

Transporte e Logística

Maio 2022

Por **Renato Hallgren, CNPI**



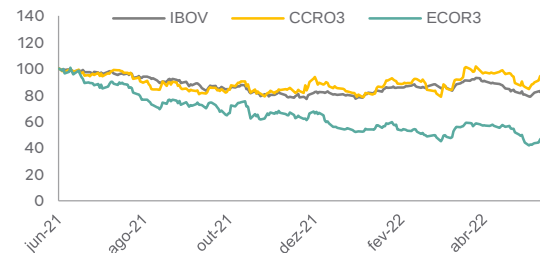
Dados de Mercado: Transporte e Logística

A recuperação dos mercados no mês de maio deu certo alívio aos investidores. Os agentes têm acompanhado o avanço da inflação e a escalada nos juros, que poderão culminar em uma possível recessão global em 2023.



Companhia	Ticker	Cotação (R\$) 30/Abr/22	Variação %			Preço-alvo 2022e	Potencial Valorização	Recomendação
			Mês	Ano	12 meses			
CCR SA	CCRO3	13,0	4,8%	13,0%	-4,9%	20,5	58%	Compra
Ecorodovias	ECOR3	7,2	4,6%	-1,2%	-42,1%	19,0	163%	Compra
Movida	MOVI3	17,7	2,4%	18,8%	8,1%	22,0	25%	Compra
Unidas	LCAM3	25,2	7,6%	8,4%	-2,6%	30,0	19%	Compra
Localiza	RENT3	57,0	8,2%	8,4%	-6,7%	69,2	21%	Compra
Simpar	SIMH3	11,7	5,3%	5,2%	-0,2%	15,7	34%	Compra
Azul	AZUL4	20,5	-6,6%	-15,8%	-52,1%	45,0	119%	Compra
GoI	GOLL4	14,7	-3,7%	-14,0%	-44,9%	33,0	125%	Compra
Embraer	EMBR3	12,6	-11,4%	-49,3%	-27,8%	25,0	99%	Compra
Ibovespa	IBOV	111.032	2,93%	5,92%	-11,57%	137.000	23,39%	

IBOV X Concessões



Os papéis das concessionárias de transportes CCR e Ecorodovias apresentaram uma performance superior ao Ibovespa no mês de maio.

As características defensivas do segmento, como receitas indexadas a inflação e a previsibilidade de fluxo de caixa atraem investidores em períodos de maior aversão ao risco nos mercados.

O segmento de rodovias vem se recuperando gradualmente e os dados recentes indicam um crescimento superior ao PIB.

CCR segue sendo nossa preferência em função do portfólio diversificado e balanço mais forte que as concorrentes para capturar oportunidades futuras nos leilões de infraestrutura.

Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos.

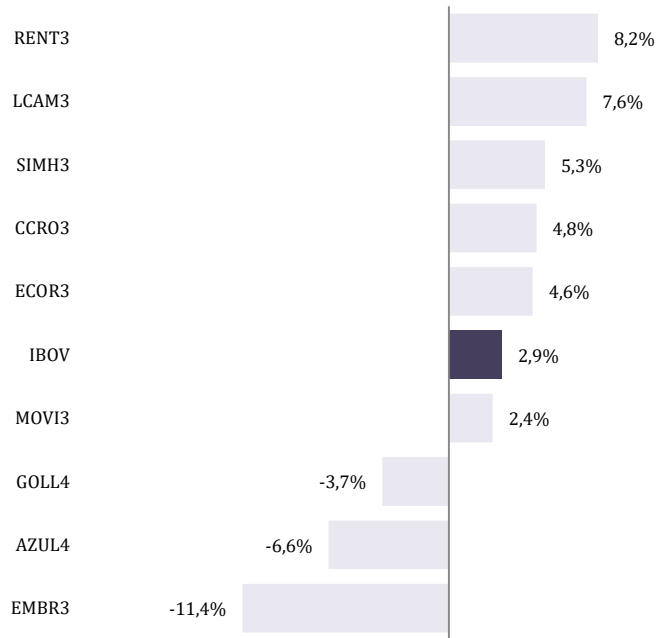
Dados de Mercado: Transporte e Logística

Diferente do mês de abril, os setores correlacionados a tese de crescimento acabaram recuperando as perdas. As locadoras com o avanço da fusão de Localiza e Unidas foram as maiores altas no universo de nossa cobertura.



Desempenho do Mês de Maio

% m/m



Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos.

Destaques

O mês de maio foi marcado por um certo alívio nos mercados globais após um período estressante que foi o mês de abril, com os agentes precificando novas elevações das taxas de juros das principais economias com potencial efeito recessivo para o próximo ano.

Nesse sentido, os setores mais correlacionados às teses de crescimento acabaram se recuperando após grandes perdas observadas no mês anterior.

No setor de locadoras, as exigências do CADE para a venda de ativos da combinação das empresas Unidas e Localiza poderão ser cumpridas nos próximos meses.

As companhias Localiza e Unidas anunciaram que seus ativos estão sendo avaliados por grupos internacionais, entre eles a gestora de recursos Brookfield através de sua investida Ouro Verde, cuja transação poderia alcançar R\$ 3,5 bilhões.

Nesse período a Holding Simpar, controladora das empresas Movidas, Vamos e JSL realizou evento com investidores e analistas e apresentou sua estratégia de crescimento sustentável nos próximos anos.

Apenas no mês de maio foram anunciadas duas aquisições no grupo. A JSL adquiriu uma plataforma que conecta caminhoneiros autônomos às empresas e transportadoras capturando sinergias no ecossistema logístico no país.

Enquanto a holding de veículos leves (Automob) anunciou a aquisição do grupo Green, uma rede de concessionárias das marcas Volkswagen, Peugeot e Citroën.

Dados de Mercado: Índice ABCR

No acumulado do ano, o índice referência do setor de rodovias (ABCR) demonstra recuperação no fluxo de Leves com 13,3% e no tráfego de veículos pesados de 3,4%, totalizando um crescimento de 7,7% no período.



Período	Leves	Pesados	Total
maio/22 sobre maio/21	8,6%	4,9%	7,6%
Últimos doze meses	10,6%	2,8%	8,5%
Acumulado no ano (Jan-Mai/22 sobre Jan-Mai/21)	13,3%	3,4%	7,7%

Fluxo de veículos no mês de maio

O índice ABCR referente a maio de 2022 apresentou alta de 7,6% em relação ao mesmo mês do ano passado.

O fluxo de veículos leves puxou essa recuperação mensal, apresentando alta de 8,6%, enquanto o tráfego de pesados subiu 4,9% em relação ao mês de maio de 2021, sem ajustes sazonais.

Nos últimos doze meses, o crescimento do fluxo total de veículos foi de 8,5%, sustentado pela alta de 10,6% no tráfego dos leves, segmento que sofreu forte retração no período da pandemia.

Destaque para a continuidade de crescimento no fluxo de pesados, que apresentou crescimento de 2,8% nos últimos 12 meses. Esse indicador está mais atrelado à recuperação da atividade econômica e industrial e ainda captura o transporte da safra agrícola do país.

Fonte: Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR

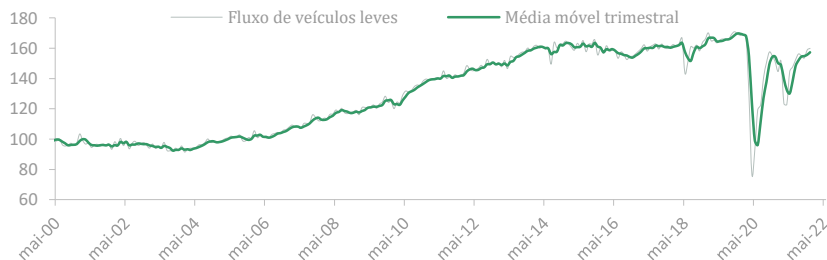
Fluxo de veículos: São Paulo

O fluxo de veículos leves no estado de São Paulo cresceu 10,8% a/a e o de pesados aumentou 5,5% a/a. Nos últimos 12 meses, o fluxo total de veículos registra alta de 9,1%.



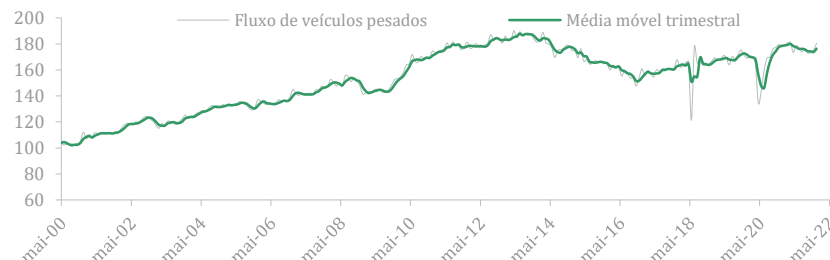
Fluxo de veículos

Veículos leves



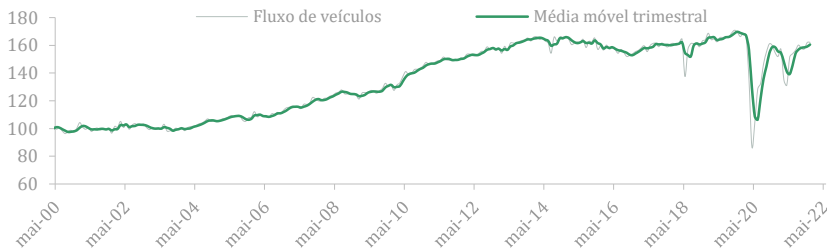
Fluxo de veículos

Veículos pesados



Fluxo de veículos

Total de veículos



Índice ABCR – São Paulo

Maio de 2022

Período			
maio/22 sobre maio/21	10,8%	5,5%	9,5%
Últimos doze meses	11,4%	1,9%	9,1%
Acumulado no ano (Jan-Mai/22 sobre Jan-Mai/21)	15,0%	3,6%	10,6%

Fonte: Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR

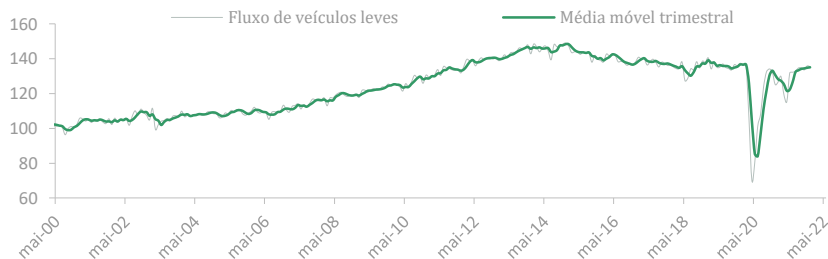
Fluxo de veículos – Rio de Janeiro

O Estado do Rio de Janeiro apresentou um aumento no fluxo de pesados de 9,6% em relação ao mesmo mês do ano passado. O tráfego de veículos leves cresceu 4,5%.



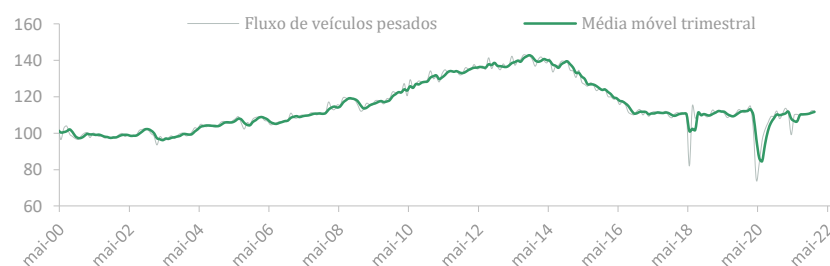
Fluxo de veículos

Veículos leves



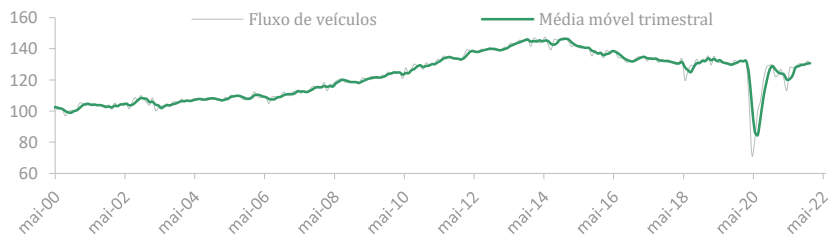
Fluxo de veículos

Veículos pesados



Fluxo de veículos

Total de veículos



Índice ABCR – Rio de Janeiro

Maio de 2022

Período			
maio/22 sobre maio/21	4,5%	9,6%	5,4%
Últimos doze meses	8,8%	5,7%	8,2%
Acumulado no ano (Jan-Mai/22 sobre Jan-Mai/21)	8,4%	4,8%	5,8%

Fonte: Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR

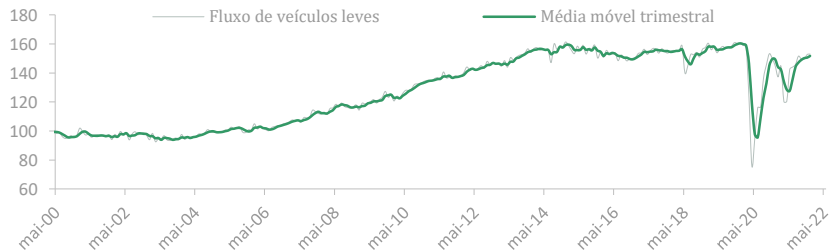
Fluxo de veículos - Brasil

O índice ABCR referente a maio de 2022 apresentou alta de 7,6% em relação ao mesmo mês do ano passado. Nos últimos doze meses, o fluxo total de veículos registrou alta de 8,5%.



Fluxo de veículos

Veículos leves



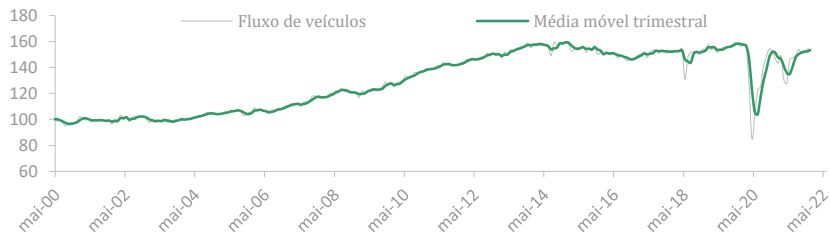
Fluxo de veículos

Veículos pesados



Fluxo de veículos

Total de veículos



Índice ABCR - Brasil

Maio de 2022

Período			
maio/22 sobre maio/21	8,6%	4,9%	7,6%
Últimos doze meses	10,6%	2,8%	8,5%
Acumulado no ano (Jan-Mai/22 sobre Jan-Mai/21)	13,3%	3,4%	7,7%

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. 22 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

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa

Especialista: Leonardo Nitta
leonardo.nitta@bb.com.br

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br

Gerente Executivo

Alfredo Savarego
alfredosavarego@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
Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

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

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos
bb.distribuicao@bb.com.br
acoes@bb.com.br

Gerente – Henrique Reis
henrique.reis@bb.com.br

Denise Rédua de Oliveira
Eliza Mitiko Abe
Fábio Caponi Bertoluci
Marcela Andressa Pereira
Sandra Regina Saran

BB Securities – London

Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu
Henrique Catarino
Bruno Fantasia
Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

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



Canal Podcast
**BB | Empreendedorismo
e Negócios**



bb.com.br/analises



bb.com.br/carteirasugerida



Transporte e Logística

Maio 2022

Por **Renato Hallgren, CNPI**

