

Azul – Renegociação da dívida feita no tempo certo

 analise.orama.com.br/blog/2023/03/13/azul-renegociacao-da-divida-feita-no-tempo-certo/

Phil Soares, CFA

13 de março de 2023

Azul

TRANSPORTES

Renegociação da dívida feita no tempo certo.

Resultado do 4T22 trouxe números positivos.

A Azul fechou o trimestre com R\$ 4,4 bi de receita, aumento de 19% contra o 4T21, puxado tanto por aumento de oferta, quanto por preço. A PRASK, principal medida de preço do setor, teve alta de 10% no trimestre. Em paralelo, tivemos também aumentos nos custos, que acabaram comprimindo a margem no trimestre. A Margem EBITDA terminou em 24,6%, com queda em relação aos 27,5% que tivemos no 4T21. A Azul terminou o trimestre com lucro de R\$ 234 milhões, contrastando com um prejuízo de quase R\$ 1 bi no ano anterior.

Renegociação de dívidas feita com sucesso.

O evento Americanas pôs em cheque a rolagem das dívidas das empresas mais alavancadas do país, e a Azul estava na lista. O papel vinha sofrendo bastante, mas a tendência se reverteu com o anúncio da renegociação, feito na semana passada. A Azul chegou a um acordo com os arrendadores das suas aeronaves, passivo que representa 90% do endividamento da Azul. Assegurada a capacidade da Azul honrar com os seus passivos, o preço das ações subiu bastante rápido. Desde o anúncio, a cia. acumula 70% de alta.

Vemos uma volta parcial no curto prazo.

Depois das notícias positivas, e do pricing favorável do mercado, vemos ampla possibilidade de retorno parcial. Tanto para o cliente que porventura tenha posição no papel e queira proteger os seus ganhos, quanto para o cliente que queira somente se beneficiar desta tendência, recomendamos operações estruturadas. Estruturadas são operações com opções, montadas e oferecidas pela nossa mesa de operações, tendo em vista exatamente se beneficiar deste tipo de tendência de curto prazo. **Quer saber mais? Fale com o seu assessor, ou entre em contato com a mesa de operações, no telefone (21) 3797-9737.**

Recomendação	Neutra
Preço Alvo 12m	R\$ 13,50
Preço Atual	R\$ 12,24
Valor de Mercado	R\$ 4,3 bi
Ticker	AZUL4

Desempenho da ação



[20220103-AZUL4-ptDownload](#)

DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expreso consentimento da Órama."