

17. out. 2023

LVNT

UP  
DA  
TE



**Analista**  
Eduardo Rahal  
CNPI-T 2947



**Analista**  
Chrystian Oliveira

Embraer  
EMBR3



banrisul 55  
corretora de valores

# Informativo

Embraer • EMBR3

## COMPRA (2) O

**POTENCIAL DE UPSIDE: 35,50%**

R\$ **24,00**      R\$ **21,60**

Preço Justo

Preço Teto

### República Tcheca inicia negociações para adquirir C-390 Millennium da Embraer

**Hoje (17) o Ministério da Defesa e as Forças Armadas da República Tcheca comunicaram o início de tratativas para adquirir o Embraer C-390 Millennium como sua aeronave de transporte militar. O país tem a intenção de comprar duas aeronaves.**

A escolha de iniciar as negociações visando a aquisição foi fundamentada em uma análise de mercado elaborada pelo Ministério da Defesa da República Tcheca, que apontou o C-390 como a opção mais adequada para atender às demandas do Exército nacional.

**É importante mencionar que a República Tcheca já possui em sua frota outras seis aeronaves de transporte tático militar do modelo Airbus C295, que são de menor porte.** Portanto, a aquisição dos cargueiros da Embraer complementa a frota existente do país. Com a inclusão dessas aeronaves maiores, a República Tcheca poderá significativamente expandir sua capacidade de transporte aéreo, possibilitando ao seu exército conduzir operações de assalto aéreo, reabastecimento aéreo, evacuação médica, missões humanitárias e combate a incêndios.

**As primeiras discussões já estão em andamento e contemplam a assinatura de um contrato abrangente.** O acordo deve englobar não apenas a entrega das aeronaves, mas também serviços de suporte, soluções completas de treinamento para pilotos e técnicos, fornecimento de peças de reposição e um plano detalhado para a introdução eficaz das aeronaves em operação, com a presença local da equipe da Embraer no país desde o início do processo.

**É importante observar que a Aero Vodochody da República Tcheca produz determinadas peças para o C-390, como a seção traseira da fuselagem, portas para paraquedistas e tripulação, portas de emergência e escotilhas, arampa de carga e o bôrdo de ataque fixo.**



**É relevante recordar que em maio, durante uma entrevista concedida à mídia tcheca, o Comandante da Força Aérea Tcheca já havia identificado o C-390 como a escolha mais apropriada para atender às necessidades da força aérea do país, entre as várias opções em análise, que incluíam o A400 da Airbus e o C-130J da Lockheed Martin.**

Com este anúncio, a República Tcheca se torna a sexta nação e o quarto país da OTAN na Europa a selecionar o C-390 Millennium, aumentando o total de pedidos para 37 aeronaves, incluindo acordos que ainda não foram oficialmente formalizados. **Esses pedidos incluem 19 aeronaves do Brasil, 5 de Portugal, 5 da Holanda, 2 da Hungria e agora 2 da República Tcheca.**

## Outras campanhas em andamento

---

**Bosco da Costa Junior, Presidente e CEO da Embraer Defesa & Segurança, destacou que o C-390 Millennium está despertando o interesse de várias nações em todo o mundo, devido à sua combinação de alta eficiência e flexibilidade operacional, aliada a custos operacionais reduzidos.**

É relevante recordar que recentemente, o executivo havia feito comentários semelhantes, indicando que a empresa estava nas fases finais de negociações com países de todo o mundo para garantir novos pedidos da aeronave. Naquela época, a expectativa era de que esses novos pedidos fossem anunciados nos próximos meses, além da antecipação de que outros países europeus também considerassem adotar esse modelo em um futuro próximo.

**Nesse sentido, tanto o anúncio da potencial compra pela República Tcheca quanto o anúncio recente de que a Áustria também adquirirá os cargueiros estão alinhados com as previsões do executivo.**

A empresa mantém diversas campanhas de venda em andamento para o seu cargueiro militar em várias partes do mundo, e a previsão é que novos pedidos sejam anunciados nos meses vindouros.

**Na Coreia do Sul, a empresa está participando da concorrência da Força Aérea da República da Coreia (ROKAF) para selecionar uma nova aeronave de transporte tático, apresentando o C-390 Millennium como uma solução.**

**Nesse cenário, a empresa também está participando da ADEX 2023, evento de defesa aeroespacial do país, que teve início nesta segunda-feira (16) em Seul e se estenderá até o dia 20.** A Embraer não levou aeronaves para exposição estática de voo, mas estará destacando seus produtos e soluções da divisão de Defesa & Segurança, incluindo o avião de treinamento e ataque leve A-29 Super Tucano e o jato de transporte militar C-390 Millennium.

Na Índia, a empresa organizou o "C-390 Millennium Day" em agosto, que reuniu representantes de entidades públicas e privadas da indústria aeroespacial e de defesa do país. Durante o evento, a Embraer apresentou suas estratégias de apoio às iniciativas "Make in India" e "Atmanirbhar Bharat" (Índia autossuficiente), promovidas pelo governo local para impulsionar diversos setores no país. **Adicionalmente, a Embraer está desenvolvendo uma proposta personalizada para a Índia, onde a Força Aérea local está avaliando alternativas antes de iniciar um processo de concorrência.**

Também é digno de nota que o Ministro da Defesa, José Múcio, anunciou no mês passado que planeja viajar para a Suécia ainda este mês com o objetivo de negociar a venda do C-390 para o país. **Segundo ele, existe o potencial para que a Suécia encomende de 3 a 4 aeronaves desse modelo.**

**A consideração de uma encomenda adicional de caças Gripen E/F, fabricados pela sueca Saab, uma das maiores fabricantes de produtos de defesa aeroespacial do mundo, pode ser usada pelo governo como um argumento comercial.**

É relevante recordar que em abril, durante a LAAD, a principal feira de defesa e segurança da América Latina, a Embraer e a Saab anunciaram a assinatura de um Memorando de Entendimento (MoU).

**Na ocasião, as empresas anunciaram sua colaboração para promover o C-390 Millennium como a opção de escolha para atender às necessidades de transporte aéreo tático da Força Aérea da Suécia.** Além disso, planejaram avaliar a integração dos equipamentos e sistemas da Saab na aeronave multimissão C-390 e explorar possíveis oportunidades de negócios, incluindo a busca por novos potenciais clientes para o caça Gripen da Saab no Brasil e na América Latina.

## Conclusão e Valuation

---

**Estamos otimistas em relação a esse anúncio, que terá um impacto positivo no backlog de nossa divisão de Defesa & Segurança.** Os anúncios recentes reforçam a competitividade do C-390 como uma aeronave altamente competitiva em seu segmento.

Em meio ao cenário do contínuo conflito entre Ucrânia e Rússia, que tem levado nações, principalmente na Europa, a reavaliarem suas capacidades militares, o C-390 tem se destacado como uma alternativa altamente competitiva para a modernização das frotas aéreas militares, conquistando terreno em relação aos concorrentes. **Na Europa, o C-390 Millennium tem se destacado como uma escolha para substituir a frota envelhecida de C-130 Hercules da Lockheed**

A empresa tem várias campanhas comerciais em andamento para a aeronave, que se destaca por sua maior velocidade e capacidade de carga em comparação com os modelos concorrentes, e a expectativa é de que novos anúncios sejam divulgados nos próximos meses.

**Reiteramos nossa recomendação de compra (2) para EMBR3, com preço justo em R\$ 24,00.**

## DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. (INSIDE) declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente em seus canais autorizados, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

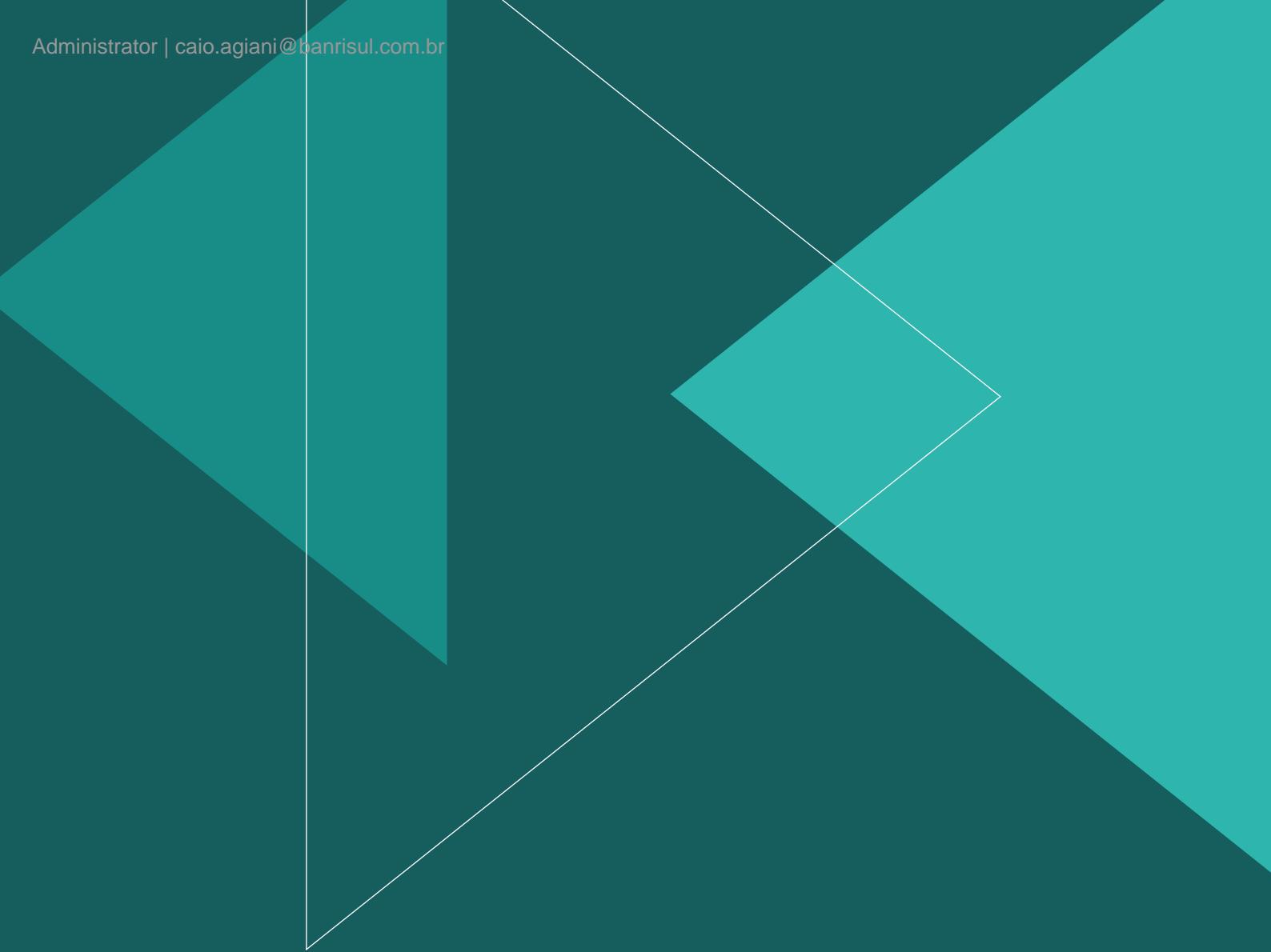
Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

**As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.**

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 2947) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE.



LEVANTE

[www.levanteideias.com.br](http://www.levanteideias.com.br)

LVNT  
INSIDE | corp

[www.lvntcorp.com.br](http://www.lvntcorp.com.br)

LEVANTE | Asset  
Management

[www.levanteasset.com.br](http://www.levanteasset.com.br)