

Abertura de mercado

01/11/2021



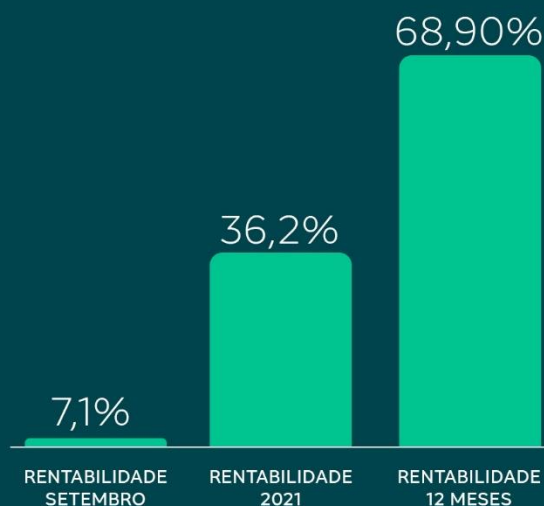
ÂGORA
INVESTIMENTOS

> 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 30/09/2021



Investidores aguardam ata do Copom e decisão do FOMC em semana mais curta

No exterior, as bolsas asiáticas encerram sem direção única nesta madrugada de segunda-feira, com a bolsa do Japão em alta após o partido governista japonês manter maioria no parlamento na eleição deste domingo, fortalecendo as chances de estabilidade política. Na China foram divulgados dados mistos de atividade manufatureira. As bolsas europeias e os futuros de NY operam no campo positivo nesta manhã, assim como o petróleo, com investidores no aguardo de que o banco central norte-americano (Fed) anuncie o início do chamado tapering (retirada de estímulos) na quarta-feira. Hoje, os investidores vão acompanhar dados de atividade industrial e de investimentos em construção dos EUA. Nesta semana, os investidores ainda vão acompanhar a decisão do Banco da Inglaterra (BOE) além do relatório mensal do emprego nos Estados Unidos (Payroll) na sexta-feira. No Brasil, em semana mais curta por conta do feriado de finados que deixará os mercados fechados nesta terça-feira, o bom humor no exterior e a alta do petróleo devem ser contraponto a alguma cautela com a eventual greve dos caminhoneiros prevista para hoje e em meio a expectativa de votação da PEC dos precatórios no plenário da Câmara ainda nesta semana. Na quarta-feira, é aguardada a divulgação da ata do Copom.

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▲ 0,5%
Nasdaq*	▲ 0,4%
S&P*	▲ 0,4%
Londres (FTSE)	▲ 0,5%
Frankfurt (DAX)	▲ 0,8%
Tóquio**	▲ 2,6%
Xangai**	▼ 0,1%
Hong Kong**	▼ 0,9%

*Futuros; **Mercados já fechados

Agenda econômica 01/11

Brasil: A ata do COPOM será divulgada na quarta-feira pela manhã. Neste mesmo dia serão reportados o IBC-Br e a balança comercial, além dos balanços da CSN, CSN Mineração, Cielo, PetroRio e Itaú. Na quinta-feira, é a vez da produção industrial de setembro e o balanço do Bradesco. Hoje tem relatório Focus e PMI industrial de outubro (10hrs), além de leilão de NTN-B (11hrs).

EUA: Destaque para a decisão de política monetária do Federal Reserve (quarta-feira). Na sexta-feira é a vez do relatório de emprego de outubro, o payroll. Hoje será divulgado o PMI industrial às 11hrs.

Europa: Na quinta-feira será reportada a decisão de política monetária do Banco da Inglaterra (BOE). A produção industrial da Alemanha e vendas no varejo da Zona do Euro serão reportados na sexta-feira.



Destques Corporativos

CCR (CCRO3):

Novos detalhes sobre a proposta vencedora da CCR para a concessão da NovaDutra

Em 29 de outubro, após o fechamento do mercado, a CCR realizou uma reunião com analistas para discutir a nova concessão da NovaDutra.

Espera-se que o tráfego total com pedágio fique 15% acima do modelo do governo. De acordo com a administração, o pedágio consolidado para a concessão de 30 anos deve ficar 15% acima da previsão do governo. A empresa contabiliza o tráfego desde 2018 tanto na NovaDutra quanto na BR101. Para 2022, o governo estima o tráfego equivalente em 142 milhões de veículos, enquanto a CCR espera 150 milhões de veículos (+ 6%), com base nos dados acumulados no ano de 2021. Este início mais forte resultaria em um CAGR (taxa de crescimento médio ponderado) de tráfego total de 2,4%, enquanto o modelo do governo assume 2,1%.

Redução de Opex (despesas operacionais) de até 25%. A CCR conhece a NovaDutra, pois opera a rodovia há mais de 20 anos. A empresa, portanto, espera reduzir a estimativa de opex do governo em 20% a 25%. A economia esperada também virá de: 1) iniciativas de redução de custos de conservação e manutenção; 2) a utilização da energia solar e dos contratos de energia no mercado livre como forma de reduzir os gastos com energia; 3) tecnologias focadas na eficiência; 4) reduzir as perdas operacionais com cobertura total de câmeras de segurança, enquanto a familiaridade da CCR com a NovaDutra também deve permitir a alocação eficiente de recursos. Os benefícios dessas iniciativas de redução de custos devem ser mais perceptíveis após os primeiros cinco anos de operação.

Parceria com contratadas independentes para redução de capex (investimentos). Outra avenida potencial de ganho de eficiência vem da otimização do CAPEX. A administração comentou que a CCR fez parceria com cerca de três construtoras bem estabelecidas e estabeleceu um teto para os preços dos materiais. Acima de certos valores, o risco de inflação recai sobre as construtoras. Além disso, o modelo de concessão não inclui riscos de capacidade, o que significa que qualquer expansão de capex adicional está sujeita ao reequilíbrio econômico. A CCR estima uma redução do capex de 10% a 15%.

O financiamento será acelerado no quarto ano. Como a Dutra está operacional desde o primeiro dia e os investimentos não estarão a todo vapor nos primeiros três anos, a maior parte do financiamento começará no quarto ano. A CCR pretende financiar o projeto com 70% de dívida e 30% de patrimônio líquido. A empresa está em negociações com o banco de desenvolvimento brasileiro, BNDES, para garantir financiamento de longo prazo para capex e taxas de concessão, com taxas em linha com o título brasileiro indexado pela inflação (NTN-B) com vencimento em 5 anos. A administração observou, no entanto, que monitorará as condições de mercado, pois deverá necessitar de pouco financiamento por alguns anos. Com essa estrutura, a gestão prevê a TIR alavancada do projeto (Real, termos reais) de 12% a 13% (9% a 9,5% desalavancada).

A empresa continuará a buscar novos projetos. Considerando tudo isso, a administração acredita que a alavancagem financeira para 2021 deve ser em torno de 3,2x a 3,4x, com desalavancagem até 2022, sustentada por: 1) EBITDA dos blocos aeroportuários do Sul e Centro recentemente conquistados, trens de passageiros das Linhas 8 e 9 e da Nova Dutra; 2) recuperação mais rápida do que o esperado do tráfego de passageiros nas concessões aeroportuárias; e 3) melhoria gradual no tráfego de mobilidade urbana conforme a porcentagem da população totalmente vacinada do Brasil atinge a marca de cerca de 70%. Como consequência, a administração acredita que a CCR ainda terá poder de fogo para licitar: 1) o projeto da rodovia BR-381/262 em 25 de novembro; 2) algumas das seis rodovias a serem licitadas no 2T22 no estado do Paraná; 3) 7ª rodada de concessões aeroportuárias no 2T22, provavelmente via consórcio; e 4) projeto do trem TIC / Linha 7 no 2T22.

Nossa visão: A justificativa da administração para a licitação da concessão da NovaDutra estava em linha com nossa expectativa de tráfego acima das previsões do governo e reduções de opex e capex por meio da eficiência operacional. Em nossas estimativas, essa concessão de 30 anos poderia agregar R\$ 0,60 / CCRO3. Mantemos nossa recomendação de Compra para a CCR com um preço-alvo de R\$ 22,00 para o final do ano de 2022.

Victor Mizusaki 

Ricardo França 

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

A opinião do nosso time de grafistas



Ibovespa: De olho nos 102.800 pts

O Ibovespa se aproxima novamente da região de fundo formada aos 102.800, nível cuja perda, abriria espaço para continuidade do atual movimento de queda, até os 100.000 pts. Do lado de uma reação, o índice encontraria primeira resistência aos 107.500, outra na linha dos 110.000 e apenas retomaria a alta de curto prazo vindo acima dos 114.900, ponto divisor, que o liberaria novamente até os suportes mais antigos que haviam sido perdidos aos 116.500 e 117.800 pts.



Recomendação do dia*: Gol PN

COMPRA: GOLL4 a 15,14 com primeiro objetivo aos 14,96 (ganho estimado entre +0,69% e +1,19%) e um segundo aos 14,38 (ganho estimado entre +4,54% e +5,02%). O stop ficaria marcado em 15,59 (perda estimada entre -2,97 e -3,49%).

*Operação de SWING CURTO aguardando ponto de entrada (com margem de entrada de até 0,50% abaixo do ponto de entrada sugerido), válida apenas para o próximo pregão (01/11/2021).

**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

Henrique P. Colla

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
1-nov	Brasil	08:25	BCB: Relatório Focus	semanal
1-nov	Brasil	10:00	Markit: Índice PMI da indústria de transformação	outubro
1-nov	Brasil	15:00	Secex: Balança comercial mensal	outubro
1-nov	Alemanha	05:55	Índice PMI Markit da indústria de transformação - final	outubro
1-nov	Área do Euro	06:00	Índice PMI Markit da indústria de transformação - final	outubro
1-nov	Reino Unido	06:30	Índice PMI Markit da indústria de transformação - final	outubro
1-nov	EUA	11:00	Índice ISM da indústria de transformação	outubro
1-nov	China	22:00	Índice ISM da indústria de transformação	outubro

Fonte : Bloomberg

INDICADORES FINANCEIROS

Ibovespa (29/10)	-2,09%	103.501
Dólar Comercial (29/10)	0,37%	R\$ 5,65
Euro (29/10)	-0,65%	R\$ 6,53
CDS ¹ Brasil - 5 anos (29/10)		244,90
CDI Anualizado (29/10)		7,65%
Poupança Nova (29/10)		0,36%
IPCA (outubro/Acumulado Ano)	1,16%	6,90%
Selic (a.a.)		7,75%

Fonte: Broadcast

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

Commodities

Commodities	Cotação	29/10/2021
Minério de Ferro (US\$/ton)	113,13	▼ 0,0%
Petróleo Brent (US\$/barril)	84,52/barril	▲ 0,0%
Ouro (US\$/onça troy)	1782,87/onça	▼ 0,9%

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

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..

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., Light Serviços de Eletricidade S.A., Oceanpact Serviços Marítimos 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 Participacoes 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 Confecções 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., Multiplan Empreendimentos Imobiliários 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., 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 Participacoes 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 Confecções 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., Multiplan Empreendimentos Imobiliários 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., 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).