

A silhouette of a large commercial airplane in flight, viewed from a low angle looking up. The plane is dark against the lighter sky. The background is a dramatic sky with large, white, fluffy clouds and a blue sky above.

**MARKET UPDATE  
TRANSPORTE AÉREO**

*23 de novembro 2020*

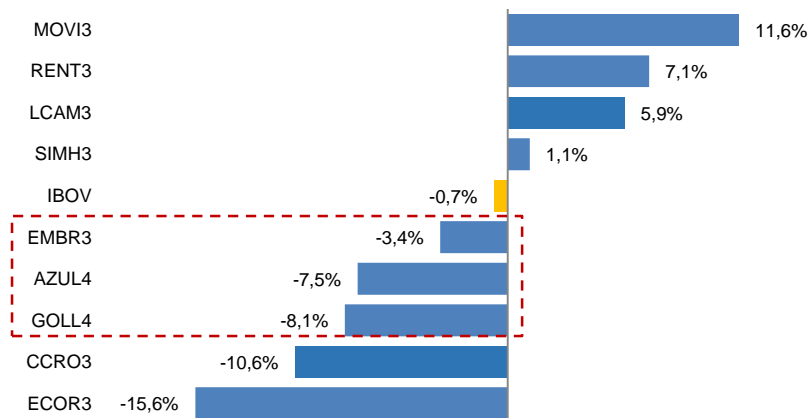
# DADOS DE MERCADO

A recente desvalorização do dólar e a recuperação mensal na demanda por voos colocam os papéis do setor aéreo em maior evidência, com os investidores aumentando a posição no setor no mês de novembro.

EMPRESA	TICKER	20-nov-20	VARIACÃO%				Preço Alvo 2021	Potencial de Valorização	Recomendação
			out/20	2020	12M	nov/20			
CCR SA	CCRO3	12,38	-10,63%	-32,25%	-24,36%	10,93%	21,00	69,6%	Compra
Ecorodovias	ECOR3	11,50	-15,62%	-29,45%	-20,19%	15,12%	19,00	65,2%	Compra
Movida	MOVI3	18,97	11,56%	-0,12%	15,18%	4,58%	22,50	18,6%	Compra
Locamerica	LCAM3	26,85	5,85%	20,96%	61,58%	6,80%	30,00	11,7%	Compra
Localiza	RENT3	65,29	7,08%	38,57%	68,52%	7,60%	69,20	6,0%	Compra
Simpár	SIMH3	29,22	1,10%	10,19%	37,83%	13,74%	37,10	27,0%	Compra
Azul S.A.	AZUL4	34,63	-7,51%	-40,58%	-31,41%	53,57%	30,00	-13,4%	Neutra
Gol	GOLL4	22,12	-8,14%	-39,89%	-35,32%	40,98%	20,00	-9,6%	Compra
Embraer	EMBR3	7,90	-3,37%	-59,96%	-54,60%	31,01%	14,00	77,2%	Neutra
Ibovespa	IBOV	106.042	-0,69%	-8,30%	0,17%	12,87%	110.000	3,7%	

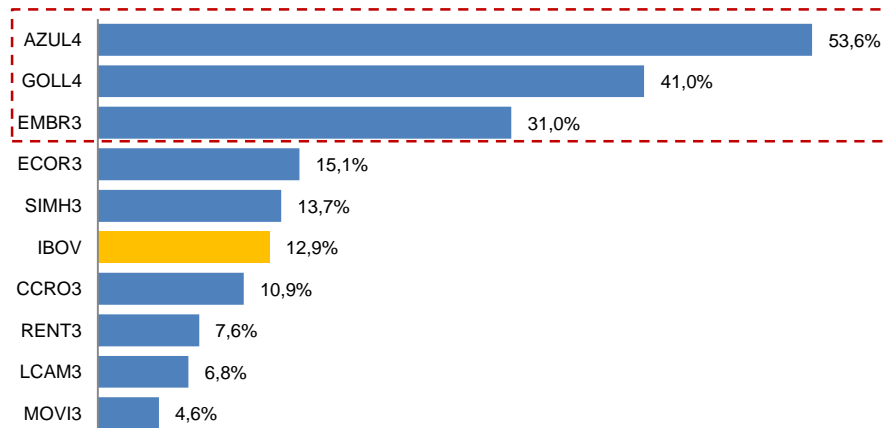
## Desempenho

outubro de 2020



## Desempenho

Novembro até o dia 20



Fonte: AE Broadcast, Economatica e BB Investimentos

# ANAC - PASSAGEIROS E CARGA

No mercado doméstico, a retomada na demanda de passageiros tem sido lenta e gradual. No mês de outubro, a alta em relação a setembro foi de 34,1%, enquanto na comparação anual a queda foi de 51,1%.



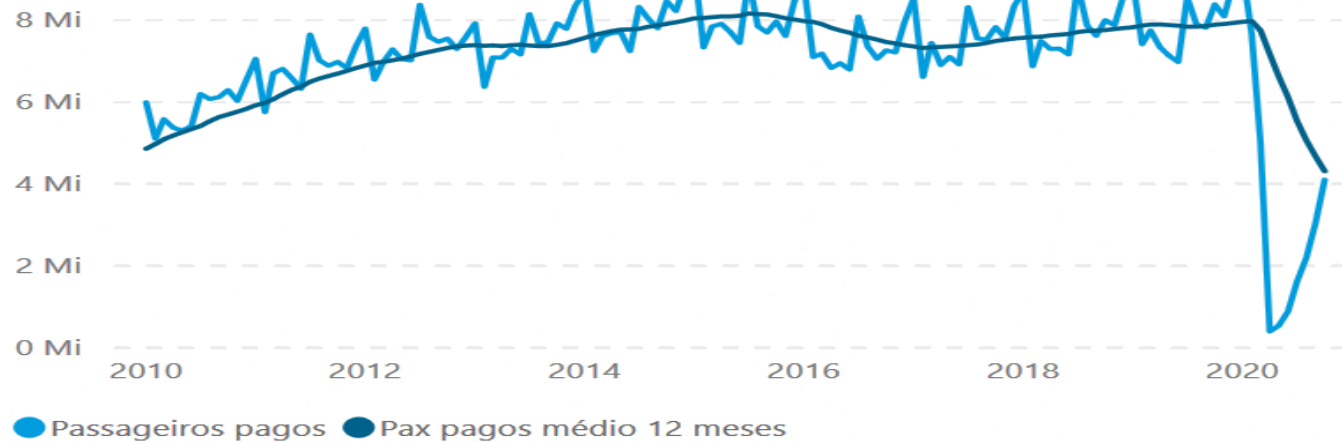
## Volume transportado de carga em recuperação mais acelerada do que transporte de passageiros

Segundo a ANAC, o total de passageiros transportados em outubro foi de 4,1 milhões contra 3,0 milhões em setembro, o que representa uma alta de 34,1% m/m. Na comparação anual, o total de passageiros transportados em outubro ficou 51,1% inferior. Nos últimos 12 meses, foram transportados 51,7 milhões de passageiros, queda de 45,3% a/a.

O volume de carga transportada em outubro foi de 32.364 toneladas versus 24.324 toneladas em setembro, o que representa uma alta de 33,1% m/m. Em relação ao volume de carga transportada em outubro de 2019, a queda foi de 22,7%.

Nos últimos 12 meses, o volume de carga transportada foi de 338.562 toneladas (-25,6% a/a).

## Passageiros Pagos



## Carga Paga e Correio



Fonte: ANAC e BB Investimentos

# PERFORMANCE DAS AÇÕES

A recuperação na demanda por voos domésticos e a entrada recorde de recursos na bolsa brasileira contribuíram para a valorização dos papéis das aéreas no mês de novembro (até o dia 20).



## Forte valorização no mês de novembro e na semana (16 a 20 de novembro)

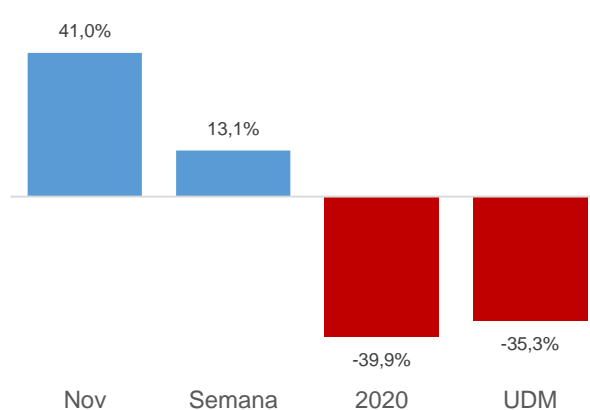
As ações das companhias aéreas tiveram uma forte recuperação ao longo do mês de novembro.

A notícias positivas sobre o avanço da vacina prevaleceram sobre a segunda onda de contágio nos EUA e Europa.

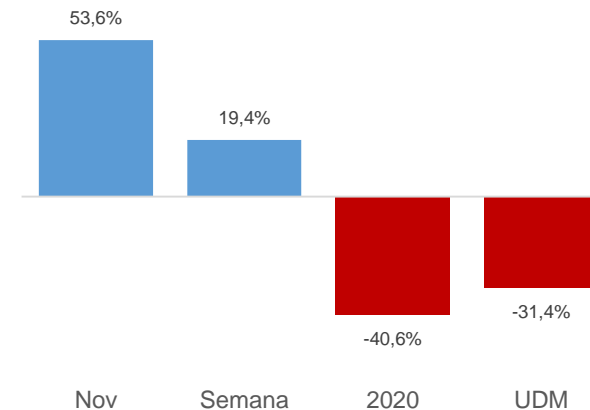
O fluxo de capital estrangeiro na Bolsa no mês de novembro combinada a forte valorização dos papéis do setor aéreo indicam o apetite do investidor em alocação em papéis com maiores níveis de desconto, dos quais as companhias aéreas destacam-se.

A recuperação na demanda por voos domésticos e a entrada recorde de recursos na bolsa brasileira contribuíram para a valorização dos papéis das aéreas no mês de novembro (até o dia 20).

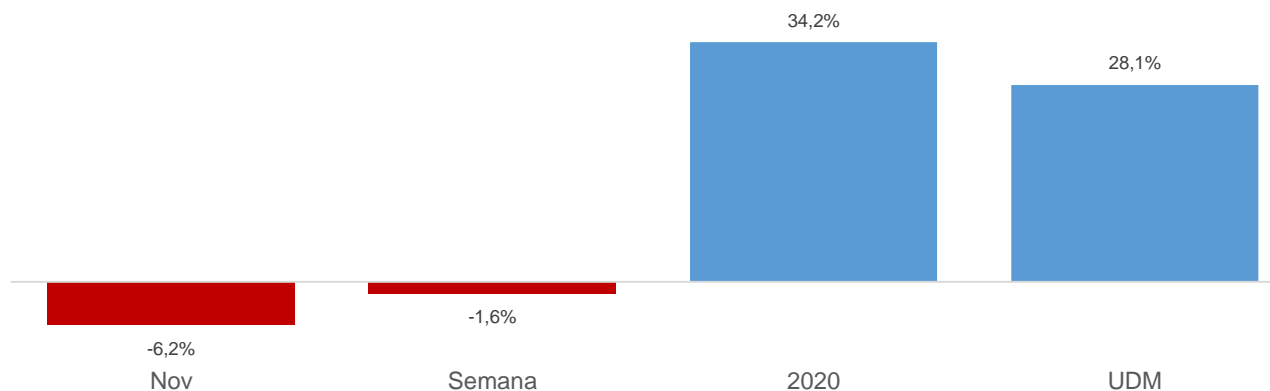
### Performance ações Gol



### Performance ações Azul



### Performance do Dólar



Fonte: Economática, Bloomberg (Semana de 16 a 20 de novembro)

# ALOCAÇÃO DE CAPITAL



O volume de negociação de ações das companhias aéreas brasileiras vem apresentando evolução desde abril de 2020.



## Participação de investidor estrangeiro atinge 25,7 bilhões até o dia 18/11.

O volume de negociação de ações das companhias aéreas brasileiras vem apresentando evolução desde abril de 2020.

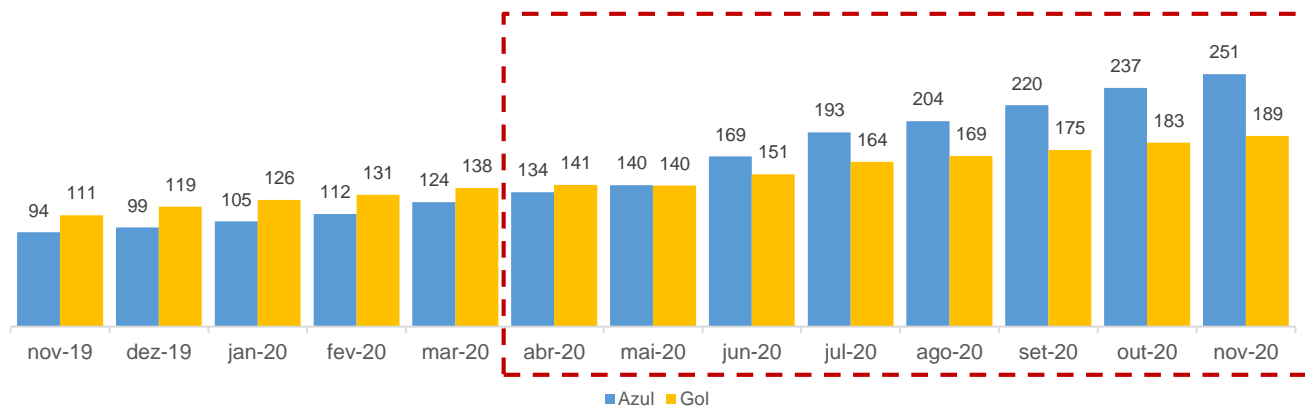
No período pré-covid-19 o volume médio diário negociado das ações da Gol era da ordem de R\$ 125 milhões. Nos meses de outubro e novembro a média foi de R\$ 183 milhões e R\$ 189 milhões respectivamente.

O acionista controlador da Azul, David Neeleman, vendeu em março de 2020 9,3 milhões de ações preferenciais da Azul, que somada ao maior apetite dos investidores estrangeiros na bolsa brasileira no mês de novembro, contribuíram para um volume diário médio negociado recorde de R\$ 251 milhões.

Fonte: Economática

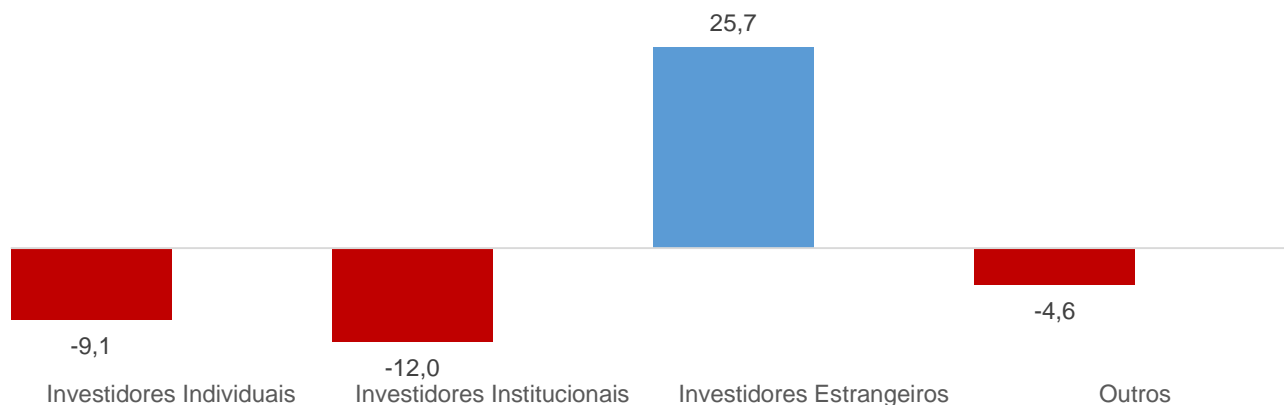
## Volume de Negociação de Ações

R\$ milhões/média diária



## Participação dos Investidores no Volume Total do Segmento Bovespa

Dados acumulados entre: 03/11/2020 e 18/11/2020



# ANAC - PARTICIPAÇÃO DE MERCADO

No mês de outubro, a Gol liderou com 39,2% em RPK enquanto a Latam ficou em segundo lugar com 30,7% e a Azul com 29,4% de participação de mercado.



## A Gol se mantém na liderança de participação de mercado

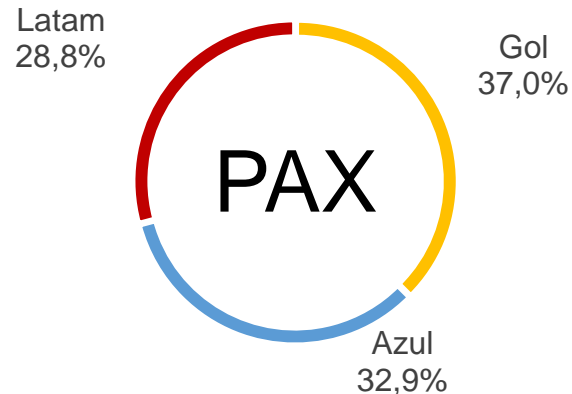
Nos últimos 12 meses, a Gol lidera a participação de mercado em RPK com 38,2%, seguida pela Latam com 35,6% e a Azul com 25,8% no mercado doméstico.

Em termos de passageiros pagos nos últimos 12 meses, a Azul salta para 28,9% de participação de mercado, enquanto a Gol e a Latam permanecem na primeira e segunda colocações com 36,3% e 33,9%, respectivamente.

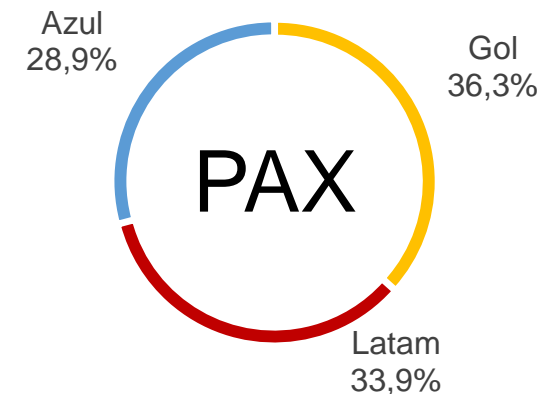
No mês de outubro, a Gol liderou com 39,2% em RPK enquanto a Latam ficou em segundo lugar com 30,7% e a Azul com 29,4% de participação de mercado.

Fonte: ANAC e BB Investimentos

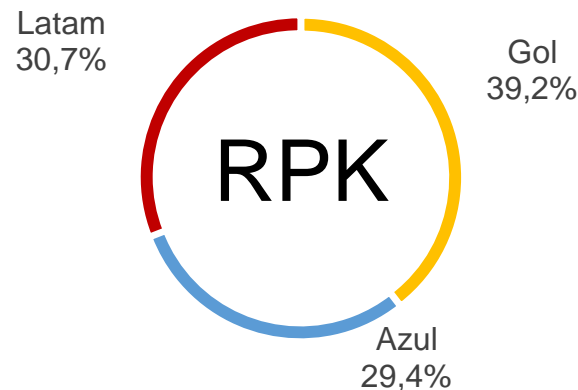
## Market Share – Passageiros Pagos outubro



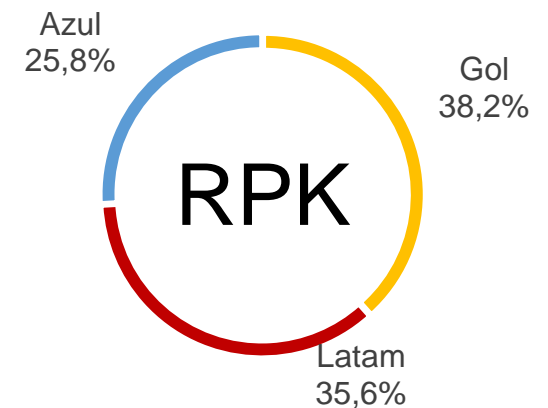
## Market Share – Passageiros Pagos nos últimos 12 meses



## Market Share – RPK outubro



## Market Share – RPK nos últimos 12 meses





# MERCADO INTERNACIONAL

Dados do



## Transporte Aéreo



O mercado internacional ainda segue pressionado pelo efeito do isolamento social em função da segunda onda do covid-19.

Em outubro, a demanda por voos medida pela receita por passageiro por quilômetro (RPK) apresentou uma queda de 88,2%, enquanto a oferta de assento por quilômetro (ASK) registrou queda de 73,7%. O índice de ocupação das aeronaves continua abaixo de 50% e foi 38,0% no mês.

O volume de carga transportada, no mês de outubro foi de 66.609 toneladas transportadas -6% a.a

Latam e Azul seguem retomando os voos internacionais e juntas detêm quase 20% do mercado

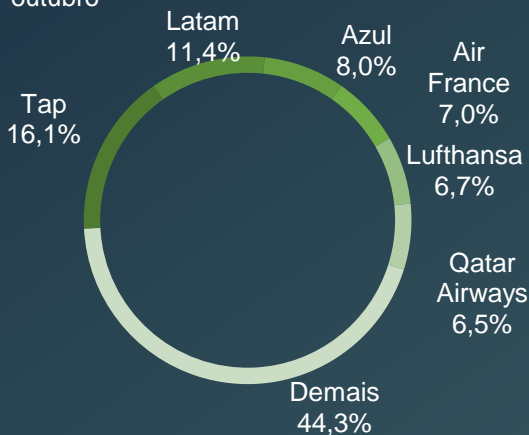
Mercado Internacional



Outubro de 2020

### Participação de mercado

outubro



Demanda por voos (RPK)

↘ 88,2%

Oferta de assentos (ASK)

↘ 73,7%



Passageiros transportados (PAX)

183,1 mil

↘ 90,3%

Ocupação das aeronaves (%)

38,0%

↘ 55,2%

Carga transportada (ton)

66.609

↘ 6,0%

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 DESTA 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 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.



### Diretor

Francisco Augusto Lassalvia  
[lassalvia@bb.com.br](mailto:lassalvia@bb.com.br)

### Gerente Executivo

Mário Perrone  
[mario.lobes@bb.com.br](mailto:mario.lobes@bb.com.br)

### Estratégia e Macroeconomia

Hamilton Moreira Alves  
[hmoreira@bb.com.br](mailto:hmoreira@bb.com.br)

Henrique Tomaz, CFA  
[htomaz@bb.com.br](mailto:htomaz@bb.com.br)

Richardi Ferreira  
[richardi@bb.com.br](mailto:richardi@bb.com.br)

### Renda Fixa

Renato Odo  
[renato.odo@bb.com.br](mailto:renato.odo@bb.com.br)

José Roberto dos Anjos  
[robertodosanjos@bb.com.br](mailto:robertodosanjos@bb.com.br)

### Renda Variável

**Agronegócios**  
Luciana Carvalho  
[luciana\\_cvl@bb.com.br](mailto:luciana_cvl@bb.com.br)

**Alimentos e Bebidas**  
Luciana Carvalho  
[luciana\\_cvl@bb.com.br](mailto:luciana_cvl@bb.com.br)

**Bancos e Serv. Financeiros**  
Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

Rafael Reis  
[rafael.reis@bb.com.br](mailto:rafael.reis@bb.com.br)

**Bens de Capital**  
Catherine Kiselar  
[ckiselar@bb.com.br](mailto:ckiselar@bb.com.br)

**Educação**  
Melina Constantino  
[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)

**Imobiliário**  
Kamila Oliveira  
[kamila@bb.com.br](mailto:kamila@bb.com.br)

### Óleo e Gás

Daniel Cobucci  
[cobucci@bb.com.br](mailto:cobucci@bb.com.br)

**Papel e Celulose**  
Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

**Siderurgia e Mineração**  
Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

**Transporte e Logística**  
Renato Hallgren  
[renatoh@bb.com.br](mailto:renatoh@bb.com.br)

**Utilities**  
Rafael Dias  
[rafaeldias@bb.com.br](mailto:rafaeldias@bb.com.br)

**Varejo**  
Georgia Jorge  
[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

### Gerentes da Equipe de Pesquisa

*Estratégia* - Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

*Análise de Empresas* - Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

### Equipe de Vendas

**Contatos**  
[bb.distribuicao@bb.com.br](mailto:bb.distribuicao@bb.com.br)  
[ações@bb.com.br](mailto:ações@bb.com.br)

**Gerente** – Henrique Reis  
[henrique.reis@bb.com.br](mailto:henrique.reis@bb.com.br)

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

### BB Securities - London

**Managing Director** – Juliano Marcatto de Abreu  
Henrique Catarino | Annabela Garcia  
Melton Plummer | Tharcia Cassiano  
Bruno Fantasia | Gianpaolo Rivas  
Daniel Bridges

### Banco do Brasil Securities LLC - New York

**Managing Director** – Andre Haui  
**Deputy Managing Director** – Gabriel Cambui Mesquita  
Charles Langalis | Nilton Jeronimo  
João Kloster | Luciana Batista  
Michelle Malvezzi | Fabio Frazão  
Shinichiro Fukui

### BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore

**Managing Director** – Marcelo Sobreira  
Zhao Hao, CFA

A large, dark silhouette of a commercial airplane is shown in flight, angled upwards towards the right. The background is a dramatic sky with large, white, fluffy clouds against a blue sky, with some clouds appearing to glow from below. The bottom portion of the image is a solid dark grey/black gradient.

**MARKET UPDATE  
TRANSPORTE AÉREO**

*23 de novembro 2020*

Renato Hallgren  
Analista