

Abertura de mercado

16/08/2021



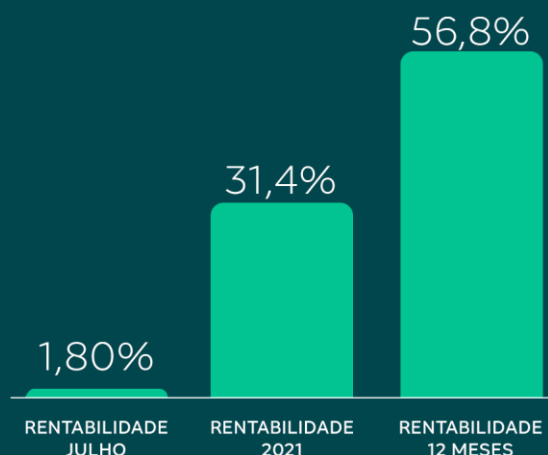
ÂGORA
INVESTIMENTOS

> 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 31/07/2021



Semana tem início com sentimento de cautela no exterior

No exterior, os investidores adotam uma postura defensiva nesta segunda-feira. Os mercados acionários na Ásia fecharam na maioria em baixa. As principais bolsas europeias e os índices futuros das bolsas de NY operam também no território negativo. Os juros das treasuries caem enquanto o índice DXY (dólar contra uma cesta de moedas) opera em alta. No mercado de commodity, os contratos futuros de petróleo também recuam. A busca por proteção foi motivada por indicadores da China que frustraram a expectativa dos investidores nesta madrugada, pelas questões geopolíticas como o avanço do Taleban para controlar o Afeganistão em meio à retirada de tropas americanas e pela disseminação do Coronavírus e os possíveis impactos econômicos. No Brasil, os investidores devem continuar sensíveis aos riscos político e fiscal. Após uma queda de cerca de 1,3% no acumulado da semana passada, o Ibovespa deve começar o dia em baixa, impactada pela cautela externa e pelo aumento do ruído político no país.

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▼ 0,4%
Nasdaq*	▼ 0,3%
S&P*	▲ 0,4%
Londres (FTSE)	▼ 1,0%
Frankfurt (DAX)	▼ 0,4%
Tóquio**	▼ 1,6%
Xangai**	▲ 0,0%
Hong Kong**	▼ 0,8%

*Futuros; **Mercados já fechados

Agenda econômica 16/08

Brasil: Indicadores de inflação são destaque na semana. Amanhã sai o IGP-10 de agosto. Na política, nesta terça-feira, a Câmara pode votar a reforma do IR e a reforma eleitoral em segundo turno.

EUA: Hoje será divulgado o índice de atividade industrial Empire State de agosto, às 9h30. Nesta terça-feira estão programados as vendas no varejo e produção industrial, ambos de julho. Na quarta-feira será divulgada a ata referente à última decisão de política monetária.

Europa: Na terça-feira será conhecido O PIB da Zona do Euro preliminar do 2T21. Na quarta-feira serão divulgados os índices de preços ao consumidor da Zona do Euro e do Reino Unido.

China: Na quinta-feira, o BC da China define as taxas de juros de referência.



Destaques Corporativos

CCR (CCRO3):

Destaques na teleconferência dos resultados

Múltiplas oportunidades de crescimento à frente no 2S21 e 2022. A CCR vai licitar novos projetos de rodovias no 2S21. Para o 2S21, a CCR está concentrando seus esforços na análise de três concessões de rodovias: 1) Litoral Paulista, 2) NovaDutra e 3) BR381 / 262. Para 2022, a CCR também estuda um bloco de concessões de rodovias pedagiadas no estado do Paraná, a 7ª rodada de concessões aeroportuárias, o leilão das linhas 7, 11, 12 e 13 do trem de passageiros da CPTM em São Paulo e a concessão do VLT em Brasília. A CCR também estuda a concessão do aeroporto da Pampulha, mas é relativamente pequeno.

A CCR pode acessar o mercado para financiar os extensos requisitos de capex (investimentos) das concessões de infraestrutura. Para financiar esses novos projetos, a administração disse que a alavancagem financeira pode ultrapassar temporariamente o limite de 3,5x dívida líquida / EBITDA, desde que a empresa tenha um plano para desalavancar seu balanço nos próximos 24 meses. A administração também destacou que a CCR tem bom acesso aos mercados financeiros e, portanto, isso não deve ser um problema.

O reequilíbrio do COVID-19 ocorrerá após a pandemia. As propostas para o reequilíbrio das perdas econômicas relacionadas à COVID-19 nas concessões de rodovias já foram submetidas aos reguladores, ANTT e Artesp, e atualmente aguardam análise. No entanto, de acordo com a gestão da CCR, a pandemia precisa ser encerrada para que os reguladores possam decidir sobre o valor do rebalanceamento. Com relação ao novo leilão da MSVia, a administração acredita que levará cerca de 2 anos para concluir o processo.

Nossa visão: Após desalavancar seu balanço no 2T21, a CCR está bem posicionada para licitar os projetos de infraestrutura mais atraentes que serão leiloados no 2S21 e 2022, o que deve trazer retornos interessantes para a empresa. O BBI mantém recomendação de Compra para a CCR com preço-alvo de R\$ 22,00 para o final do ano.

Ricardo França*

CVC (CVCB3):

Resultados mistos do 2T21, recuperação em atrasos com a segunda onda de COVID

A CVC divulgou resultados mistos do 2T21 com as reservas com tendência positiva, apesar das medidas de distanciamento social durante o trimestre. As reservas confirmadas ficaram 61% abaixo do 2T19, mas bem acima das expectativas (+ 46% vs a estimativa do BBI e + 25% vs o 1T21) e apresentando uma tendência positiva (junho foi -50% abaixo de 2019). As vendas líquidas ficaram 75% abaixo do 2T19 e -9% em relação à estimativa do BBI devido aos níveis mais baixos de passageiros embarcados e um maior mix de reservas pré-COVID embarcadas com margem inferior. A perda de EBITDA ajustado de -R\$ 246 foi superior ao 2T20 (-R\$ 167 Milhões) e nossa estimativa (-R\$ 226 Milhões), devido à queda da receita e aos pedidos de reembolso mais elevados, que se tornaram disponíveis aos clientes em abril de acordo com a lei 14.046. O prejuízo ajustado de -R\$ 176 milhões foi 10% maior do que o esperado.

Nossa visão: Os resultados foram mistos com uma tendência mais forte do que o esperado nas reservas, mas por outro lado com uma taxa de aquisição fraca. O problema da take rate (percentual da receita líquida sobre as reservas) parece temporário, visto que um dos motivadores foi o embarque de reservas anteriores à Covid que haviam sido adiadas, embora possa haver algum empecilho adicional durante o próximo trimestre. Há um impulso positivo por trás das reservas, com crescimento sequencial de 25% (embora de uma base relativamente baixa no 1T21) e a CVC observa que as reservas de junho (-50% vs. 2019) foram melhores do que o trimestre como um todo (-61%). Essa queda em relação a 2019 está amplamente em linha com o número de passageiros e a capacidade disponível de assentos informados pela companhia aérea Gol no 2T21. O progresso do plano de vacinação deve ajudar esse impulso positivo a continuar no 3T e 4T, embora os riscos claramente ainda permaneçam com o potencial de impactos negativos da nova variante delta. Portanto, embora o ímpeto esteja melhorando, a visibilidade permanece limitada e as ações são negociadas a um forte P/L de 38x estimado para 2023. Portanto, o BBI mantém a recomendação Neutra, com um novo preço-alvo de R\$ 25 (estimado para 2022) contra nosso antigo preço-alvo de R\$ 24.

Flávia Meireles*

Enjoei (ENJU3):

Resultados do 2T21: Alto Crescimento com Dores Crescentes

Os resultados da Enjoei vieram amplamente em linha com nossas últimas expectativas, embora mais fracos do que o esperado pelo BBI no início do ano. O GMV de + 82% mostra um forte impulso, mas a take rate (taxas pela intermediação das compras) recuando -2,9 pps vs. 2T20 não agradou. A pressão da taxa de captação não é uma grande surpresa, visto que vimos uma contração no 4T20 e 1T21 e tornou-se aparente nas últimas semanas que uma nova estrutura de comissão adicionaria desafios. Estrategicamente, achamos que as taxas de comissão parecem ser a coisa certa a fazer, visto que incentivar os vendedores e aumentar seu engajamento aumenta o sortimento e a liquidez, levando a uma oferta mais atraente para os compradores. Também é mais fácil transformar vendedores em compradores do que o contrário, acreditamos.

Os KPIs (métrica para a mensuração do desempenho de uma estratégia e de processos de gestão) dos vendedores foram bons, com vendedores ativos + 61% vs. 2T20 (acelerando vs. + 49% no 1T21 e + 28% no 4T20) junto com 215 mil novos vendedores. O crescimento de novos compradores desacelerou para + 28% contra uma comparação difícil, mas permaneceu em uma taxa elevada de cerca de 180-200 mil pelo quarto trimestre consecutivo. Os KPIs de tráfego parecem fortes, com downloads de aplicativos > 5 milhões pelo terceiro trimestre consecutivo e visitas ao site quase o dobro no comparativo anual (apesar do aumento da pandemia no 2T20).

Nossa visão: O BBI revisou as estimativas, com GMV subindo 1-5% (estimado no período 2021-23), mas as vendas líquidas caindo 12-24% devido à menor taxa de compra. Isso posterga o ano em que a Enjoei atinge o ponto de equilíbrio na linha EBITDA em um ano, de 2023 anteriormente a 2024 em nosso modelo mais recente. Apesar das “dores de crescimento” que vimos nos últimos trimestres - ou seja, a necessidade de ajustar a estratégia da Enjoei para garantir o crescimento futuro - mantemos nossa recomendação de Compra à medida que continuamos a ver a empresa como a melhor colocada no crescente mercado de revenda e 0,57 x EV / GMV 2022 está bem abaixo de do múltiplo de cerca de 1,0x que consideramos justo. Nosso preço-alvo caiu de R\$ 23 (para o final de 2021) para R\$ 17 (no final de 2022).

Flávia Meireles*

A opinião do nosso time de grafistas



Ibovespa: Próximo apoio marcado aos 118.800 pts

O Ibovespa inicia a semana pressionado, ensaiando a perda do importante suporte na região dos 121.500 e ao confirmar este movimento, poderia entrar em tendência de baixa no curto prazo e partir em busca dos apoios antigos que ficaram marcados em 118.800 e 116.500 pts. Do lado superior, a primeira resistência passa na linha dos 125.300 e mais acima, seria a quebra da reta traçada a partir do topo histórico (hoje nos 127.500), que liberaria o Ibov novamente para o rali de alta.



Recomendação do dia*: Banco do Brasil ON

COMPRA: BBAS3 a 29,58 com primeiro objetivo aos 29,94 (ganho estimado entre +0,71% e +1,22%) e um segundo aos 31,04 (ganho estimado entre +4,41% e +4,94%). O stop ficaria marcado em 28,69 (perda estimada entre -3,01% e -3,49%).

*Operação de SWING CURTO aguardando ponto de entrada (com margem de entrada de até 0,50% acima do ponto de entrada sugerido), válida apenas para o próximo pregão (16/08/2021).

**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.





Agenda Econômica e Indicadores

Agenda				
Data	Região	Horário	Indicador	Referência
16-ago	Brasil	08:00	FGV: IPC-S	semanal
16-ago	Brasil	08:25	BCB: Relatório Focus	semanal
16-ago	Brasil	15:00	Secex: Balança comercial	semanal
16-ago	EUA	09:30	EUA: Índice Empire Manufacturing de atividade	agosto
16-ago	China	23:00	Produção industrial	julho
16-ago	China	23:00	Investimento em ativos fixos	julho

Fonte : Bloomberg

INDICADORES FINANCEIROS

Ibovespa (13/08)	0,41%	121.194
Dólar Comercial (13/08)	-0,22%	R\$ 5,25
Euro (13/08)	0,32%	R\$ 6,19
CDS ¹ Brasil - 5 anos (13/08)		178,00
CDI Anualizado (13/08)		5,15%
Poupança Nova (13/08)		0,24%
IPCA (junho/Acumulado Ano)	0,96%	4,76%
Selic (a.a.)		5,25%

Fonte: Broadcast

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

Commodities	Cotação	13/08/2021
Minério de Ferro (US\$/ton)	160,85	▼ 0,4%
Petróleo Brent (US\$/barril)	70,22/barril	▼ 1,3%
Ouro (US\$/onça troy)	1778,27/onça	▲ 1,4%

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

Henrique Procopio Colla

CNPI-T - Analista Gráfico

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.

A Ágora CTVM está participando como distribuidora de ofertas públicas das seguintes empresas: CSHG Logística - Fil.

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., 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., Fleury S.A., G2D Investment Ltd., Guararapes Confeccões S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Iguatemi Empresa de Shoppings S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Lojas Quero-Quero S.A., Magazine Luiza 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., 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., Fleury S.A., G2D Investment Ltd., Guararapes Confeccões S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Iguatemi Empresa de Shoppings S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Lojas Quero-Quero S.A., Magazine Luiza 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., Petrobras Distribuidora 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).