



Transporte e Logística

Relatório Setorial

Abril 2023

Por Renato Hallgren, CNPI

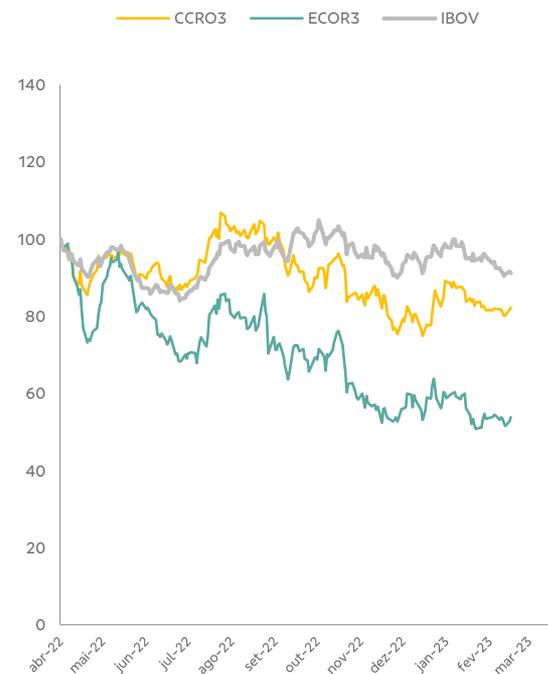
Dados de Mercado – Transporte e Logística

CCR e Ecorodovias apresentando boa performance ao longo do ano de 2023. As ações da CCR apresentam valorização de 22% enquanto Ecorodovias se valorizou mais de 29% no ano, os investidores retomaram o interesse pelos papéis de concessões após um período de forte desvalorização das ações do setor.



| Companhia | Ticker | Contação (R\$) | Variação % | | | Preço-alvo | Potencial Valorização | Recomendação |
|-------------|--------|----------------|------------|--------|----------|------------|-----------------------|--------------|
| | | 26/abr/23 | Mês | Ano | 12 meses | 2023e | | |
| CCR SA | CCRO3 | 13,2 | 3,6% | 22,5% | 1,4% | 20,5 | 55% | Compra |
| Ecorodovias | ECOR3 | 5,8 | 11,4% | 29,7% | -20,7% | 8,2 | 42% | Manutenção |
| Movida | MOVI3 | 8,4 | 4,2% | 10,3% | -45,4% | 22 | 161% | Compra |
| Localiza | RENT3 | 56,6 | 6,0% | 7,2% | 9,7% | 69,2 | 22% | Compra |
| Simpar | SIMH3 | 7,8 | 3,6% | 14,6% | -21,5% | 15,75 | 103% | Manutenção |
| Azul | AZUL4 | 9,9 | -17,9% | -10,3% | -56,3% | 16,5 | 67% | Compra |
| Gol | GOLL4 | 6,0 | -10,2% | -18,3% | -60,0% | 19 | 217% | Compra |
| Embraer | EMBR3 | 19,7 | -5,4% | 37,4% | 44,6% | 25 | 27% | Compra |
| Ibovespa | IBOV | 102.312 | 0,42% | -6,76% | -5,45% | 132.000 | 29,02% | |

Performance das Concessões

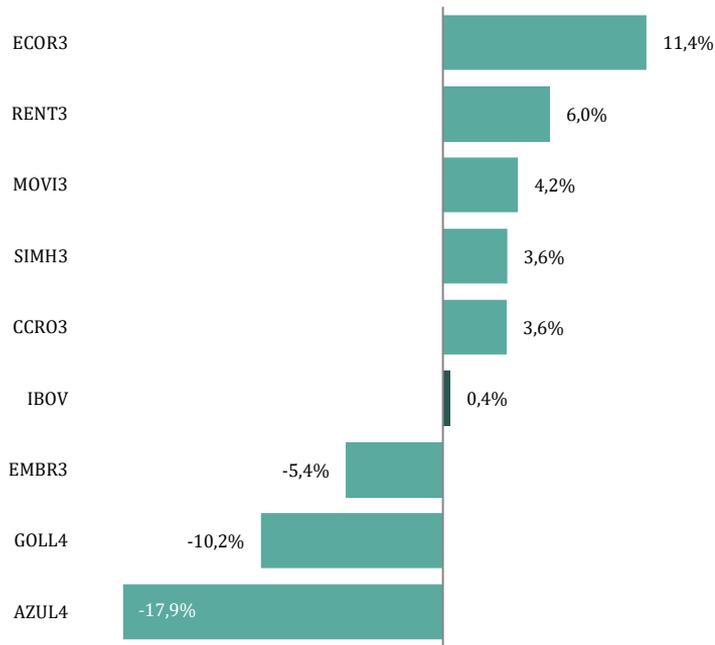


Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos.



Desempenho das ações

% m/m



Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos.

Destaques corporativos

As ações da Ecorodovias vem se recuperando após um longo período de desvalorização, no radar dos agentes financeiros estão os altos níveis de alavancagem financeira da concessão. Os resultados dos 4T22 trouxeram números positivos com crescimento no tráfego de veículos, reajustes das tarifas de pedágio, início da cobrança de pedágio pela EcoRioMinas e Ecovias do Araguaia.

A Azul apresentou uma proposta de refinanciamento no mesmo dia de sua divulgação de resultado que trouxe maior alívio no preço das ações, no entanto, os investidores optaram por realizar os lucros das recentes e relevantes valorizações dos papéis da companhia.

A Gol, da mesma forma que a Azul, apresentou uma proposta de financiamento com seus credores, em especial os arrendadores de aeronaves que permitiu alongar os vencimentos de suas responsabilidades junto aos principais fornecedores de aeronaves, trazendo maior conforto de fluxo de caixa nos próximos trimestres.

A Embraer vem conseguindo entregar, com êxito, o seu planejamento de recuperação e eficiência operacional atraindo a atenção dos investidores, porém nos últimos dias observamos uma realização de lucros em função da forte valorização nos últimos meses.

A CCR apresenta performance positiva com a recuperação no fluxo de passageiros nos ativos de aeroportos e mobilidade urbana além da recuperação no fluxo de veículos nas estradas.

Dados de Mercado – Índice ABCR

O Índice ABCR registrou crescimento 1,7% em relação ao mês de fevereiro, sustentado pela recuperação do fluxo de veículos pesados que cresceu 3,6% no período, enquanto o tráfego de leves cresceu 1,0%.



| Período | Leves | Pesados | Total |
|--|-------|---------|-------|
| Mar/2023 x Mar/2022 | 5,3% | 3,2% | 4,7% |
| Mar/2023 x Fev/2022 C/ ajuste sazonal | 1,0% | 3,6% | 1,7% |
| últimos 12 meses | 7,8% | 1,8% | 6,2% |

Análise do tráfego de veículos

Em março, o crescimento do fluxo total de veículos, medido pelo índice ABCR, foi de 1,7% em relação ao mês anterior. O tráfego de veículos leves apresentou alta de 3,6% e o de veículos pesados foi de 1,0%.

O Índice ABCR registrou crescimento 4,7% em relação ao mesmo mês de 2022, sustentado pela recuperação do fluxo de veículos leves que cresceu 5,3% enquanto o tráfego de veículos pesados apresentou alta de 3,2% no período.

Destacamos o crescimento no fluxo de pesados em março, refletindo aumento na demanda por fretes logísticos para o escoamento da safra agrícola em especial o transporte da soja.

Nos últimos doze meses, o índice total acumula avanço de 6,2%, em função do aumento de 7,8% de veículos leves e 1,8% de pesados.

Fonte: Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR

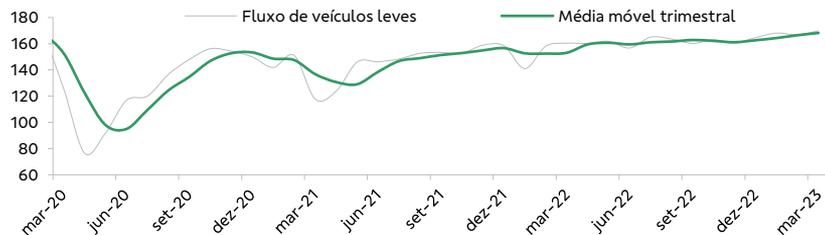
Fluxo de veículos – São Paulo

O fluxo de veículos no estado de São Paulo apresentou alta de 2,0% em relação a fevereiro. Em relação ao mesmo período de 2022, o índice total aumentou 5,7%. Nos últimos 12 meses, o fluxo total de veículos registrou um crescimento de 7,7%.



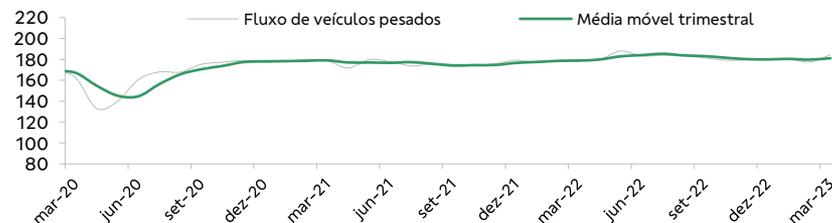
Fluxo de veículos

Veículos leves



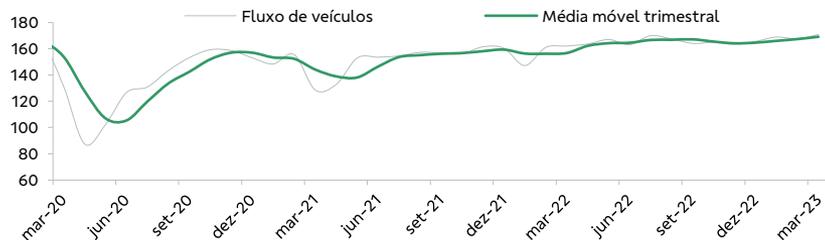
Fluxo de veículos

Veículos pesados



Fluxo de veículos

Total de veículos



Índice ABCR – São Paulo

| Período | | | |
|--|------|------|------|
| Mar/2023 x Mar/2022 | 6,4% | 3,7% | 5,7% |
| Mar/2023 x Fev/2022 C/ ajuste sazonal | 1,8% | 4,0% | 2,0% |
| últimos 12 meses | 9,2% | 2,9% | 7,7% |

Fonte: Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR

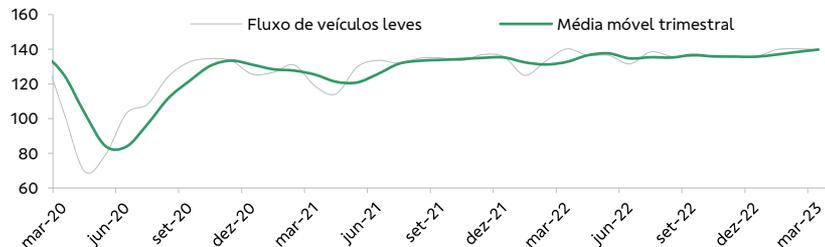
Fluxo de veículos – Rio de Janeiro

Em março, o fluxo de veículos no estado do Rio de Janeiro cresceu 0,1% em relação a fevereiro de 2023. Na comparação anual, o fluxo de leves caiu 0,2% e o tráfego de pesados cresceu 3,8%. Nos últimos doze meses, o índice acumula alta de 3,5%, sendo de 3,7% dos veículos leves e de 2,8% dos veículos pesados.



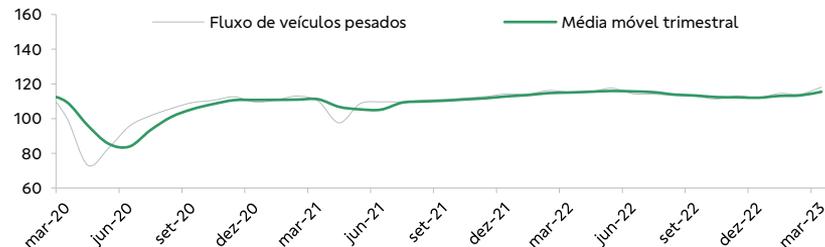
Fluxo de veículos

Veículos leves



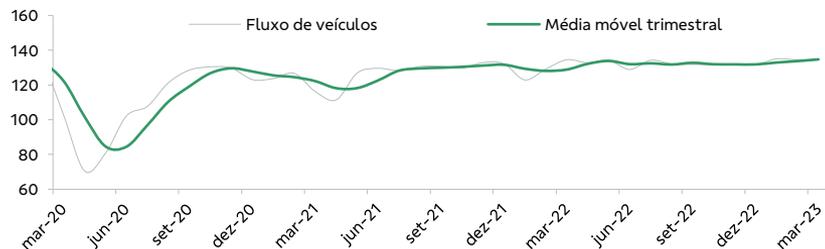
Fluxo de veículos

Veículos pesados



Fluxo de veículos

Total de veículos



Índice ABCR – Rio de Janeiro

| Período |  |  |  |
|--|---|---|---|
| Mar/2023 x Mar/2022 | -0,2% | 3,8% | 0,5% |
| Mar/2023 x Fev/2022 C/ ajuste sazonal | -0,4% | 3,7% | 0,1% |
| últimos 12 meses | 3,7% | 2,8% | 3,5% |

Fonte: Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR

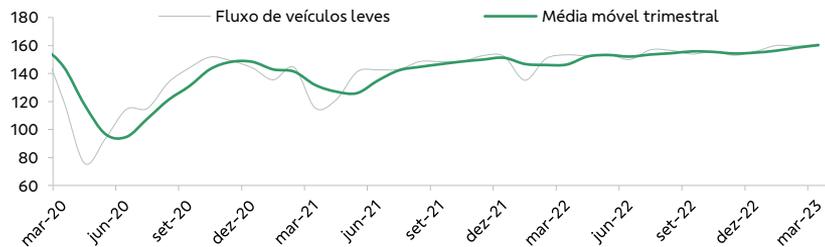
Fluxo de veículos - Brasil

O Índice ABCR registrou crescimento 1,7% em março, o fluxo de veículos leves que cresceu 1,0% enquanto o tráfego de veículos pesados apresentou alta de 3,6% no período. Nos últimos doze meses, o índice acumula avanço de 6,2%, sendo 7,8% de veículos leves e 1,8% de pesados.



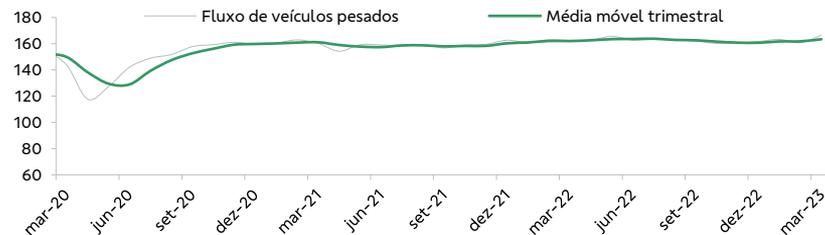
Fluxo de veículos

Veículos leves



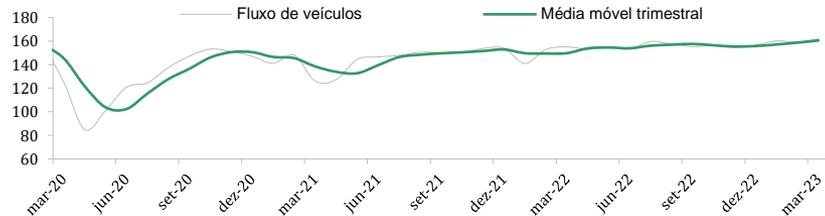
Fluxo de veículos

Veículos pesados



Fluxo de veículos

Total de veículos



Índice ABCR - Brasil

| Período | | | |
|--|------|------|------|
| Mar/2023 x Mar/2022 | 5,3% | 3,2% | 4,7% |
| Mar/2023 x Fev/2022 C/ ajuste sazonal | 1,0% | 3,6% | 1,7% |
| últimos 12 meses | 7,8% | 1,8% | 6,2% |

Fonte: Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR

Disclaimer

Informações relevantes.



Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 23 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.

Disclaimer

Informações relevantes: analistas de valores mobiliários.



Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

| Analistas | Itens | | | | | |
|-----------------|-------|---|---|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Renato Hallgren | x | x | - | - | - | - |

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING: “RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de investimento.

Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe de Research



Diretor BB-BI

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Head de Private Bank

Julio Vezzano
juliovezzano@bb.com.br

Gerente Executiva

Karen Ferreira
karen.ferreira@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas
Mary Silva
mary.silva@bb.com.br
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira
andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros

Luan Calimerio
luan.calimerio@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo e Shoppings

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richard Ferreira
richardi@bb.com.br

BB Securities – London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz
Henrique Catarino
Bruno Fantasia
Gianpaolo Rivas
Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC – New York

Managing Director – Andre Haui
Marco Aurélio de Sá
Leonardo Jafet



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



bb.com.br/analises



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo
e Negócios



bb.com.br/carteirasugerida





Transporte e Logística

Relatório Setorial

Abril 2023

Por Renato Hallgren, CNPI