

RELATÓRIO SETORIAL RODOVIAS

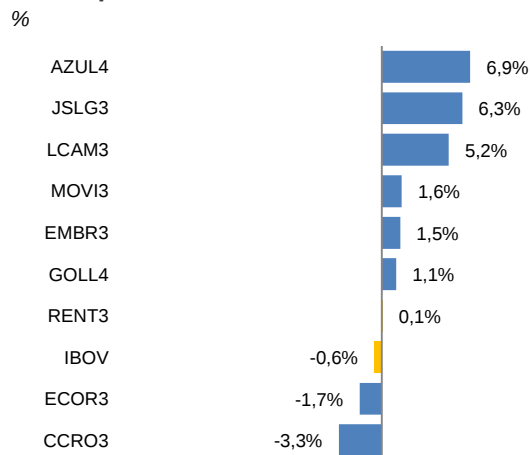
10 de agosto de 2020

DADOS DE MERCADO

As ações da CCR e Ecorodovias vem performando abaixo do índice Ibovespa ao longo dos primeiros dias do mês de agosto.

Empresa	Ticker	Cotação 07-ago-20	Variação %			Preço-Alvo 2020E	Potencial de Valorização	Recomendação
			No mês	No ano	em 12 meses			
CCR	CCRO3	14,47	-3,3%	-22,0%	-1,6%	20,50	41,8%	Compra
ECORODOVIAS	ECOR3	14,32	-1,4%	-12,2%	20,4%	19,00	32,9%	Compra
MOVIDA PARTICIPA	MOVI3	16,92	1,6%	-11,0%	2,9%	16,00	-5,4%	Compra
UNIDAS	LCAM3	20,11	5,1%	-10,0%	9,8%	21,00	4,3%	Compra
LOCALIZA	RENT3	50,95	0,1%	7,9%	28,6%	40,00	-21,5%	Compra
JSL SA	JSLG3	30,57	6,1%	15,2%	69,9%	26,00	-14,9%	Compra
AZUL SA	AZUL4	21,75	7,1%	-62,7%	-60,8%	30,00	37,6%	Manutenção
GOL	GOLL4	18,15	1,3%	-50,7%	-54,5%	20,00	10,1%	Manutenção
EMBRAER	EMBR3	7,73	1,6%	-60,8%	-60,5%	14,00	81,3%	Manutenção
IBOV	IBOV	102.775	-0,6%	-11,5%	-1,6%	110.000	7,0%	-

Desempenho no mês



Desempenho no mês de agosto

As ações das empresas de concessão CCR e Ecorodovias vem performando abaixo do Ibovespa nos primeiros dez dias do mês de agosto. Em 2020, as ações da Ecorodovias estão em linha com o desempenho da bolsa, onde o Ibovespa cai 11,5%, enquanto a CCR apresenta desvalorização de 22%. As medidas de isolamento social deverão impactar com maior relevância os resultados da CCR, em comparação com a Ecorodovias, pois esta última possui um modelo de negócio concentrado em rodovias, enquanto a CCR atua também em Aeroportos e Mobilidade Urbana.

No mês de julho, o fluxo de veículos apresentou alta de 2,1% m/m. A retomada no fluxo das rodovias já é perceptível desde o mês de maio, e deverá continuar trazendo resultados positivos de recuperação no próximos meses. Adicionalmente, aditivos contratuais e novos leilões de rodovias devem impulsionar os papéis do setor.

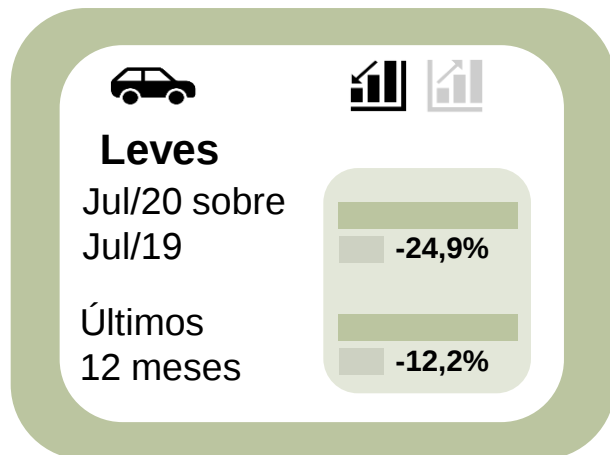
Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos

ÍNDICE ABCR BRASIL

Índice ABCR de julho apresentou alta de 2,1% em relação a junho, impulsionado pelo fluxo de veículos pesados. Na comparação anual, o fluxo total de veículos nas estradas sofreu uma queda de 18,7%

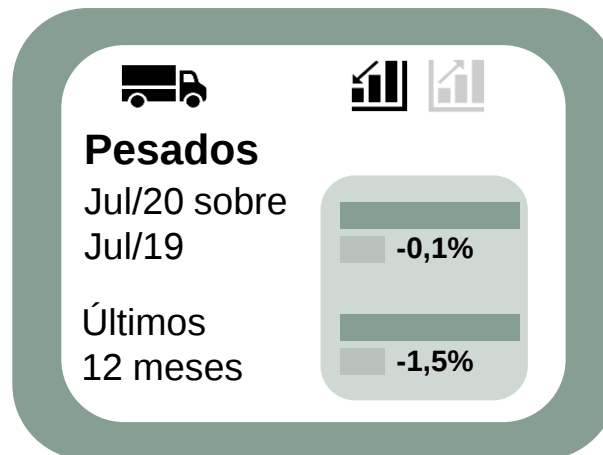
Leves

% a/a



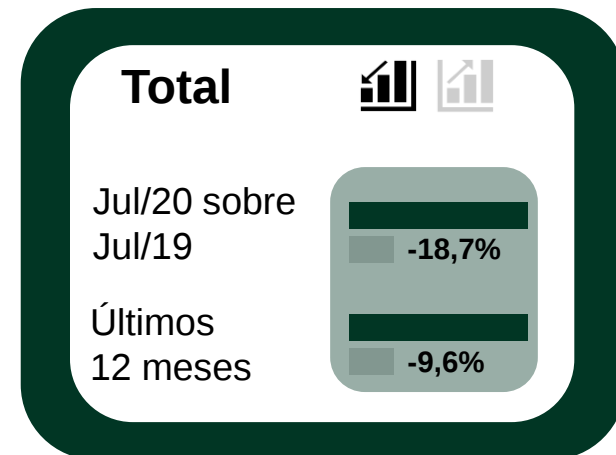
Pesados

% a/a



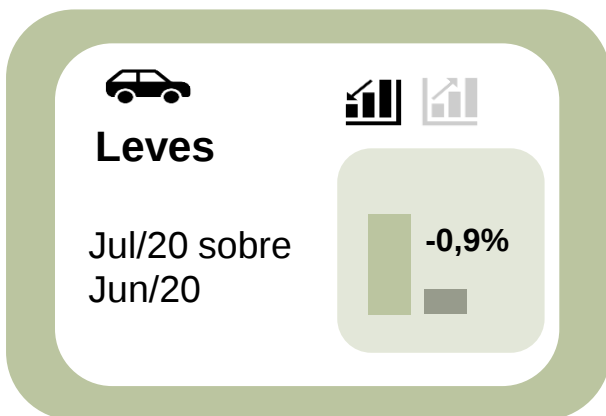
Total

% a/a



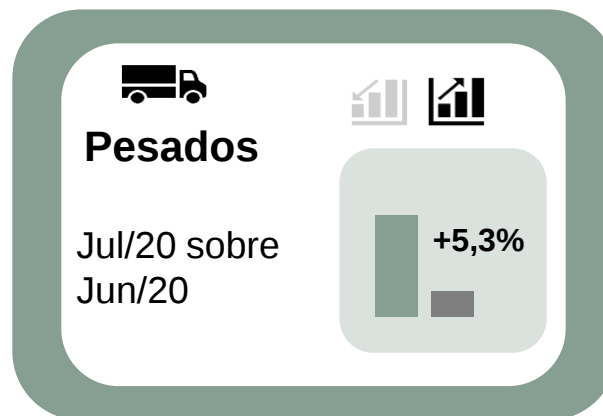
Leves

% m/m



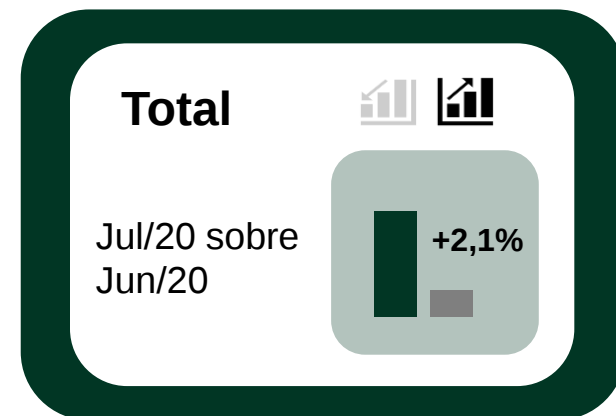
Pesados

% m/m



Total

% m/m



Fonte: ABCR e BB Investimentos

VEÍCULOS LEVES

Ainda com os efeitos do isolamento social, o fluxo de veículos leves apresentou queda de 24,9% a/a no Brasil em julho. Nos últimos 12 meses, a queda é de 12,2%.



Queda no fluxo de veículos leves em julho foi de 24,9% em relação a julho de 2019

Segundo os dados apresentados pela ABCR (Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias), Paraná e São Paulo foram os Estados que apresentaram as maiores quedas no fluxo de veículos leves no mês de julho, em 29,7 % a/a e 25,3% a/a, respectivamente. O Estado do Rio de Janeiro apresentou uma queda de 19,3% a/a.

No acumulado do ano, de janeiro a julho, a queda no fluxo de veículos leves foi de 23,4%, enquanto que nos últimos 12 meses a queda observada é de 12,2%.

Em relação ao mês de junho, o fluxo de veículos leves apresentou queda de 0,9%, o que reflete ainda os impactos do isolamento social no país.

ÍNDICE ABCR

Leves – Julho

São Paulo



Jul/20 sobre
Jul/19

-25,3%

Últimos
12 meses

-12,7%

Rio de Janeiro



Jul/20 sobre
Jul/19

-19,3%

Últimos
12 meses

-13,5%

Paraná



Jul/20 sobre
Jul/19

-29,7%

Últimos
12 meses

-8,7%

Brasil



Jul/20 sobre
Jul/19

-24,9%

Últimos
12 meses

-12,2%

VEÍCULOS PESADOS

O fluxo de veículos pesados encerrou o mês de julho praticamente nos mesmos níveis observados no mesmo período de 2019 (-0,1% a/a).



O fluxo de veículos pesados no mês de julho permaneceu estável, com leve queda de 0,1% a/a

O índice ABCR indicou mais um mês de estabilização no fluxo de veículos pesados no mês de julho de 2020.

Com relação ao mês de junho, houve aumento de 5,3%, enquanto no acumulado no ano a queda do fluxo de veículos pesados é de 4,7%.

Nos últimos doze meses, o tráfego de caminhões das estradas pedagiadas no Brasil apresenta uma queda de 1,5%, sugerindo que, com a retomada da atividade econômica no segundo semestre, o fluxo de veículos pesados poderá ainda terminar o ano de 2020 com performance positiva, ou próxima do movimento observado em 2019.

ÍNDICE ABCR

Pesados – Julho

São Paulo



Jul/20 sobre
Jul/19

-0,5%

Últimos
12 meses

-1,6%

Rio de Janeiro



Jul/20 sobre
Jul/19

-6,5%

Últimos
12 meses

-6,2%

Paraná



Jul/20 sobre
Jul/19

+0,4%

Últimos
12 meses

+3,0%

Brasil



Jul/20 sobre
Jul/19

-0,1%

Últimos
12 meses

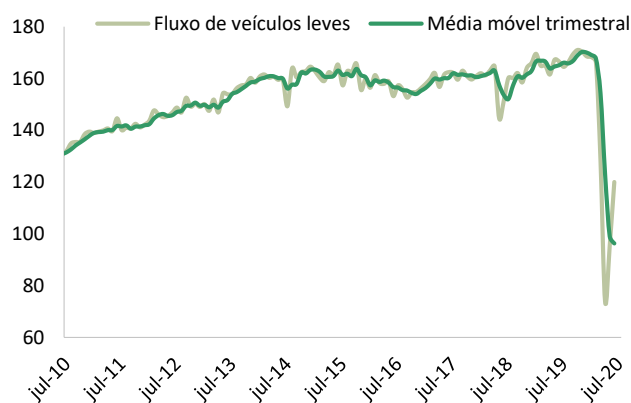
-1,5%

PERFORMANCE REGIONAL

Os gráficos a seguir demonstram a performance das rodovias pedagiadas nos estados de SP, RJ e PR nos últimos 10 anos.

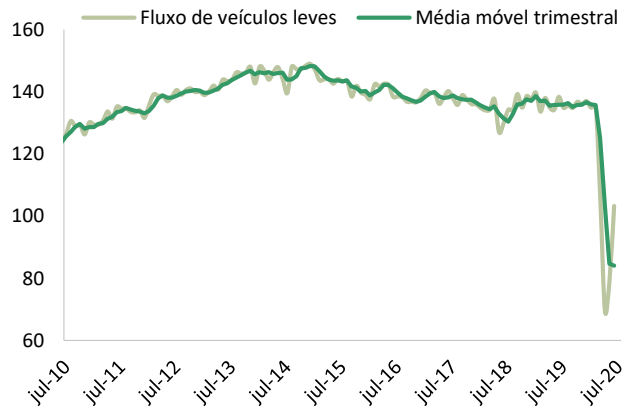
São Paulo

Leves



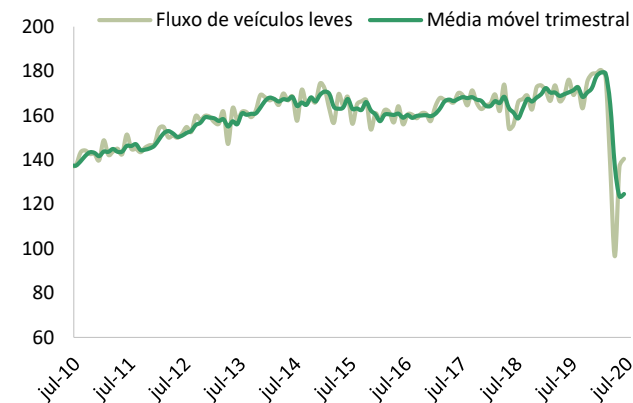
Rio de Janeiro

Leves



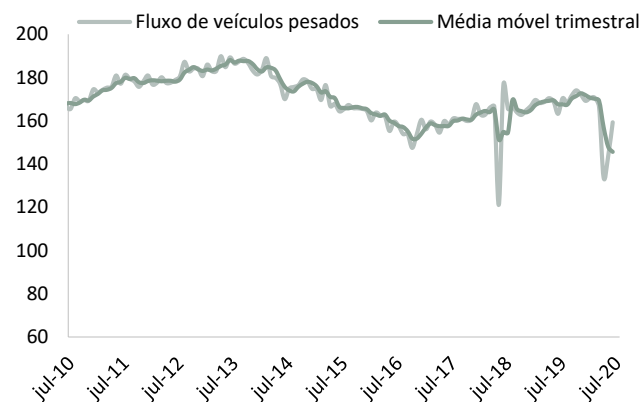
Paraná

Leves



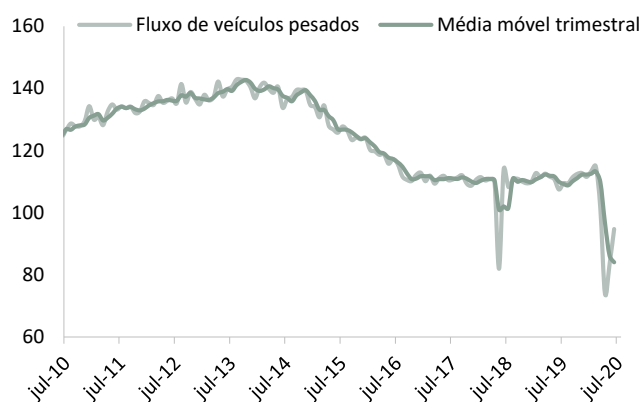
São Paulo

Pesados



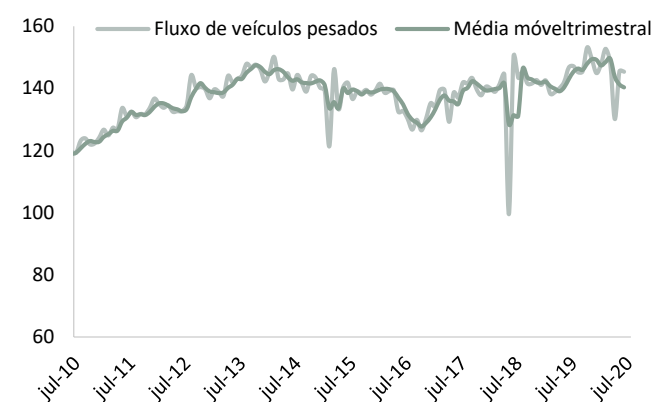
Rio de Janeiro

Pesados



Paraná

Pesados



Fonte: ABCR e BB Investimentos

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. 22 DA ICVM 598, 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), MAS 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, PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA NO CAPITAL DA CIELO S.A., COMPANHIA BRASILEIRA LISTADA NA BOLSA DE VALORES QUE PODE DETER, DIRETA OU INDIRETAMENTE, PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM OUTRAS COMPANHIAS LISTADAS COBERTAS PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A.

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

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 Ramos de Almeida 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 INTERMEDIACÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

RELATÓRIO SETORIAL RODOVIAS

10 de agosto de 2020

Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br