

## MERCADOS

### Bolsa

Na quarta-feira o Ibovespa registrou mais uma alta, (1,04%) marcando nova máxima histórica de 129.601 pontos e giro financeiro de R\$ 46,6 bilhões (R\$ 37,2 bilhões à vista). Na semana, o Ibovespa avança 3,22%, elevando os ganhos do ano a 8,89%. Destaque para a alta firme de Petrobras, Vale e bancos, embora algumas empresas exportadoras com peso no índice tenham registrado queda, com o recuo do dólar. Do lado doméstico destaque para a aprovação pela Câmara dos Deputados, da MP que eleva a alíquota da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSSL) dos bancos de 20% para 25% até 31/12. O texto agora vai para o Senado. Os recursos serão destinados a cobrir incentivos em redução de impostos. Com a nossa bolsa fechada pelo feriado de Corpus Christi, a repercussão da MP foi negativa sobre ao ADRs brasileiros negociados em Nova York. Hoje a agenda econômica vem carregada de dados com as vendas a varejo na Europa para o mês de abril mostrando queda de 3,1% no M/M, ficando abaixo da expectativa em 12 meses. O destaque do dia fica por conta dos dados do "payroll" que traz a variação da folha de pagamento em maio e ainda a taxa de desemprego no mês e os pedidos de fábrica em abril. Estes dados vão ditar o rumo das bolsas, podendo influenciar também o comportamento do dólar. Entre as principais commodities, neste começo de sexta-feira, o petróleo mostra alta no mercado internacional nos tipos Brent e WTI enquanto o minério recua, após uma forte puxada nos dias anteriores. As bolsas internacionais operam com pequena queda na Europa e os futuros de Nova York também mostram cautela, na expectativa da divulgação dos dados do *payroll*, nesta manhã.

### Câmbio

O otimismo repentino com a melhora dos indicadores econômicos e projeções de crescimento do PIB revisadas para cima, derrubaram o dólar em 1,54% na quarta-feira de R\$ 5,1512 para R\$ 5,0762 com investidores desmontando posições de proteção.

### Juros

As taxas de juros futuros também tiveram um dia de queda, com a melhora do humor em relação à economia brasileira. O contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 recuou de 5,132% na terça-feira para 5,11% no fechamento da quarta-feira. O DI para jan/27 caiu de 8,444% a

#### Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

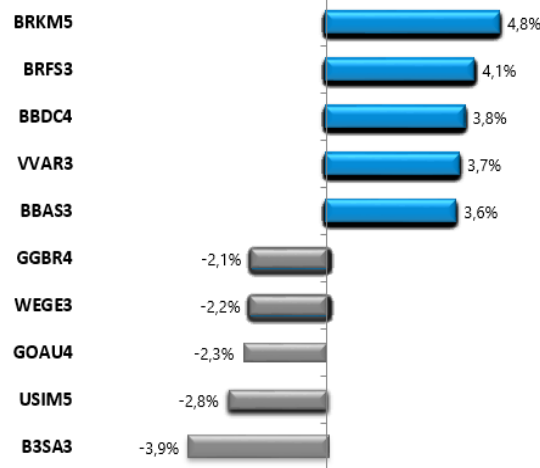
	1/6/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	1.858,4	35.196,7
Ofertas Públicas e Follow on		3.816,4
<b>Saldo</b>		<b>39.013,1</b>

### Índices, Câmbio e Commodities

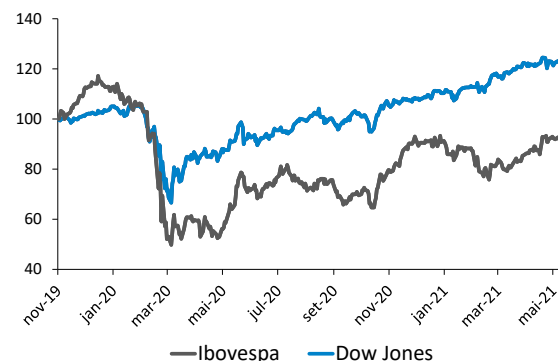
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	129.601	1,04	2,7	8,9
Ibovespa Fut.	129.450	0,78	3,1	8,6
Nasdaq	13.615	(1,03)	(1,0)	5,6
DJIA	34.577	(0,07)	0,1	13,0
S&P 500	4.193	(0,36)	(0,3)	11,6
MSCI	2.973	(0,44)	(0,1)	10,5
Tóquio	28.942	(0,40)	0,3	5,5
Xangai	3.592	0,21	(0,7)	3,4
Frankfurt	15.633	0,19	1,4	14,0
Londres	7.064	(0,61)	0,6	9,3
Mexico	50.629	(0,24)	(0,5)	14,9
Índia	52.232	0,74	0,6	9,4
Rússia	1.637	(0,44)	2,4	18,0
Dólar - vista	R\$ 5,08	(1,46)	(2,7)	(2,3)
Dólar/Euro	\$1,21	(0,69)	(0,8)	(0,7)
Euro	R\$ 6,20	(1,49)	(2,9)	(2,3)
Ouro	\$1.870,76	(1,97)	(1,9)	(1,5)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **CSN (CSNA3) - Recompra de títulos**

Durante o último pregão, a empresa informou que iniciou a recompra da totalidade da emissão de US\$ 923 milhões de Senior Unsecured Guaranteed Notes em circulação no mercado internacional, emitidas pela CSN Resources e com vencimento em 2023.

A forte geração de caixa e operações recentes, permitem a CSN recomprar esta grande emissão com juros elevados, o que é positivo para a empresa.

Ao final do 1T21, a dívida líquida da CSN era de R\$ 20,5 bilhões, 37,4% menor que 1T20 e 19,8% abaixo do trimestre anterior. A relação dívida líquida/EBITDA no 1T21 foi de 1,3x, vindo de 2,2x no trimestre anterior e 4,8x no 1T20.

As operações que trouxeram recursos para a CSN recentemente foram a venda das ações da Usiminas e o pré-pagamento de exportações. No dia 7/maio/21, a empresa informou que vendeu um total de 56 milhões de USIM5, reduzindo sua participação em ações preferenciais da Usiminas para 10,07%. Considerando a cotação média de USIM5 no pregão da venda (R\$ 23,07), a CSN deve ter arrecadado R\$ 1,3 bilhão. Seis dias depois a companhia comunicou que assinou com um sindicato formado por quatro bancos internacionais, contrato de Pré-Pagamento de Exportação no valor de US\$ 350 milhões (R\$ 1,9 bilhão) e prazo final de 12 anos.

Em 2021, CSNA3 subiu 48,3% e o Ibovespa teve uma valorização de 8,9%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 46,59) estava 13,6% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 362,9% acima da mínima deste período.

### **Petrobras (PETR4) - Operações para gestão da dívida e início do processo de venda da Deten**

Pouco antes do início do último pregão, a empresa divulgou um comunicado acerca da emissão de títulos e da oferta de recompra de até US\$ 2,5 bilhões de operações, que vencem entre 2024 e 2050. A recompra será finalizada em 8/junho. A emissão será realizada no dia 10 de junho (próxima quinta-feira), com vencimento em 2051, mas não teve seu valor informado.

Esta gestão da dívida é positiva para a Petrobras, permitindo a extensão de prazos e redução dos juros pagos. Isso ocorre pela boa situação financeira atual da empresa.

Após o último pregão, a Petrobras comunicou o início do processo de desinvestimento, com a divulgação do teaser, da totalidade de sua participação acionária (27,88%) na Deten Química S/A. A Deten está instalada no polo industrial de Camaçari, no estado da Bahia, e fabrica as principais matérias-primas para a produção de detergentes biodegradáveis líquidos e em pó.

Como sempre enfatizamos, a continuação do processo de desinvestimentos da Petrobras é sempre uma boa notícia. Estas vendas vêm ajudando a companhia a reduzir investimentos e sua dívida, o que contribui para melhores resultados.

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 30,00 (potencial de alta em 7%). Em 2021, esta ação subiu 2,3% e o Ibovespa teve valorização de 8,9%. A cotação de PETR4 no último pregão (R\$ 28,06) estava 8,7% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 63,5% acima da mínima deste período.

### **BRF S.A. (BRFS3) – Marfrig amplia participação acionária na BRF para 31,66%**

A BRF comunica que recebeu, em 2 de junho de 2021, após o fechamento do mercado, comunicação da Marfrig Global Foods S.A (“Marfrig”), informando que adquiriu ações ordinárias de emissão da companhia, via opções e leilão realizados em bolsa, e que pode resultar em uma participação acionária de até 257.267.671 correspondente a, aproximadamente, 31,66% do capital social.

A Marfrig reiterou que (i) aquisição desta participação na BRF visa a diversificar os investimentos da companhia em um segmento que possui complementaridades com seu setor de atuação; (ii) não pretende alterar o controle ou a estrutura administrativa da BRF; e que (iii) não busca eleger membros para a administração da empresa ou influenciar em suas atividades.

Em comunicado, a BRF ressaltou que continua sendo uma empresa sem controlador definido. A ação BRFS3 fechou cotada em 02/06 a R\$ 29,38/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 23,9 bilhões, com alta de 33,3% este ano. Temos um Preço Justo de R\$ 30,00/ação.

### **Copel (CPLE11) – UTE Araucária – Homologação do CVU**

Em 1º de junho de 2021 a Aneel revisou o Custo Variável Unitário (CVU) da Usina Termelétrica UTE Araucária e determinou ao Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS) a aplicação dos seguintes valores:

Item homologado, nos termos da Portaria MME nº 5/2021	Valor
CVU (com a inclusão dos custos fixos) (1)	R\$ 1.054,56/MWh
Parcela de custo fixo	R\$ 228,57/MWh
CVU (sem a inclusão dos custos fixos) (2)	R\$ 825,99/MWh
Montante de geração necessário à recuperação dos custos fixos	584.796 MWh

(1) CVU válido até o atingimento do montante de geração para recuperação dos custos fixos.

(2) CVU válido após o atingimento do montante de geração para recuperação dos custos fixos.

Esta determinação se dá para fins de planejamento e programação da operação eletroenergética do SIN, a partir da data de publicação do Despacho (01/06) até 30 de junho de 2021, e pela Câmara de Comercialização de Energia Elétrica – CCEE para fins de contabilização da geração verificada no mês de junho de 2021.

- Nesse contexto o CVU será de R\$ 1,054,56/Mwh até que seja atingido o limite de geração necessário para a recuperação dos custos fixos. Atingido o limite necessário, o valor do CVU cai para R\$ 825,99/MWh.
- Também foi aprovado pela agência o montante de geração necessário à recuperação dos custos fixos, de 584.796 MWh.

Temos recomendação de COMPRA para CPLE11 com Preço Justo de R\$ 37,50/unit que aponta para um potencial de alta de 19,0%.

### **Cosan S.A. (CSAN3) – Pedido de registro da oferta pública de distribuição de ações da Raízen**

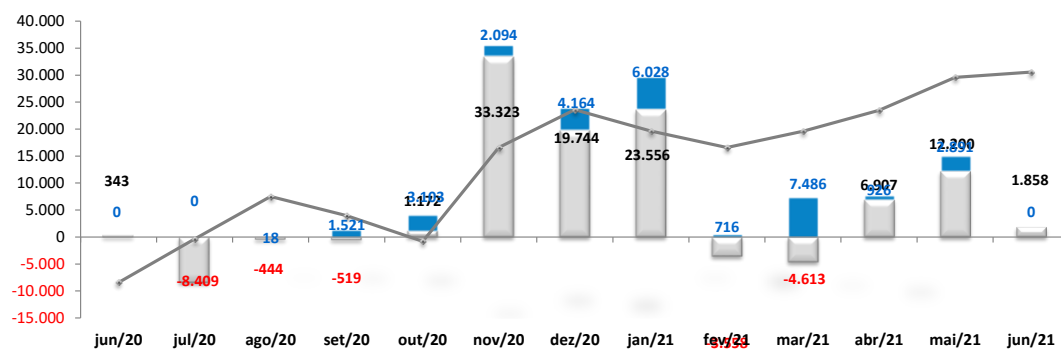
---

A Cosan S.A. comunicou que sua co-controlada Raízen S.A. (anteriormente denominada Raízen Combustíveis S.A.) e sua controlada Raízen Energia S.A. protocolaram ontem (03/06), perante a CVM o pedido de registro da oferta pública de distribuição de ações da Raízen.

Estima-se que o IPO deverá alcançar entre R\$ 10 bilhões e R\$ 13 bilhões. Cotada a R\$ 24,25 (valor de mercado de R\$ 45,4 bilhões) a ação CSAN3 registra alta de 29,6% este ano.

## FLUXO ESTRANGEIRO

Evolução do fluxo de capital estrangeiro (R\$ milhões)



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 01/06/21  
 (\*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

### Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

#### Fluxo de capital estrangeiro - Sem IPOs e Follow on

	1/6/21	Mês	Ano
Saldo	1.858,4	1.858,4	35.196,7

Fonte: B3

### Parâmetros do Rating da Ação

Nossos parâmetros de rating levam em consideração o potencial de valorização da ação, do mercado, aqui refletido pelo Índice Bovespa, e um prêmio, adotado neste caso como a taxa de juro real no Brasil, e se necessário ponderação do analista. Dessa forma teremos:

**Compra:** Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for superior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

**Neutro:** Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for em linha com o potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

**Venda:** Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for inferior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

### EQUIPE

Mario Roberto Mariante, CNPI\*  
mmariante@planner.com.br

Karoline Sartin Borges, CNPI  
kborges@planner.com.br

Luiz Francisco Caetano, CNPI  
lcaetano@planner.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins, CNPI  
vmartins@planner.com.br

Ricardo Tadeu Martins, CNPI  
rmartins@planner.com.br

### DISCLAIMER

Este relatório foi preparado pela Planner Corretora e está sendo fornecido exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. As informações utilizadas neste relatório foram obtidas das companhias analisadas e de fontes públicas, que acreditamos confiáveis e de boa fé. Contudo, não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia, expressa ou implícita, é dada sobre sua exatidão. Nenhuma parte deste relatório pode ser copiada ou redistribuída sem prévio consentimento da Planner Corretora de Valores.

O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Planner Corretora. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas em julgamento do(s) analista(s) de investimento envolvido(s) na sua elaboração ("analistas de investimento") e são, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado. Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Instrução CVM 598/18:

O(s) analista(s) de investimento declara(m) que as opiniões 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 à Planner Corretora e demais empresas do Grupo.