



BASTIDORES  
**DA BOLSA**

**Oxygen**  
RESEARCH

11 DE MAIO DE 2020

*por Victor Savioli*

### **Redes de Academias mudam modelo de negócio para se adaptar à *low-touch economy***

- Incerteza sobre o futuro põe em cheque o crescimento do setor e empresas correm para preservar o caixa demitindo, reduzindo jornadas e salários
- Unidades que já reabriram mudaram normas como uso obrigatório de máscaras, distanciamento de 2m de cada aluno e higienização de no mínimo 2 vezes ao dia
- Redes estimam que podem perder até 50% de seus alunos no pós-pandemia

### **Grupo SBF/Centauro (CNTO3) quer captar R\$ 0,5 bi com nova emissão de ações**

- Cia. quer melhorar a posição de caixa para enfrentar a crise e pagar parte da aquisição das operações da Nike no Brasil – por R\$ 0,9 bi
- As ações da Centauro são cotadas à R\$ 25,95, 48% abaixo em relação ao pico em 21 de fevereiro, mas bem superior ao preço do IPO em abr-19 (R\$ 12,05)
- Métricas relevantes: P/L 2021E = 17,45x; Liquidez Corrente Dez-19 = 1,4x; Dív. Total EBITDA Dez-19 = 1,5x

### **Brasil pode perder capacidade de exportação para a China**

- Menores importações trazem menos embarcações de containers ao Brasil, o que reduz a capacidade de transporte de exportações
- A solução é utilizar navios tradicionais e desviar cargas por outras rotas como Caribe e Mediterrâneo, o que aumenta os custos da exportação
- Tais custos podem ser parcialmente mitigados pelo real mais desvalorizado, o que estimula a exportação de produtos nacionais

### **Parque da Disney (DIS) em Shangai reabre com capacidade limitada**

- É a primeira experiência de reabertura dos parques, que estavam fechados na China desde janeiro, e nos EUA permanecem fechados desde março
- As autoridades chinesas permitiram o parque atingir até 30% de sua capacidade, porém a cia. Divulgou que irão atingir bem menos que isso por precaução
- No sábado, Shangai também autorizou cinemas a reabrirem
- No 1T20, a divisão de parques da cia reportou receita 37% menor e um prejuízo de US\$ 1,4bi
- Métricas relevantes: P/L Sep 2021E = 27,88x; Liquidez Corrente Mar-20 = 0,9x; Dív. Total EBITDA Dez-19 = 4,0x

## DADOS DE MERCADO (Último dia útil)

### Ações BR - Maiores Altas

Código	Empresa	Preço (R\$)	%
CVCB3	CVC BRASIL ON NM	11,89	9,08%
BRAP4	BRADSPAR PN N1	32,19	8,46%
EMBR3	EMBRAER ON NM	7,54	7,56%
PETR3	PETROBRAS ON N2	19,55	6,83%
CSAN3	COSAN ON NM	62,29	6,75%

### Ações BR - Maiores Baixas

Código	Empresa	Preço (R\$)	%
VVAR3	VIAVAREJO ON NM	8,85	-9,14%
HAPV3	HAPVIDA ON ED NM	50,60	-4,99%
JBSS3	JBS ON ED NM	23,45	-3,85%
BTOW3	B2W DIGITAL ON NM	87,50	-2,99%
QUAL3	QUALICORP ON ED NM	22,90	-2,76%

Fonte: Valor, B3.

### FIs BR - Maiores Altas

Código	Fundo Imob.	Preço (R\$)	%
ALMI11	TORRE ALMIRANTE	1.296,99	4,60%
CXRI11	CAIXA RIO BRAVO	1.280,50	4,02%
FAED11	ANHANGUERA EDUC.	208,56	3,15%
LVBI11	VBI LOGÍSTICO	120,00	2,83%
HGLG11	CSHG LOGÍSTICA	169,79	2,56%

### FIs BR - Maiores Baixas

Código	Fundo Imob.	Preço (R\$)	%
CNES11	CENESP	70,01	#####
BZLI11	BRAZIL REALTY CONTINENTAL	14,00	-5,34%
FLMA11	SQUARE FL	3,30	-2,94%
RBBV11	JHSF RIO BRAVO FAZENDA	86,01	-2,69%
BCIA11	BRADESCO CARTEIRA ATIVA	162,50	-2,64%

## DADOS DE MERCADO (Último dia útil)

NYSE Máx 52 semanas			
NEW HIGHS	Preço (\$)	Preço/Lucro	%
ServiceNow Inc (XNYS:NOW)	386.57	112,28	-1,2%
Newmont Corporation (XNYS:NEM)	65.37	14,68	0,0%
Twilio Inc (XNYS:TWLO)	176.37	0,00	5,1%
RingCentral Inc (XNYS:RNG)	263.52	0,00	2,7%
Otis Worldwide Corp (XNYS:OTIS)	53.29	22,26	2,2%

NYSE Mín 52 semanas			
NEW LOWS	Preço (\$)	Preço/Lucro	%
ProAssurance Corp (XNYS:PRA)	18.00	0,00	#####
J C Penney Company Inc (XNYS:JCP)	0.17	0,00	-9,6%
Tailored Brands Inc (XNYS:TLRD)	1.06	2,14	#####
			24,4
Quintana Energy Services Inc (XNYS:QES)	0.61	0,00	%
Rivernorth Flexible Municipal Income Fund Inc (XNYS:RFM)	19.89	0,00	-2,0%

Nasdaq Máx 52 semanas			
NEW HIGHS	Preço (\$)	Preço/Lucro	%
Atlassian Corporation PLC (XNAS:TEAM)	180.64		- -2,0%
Mercadolibre Inc (XNAS:MELI)	777.97	1571,37	1,6%
DexCom Inc (XNAS:DXCM)	408.49	253,92	0,3%
Pinduoduo Inc (XNAS:PDD)	53.67		- 9,1%
eBay Inc (XNAS:EBAY)	42.00	19,14	1,9%

Nasdaq Mín 52 semanas			
NEW LOWS	Preço (\$)	Preço/Lucro	%
Gty Technology Holdings Inc (XNAS:GTYH)	3.30	329,23	-7,9%
Steel Connect Inc (XNAS:STCN)	0.62	0,54	-1,6%
Stable Road Acquisition Corp (XNAS:SRAC)	0.50		- 0,1%
Orisun Acquisition Corp (XNAS:ORSN)	0.05		- 1,5%
East Stone Acquisition Corp (XNAS:ESSC)	0.04		- 0,0%

Fonte: WSJ, NYSE, Nasdaq.

## DADOS DE MERCADO (Último dia útil)

Índices Bolsa de Valores		
Índice	Último	%
<b>Brasil</b>		
Ibovespa	80.263	2,75%
IFIX	2.583	11,00%
<b>Mundo</b>		
DJIA	24.331	1,91%
Nasdaq Composite	9.121	1,58%
S&P 500	2.930	1,69%
China: Shanghai Composite	2.895	0,83%
Japan: Nikkei 225	20.179	2,56%
UK: FTSE 100	5.936	1,40%
Germany: DAX	10.904	1,35%
CBOE Volatility	28	-11,01%

Moedas		
Moedas	Último	%
<b>Real Brasileiro (USD/BRL)</b>	<b>5,74</b>	<b>-1,76%</b>
Euro (EUR/USD)	1,10	1,23%
Yen Japonês (GBP/USD)	106,68	0,02%
Libra (GBP/USD)	1,24	0,02%
Franco Suíço (USD/CHF)	0,97	0,03%
Yuan Chinês (USD/CNY)	7,07	-0,15%
U.S. Dollar Index	99,10	-0,79%

Título 10 anos		
Título 10 anos	Taxa de Juros (%)	%
<b>Brasil</b>	<b>7.71%</b>	<b>0.01%</b>
EUA	0,682%	-0,007%
Alemanha	-0,517%	0,015%
Reino Unido	0,257%	0,018%
Japão	0,011%	0,010%
Australia	0,971%	0,071%
China	2,683%	0,060%

Fonte: WSJ, Bloomberg.

## DADOS DE MERCADO (Último dia útil)

<b>Tesouro Direto</b>		
Título	Vencimento	Taxa (% a.a.)
<b>Pré-Fixado</b>		
NTNF - Principal	01/01/2023	4,47%
NTNF - Principal	01/01/2026	7,02%
NTNF - Juros Semestrais	01/01/2031	7,97%
<b>Pós-Fixado (SELIC)</b>		
LTN	01/03/2025	SELIC + 0,03%
<b>Indexado à Inflação (IPCA)</b>		
NTNB - Principal	15/08/2026	IPCA + 3,50%
NTNB - Principal	15/05/2035	IPCA + 4,44%
NTNB - Principal	15/05/2045	IPCA + 4,44%
NTNB - Juros Semestrais	15/08/2030	IPCA + 3,89%
NTNB - Juros Semestrais	15/08/2040	IPCA + 4,38%
NTNB - Juros Semestrais	15/05/2055	IPCA + 4,46%

Fonte: Tesouro Direto.

## DADOS DE MERCADO (Último dia útil)

### Futuros de Commodities

Commodity	Preço	Unidade	%
Petróleo WTI	24,63	USD/bbl.	-0,44%
Petróleo Brent	30,86	USD/bbl.	-0,36%
Gás Natural	1,83	USD/MMBtu	0,11%
Cobre	2,42	USd/lb.	0,42%
Ouro	1.704,80	USD/t oz.	-0,53%
Prata	15,78	USD/t oz.	-0,02%
Milho	319,75	USd/lb.	0,11%
Soja	850,5	USd/lb.	0,74%
Algodão	56,27	USd/lb.	1,59%
Café	111,65	USd/lb.	2,43%
Açúcar	10,29	USd/lb.	-0,39%

Fonte: WSJ, Bloomberg.





**Research**

**Victor Savioli**

victor.savioli@oxygenresearch.com.br

@savioli.victor