

Abertura de mercado

14/10/2021



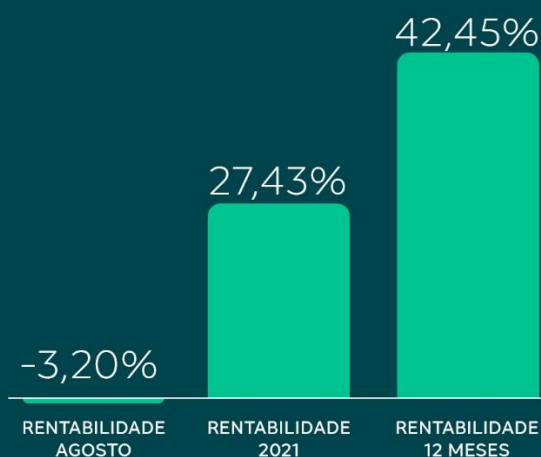
ÂGORA
INVESTIMENTOS

> 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 31/08/2021



Exterior positivo em dia de divulgação de dado de inflação nos EUA

Nesta quinta-feira, as bolsas na Ásia fecharam em sua maioria em alta. Mas a Bolsa de Xangai foi na contramão e caiu após a inflação ao produtor da China atingir o patamar inédito de 10,7% em setembro, ampliando riscos de estagflação na segunda maior economia do mundo. Os índices futuros das bolsas de Nova York e a maioria das bolsas da Europa operam em alta, à medida que investidores aguardam novos dados de inflação e do mercado de trabalho dos EUA, balanços corporativos e comentários de dirigentes do Federal Reserve. Os juros dos treasuries não seguem direção única, enquanto o dólar opera em queda ante a maioria das moedas de países emergentes e exportadores de commodities. Em relação às commodities, os contratos futuros de petróleo ampliam ganhos após a Agência Internacional de Energia (AIE) elevar suas previsões de avanço na demanda global. Aqui no Brasil, o destaque da agenda local, é a pesquisa de serviços em agosto. Apesar da desaceleração esperada do volume de serviços, o dado deve mostrar a quinta alta mensal consecutiva, acentuando a diferença em relação à indústria e ao varejo. O mercado também pode reagir à aprovação do projeto que visa reduzir o preço dos combustíveis.

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

*Futuros; **Mercados já fechados

Agenda econômica 14/10

Brasil: A agenda desta quinta-feira traz o dado de volume de serviços em agosto. Destaque ainda a eventos abertos com dois diretores do BC: Bruno Serra (Política Monetária), às 9h, e Fernanda Guardado (Assuntos Internacionais), às 16h30. O Tesouro faz leilão de LTN, NTN-F e LFT (11h). O Banco Central realiza leilão de swap tradicional, das 9h30 às 9h40.

EUA: Hoje saem a inflação ao produtor (PPI) em setembro e os pedidos de auxílio-desemprego (ambos às 9h30). A secretária do Tesouro dos EUA, Janet Yellen, participa de painel em Washington (13h). São esperados também discursos de dirigentes do Federal Reserve. Os bancos como Wells Fargo e Morgan Stanley divulgam balanços.

China: O índice de preços ao consumidor (CPI) da China subiu 0,7% em setembro na comparação com o mesmo mês de 2020. O número veio em linha com o esperado por analistas (+0,7%). Em agosto, a alta foi de 0,8%.



Destaques Corporativos

CBA (CBAV3):

Mantemos recomendação de Compra e elevamos o preço-alvo para R\$ 21,00

O BBI está reiterando a recomendação de Compra para CBA e elevando o preço-alvo para R\$ 21, com potencial de alta de 40%, uma vez que os fundamentos para o mercado de alumínio estão cada vez mais favoráveis. Elevamos nosso preço estipulado de alumínio para 2022 de US\$ 2.500 para US\$ 2.800/tonelada (à vista: US\$ 3.050), devido a um déficit maior do que o esperado devido a interrupções no fornecimento na China e em outras regiões. Os prêmios regionais também estão bem acima dos níveis médios, devido à sólida demanda, oferta restrita e gargalos de logística. O prêmio de Rotterdam (atualmente mais usado no Brasil) está em US\$ 300/tonelada, contra a média histórica de US\$ 115/tonelada. A demanda brasileira desacelerou na margem, mas os indicadores de embalagens, bens de capital e construção continuam saudáveis e acima dos níveis de 2019. As importações de alumínio caíram no Brasil (no 3T21, as importações primárias + downstream atingiram cerca de 185 mil toneladas, queda de 17% no trimestre) - uma oportunidade para a CBA e os players locais ganharem participação.

Nossa visão: Os riscos de racionamento de energia no Brasil diminuirão significativamente. Mesmo que o cenário hidrológico de 2022 seja semelhante ao de 2021, a CBA seria capaz de manter a produção com seu saldo de energia elétrica não vendido. De acordo com nossas novas estimativas, a CBA é negociada a 3,0x EV/EBITDA 2022, contra cerca de 4,5x que consideramos justo para este ponto do ciclo, com um rendimento FCF robusto de 16%.

Thiago Lofiego 

Luiza Mussi 

Cyrela (CYRE3):

Prévia operacional 3T21: Velocidade de vendas sugere acomodação do setor; Ainda mantemos recomendação de Compra

Principais destaques:


Cyrela lançou um VGV de R\$ 1,897 bilhão no 3T21 (+21,1% no trimestre, +41,0% em base anual), elevando o total lançado no acumulado do ano para R\$ 3,925 bilhões e equivalente a 65% de nossa estimativa para o ano, com outros R\$ 2,2 bilhões a serem lançados.

As vendas líquidas totalizaram R\$ 1,146 bilhão para o 3T21 (-8,2% no trimestre, -15,6% em base anual), com uma taxa trimestral de vendas sobre fornecimento de 18% (-5,1 p.p. no trimestre). A redução foi devida a lançamentos e unidades em construção, apesar das unidades de estoque prontos manterem uma velocidade de venda estável em 17% (vendas de R\$ 195 milhões a 100% de participação).

Formação de estoques implica em R\$ 834 milhões no 3T21 (+126% no trimestre), representando 38% dos lançamentos do trimestre (+19 p.p. no trimestre), embora estimemos que cerca de 60% do VGV do trimestre foi lançado durante as duas últimas semanas de setembro.

Nossa visão: Apesar dos lançamentos estarem em linha, as vendas da Cyrela no 3T21 ficaram abaixo de nossa estimativa e levaram a uma formação de estoques maior do que o esperado - com a forte concentração de lançamentos no final do trimestre pesando sobre as métricas de velocidade de vendas da empresa. Os níveis de estoque não são nada preocupantes, pois ainda podem ser digeridos dentro de 4,5 trimestres a este ritmo de vendas. Não obstante, todos os olhos devem estar voltados para a dinâmica em evolução entre vendas, lançamentos e níveis de preços: junto com a maioria dos desenvolvedores, a Cyrela elevou seus preços, mas viu as vendas mostrarem resistência crescente, o que coloca seu apetite por lançamentos em teste.

Os números operacionais da Cyrela sugerem uma acomodação do setor a curto e médio prazo, que esperamos normalizar em níveis ainda saudáveis, uma vez que os fundamentos do setor estão em muito melhor forma do que a média histórica. Como tal, não mudamos nossas expectativas para os dados financeiros da Cyrela no 3T21, com uma receita de R\$ 1,2 bilhão e uma margem bruta de 36,5, ambas em linha no comparativo trimestral. Enquanto isso, o preço atual precifica um cenário de interrupção (em oposição à acomodação), com um upside de 54% para a CYRE3, negociando a um P/VPA de 1,2x e um P/L 2022 de 6,9x.

Bruno Mendonça Wellington Lourenço 

Even (EVEN3):

Prévia operacional 3T21: Renovando lançamentos, mas SoS atrasado

Principais destaques:

R\$ 685 milhões lançados no 3T21 (+205% no trimestre, +6% em base anual), trazendo o total em 9M21 para R\$ 1,590 bilhão (78,9% no comparativo anual), equivalente a 80% de nossa estimativa para o final de 2021.

Vendas líquidas no 3T21 totalizam R\$ 277 milhões (-22% no trimestre, -42% em base anual) e R\$ 1,217 bilhão no acumulado do ano (+17% no comparativo a igual período do ano anterior).

Velocidade das vendas (SoS) de 11% no trimestre, -5 p.p. no trimestre e -9 p.p. no comparativo anual. A SoS nos lançamentos veio em 18%, impactada pelo projeto YBY lançado durante a última semana de setembro, caindo 31 p.p. no trimestre.

Nossa visão: Apesar dos lançamentos excederem nossa estimativa, as vendas da Even no 3T21 ficaram abaixo de nosso número e levaram a uma formação de estoques maior do que o esperado, tendo em mente a forte concentração de lançamentos planejados para o 4T21. Entretanto, todos os olhos devem estar voltados para a dinâmica em evolução entre vendas, lançamentos e níveis de preços, embora esperemos que a Even no 3T21 mantenha os dados financeiros em uma tendência saudável no DRE e um balanço muito sólido. Também estamos mantendo nossa recomendação de Compra para EVEN3, pois a empresa é um dos principais players de dividendos do setor (7,9% DY em 2022) e tem um valuation muito atrativo de 5,9x P/L 2022 vs. média de pares de 7,7x.

Bruno Mendonça Wellington Lourenço 

Moura Dubeux (MDNE3):

Prévia operacional 3T21: Dados sólidos com geração de caixa positivo; Reafirmamos Compra

Principais destaques:

R\$ 336 milhões lançados durante o 3T21 (+52% no trimestre, mas -33% e base anual), elevando o total para 9M21 para R\$ 927,7 milhões (+319,7% no comparativo anual) e equivalente a 68% de nossa estimativa para o final de 2021.

Os condomínios representaram cerca de 30% dos lançamentos no 3T21, e a incorporação imobiliária saltou para 70%. Em estabilidade (2023 em diante), esperamos que a incorporação imobiliária represente cerca de 60% dos lançamentos.

As vendas líquidas do 3T21 totalizaram R\$ 343 milhões (+23% no trimestre, -10% em base anual) e R\$ 971 milhões no acumulado do ano (+131% comparado ao mesmo período do ano anterior).

Velocidade de vendas (SoS) de 24,6%, -2,3 p.p. no trimestre e -0,9 p.p. no comparativo anual. A SoS para lançamentos chegou a 40%, o que ainda é sólido apesar da queda de 1,9 p.p. no trimestre, parcialmente explicada pela concentração de lançamentos em setembro e maior participação de desenvolvimentos em lançamentos.

Geração de caixa de R\$ 19 milhões para o 3T21, apesar da aceleração dos projetos de desenvolvimento - que consome mais caixa do que condomínios - e aquisição de cinco terrenos, elevando o landbank total para R\$ 4,5 bilhões no VGV.

Nossa visão: Apesar de uma velocidade ligeiramente menor de vendas tanto no trimestre quanto no comparativo anual, parcialmente explicada pela concentração de lançamentos em setembro e maior participação de desenvolvimento em lançamentos, os resultados do 3T21 foram outra demonstração da posição dominante da Moura Dubeux na região Nordeste, com as vendas líquidas superando os lançamentos. Além disso, esperamos que a empresa mantenha uma margem bruta sólida para o 3T21 (acima de 35%) apesar da maior participação de desenvolvimento nos lançamentos do trimestre, e que deve ser um dos principais destaques no lado financeiro entre as construtoras listadas. Estamos mantendo nossa recomendação de Compra para MDNE3, já que as ações negociam 0,6x P/VPA e 4,7x P/L 2022 contra uma média também atrativa de 0,9x e 7,7x P/VPA e P/L, respectivamente.

Bruno Mendonça 

Wellington Lourenço 

Tupy (TUPY3):

Aquisição da Teksid concluída; Ticker de início da fase de implementação

O Bradesco BBI se encontrou com a equipe de nível C da Tupy, Thiago Struminski (CFO) e Hugo Zierth (Diretor de Relações com Investidores), para discutir as perspectivas da empresa após o fechamento do negócio com a Teksid. Principais destaques: 1) as sinergias com a aquisição da Teksid devem ser totalmente capturadas em cinco anos; 2) a crise dos semicondutores deve continuar nos próximos trimestres; e 3) novas iniciativas atenderão à tendência de descarbonização.

Nossa visão: Mantemos nossa recomendação de Compra e preço-alvo de R\$ 34,00 para 2022. Nossa recomendação é baseada em: 1) forte demanda dos setores off-road e de infraestrutura; 2) ganhos de sinergia esperados após a consolidação da Teksid; 3) potencial atrativo de alta de 67%; e 4) a Tupy começou a reduzir o risco de seus negócios, atendendo à tendência crescente de descarbonização.

Victor Mizusaki 

Luiza Mussi 

A ÁGORA tem direito exclusivo de distribuição dos relatórios do Bradesco BBI para pessoas físicas.

A opinião do nosso time de grafistas



Ibovespa: Quebrou resistência e aponta para os 116.500 pts

Na volta do feriado, o Ibovespa apresentou força compradora e performou melhor que seus pares mundiais, encerrando o pregão com quebra da importante resistência aos 113.100 pts. Vai confirmando um “fundo em pinça” de reversão no gráfico diário, que abre espaço para a continuidade deste movimento de alta em busca dos próximos objetivos que projetam agora em 116.500 e 118.800 pts. Do lado de correções, o suporte que ampara a estrutura seguiu marcado na linha dos 110.000 pts.



Recomendação do dia*: Banrisul PNB

COMPRA: BRSR6 a 11,98 com primeiro objetivo aos 12,11 (ganho estimado entre +0,58% e +1,09%) e um segundo aos 12,58 (ganho estimado entre +4,49% e +5,01%). O stop ficaria marcado em 11,61 (perda estimada entre -3,09 e -3,57%).

*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 (14/10/2021).

**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
14-out	Brasil	09:00	IBGE: Pesquisa Mensal de Serviços	agosto
14-out	Brasil		CNI: Índice de Confiança do Empresário Industrial - ICEI	outubro
14-out	EUA	09:30	EUA: Pedidos de auxílio desemprego	semanal

Fonte : Bloomberg

INDICADORES FINANCEIROS		
Ibovespa (13/10)	1,14%	113.456
Dólar Comercial (13/10)	-0,51%	R\$ 5,51
Euro (13/10)	-0,17%	R\$ 6,39
CDS ¹ Brasil - 5 anos (13/10)		207,90
CDI Anualizado (13/10)		6,15%
Poupança Nova (13/10)		0,30%
IPCA (setembro/Acumulado Ano)	1,16%	6,90%
Selic (a.a.)		6,25%

Fonte: Broadcast

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

Commodities	Cotação	13/10/2021
Minério de Ferro (US\$/ton)	123,60	▼ 9,7%
Petróleo Brent (US\$/barril)	83,34/barril	▲ 0,0%
Ouro (US\$/onça troy)	1792,77/onça	▲ 2,2%

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 pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. 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.

A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

A Ágora esclarece que reproduziu no presente relatório análises realizadas pela Bradesco Corretora de Títulos e Valores Mobiliários, sendo ambas sociedades integrantes do grupo econômico do Banco Bradesco S.A. Os analistas de investimentos declaram que pactuam com as opiniões expressadas nas referidas análises ora reproduzidas.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

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 de Energisa S.A., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A. e Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.

A Ágora CTVM está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: CSHG Recebíveis Imobiliários 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: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão; Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., Brisnet Participações S.A., CCR S.A., Companhia Brasileira de Alumínio, 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, Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa 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., JHSF Participações S.A., Livetech da Bahia Industria e Comercio S.A., LOG Commercial Properties e Participações 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., Raizen S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora 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: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão; Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., Brisnet Participações S.A., CCR S.A., Companhia Brasileira de Distribuição, Companhia Brasileira de Alumínio, 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, Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa 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., JHSF Participações S.A., Livetech da Bahia Industria e Comercio S.A., LOG Commercial Properties e Participações 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., Raizen S.A., Petro Rio S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora 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). recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).