

Cielo (CIEL3)

| Destaques

- (i) Cenário competitivo desafiador
- (ii) Volume financeiro capturado mostra evolução
- (iii) Nova estratégia comercial ainda em estágio inicial



Recomendação: Neutro

Preço Alvo: R\$ 7,00

| Tese de Investimento

Os resultados da Cielo ainda demonstram um cenário desafiador e de maior competição no setor. Do lado positivo, vemos uma leve retomada no volume financeiro capturado, aumento na base de clientes ativos e crescimento da receita líquida com relação ao trimestre anterior, revertendo a tendência de queda dos últimos resultados, mas ainda de forma tímida. Esses resultados são fruto da estratégia da companhia de recuperação da participação de mercado e foco no crescimento da participação da receita no varejo e empreendedores.

Por outro lado, com o aumento da competição, a Cielo vem reduzindo seu yield de receita líquida para conseguir competir com os preços mais agressivos dos outros players, e aumentando as despesas na equipe de vendas e campanhas de marketing para aquisição de novos clientes. O aumento das despesas vem acontecendo em ritmo superior ao aumento da receita.

O management reafirmou a posição mais agressiva da companhia em um momento de maior competição do setor. A estratégia da companhia está focada no médio e longo prazo, com objetivo de aumento da participação de mercado em detrimento de preço. Além disso a empresa espera aumentar a participação da sua receita em clientes do varejo e empreendedores que hoje representa 40% da receita para cerca de 65%, onde a companhia consegue preços mais atrativos comparado as grandes empresas, que hoje representam 60% da receita. Reafirmaram ainda uma perspectiva de estabilização nos yields, em virtude do crescimento da carteira de clientes do varejo, que em Junho atingiu o mesmo crescimento da carteira de grandes clientes.

Apesar da companhia mostrar os primeiros resultados da nova estratégia de recuperação de mercado, ainda permanecemos céticos com uma retomada mais forte e permanecemos com uma visão neutra para o papel. A estabilização do yield e uma retomada mais robusta da receita podem ser indicadores para uma volta ao case.

CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

RENDA VARIÁVEL

research@guideinvestimentos.com.br



Luis Gustavo Pereira – CNPI
tavico@guideinvestimentos.com.br

RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Sitonio Maia
rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles
ttelles@guideinvestimentos.com.br

EQUIPE ECONÔMICA

Victor Beyruti
vbeyruti@guideinvestimentos.com.br

Alejandro Cruceno
acruceno@guideinvestimentos.com.br

Luís Sales
lsales@guideinvestimentos.com.br

FUNDOS

gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br

Erick Scott Hood
eshood@guideinvestimentos.com.br

David Rocha
dsrocha@guideinvestimentos.com.br

POLÍTICA

Conrado Magalhães
cmagalhaes@guideinvestimentos.com.br

SALES

sales@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar
chajjar@guideinvestimentos.com.br

Marco Antônio Govea
mgovea@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Ramalho
rramalho@guideinvestimentos.com.br

TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)
lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Alessandro Utiyama
autiyama@guideinvestimentos.com.br

Filipe Carvalho
fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gustavo Morgado
gmorgado@guideinvestimentos.com.br

"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução da CVM Nº 598/2018, que: (1) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores."