

Abertura de mercado

05/11/2021



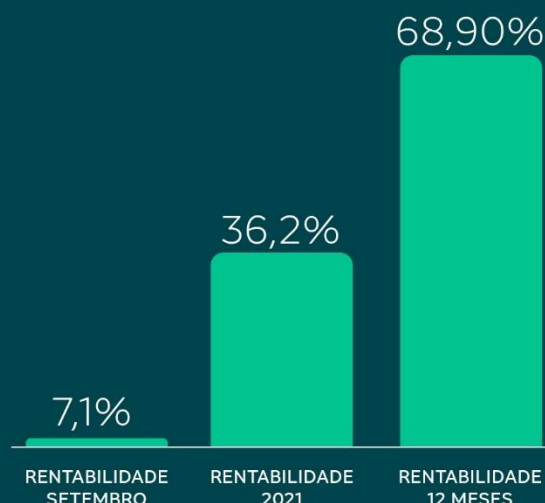
ÂGORA
INVESTIMENTOS

> 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



Mercados à espera do Payroll

Nesta sexta-feira, a expectativa dos investidores é pela divulgação do payroll, o relatório de emprego dos EUA, que tem forte influência nas decisões de política monetária do Federal Reserve. A estimativa dos analistas é de aceleração na criação de empregos para 400 mil vagas nos EUA, após as 194 mil abertas em setembro. Haverá foco também no avanço dos salários no mês passado, em meio à alta recente na inflação no país. Nos mercados acionários no exterior, o sinal é positivo. As principais bolsas na Europa operam em alta, após mostrarem sinais mistos mais cedo em meio à decepção com a produção industrial alemã, que teve queda mensal de 1,1% em setembro. Também as vendas no varejo na zona do euro vieram piores que o esperado, levando o euro às mínimas intradia. Nos Estados Unidos, os índices futuros das bolsas de Nova York também operam no campo positivo, enquanto os juros dos Treasuries de dois e de dez anos e o dólar sobem, revertendo quedas de ontem. No cenário doméstico, o risco fiscal pode continuar atrapalhando a recuperação dos ativos financeiros e ofuscando balanços, em meio às incertezas sobre a aprovação em segundo turno da PEC dos Precatórios na Câmara dos deputados na próxima terça-feira.

Bolsa	Varição
Dow Jones*	▲ 0,1%
Nasdaq*	▲ 0,6%
S&P*	▲ 0,3%
Londres (FTSE)	▲ 0,7%
Frankfurt (DAX)	▲ 0,1%
Tóquio**	▼ 0,6%
Xangai**	▼ 1,0%
Hong Kong**	▼ 1,4%

*Futuros; **Mercados já fechados

Agenda econômica 05/11

Brasil: Sem indicadores econômicos programados, o destaque é o balanço da Embraer, antes da abertura dos mercados. A Anatel dá continuidade ao leilão de 5G, com oferta da faixa de 26 GHz, às 9 horas. O ministro da Economia, Paulo Guedes, participa de Conferência de Comércio Internacional e Serviços do Mercosul, às 10h15, e de painel da 26ª Conferência do Clima (COP-26) no Reino Unido, às 13h. A Antaq realiza leilões para arrendamento de áreas portuárias localizadas em Maceió (AL) e Areia Branca (RN), às 15h. E a Aneel tem reunião extraordinária sobre o leilão emergencial de fornecimento de energia elétrica em meio à crise hídrica, às 17h30. O presidente do Banco Central (BC), Roberto Campos Neto, cumpre agenda em Basileia, na Suíça.

EUA: O relatório de empregos dos EUA (payroll) de outubro será divulgado às 9h30.

Europa: A produção industrial da Alemanha teve queda de 1,1% em setembro ante agosto. O resultado frustrou a expectativa de analistas que previam alta de 1% no período.



Destques Corporativos

BR Properties (BRPR3):

Resultado 3T21: Trimestre de transição; CDI mais alto afetando FFO, mas alavancagem cai significativamente após vendas recentes de ativos

A inflação do IGPM e os novos contratos impulsionaram a receita... BR Properties reportou uma receita líquida de R\$ 84 milhões para o 3T21 (+6% no trimestre e em base anual), alimentada pela inflação ainda forte do IGPM e absorção líquida de cerca de 2 mil m² (concentrada nas cidades SP e RJ), com EBITDA ajustado de R\$ 58 milhões (+6% no trimestre e -1% em base anual).

...enquanto as taxas de juros mais altas tiveram um forte impacto na AFFO. A empresa encerrou o 3T21 com R\$ 2,5 bilhões em dívida bruta, dos quais cerca de 93% estão indexados ao CDI (a um custo médio de CDI+1,8%), resultando em um forte impacto negativo no resultado financeiro do trimestre (-R\$ 38 milhões) devido ao aumento de 4,25 p.p. na taxa Selic. Com isto, o FFO ajustado caiu para R\$ 20 milhões (-24% no trimestre e -59% em base anual).

As vendas de ativos devem trazer alívio até o final de 2021. No 3T21, a BR Propriedades concluiu a venda de 20% do Complexo JK, galpões Tucano e Cajamar, totalizando cerca de R\$ 350 milhões (dos quais R\$ 280 milhões foram recebidos durante o trimestre, uma vez que Cajamar ainda está em construção). Como resultado, a relação Dívida Líquida/EBITDA da empresa terminou o 3T21 em 8,1x considerando o EBITDA vendido dos projetos concluídos. Não obstante, esperamos que a BRPR venda sua participação remanescente de 80% na JK no 4T21, levando a dívida líquida da empresa para cerca de R\$ 1 bilhão e alavancagem para cerca de 4x para o final de 2021 - o que esperamos que seja um acréscimo de FFO em 2022, considerando nosso caso base de utilização da receita para amortizar a dívida dada a elevação esperada da taxa de juros.

Nossa visão: Vemos os resultados do 3T21 da BRPR como indicando um período de transição. Nossa leitura é apoiada pela já anunciada venda de ativos e ainda a ser contabilizada, o que deverá aliviar a pressão sobre os resultados financeiros da empresa já no 4T21. Além disso, a absorção líquida positiva é outro destaque positivo, o que sugere alguma estabilidade na atividade comercial, apesar do cenário macro incerto.

Bruno Mendonça 

Wellington Lourenço 

Burger King (BKBR3):

3T21 melhor do que o esperado, lucratividade começa a se recuperar

O Burger King relatou resultados que ficaram acima das nossas expectativas. A receita cresceu 36% em base anual (em linha com o estimado pelo BBI), impulsionada pela recuperação gradual das praças de alimentação e unidades autônomas, que já estão operando acima dos níveis de receita de 2019. O EBITDA (ajustado para um crédito fiscal não recorrente de R\$ 8 milhões) ficou 53% acima das nossas estimativas, impulsionado por uma forte recuperação da margem bruta, apesar da pressão de custo das commodities, e alavancagem operacional sobre as despesas de vendas (+ 7% de crescimento nominal, bem abaixo do crescimento da receita). O prejuízo líquido foi um pouco pior do que o estimado pelo BBI devido a maiores resultados financeiros líquidos e menores benefícios de imposto de renda, uma vez que a empresa não está reconhecendo totalmente os impostos diferidos sobre prejuízos em uma postura conservadora.

Nossa visão: Dadas as circunstâncias, este é um conjunto sólido de resultados, de fato, os melhores desde o 1T20, quando a COVID começou a afetar os operadores de restaurantes em todo o país, dando um passo importante para a recuperação total. Ainda há um caminho a percorrer até que a normalização possa ser declarada (a empresa ainda tem um resultado negativo), mas a forte recuperação da margem bruta mostra que as várias iniciativas (CRM, gestão de receitas, negociações com fornecedores) estão dando frutos. Além disso, a disciplina de custos fixos mostra que há espaço para mais alavancagem operacional à medida que a receita continua se recuperando com flexibilização de restrições e vacinações. Apesar de uma avaliação descontada de 6x EV / EBITDA 2022, mantemos a recomendação Neutra por enquanto, pois continuamos cautelosos sobre a recuperação de margem (apesar dos bons sinais neste resultado) e fizemos apenas pequenas alterações em nossas estimativas. Também ajustamos o preço-alvo para final de 2022 de R\$ 13 para R\$ 12 devido a uma taxa de desconto maior.

Richard Cathcart 


Flávia Meireles

A opinião do nosso time de grafistas



Ibovespa: Novo teste ao suporte na linha dos 102.800 pts

O Ibovespa encerrou o último pregão com forte queda, testando mais uma vez o importante suporte na linha dos 102.800 pts. A perda deste patamar abriria espaço para o índice tentar um próximo objetivo baixista aos 100.800 e outros mais longos que projetariam em 97.500 e 93.400 pts. Do lado superior, para pensar em reação, o Ibov precisaria vencer inicialmente os 107.500 e apenas retomaria a alta de curto prazo com a quebra da reta de resistência que está passando na região dos 110.000 pts.



Recomendação do dia*: Sul América UNT

COMPRA: SULA11 a 27,54 com primeiro objetivo aos 27,88 (ganho estimado entre +0,73% e +1,23%) e um segundo aos 28,92 (ganho estimado entre +4,49% e +5,01%). O stop ficaria marcado em 26,71 (perda estimada entre -3,01 e -3,50%).

*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 (05/11/2021).

**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



Agenda Econômica e Indicadores

Agenda				
Data	Região	Horário	Indicador	Referência
5-nov	Alemanha	04:00	Produção industrial	setembro
5-nov	EUA	09:30	Varição na folha de pagamentos	outubro
5-nov	EUA	09:30	Taxa de desemprego	outubro

Fonte : Bloomberg

INDICADORES FINANCEIROS

Ibovespa (04/11)	-2,09%	103.412
Dólar Comercial (04/11)	0,29%	R\$ 5,61
Euro (04/11)	-0,15%	R\$ 6,48
CDS ¹ Brasil - 5 anos (04/11)		232,20
CDI Anualizado (04/11)		7,65%
Poupança Nova (04/11)		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	Cotação	04/11/2021
Minério de Ferro (US\$/ton)	99,70	▲ 0,0%
Petróleo Brent (US\$/barril)	80,92/barril	▼ 0,4%
Ouro (US\$/onça troy)	1792/onça	▲ 1,1%

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).