

## MERCADOS

### Bolsa

A sexta-feira parecia ser de acomodação na B3 aguardando o final de semana, mas na parte da tarde o mercado ganhou força e o Ibovespa fechou com alta de 0,40%, aos 130,1 mil pontos e giro financeiro de R\$ 37,9 bilhões. Os investidores estrangeiros continuam entrando na B3 contribuindo para a terceira semana consecutiva de alta (3,64%), acumulando em 3,10% neste começo de junho e 9,33% no ano. No dia 02 (quarta-feira), os investidores estrangeiros ingressaram com R\$ 2,1 bilhões, mostrando que o apetite pela B3 segue forte, diante da percepção de melhora no cenário econômico doméstico. A bolsa de NY também segue firmes, com o S&P 500 perto de novo recorde. Na ponta da alta do Ibovespa destaque para CVC (+7,41%), à frente de Braskem (+5,35%) e Iguatemi (+5,02%). O tão esperado *payroll* na sexta-feira veio abaixo das expectativas. O mercado de trabalho dos Estados Unidos gerou 559 mil empregos em maio, abaixo da mediana de 700 mil vagas do Projeções Broadcast. A taxa de desemprego americana caiu, de 6,1% em abril para 5,8% em maio. O dado reduz a pressão em relação ao receio de avanço de inflação e eventual redução de estímulos monetários pelo Federal Reserve. Na reunião do G7 em Londres, a secretária do Tesouro, Janet Yellen, disse que o recente aumento dos preços vai diminuir, mas a base para o resto do ano deverá seguir em torno de 3%. Embora o ressurgimento da inflação tenha gerado um debate sobre quando o Federal Reserve começará a reduzir a acomodação monetária. Os investidores aguardam o relatório do índice de preços ao consumidor dos EUA na quinta-feira para mais pistas sobre os próximos passos. A agenda econômica de hoje traz a balança comercial chinesa com queda no mês de maio. No Brasil, saem o Boletim Focus e a balança comercial semanal. Nenhum dado importante na Europa e nos EUA hoje, mas a semana reserva dados importantes da economia da Europa e Estados Unidos. Assim, as bolsas internacionais abrem a semana com viés de baixa na Europa e nos futuros de NY. O petróleo também registrou alta na sexta-feira, ajudando ações da Petrobras, mas abre a semana em queda, acompanhado pelo minério de ferro.

### Câmbio

O momento de otimismo nos mercados de risco, desvalorizou o dólar novamente na sexta-feira, com a moeda fechando em R\$ 5,0492 (- 0,53%) vindo de 5,0762 na quinta-feira.

### Juros

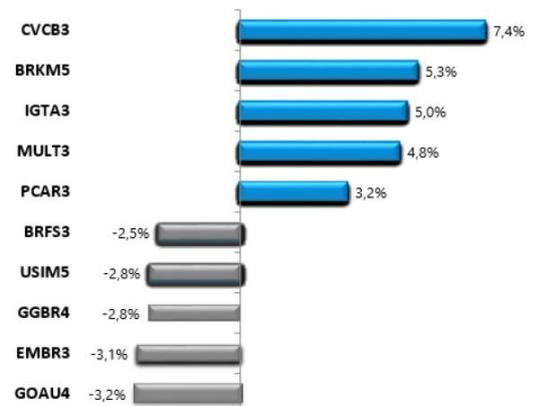
A sexta-feira foi de queda nos juros futuros com a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 recuando de 5,122% na quarta-feira a 5,045% no fechamento da semana. Para jan/27 a taxa foi de 8,344% a 8,24%.

### Índices, Câmbio e Commodities

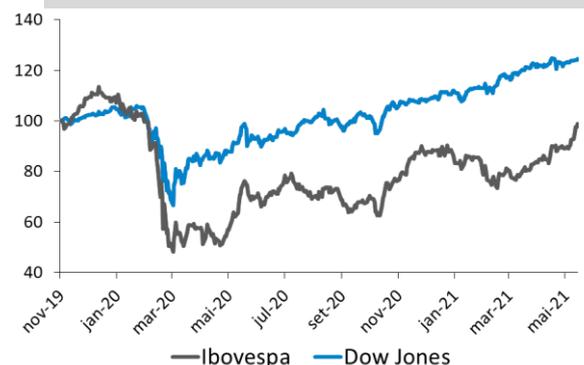
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	130.126	0,40	3,1	9,3
Ibovespa Fut.	130.125	0,52	3,6	9,2
Nasdaq	13.814	0,42	0,5	7,2
DJIA	34.756	0,45	0,7	13,6
S&P 500	4.230	0,52	0,6	12,6
MSCI	2.997	0,38	0,7	11,4
Tóquio	29.019	0,27	0,6	5,7
Xangai	3.600	0,21	(0,4)	3,6
Frankfurt	15.693	0,58	1,8	14,4
Londres	7.069	(0,55)	0,7	9,4
Mexico	50.484	(0,52)	(0,8)	14,6
Índia	52.100	0,48	0,3	9,1
Rússia	1.647	0,21	3,1	18,7
Dólar - vista	R\$ 5,05	(0,53)	(3,3)	(2,8)
Dólar/Euro	\$1,22	(0,36)	(0,5)	(0,4)
Euro	R\$ 6,14	(0,90)	(3,7)	(3,2)
Ouro	\$1.891,59	(0,88)	(0,8)	(0,4)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Gol (GOLL4) – Resultado da seleção de relação de troca pelos acionistas da Smiles**

A Gol divulgou o resultado do processo de seleção da relação de troca das ações ordinárias, pelos acionistas da Smiles Fidelidade S.A. subsequente à reorganização societária daquela empresa, aprovada na assembleia geral extraordinária da Smiles realizada em 24 de março de 2021.

Tendo por base o resultado desse processo de seleção, a GOL alcançou o melhor resultado para seus stakeholders ao minimizar a diluição e autofinanciar a contrapartida com liquidez acumulada ao longo do tempo na Smiles.

Os resultados do processo de seleção foram os seguintes: (i) 44% das ações ordinárias da Smiles serão trocadas, sujeito aos ajustes previstos no Protocolo e Justificação, na relação de 1 ação da Smiles por: (a) uma parcela em caixa de R\$ 5,11; e (b) 0,6601 ação preferencial da GOL; e (ii) 56% das ações ordinárias da Smiles serão trocadas, sujeito aos ajustes previstos no Protocolo e Justificação, na relação de 1 ação da Smiles por: (a) uma parcela em caixa de R\$ 18,51; e (b) 0,1650 ação preferencial da GOL.

Consequentemente, a GOL emitirá 22,4 milhões de ações GOLL4 PN, representando 5,4% da Companhia numa base diluída. Essa diluição de 5,4% é significativamente inferior à diluição máxima possível de aproximadamente 10% se todos os acionistas da Smiles tivessem optado por receber a Relação de Troca Base. Devido à diluição 46% menor com base nos resultados da seleção, a GOL espera que a transação produza um acréscimo nos ganhos por ação.

O desembolso total da Companhia no fechamento da reorganização societária da Smiles, esperada para 23 de junho, será de R\$744 milhões.

É importante ressaltar que o resultado do processo de seleção preservou a flexibilidade financeira da GOL, e a Companhia estima encerrar o 2T21 com cerca de R\$ 4 bilhões de liquidez total.

A reintegração da Smiles, o programa de fidelidade e milhagem líder no Brasil, ao Grupo GOL deve proporcionar diversas sinergias operacionais, financeiras e tributárias que não estavam disponíveis às empresas separadamente, as quais podem ultrapassar R\$ 400 milhões por ano.

#### **Resultado Operacional de maio:**

A companhia divulgou os dados operacionais de maio com os seguintes destaques de maio/21 sobre maio/20:

- Aumento no número de decolagens de 1.370 para 6.864
- Oferta de assentos em milhares, de 219 para 1.221

- Taxa de ocupação de 74,8% para 88,0%
- Passageiros transportados em milhares, de 164 para 1.060

**No acumulado de 5 meses:**

- Queda no número de decolagens de 65.494 para 44.346 (-32,3%)
- Oferta de assentos (mil) de 11.236 para 7,776 (- 30,8%)
- Taxa de ocupação de 79.7% para 81.4%
- Passageiros transportados (milhares): de 8.653 para 6.216 (- 28.2%).

Na sexta-feira a ação GOLL4 encerrou cotada a R\$ 26,48 com alta de 6,2% no ano.

**Vale (VALE3) - Paralisação parcial do Complexo Mariana**

A empresa informou na manhã da última sexta-feira, que paralisou a circulação de trens no Ramal Fábrica Nova, da Estrada de Ferro Vitória a Minas (EFVM), localizado no Complexo Mariana. Esta medida vai impedir o transporte do minério de ferro produzido na Usina Timpopeba, com impacto diário de 33 mil toneladas (12,0 milhões de toneladas ao ano).

A Vale informou ainda que foram também fechados acessos à mina Alegria, com impactos parciais na produção da usina de 7,5 mil toneladas por dia (2,7 milhões/ano).

Estas paralisações ocorreram para atender à notificação da Superintendência Regional do Trabalho de interdição das atividades em áreas próximas à barragem Xingu (Mina Alegria). No comunicado, a Vale ressaltou que “está tomando todas as medidas para a retomada das atividades”. Além disso, foi informado que não há risco iminente de ruptura da Barragem Xingu.

Esta foi uma má notícia para a Vale, com impacto significativo para a produção de minério de ferro, caso a paralisação permaneça por um período longo. As ações da empresa caíram 1,7% na sexta-feira, mas provavelmente não só por esta notícia.

Nossa recomendação para as ações da Vale é de Compra com Preço Justo de R\$ 132,00 (potencial de alta em 17%). Em 2021, VALE3 subiu 34,9% e o Ibovespa teve uma valorização de 9,3%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 112,90) estava 6,3% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 136,5% acima da mínima deste período.

**Petrobras (PETR4) - Parada programada da plataforma de Mexilhão e do gasoduto Rota 1**

Após o último pregão, a empresa informou que vai realizar uma parada programada para manutenção, por 30 dias a partir de 15/agosto, da plataforma de Mexilhão e do gasoduto Rota 1. Este é um importante gasoduto, que escoar o gás natural produzido em várias plataformas do pré-sal e pós-sal da Bacia de Santos.

Esta manutenção é importante para a continuidade da operação e será feita em conjunto com paradas de usinas térmicas da Petrobras e de terceiros, o que reduzirá a demanda por gás natural. A diminuição no fornecimento de energia elétrica gerada por térmicas será de aproximadamente 3 mil megawatts durante o período da parada, volume equivalente a 20,0% da produção deste tipo de usina e 1,8% do parque nacional de geração.

A parada para manutenção destes equipamentos é uma notícia negativa para a Petrobras, com impacto na receita e no resultado. No entanto, paradas para manutenção são inevitáveis e atendem uma programação realizada com antecedência.

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 30,00 (potencial de alta em 5%). Em 2021, esta ação subiu 4,0% e o Ibovespa teve valorização de 9,3%. A cotação de PETR4 no último pregão (R\$ 28,50) estava 7,2% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 66,1% acima da mínima deste período.

### **Banco do Brasil S.A. (BBAS3) – Incorporação da Besc DTVM pelo BB**

---

O Banco Central do Brasil aprovou a incorporação, pelo Banco do Brasil, da Besc Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Bescval), mediante versão da totalidade de seu patrimônio e consequente extinção, sucedendo-lhe o BB, sociedade incorporadora, em todos os direitos e obrigações, conforme correspondência recebida em 01.06.2021.

Em consonância com o Protocolo e Justificação de Incorporação e com o Aviso de Acionistas divulgado em 30.12.2020, o banco informa que os acionistas minoritários da Bescval receberão ações do BB a partir de 14.06.2021, com base na relação de substituição de 1 (uma) ação ON de emissão do BB para 90.994,324415154 (aproximadamente noventa mil, novecentos e noventa e quatro inteiros e trinta e dois centésimos) ações ON de emissão da Bescval.

A incorporação já havia sido proposta no final de dezembro do ano passado e a aprovação pelo BC deve ter um efeito neutro sobre as ações no pregão de hoje. Temos recomendação de COMPRA para a ação BBAS3 e Preço Justo de R\$ 43,00/ação, que traz um potencial de alta de 20,3% ante a cotação de R\$ 35,75/ação.

### **Porto Seguro S.A. (PSSA3) – Cisão parcial de controlada**

---

A Porto Seguro S.A. protocolou em 04 de junho de 2021, junto à Susep, pedido de autorização prévia para a realização da cisão parcial de sua controlada Porto Seguro Companhia de Seguros Gerais, com o objetivo de transferir parte de suas atividades para a Porto Seguro Assistência e Serviços S.A. sociedade igualmente controlada pela Companhia.

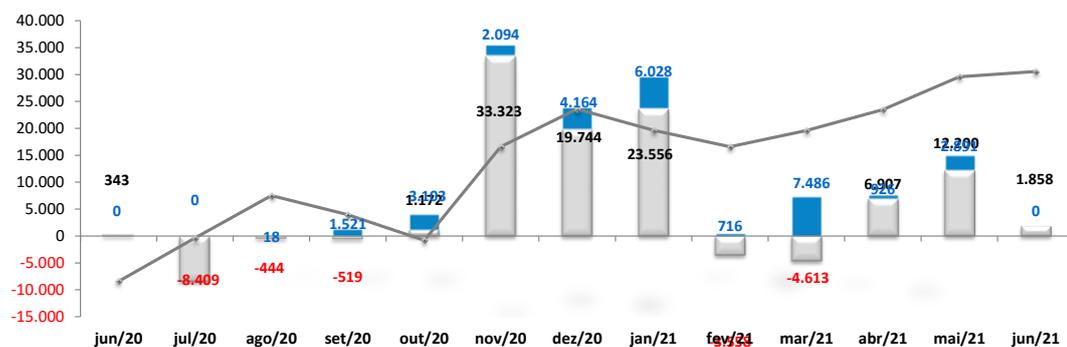
- A cisão tem por finalidade concentrar negócios relacionados em uma mesma entidade e assim otimizar a sua gestão dentro do grupo.
- A efetivação da cisão dependerá da aprovação da Susep e de eventuais outras aprovações.

- A estratégia da companhia busca a otimização dos custos, melhora de eficiência operacional e maior rentabilidade, realizada através da diferenciação e do crescimento dos negócios.

Ao preço de R\$ 53,76/ação (valor de mercado de R\$ 17,4 bilhões) a ação PSSA3 registra alta de 13,7% este ano. Seguimos com recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 65,00/ação, que traz um potencial de alta de 20,9%.

## 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

	1/6/21	Mês	Ano
Saldo	1.858,4	12.200,1	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.