução da concessão para a re-licitação. A Ecorodovias realizou uma operação de follow-on, levantando R\$ 1,7 bilhão na oferta primária com participação majoritária do sócio controlador no valor de R\$ 1,2 bilhão. As ações da CCR e Ecorodovias apresentaram uma performance negativa no mês, frente à estabilidade do Ibov.

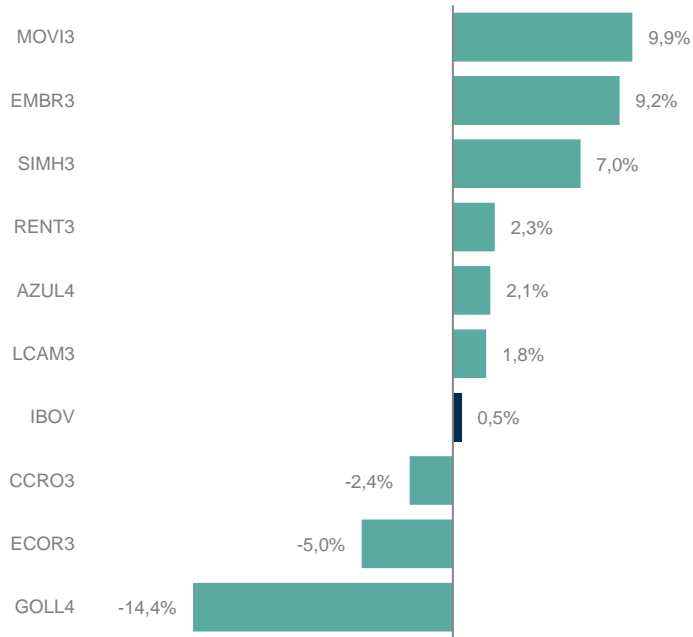
Dados de Mercado – Transporte e Logística

As empresas de locação de veículos e a Embraer performaram acima do índice no mês de junho, enquanto Gol e as concessionárias CCR e Ecorodovias apresentaram desvalorização no período.



Desempenho no Mês – Companhias Cobertas

% m/m



Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos.

Resumo

As ações da Embraer vêm apresentando valorização ao longo de 2021 e, em junho, a fabricante brasileira de aviões confirmou as negociações para a combinação de negócios com a norte-americana Zanite por meio de sua subsidiária Eve, responsável pelo desenvolvimento de seu veículo elétrico de pouso e decolagem vertical.

As locadoras de veículos tiveram valorização das ações em função do movimento de reabertura da economia, com a evolução do programa de vacinação no país, enquanto a Azul continua atraindo atenção dos investidores com o interesse em combinar suas operações no mercado doméstico com a Latam.

A Ecorodovias concluiu no mês de junho o follow on, com preço de R\$ 12,5, e captou cerca de R\$ 1,7 bilhão na oferta primária majoritariamente através de recursos dos sócios estrangeiros (ASTM), com diluição da participação do acionista brasileiro (Primav), que passa a deter 15,1% contra 22,4% anteriormente.

A CCR anunciou um acordo preliminar com o governo de São Paulo, com o objetivo de estabelecer as medidas para encerramento das ações judiciais abertas pelo poder concedente para anulação dos Termos Aditivos de 2006 aos contratos de concessão da AutoBAN, da SPVias e da ViaOeste, que prorrogaram os prazos de vigência para até 31/12/2026, 10/10/2027 e 31/12/2022. O acordo prevê ainda a prorrogação do prazo de vigência do contrato de concessão da AutoBAN para 31/01/2037.



Dados de Mercado – Índice ABCR

O índice ABCR apresentou alta de 1,4% em junho e, no acumulado em doze meses, o índice avançou 0,8%, com aumento de 7,8% no fluxo de veículos pesados e redução de 1,6% dos veículos leves.

Fluxo de veículos no mês de junho

O índice ABCR referente à junho de 2021 apresentou crescimento de 1,4% em relação à maio desse ano.

O fluxo de veículos leves avançou 1,8% m/m, enquanto o de pesados caiu 1,7% em relação ao mês anterior.

Em relação à junho de 2020, o crescimento do fluxo de veículos foi de 22,1%, em função da menor base de comparação impactada pelas restrições de mobilidade impostas pela pandemia do coronavírus.

Ainda em junho, o crescimento do fluxo de veículos foi impulsionado pelo estado do Rio de Janeiro, que apresentou alta de 29,7% em relação a junho do ano passado, com destaque para o fluxo de veículos leves, que foi 33,1% superior ao mesmo período do ano passado.

São Paulo e Paraná apresentaram crescimento de 22,0% e 15,1% respectivamente em relação a junho de 2020.

Período	Leves	Pesados	Total
JUNHO/21 SOBRE JUNHO/20	27,1%	11,2%	22,1%
JUNHO/21 SOBRE MAIO/21 COM AJUSTE SAZONAL	1,8%	-1,7%	1,4%
ÚLTIMOS DOZE MESES	-1,6%	7,8%	0,8%
ACUMULADO NO ANO (JAN-JUN/21 SOBRE JAN-JUN/20)	11,2%	13,3%	11,8%

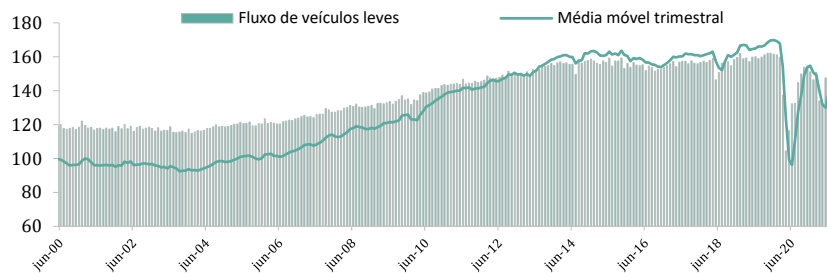
Fonte: Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR

Fluxo de veículos – São Paulo

No mês de junho, o fluxo de veículos leves no estado de São Paulo avançou 26,6% e o de pesados avançou 10,8% em relação à junho de 2020. Nos últimos 12 meses, a queda do fluxo total de veículos é de 0,5%.

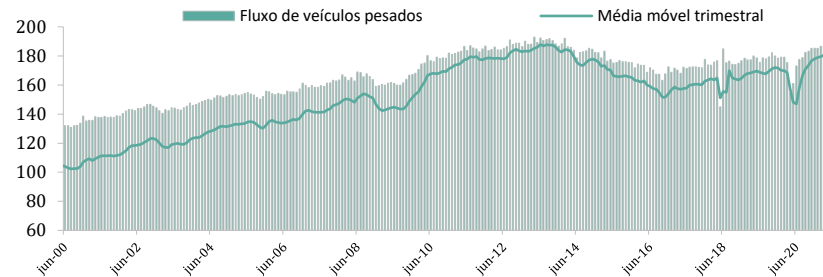
Fluxo de veículos

Veículos leves



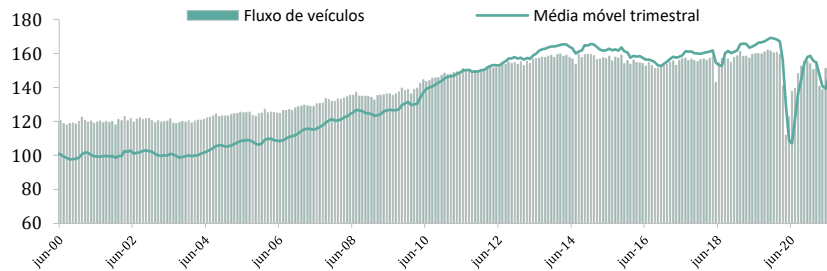
Fluxo de veículos

Veículos pesados






Fluxo de veículos

Total de veículos



Índice ABCR – São Paulo

Junho de 2021

Período			
Junho/21 sobre Junho/20	26,6%	10,8%	22,0%
Junho/21 sobre Maio/21 (ajuste sazonal)	2,0%	-0,3%	2,2%
Últimos doze meses	-3,1%	7,4%	-0,5%
Acumulado no ano (Jan-Jun/21 sobre Jan-Jun/20)	10,8%	13,1%	11,4%

Fonte: Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR

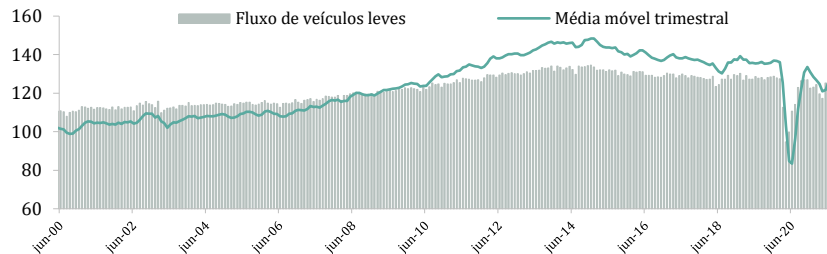


Fluxo de veículos – Rio de Janeiro

O estado do Rio de Janeiro apresentou alta de 29,7% em relação a junho do ano passado, com destaque para o fluxo de veículos leves, que foi 33,1% superior ao mesmo período do ano passado. Nos UDM, a alta é de 4,5%.

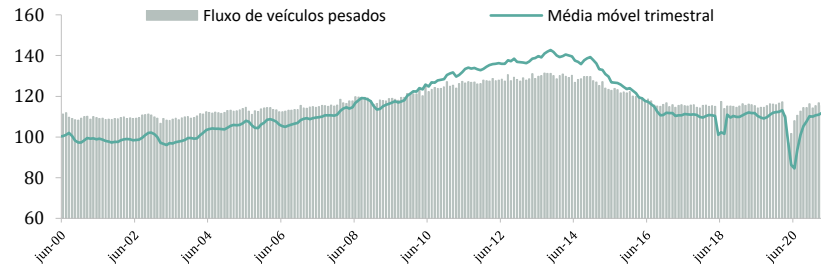
Fluxo de veículos

Veículos leves



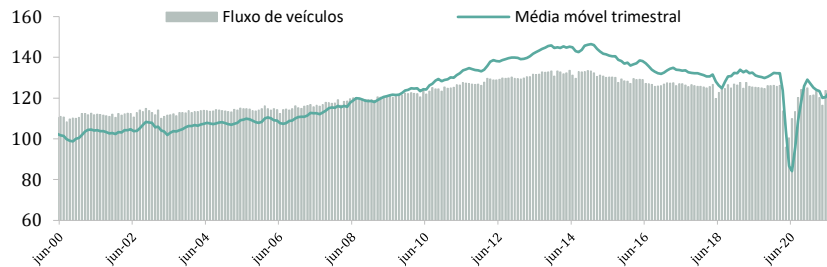
Fluxo de veículos

Veículos pesados






Fluxo de veículos

Total de veículos



Índice ABCR – Rio de Janeiro

Junho de 2021

Período			
Junho/21 sobre Junho/20	33,1%	15,7%	29,7%
Junho/21 sobre Maio/21 (ajuste sazonal)	1,1%	0,5%	0,1%
Últimos doze meses	4,7%	3,8%	4,5%
Acumulado no ano (Jan-Jun/21 sobre Jan-Jun/20)	20,1%	11,9%	18,6%

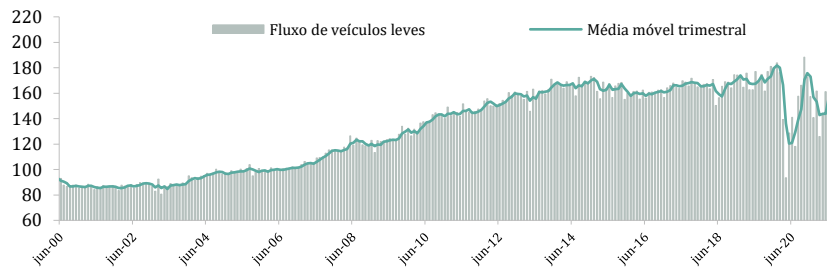
Fonte: Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR

Fluxo de veículos – Paraná

No estado do Paraná, no mês de junho, o fluxo de veículos leves avançou 20,1% e o de pesados avançou 9,5%. Com efeito, o fluxo total de veículos nas estradas apresentou alta de 15,1 a/a. Nos UDM, a alta é de 1,2%.

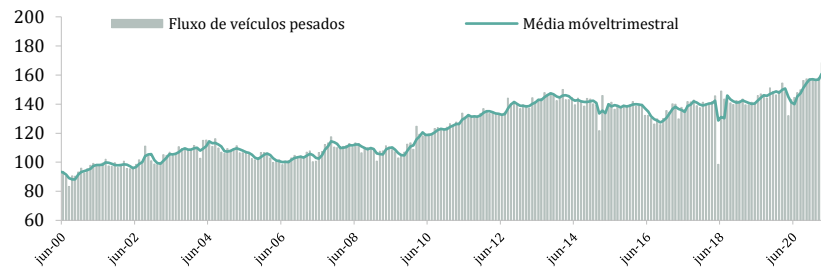
Fluxo de veículos

Veículos leves



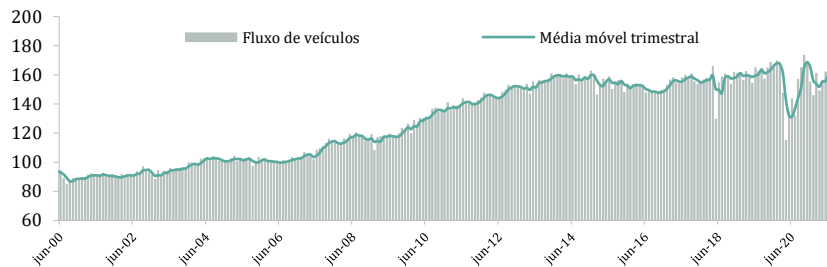
Fluxo de veículos

Veículos pesados






Fluxo de veículos

Total de veículos



Índice ABCR – Paraná

Junho de 2021

Período			
Junho/21 sobre Junho/20	20,1%	9,5%	15,1%
Junho/21 sobre Maio/21 (ajuste sazonal)	1,9%	-1,4%	0,1%
Últimos doze meses	-2,7%	7,4%	1,2%
Acumulado no ano (Jan-Jun/21 sobre Jan-Jun/20)	3,8%	9,7%	6,1%

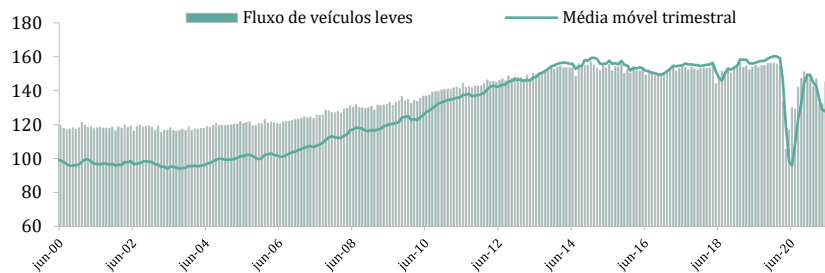
Fonte: Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR

Fluxo de veículos - Brasil

O índice ABCR referente a junho de 2021 apresentou crescimento de 1,4% em relação a maio. O fluxo de veículos leves avançou 1,8%, enquanto o de pesados caiu 1,7% em relação ao mês anterior. Nos UDM, a alta é de 0,8%.

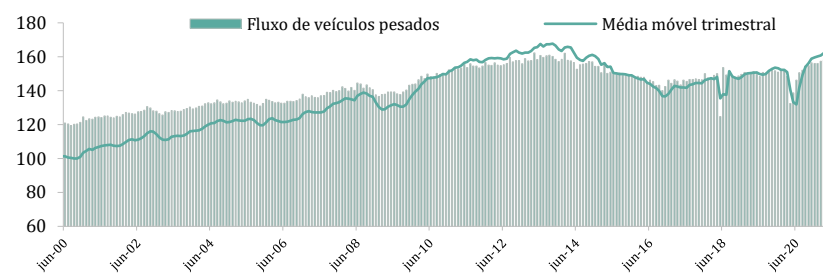
Fluxo de veículos

Veículos leves



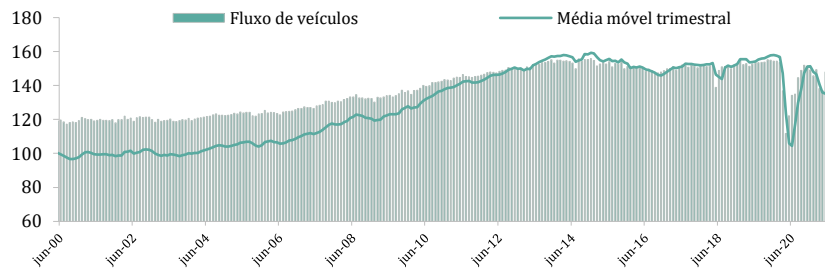
Fluxo de veículos

Veículos pesados






Fluxo de veículos

Total de veículos



Índice ABCR - Brasil

Junho de 2021

Período			
Junho/21 sobre Junho/20	27,1%	11,2%	22,1%
Junho/21 sobre Maio/21 (ajuste sazonal)	1,8%	-1,7%	1,4%
Últimos doze meses	-1,6%	7,8%	0,8%
Acumulado no ano (Jan-Jun/21 sobre Jan-Jun/20)	11,2%	13,3%	11,8%

Fonte: Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR

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
Renato Hallgren	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

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

Richardí Ferreira

richardi@bb.com.br

Gerente Executivo

Alfredo Savarego

alfredosavarego@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

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia – Wesley Bernabé, CFA

wesley.bernabe@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos

bb.distribuicao@bb.com.br

acoes@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

Análise de Empresas - Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

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