

Relatório Setorial

Bens de Capital

Janeiro: melhores expectativas na recuperação da economia doméstica

Companhia	Ticker	Preço (R\$) Jan-19	Valor de Mercado (R\$ milhões)	Variação (%)		
				Mês	2019	UDM
Romi	ROMI3	10.00	628	18.6%	18.6%	34.3%
Fras-Le	FRAS3	5.30	1,137	15.2%	15.2%	2.0%
Randon	RAPT4	10.00	3,145	8.0%	8.0%	18.6%
Mahle	LEVE3	26.90	3,451	7.6%	7.6%	17.3%
Weg	WEGE3	18.84	39,511	7.4%	7.4%	5.2%
Marcopolo	POMO4	4.08	3,491	0.0%	0.0%	0.8%
lochpe	MYPK3	22.35	3,338	-6.1%	-6.1%	-1.8%
Tupy	TUPY3	18.22	2,627	-9.6%	-9.6%	7.2%
Ibovespa	IBOV	97,394	-	10.8%	10.8%	14.7%

Fonte: Economatica and BB Investimentos.

Lançamos nosso relatório mensal setorial de Bens de Capital trazendo uma visão positiva do setor com base em melhores perspectivas para a economia brasileira, especialmente no segmento automotivo, somado a um forte crescimento econômico nos EUA, principalmente, e na Europa, em menor extensão. A confiança da indústria e do consumidor vêm melhorando internamente, respondendo a esse cenário mais otimista.

No Brasil, o relatório Focus do Bacen¹ divulgado ontem (11) confirmou o PIB para 2019 em + 2,5%. Segundo o presidente da Anfavea², o setor está "apostando" no Brasil, já que poucos países do mundo podem crescer a taxas de dois dígitos como aqui. Em janeiro, as vendas totais de veículos avançaram 10,2% em relação ao mesmo mês do ano passado, totalizando 199k unidades, com importante recuperação tanto de veículos pesados quanto de ônibus, que melhoraram 53% a/a e 88% a/a, respectivamente. Em 2018, a produção de veículos totalizou 2,6 milhões, um acréscimo de 14,6% aa. A FENABRAVE³ espera que a produção de veículos neste ano alcance 3 milhões de unidades. A utilização da capacidade industrial no primeiro mês de 2019 foi de 0,6 p.p. abaixo do nível observado no ano passado; no entanto, no ano de 2018 a utilização média foi de 76%, contra 74% em 2017 (de acordo com a CNI).

Quanto aos dados dos EUA, vemos as condições econômicas melhorarem e o crescimento da produção de veículos voltar aos níveis de 2014 em 2018, enquanto a utilização da capacidade melhorou consideravelmente, em 78%, acima dos dois anos anteriores quando o índice ficou em 76% e 75,4%. A taxa de desemprego permanece em níveis baixos e atingiu 4% em janeiro. Quanto ao payroll dos EUA, foram criadas 304 mil posições em janeiro, muito acima das expectativas do mercado de 165 mil. A confiança também vem melhorando no país norte-americano; no entanto, a discussão atual entre o governo dos EUA e as autoridades chinesas sobre a guerra comercial traz incertezas para a economia e possíveis handicaps para o crescimento.

Em relação à Argentina, a crise econômica local traz efeitos diretos sobre a economia brasileira, especialmente para o setor automotivo, uma vez que a Argentina é o mercado mais importante para as montadoras brasileiras. Nesse sentido, vimos as vendas de veículos no país recuando 8,6% em 2018, segundo a ACARA⁴, após um crescimento de 26% em 2017. Em janeiro, apesar de dobrar as vendas m/m, quando comparado a jan/18 a queda foi de 50%, para 45k unidades.

No que se refere às empresas do nosso universo de cobertura, a Marcopolo concluiu a primeira fase do seu plano de aumento de capital, captando R\$ 65,9 milhões com a venda de 20.622.846 ações PN a R\$ 3,20/ação.

Outlook. Em fevereiro, a temporada de resultados do 4T18 começa com Weg (20), seguido pela Marcopolo (26). A Randon sediará seu Randon Day nos dias 19 e 20 deste mês e deverá trazer informações e números atualizados para suas operações e estratégia para 2019. Nossa analista Catherine Kiselar participará do evento e, após, divulgaremos o preço-alvo 2019 revisado, bem como nossa visão para a companhia. Os resultados do 4T18 devem vir mais fracos t/t, devido à sazonalidade do período, impactados não apenas pelo menor volume vendido, mas também pelo aumento dos custos de matéria-prima.

¹Bacen – Brazilian Central Bank;

²Anfavea – National Association of Automotive Vehicle Manufacturers;

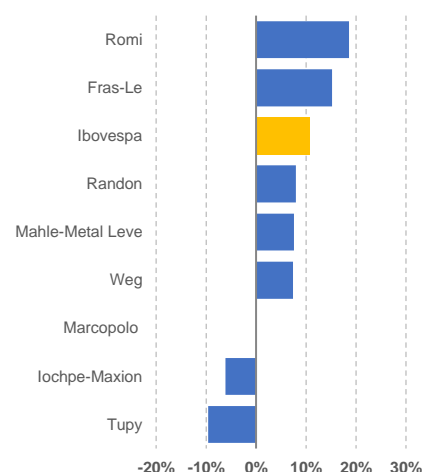
³Fenabrave - National Federation for the Distribution of Automotive Vehicles;

⁴ACARA - Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina.

Preço-Alvo

Ticker	2019-E	Upside	Rating
LEVE3	33.00	25%	OP
MYPK3	-	-	Under Review
POMO4	4.60	18%	MP
RAPT4	-	-	Under Review
TUPY3	24.00	33%	OP
WEGE3	19.00	0%	MP

Variação Mensal (%)



FX Variation (R\$/US\$)



Fonte: Economatica and BB Investimentos (*) Until 11/02/2019

Gabriela E Cortez, CNPI
 Analista Senior
gabrielaecortez@bb.com.br

Catherine Kiselar
 Analista
ckiselar@bb.com.br

Setor Automotivo Brasileiro

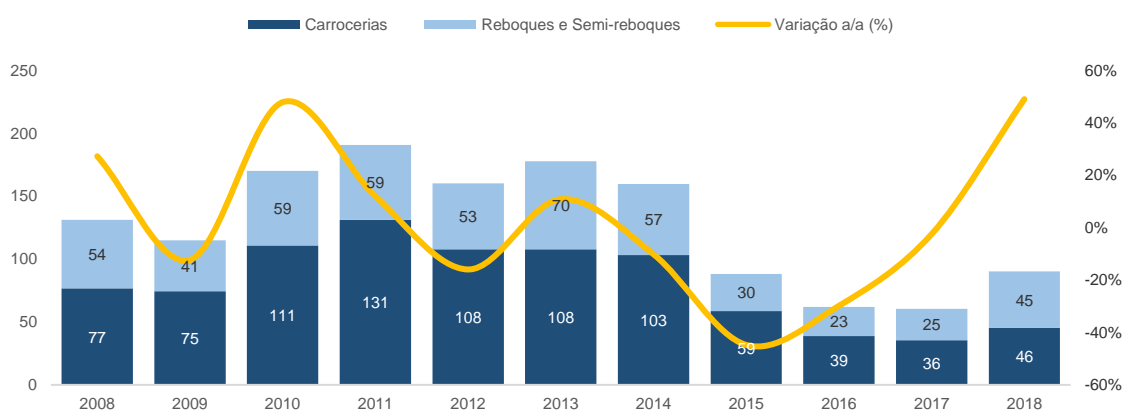
unidades	Jan-19	m/m	a/a	UDM	a/a
Vendas Totais	199.794	-14,8%	10,2%	199.794	14,4%
Veículos Leves	191.209	-15,2%	8,7%	191.209	13,6%
Veículos Pesados	6.987	-8,5%	53,2%	6.987	46,6%
Ônibus	1.598	9,1%	88,4%	1.598	30,4%
Exportações	25.034	-21,1%	-46,0%	25.034	-18,7%
Produção	177.503	-10,0%	-10,0%	196.767	6,1%

Fonte: Anfavea

Vendas Brasileiras de Veículos Pesados

Mil unidades / % a/a

Vendas de veículos pesados no Brasil estão se recuperando.



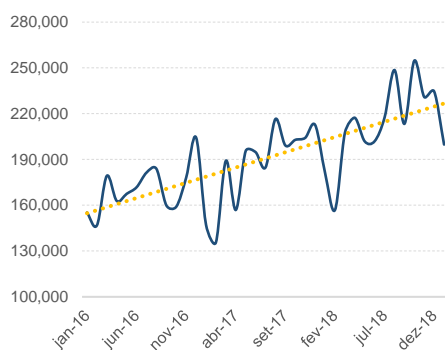
Fonte: ANFIR

Vendas Brasileiras de Veículos Motorizados

Unidades

Vendas brasileiras de veículos avançaram 10,2% em janeiro a/a, para 199 mil unidades vendidas.

Utilização da capacidade industrial subiu para 74,3 pts em janeiro, melhorando 0,5 pts m/m. A mínima foi 73,2 pts em Dez/16.



Fonte: FENABRAVE, FGV, Bloomberg

Utilização da Capacidade Industrial

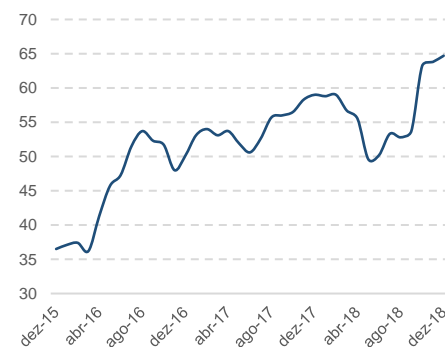
%



Confiança Industrial

pts

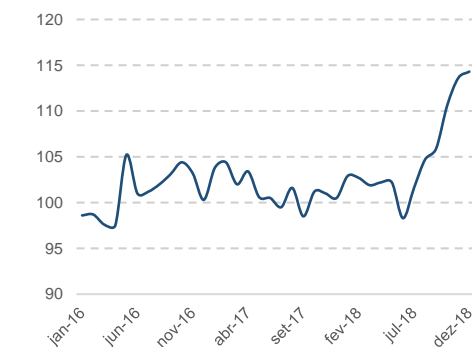
A confiança industrial e do consumidor melhorando, em resposta ao cenário mais otimista.



Fonte: CNI, Bloomberg

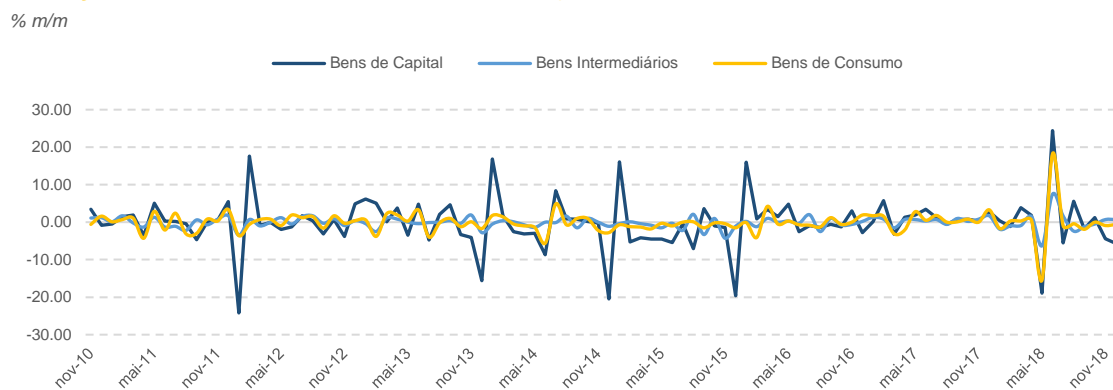
Confiança do Consumidor

pts



A produção de bens de capital retraiu levemente no mês, distanciando-se da produção industrial de bens intermediários e de consumo, as quais mantiveram-se em linha desde julho/18.

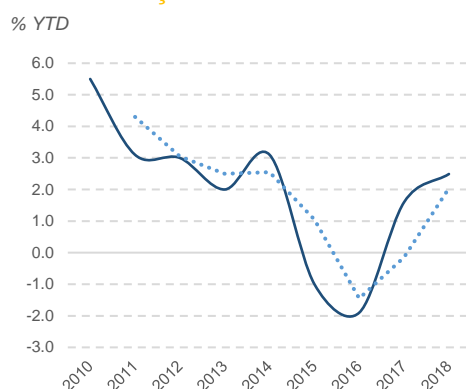
Produção Industrial Brasileira e Vendas no Varejo



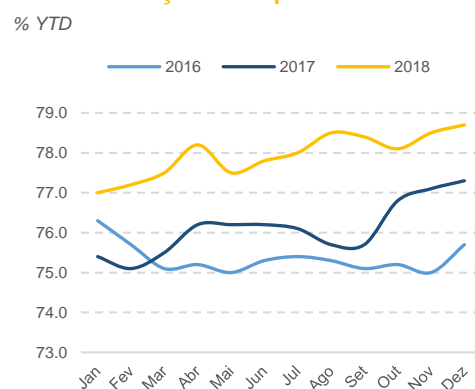
Fonte: IBGE e Bloomberg

Nos EUA, as condições econômicas continuam a melhorar; a produção voltou aos níveis de 2014, enquanto a utilização da capacidade melhorou consideravelmente em 2018 se comparado aos dois anos anteriores.

EUA – Produção Industrial

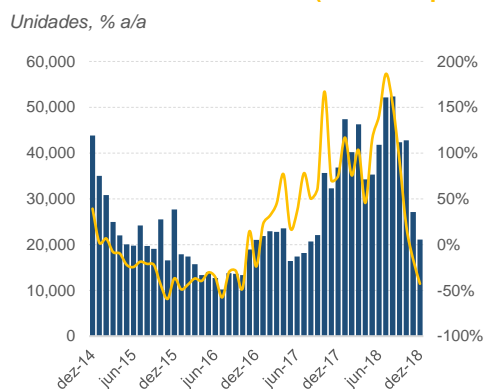


EUA – Utilização da Capacidade Industrial



Fonte: FED

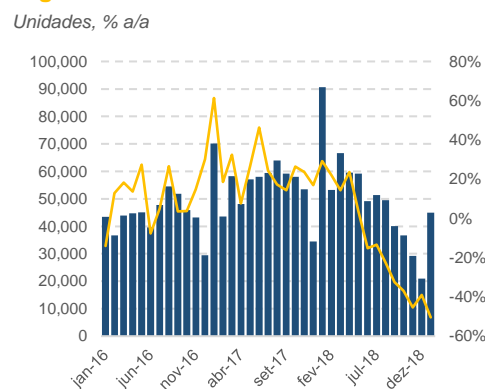
EUA – Caminhão Classe 8 (ordens líquidas)



Vendas de caminhão nos EUA caíram drasticamente após atingir seu pico no meio de 2018.

Vendas de veículos na Argentina ainda sofrem com a crise econômica, mas já vemos a recuperação se aproximando.

Argentina – Vendas de Veículos Motorizados



Fonte: Bloomberg, ACARA

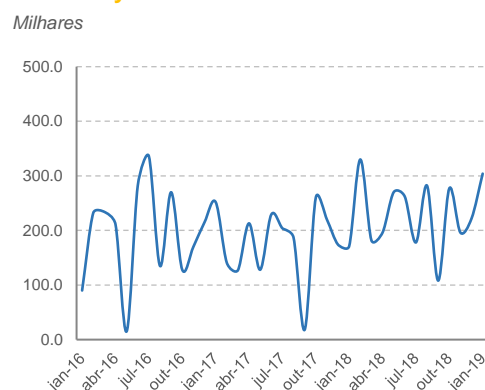
EUA – Taxa de Desemprego



O índice Payroll dos EUA indicou criação de 304 mil posições em janeiro, acima das expectativas do mercado de 165 mil vagas.

Taxa de desemprego subiu para 4.0%.

EUA - Payroll



Fonte: Bloomberg

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. 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 uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. 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 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 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. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB - Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB - Banco de Investimento S.A.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste 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 o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Itens		
	3	4	5
Gabriela E Cortez	x		
Catherine Kiselar			

3 - O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 - Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 - O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

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.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
---	---

Renda Variável

Agronegócios	Siderurgia e Mineração
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Papel e Celulose Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

Vinícius Soares
vinicius.soares@bb.com.br

Bens de Capital

Gabriela E. Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Alimentos e Bebidas

Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br

Equipe de Vendas
Investidor Institucional

bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo

acoes@bb.com.br

Head - Antonio Emilio Ruiz	Henrique Reis
Antonio de Lima Junior	Marcela Andressa Pereira
Bruno Finotello	Pedro Gonçalves
Daniel Frazatti Gallina	Rafael Reis
Denise Rédua de Oliveira	Renata Simões
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran
Fernando Leite	Vinicius Aboboreira

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Institutional Sales - Fixed Income

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845 3719

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420 6570

Institutional Sales

Zhao Hao +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578