



Quarta-feira, 20 de Outubro

Ibovespa

110.672.76 (-3,28%)

(Fechamento)

S&P 500

4511.50 (-0,01%)

(Futuro)

Nasdaq

15.402 (+0,04%)

(Futuro)

Bitcoin

US\$ 63.800 (-0,60%)

(Mercado 24h)

Dólar

R\$ 5,57 (-0,17%)

(Fechamento)

U.S. 10Y Treasury

1.63% (-0,30%)

(Mercado 24h)

□ Novos Relatórios □

□ Ibovespa: Para onde vai a bolsa até o final do ano e o que esperar?

Realmente a situação não está fácil para investimentos em renda variável aqui no Brasil. Cenário externo complexo e forte deterioração na percepção do risco fiscal já fazem do Ibovespa um dos piores índices globais em desempenho. Mas será que não existe nenhuma luz no fim do túnel? A resposta pode vir do efeito calendário ou sazonalidade de final de natal, também conhecida como Rally de Natal.

Desde julho deste ano, o Ibovespa vem sofrendo forte pressão dos mais diversos temas. O mais “antigo” deles e principal fator que justifica o movimento de queda, está relacionado ao compromisso fiscal atrelada ao orçamento para 2022 dentro do teto dos gastos. Leia o relatório para entender o futuro do IBOV:

LER RELATÓRIO

▫ **Ficando Big (B3SA3): B3 vai às compras de Big Data**

A B3 adquiriu a totalidade do capital da Neoway, empresa líder de big data analytics e inteligência artificial para negócios na América Latina com 4% de market share. A ideia é combinar os dados de mercado de crédito, varejo e financeiro da B3 com as ferramentas, engenharia de dados e extensa base de dados da Neoway, possibilitando a criação de novos produtos e celeridade no time-to-market.

LER RELATÓRIO

▫ **CESP (CESP6): Controlador Propõe Reestruturação Societária**

Via fato relevante, o grupo controlador da CESP (VTRM - uma joint venture entre a Votorantim Energia e a CPP, um fundo de pensão canadense) realizou uma proposta de reestruturação societária que envolveria uma incorporação da CESP. O objetivo seria criar uma operação com mais de 3,3 GW de capacidade instalada e receitas de R\$5,8 bilhões (2020). O objetivo final seria a abertura de capital da empresa resultante de todo esse processo.

LER RELATÓRIO

👁️ De olho na Economia

Anúncio de programa que fura teto gera forte reação negativa dos investidores

A reação dos investidores à notícia de que o governo pretende pagar uma parte do novo programa social fora do teto dos gastos foi bastante negativa. A proposta seria manter o valor do Bolsa Família, em torno de R\$ 200,00 por mês, acrescido de duas parcelas adicionais e temporárias, no valor de R\$ 100,00 cada, com duração até o final de 2022. Com isto,

as transferências atingiriam R\$ 400,00 por mês para cada família. O programa atenderia a 17 milhões de famílias. Uma das parcelas de R\$ 100,00 seria paga dentro do teto do gasto, com recursos disponibilizados pela aprovação da PEC dos precatórios.

Já a parcela adicional de R\$ 100,00 seria paga fora do teto, com a previsão de pagamento incluída em uma PEC, com limite de gasto de R\$ 30 bilhões. Ainda que não tenha sido anunciada oficialmente, a reação dos investidores foi imediata e muito negativa. A possibilidade de financiar parte do programa social fora do teto dos gastos desrespeita e fragiliza o teto. Afinal, se foi criada uma exceção para o programa social, porque não seriam criadas novas exceções no futuro? Como um dos principais pressupostos de nosso cenário é a obediência ao teto, a medida, se confirmada, mudaria nosso cenário para a economia brasileira. Com o teto do gasto fragilizado, a expectativa é de aumento do risco fiscal e do prêmio de risco do país, pressão adicional sobre a taxa de câmbio e sobre a taxa de inflação, aumento da taxa neutra de juros e redução do crescimento da economia. A reação dos investidores hoje aponta exatamente nesta direção. No final da tarde, o Ministro João Roma cancelou a entrevista marcada para anunciar o programa e reuniões foram realizadas entre o Presidente da Câmara, o relator da proposta de Auxílio Brasil, e os Ministros da Cidadania e da Casa Civil.

Expresso Bolsa

Resumo do dia: **Se furar vai dar problema!**

A bolsa sofreu uma forte **queda no dia de ontem de -3,28%**, alcançando os 110,7k e chegando cada vez mais próximo aos menores patamares do ano. O destaque ficou para a “turbinada” do programa social Auxílio Brasil que ameaça furar o teto dos gastos do governo e alimentando cada vez mais o risco fiscal. Ao final do pregão, o governo cancelou o anúncio do substituto do Bolsa Família do Auxílio Brasil, mas não foi suficiente para uma recuperação.

✓ Carrefour (CRFB3): Divulgação da prévia de resultados!

- Em linha com nossas estimativas, destacamos o Atacadão como o grande vencedor. Em cima de uma base desafiadora, com 271 lojas e 7 novas lojas abertas no trimestre, o segmento atingiu a marca de R\$ 15,5 bilhões em vendas, implicando em um crescimento de 14,3% a/a e +2,7% de 'vendas mesma loja' (LfL).
- Do lado negativo, observamos o desempenho da divisão de varejo. O maior impacto ficou para o segmento não alimentar, que representa 1/3 do volume de vendas total. Com uma forte base comparativa (+43,6% de LfL no 3T20), observamos uma queda já esperada de 29,3% a/a neste tri.
- **Segue o baile!** Sem nenhuma surpresa, mantemos nossa recomendação de Compra. Apesar do cenário adverso, acreditamos que o *valuation* atrativo de 11,6x P/L22 não só reflete todos os empecilhos no curto prazo, como não faz justiça a todas as perspectivas futuras da companhia. Leia mais no relatório completo [aqui](#).

COMPRAR

Indicação

R\$ 18,07

Preço Hoje

R\$ 23,00

Preço Alvo

Internacional e BDRs

✓ Netflix (NFLX34): Divulgação de Resultados

- As ações da Netflix (NFLX) apresentaram alta após a divulgação de resultados do terceiro trimestre, uma vez que a companhia apresentou crescimento no número de novos assinantes (4,4 milhões vs. 3,84 milhões esperados).
- Ademais, a empresa divulgou lucro por ação acima da expectativa do mercado (US\$ 3,19 divulgado vs. US\$ 2,56 esperado) e receita (US\$ 7,48 bilhões) em linha com o esperado. A Netflix anunciou

que começou a testar a inclusão de jogos na plataforma de alguns países e que não cobrará por este novo serviço.

O que mais aconteceu no mercado

- **Plano de recompra (VLID3, MANTER, TP R\$ 8,8):** Valid comunicou a abertura de um novo programa de recompra de ações, podendo comprar até 2,48% das ações em circulação (2m de ações). O lançamento do programa sinaliza a percepção da companhia de estar com *valuation* barato. Mesmo ao *valuation* atrativo de 4,6x EV/EBITDA 22 e retomada dos volumes de emissão de documentos no curto prazo, reiteramos a nossa recomendação de **MANTER** pois existem riscos de execução. (Valid e Genial)
- **A B3 aproveitou a deixa (B3SA3):** Após ter anunciado a aquisição da Neoway, a B3 comunicou ter feito um aporte de US\$ 10m na Pismo, plataforma de processamento para serviços financeiros. Dentre os clientes estão a própria B3, Banco Itaú e BTG. A B3 tem investido cada vez mais em soluções de *software as a service* a exemplo da aquisição da Neoway e criação da Dimensa em parceria com a Totvs. Avaliamos o movimento como positivo para a B3, por acelerar o desenvolvimento de produtos e diversificar suas receitas. (B3 e Genial)
- **Dança das cadeiras (IRBR3):** O IRB anunciou que o Willy Otto Neto assumirá o cargo de CFO da companhia após seu antecessor, Werner Süffet, ter deixado o cargo por motivos pessoais. As contantes mudanças no quadro executivo geram incertezas, mas conhecemos o Willy da Cetip e gostamos do nome. O IRB passou por uma reestruturação ao longo dos últimos anos e também está com um novo CEO recém-assumido. (IRB e Genial)
- **Conclusão da compra (SCAR3):** A São Carlos conclui a aquisição de 41 empreendimentos da Pernambucanas por meio da compra da totalidade das ações da Altsa Properties e da aquisição direta de 13 empreendimentos. A transação teve valor de R\$ 382m, financiado com uma dívida bridge (temporária, com prazo de 6 meses) que deverá ser liquidada após a emissão de CRIs e CCBs pela São Carlos.

(São Carlos e Genial)

- **Resultados da Claro Brasil (Telecom):** A Claro divulgou uma receita de R\$ 9,87b no 3T21 (+0,2% a.a). Ao mesmo tempo, seu EBITDA ficou estável nos R\$ 4,07 b, gerando uma margem de 41,2% (-0,1 p.p a.a). Os destaques ficaram para adesão de 6,6 mi de clientes pós-pagos no ano, um crescimento de 19,6% a.a neste 3T21, acompanhado pela receita móvel cujo aumento foi de 8,9% a.a. (Claro e Genial)
- **Brisanet expandindo pelo Nordeste (BRIT3):** A empresa disputará o lote regional de 3,5 GHz no leilão do 5G do próximo mês sem a formação de um consórcio. O lote tem o compromisso de levar internet para 1423 municípios nordestinos com menos de 30 mil habitantes e não contará com a disputa das grandes de telecomunicações. Atualmente, ela já possui mais de 790 mil clientes apenas no NE. (Valor e Genial)
- **Compras e vendas (ENBR3):** Foi concluída a alienação do capital de 3 linhas de transmissão da Energias do Brasil. As linhas são a EDP Transmissão (Lote 24), a EDP Maranhão I (Lote 7) e a EDP Maranhão II (Lote 11), que juntas têm 439 km de extensão e RAP (Receita Anual Permitida) total de R\$ 131 milhões. O processo gerou enterprise value de R\$ 1,326 bilhão. (Valor e Genial)

Siga nosso
conteúdo nas
redes sociais.



[Blog](#)



Baixe nosso app.





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 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](#)