



Segunda-feira, 16 de Agosto

Ibovespa <b>121.193.75 (+0,41%)</b> (Fechamento)	S&P 500 <b>4442.00 (-0,45%)</b> (Futuro)	Nasdaq <b>15.067 (-0,40%)</b> (Futuro)
Bitcoin <b>US\$ 47.300 (+0,68%)</b> (Mercado 24h)	Dólar <b>R\$ 5,23 (-0,24%)</b> (Fechamento)	U.S. 10Y Treasury <b>1.27% (-0,55%)</b> (Mercado 24h)

## ☐ Novos Relatórios: **2T21 Enjoei e Banrisul**

**ENJOEI (ENJU3):** Resultados do 2T21 deixam a desejar. Já temos demonstrado nessa preocupação a respeito dos produtos falsificados e de origem duvidosa no site. Apesar do crescimento em GMV (82% a/a), visitas no site (91% a/a) e número de compradores e vendedores novos (29% a/a e 124% a/a, respectivamente), ainda falta rigor da companhia na divulgação de dados a respeito do combate às práticas ilícitas por alguns vendedores. No nossa visão, a companhia apresenta demasiado risco ao investidor de longo prazo, por isso mantemos nossa recomendação neutra (manter) para a empresa. Leia mais no relatório:

- [Enjoei \(ENJU3\) 2T21: Enjoamos da ENJOEI](#)

**Banrisul (BRSR6):** O resultado do Banrisul, apesar de apresentar dinâmicas de curto prazo positivas, tais como a redução do provisionamento decorrente da menor inadimplência e aumento t/t das

receitas com empréstimos, continua a demonstrar a dificuldade de crescimento de longo prazo do banco, com carteira mantendo-se em linha com o ano passado. A dificuldade de crescer, somada a baixa probabilidade de privatização nas vésperas de um período eleitoral, justificam a nossa recomendação de MANTER. Leia mais no relatório:

- [Banrisul \(BRSR6\): 2T21 - Dificuldade de crescimento](#)

## 👁️ De olho na Economia

### Riscos político e fiscal em elevação implica mais volatilidade

Semana agitada. Muitos dados e muitos eventos ao mesmo tempo. Entre os dados, destacamos as vendas no comércio (-1,7% m/m), o comportamento do setor de serviços (1,7% m/m) e o índice de atividade do Banco Central, o IBC-Br (1,14% m/m). Apesar da redução das vendas no comércio no mês de junho, todos os três índices apresentaram comportamento positivo no segundo trimestre. Com isto, mantemos nossa projeção de crescimento do PIB de 0,8% no segundo em relação ao primeiro trimestre de 2021.

Se os dados vieram positivos, a notícia de que o valor dos precatórios a serem pagos em 2022 atinge a casa dos R\$ 89,1 bilhões, o que inviabiliza o teto do gasto e a Lei de Responsabilidade Fiscal, gerou forte aumento do risco fiscal. Para evitar que o teto seja rompido e a LRF desrespeitada, o governo decidiu enviar ao Congresso uma PEC cujo objetivo é parcelar o pagamento dos precatórios em 10 prestações. Finalmente, no cenário político, a semana acabou com a prisão do ex-deputado federal, atual presidente do PTB e aliado do presidente Bolsonaro, Roberto Jefferson, que deverá gerar muito ruído nas próximas semanas. No mercado, mais volatilidade.

## Resumo do dia: Voltando da semana no vermelho

Apesar da alta de 0,41% na sexta-feira, a bolsa fechou a semana somando uma **queda de 1,32%** chegando aos 121,2k. Esses números podem ser explicados pelas situações política e fiscal envolvendo os precatórios, o possível aumento do Bolsa Família e a indefinição da reforma do Imposto de Renda. Além disso, temos o temor do avanço global da variante delta do Covid que gera movimentos mais cautelosos dos investidores aumentando a aversão aos países emergentes.

### ✓ Cielo (CIEL3): Foco na aquisição!

- A Cielo anunciou a venda da sua subsidiária M4U para a Bemobi por até R\$ 185m, dos quais R\$ 125m serão pagos à vista e R\$ 60m variáveis, sujeitos à condição da operação.
- O principal negócio da companhia são recargas de celulares pré-pagos, permitindo ao usuário comprar e pagar as recargas em múltiplos canais. A M4U processou R\$ 6b em pagamentos em 2020. O resultado da companhia vinha sofrendo pressão de preço, tendo o lucro da M4U caído de R\$ 12m no 1S20 para R\$ 8m no 1S21.
- **Fique ligado!** Apesar de pequena, na nossa visão, a venda foi positiva, pois reforça o compromisso da Cielo em focar no *core business*. Aguardamos ansiosos o desfecho da negociação da participação na Merchant-e, a qual a Cielo já sinalizou ter interesse em vender, podendo ter impactos mais relevantes.

**MANTER**

Indicação

**R\$ 3,16**

Preço Hoje

**R\$ 4,00**

Preço Alvo

### ✓ MÉLIUZ (CASH3): 2T21 com crescimento em todas as linhas de serviços

- A Méliuz apresentou crescimento em todas as suas linhas de produtos e serviços. Em termos de shopping, o GMV cresceu 128% a/a, alcançando R\$1,1b (nossa estimativa para GMV 2T21 estava em R\$970m). Méliuz Nota Fiscal aumentou em 9x o número de ofertas ativas em 2T21, comparado ao 4T20.

- **O crescimento dos serviços financeiros também é destaque positivo.** O cartão Méliuz cresceu em 13x o número de solicitações a/a, atingindo 6 milhões (representa 1,5 milhões de solicitações, em linha com nossa projeção de crescimento). O TPV foi 7x maior a/a, atingindo R\$763m. Nossa projeção foi um pouco mais conservadora, na casa dos R\$728m.
- **Crescimento no radar!** Desde nosso início de cobertura, temos falado muito a respeito do crescimento esperado para Méliuz ao longo dos próximos anos. Durante o dia, teremos um relatório exclusivo de Méliuz com nosso novo preço-alvo.

**EM REVISÃO**

Indicação

**R\$ 56,00**

Preço Hoje

**R\$ -**

Preço Alvo

[Abra sua conta](#) na Genial e comece a investir!

## **Evolução da vacinação contra Covid**

- No Brasil, já foram aplicadas 160,1 milhões de doses, tendo imunizado **54,3 % da população** com a 1ª dose e 21,3% com a 2ª.
- Com o mutirão da vacina ocorrido no último final de semana na cidade de São Paulo, a média móvel de doses aplicadas por dia está em nível recorde (1,6 milhão).
- Além disso, o estado de São Paulo, que já liderava o ranking da vacinação, após o mutirão se descolou dos demais estados. O estado já conseguiu imunizar 67,2% da população com a 1ª dose.
- Com as principais capitais finalizando a imunização dos adultos, o foco será na administração da 2ª dose. Está em discussão encurtar o intervalo entre as doses da Pfizer.
- Além disso, como previsto, já há escassez de 2ª doses da Astrazeneca. Dessa forma, a orientação do Ministério será aplicar como alternativa a vacina da Pfizer.

## Internacional e BDR

### ✓ Resultados Trimestrais: [Airbnb](#)

- Apesar de superar as expectativas de resultados, a Airbnb (AIRB34) acumulou perdas após a divulgação, devido à reintrodução de medidas restritivas ao redor do mundo para conter a disseminação da variante Delta. No comparativo anual, o número de reservas aumentou 197%, enquanto a receita aumentou quase 300%. A companhia também relatou forte geração de fluxo de caixa livre, cerca de US\$ 784 milhões.

## O que mais aconteceu no mercado

- **Tirando o monstro da jaula (ANIM3, COMPRAR, PA R\$ 16,90):** A Ânima reportou o primeiro resultado com a aquisição da Laureate consolidada. Destacamos o crescimento da receita líquida (+64,5%), EBITDA (+74,7%) e lucro líquido (+42,3%). Com um aumento de 178,5% em sua base de alunos, totalizando 320k estudantes, a Ânima se consolida como um dos principais *players* de educação no país. Enxergamos valor no resultado, mas devemos ficar atentos ao seu processo de desalavancagem futura. Após a aquisição, a companhia negocia com a relação dívida líquida / EBITDA de 4,6x, níveis bem elevados quando comparado aos seus pares. (Ânima e Genial)
- **Mais uma aquisição (RDOR3, COMPRAR, PA R\$ 84):** A Rede D'Or anunciou a realização de uma oferta pública (OPA) visando adquirir a Alliar (AALR3), empresa de diagnósticos por imagem. A OPA tem o objetivo de adquirir a totalidade das ações ao preço de R\$ 11,50, resultando no desembolso de R\$ 1,36b. Alliar fechou a R\$ 9.44 no último pregão. (Rede D'Or e Genial)

Siga nosso  
conteúdo nas  
redes sociais.



[Blog](#)



Baixe nosso app.



DISPONÍVEL NO  
Google Play



Baixar na  
App Store



Este conteúdo informativo foi preparado pela Genial Investimentos não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM nº 598/2018. Este conteúdo tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e análises políticas, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra/venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra/venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis.

A Genial Investimentos não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. A Genial Investimentos não se obriga a atualizar, modificar ou alterar este conteúdo e de informar o leitor. O responsável pela elaboração deste conteúdo certifica que as opiniões expressas nele refletem, de forma precisa, única e exclusiva, visões e opiniões pessoais de seus criadores, e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação a Genial.

O conteúdo é disponibilizado exclusivamente para nossos clientes, ficando proibida sua reprodução.

A Genial Investimentos não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo.

Nossa ouvidoria tem a missão de representá-lo dentro da Genial Investimentos e dar uma solução conclusiva do encaminhamento de suas manifestações sobre serviços prestados por esta Instituição de forma transparente, independente, imparcial e isenta.

Canais de comunicação [ouvidoria@genialinvestimentos.com.br](mailto:ouvidoria@genialinvestimentos.com.br) e Telefone 0800 605 8888

Não deseja mais receber nossos e-mails? [Clique aqui](#)

---

Genial Investimentos, Rua Surubim, 373, 4º andar, São Paulo, SP 04571-050, Brasil, 4004-8888

[Cancelar assinatura](#) [Gerenciar preferências](#)