

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa encerrou a quarta-feira com queda de 0,41% a 126.802 pontos, com giro financeiro de R\$ 32,5 bilhões (R\$ 29,2 bilhões à vista), acumulando ganho de 0,46% em junho e 6,54% no fechamento do semestre. O otimismo que dominou a bolsa no começo do mês com vários recordes no índice, foi abafado pela sequência de fatos que só aumentaram as incertezas para este segundo semestre. O cenário político segue tenso com a CPI e pedidos de impeachment do presidente Bolsonaro e na batalha contra o coronavirus surgiu mais um adversário, a variante delta na Europa, além de fatores econômicos que seguirão no radar dos mercados. A agenda econômica de hoje traz em destaque a taxa de desemprego na Europa em maio em 7,9% ante 8,0% na leitura anterior, No Brasil sai o IPC-S da FGV, a criação de empregos formais em maio e a balança comercial de junho. Nos EUA, saem índices de preços manufaturados e dados do mercado de trabalho. As bolsas americanas tiveram um mês positivo e os futuros indicam um início de mês positivo com as bolsas da Europa também no caminho de alta nesta manhã. Julho inicia com o petróleo em alta com o tipo Brent caminhando para US\$ 76 o barril e o minério de ferro também mostra alta no fechamento no exterior.

### Câmbio

Em dia de decisão da taxa Ptax de junho a moeda americana voltou a subir passando de R\$ 4,9566 para R\$ 4,9690 (+0,25%). O dólar permanece abaixo da linha de R\$ 5,0, pela sétima sessão consecutiva, mas os investidores voltam a assumir cautela em relação aos fatos recentes.

### Juros

Os juros futuros encerram a última sessão de junho em alta com a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 indo de 5,616% para 5,675% e para jan/27 subiu de 8,43% para 8,49%.

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

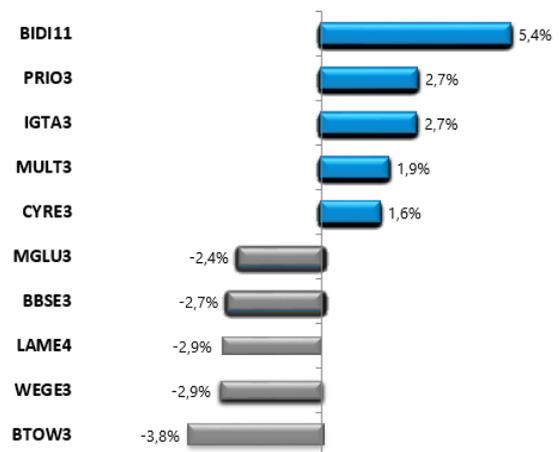
	29/6/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	240,1	65.206,7
Ofertas Públicas e Follow on		17.602,6
<b>Saldo</b>		<b>82.809,3</b>

### Índices, Câmbio e Commodities

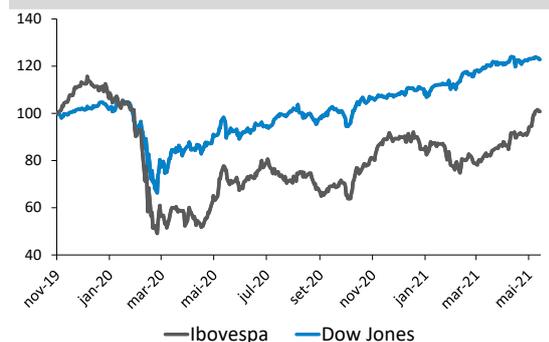
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	126.802	(0,41)	0,5	6,5
Ibovespa Fut.	127.000	(0,61)	1,2	6,5
Nasdaq	14.504	(0,17)	0,0	12,5
DJIA	34.503	0,61	0,0	12,7
S&P 500	4.298	0,13	0,0	14,4
MSCI	3.017	(0,24)	0,0	12,2
Tóquio	28.707	(0,29)	(0,3)	4,6
Xangai	3.589	(0,07)	(0,1)	3,3
Frankfurt	15.531	(1,02)	0,0	13,2
Londres	7.037	(0,71)	0,0	8,9
Mexico	50.290	(0,09)	(1,2)	14,1
Índia	52.483	(0,13)	0,0	9,9
Rússia	1.654	0,84	0,0	19,2
Dólar - vista	R\$ 4,97	0,25	0,0	(4,3)
Dólar/Euro	\$1,19	(0,33)	0,0	(2,9)
Euro	R\$ 5,89	(0,10)	0,0	(7,1)
Ouro	\$1.770,11	0,50	(0,0)	(6,8)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Petrobras (PETR4) - Precificação das ações da BR Distribuidora**

Após o pregão de ontem, a empresa informou que as ações da Petrobras (BR) Distribuidora foram precificadas em R\$ 26,00, no âmbito da venda de posição remanescente desta companhia, que totalizava 37,5% do capital. Com isso, a operação vai somar R\$ 11,4 bilhões.

Estas ações já poderão ser negociadas na B3 a partir de amanhã (2/julho), com a liquidação física e financeira sendo realizada no dia 5/julho (próxima segunda-feira).

A continuação do programa de desinvestimentos da Petrobras é sempre uma notícia positiva, por permitir a redução da dívida e dos investimentos em segmentos não prioritários para a empresa.

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 30,00 (potencial de alta em 2%). Em 2021, esta ação subiu 7,3% e o Ibovespa teve valorização de 6,5%. A cotação de PETR4 no último pregão (R\$ 29,43) estava 4,2% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 71,5% acima da mínima deste período.

### **CSN (CSNA3) - Aquisição da Elizabeth Cimentos**

Pouco antes do início do pregão de ontem, a empresa informou que sua controlada CSN Cimentos celebrou Contrato de Compra e Venda para a aquisição da Elizabeth Cimentos S/A e da Elizabeth Mineração Ltda. As adquiridas atuam na região Nordeste, especialmente na Paraíba e Pernambuco, tendo uma capacidade para produzir 1,3 milhão de toneladas ao ano de cimento e também dispõem de reservas de calcário.

O valor do negócio é de R\$ 1,08 bilhão, incluindo pagamento em dinheiro, aporte de capital e assunção de dívidas. Com esta aquisição, a CSN Cimentos terá uma capacidade anual de 6 milhões de toneladas e atingirá novas geografias.

Acreditamos que esta aquisição é positiva para a CSN e sua controlada, ampliando a produção e o alcance dos produtos.

A CSN está em processo para a abertura de capital, com o pedido de registro da oferta primária tendo sido protocolado na CVM em meados de maio.

A CSN Cimentos iniciou suas atividades em maio/2009, utilizando como matérias-primas a escória de alto-forno da usina da CSN e clínquer produzido com calcário da mina própria, localizada em Arcos-MG. A capacidade instalada da empresa é de 4,7 milhões de toneladas anuais de cimento.

No 1T21, o segmento de cimento da CSN obteve um faturamento de R\$ 277 milhões com EBITDA em R\$ 103 milhões (margem de 37,2%).

Nossa recomendação para as ações da CSN é de Compra com Preço Justo de R\$ 54,00 (potencial de alta em 23%). Em 2021, CSNA3 subiu 40,0% e o Ibovespa teve uma valorização de apenas 6,5%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 43,99) estava 18,4% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 325,4% acima da mínima deste período.

### **Usiminas (USIM5) - Crédito tributário de R\$ 2,4 bilhões**

Na noite de ontem, a empresa informou que em função da decisão do Supremo Tribunal Federal em 13/05/21, relativa à exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS, foram finalizados cálculos do crédito fiscal. O valor apurado é de R\$ 2,4 bilhões.

A Usiminas também informou que estes créditos terão um impacto positivo no EBITDA próximo de R\$ 1,5 bilhão.

Consideramos esta notícia como muito positiva para a Usiminas, que terá uma substancial redução no pagamento de impostos com este crédito fiscal. Isso vai impactar o fluxo de caixa e o valor da empresa.

Nossa recomendação para as ações da Usiminas é de Compra com Preço Justo de R\$ 23,50 (potencial de alta em 23%). Nos últimos doze meses USIM5 subiu 31,5% e o Ibovespa apresentou uma valorização de 6,5%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 19,10) estava 21,6% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 169,9% acima da mínima.

### **JBS S.A. (JBSS3) – Companhia antecipa em 5 anos sua meta de desmatamento ilegal zero nos biomas Cerrado, Pantanal, Mata Atlântica e Caatinga**

A JBS antecipou de 2030 para 2025 sua meta de desmatamento ilegal zero para sua cadeia de fornecimento, incluindo os fornecedores de seus fornecedores no Cerrado, no Pantanal, na Mata Atlântica e na Caatinga, mesmo compromisso já estabelecido para a Amazônia.

- Esta antecipação foi viabilizada pelo rápido avanço da Plataforma Pecuária Transparente – permitindo que todos os fornecedores diretos de animais da companhia também avaliem seus próprios fornecedores, para garantir que todos estejam atendendo a Política de Compra Responsável da JBS.
- Todos os fornecedores da JBS deverão aderir à Plataforma Pecuária Transparente até o fim de 2025 sendo que a partir de 1º de janeiro de 2026, passa a ser condição obrigatória para negociar animais com a companhia a adesão à Plataforma.

Com estas iniciativas, será possível garantir o cumprimento da política de tolerância zero para o desmatamento ilegal, em linha com os demais critérios socioambientais da companhia. Seguimos com recomendação de COMPRA para JBSS3 e Preço Justo de R\$ 37,00/ação, equivalente a um potencial de alta de 27,1% em relação à cotação de R\$ 29,10/ação.

### **Alpargatas (ALPA4) - Conclusão em definitivo da venda da operação da marca "Mizuno" no Brasil para Vulcabras**

---

Alpargatas divulgou que a operação envolvendo a alienação à Vulcabrás de 100% da unidade de negócio relativa à operação da marca "Mizuno" no Brasil (a "Operação"), foi concluída no segundo fechamento da operação, mediante a assinatura do Segundo Termo de Fechamento e o pagamento pela Vulcabras do preço de aquisição remanescente no valor de R\$ 37.272.993,08.

Neste segundo fechamento, foi efetuada a transferência pela companhia à Vulcabras da totalidade da participação societária detida em uma sociedade recém constituída, utilizada como veículo para a transferência dos ativos e empregados relativos às lojas Mizuno.

A Alpargatas comunica aos acionistas e ao mercado em geral que concluiu, definitivamente, a venda da unidade de negócio relativa à operação da marca "Mizuno" no Brasil.

A ALPA4 fechou cotada a R\$50,19 com valorização de 19,50%.

### **São Martinho S.A. (SMTO3) – Emissão de Debêntures com Selo Verde**

---

A São Martinho fará a 3ª emissão de Debêntures Simples, não conversíveis em ações, em série única, para distribuição pública, com esforços restritos, no montante de R\$ 500,0 milhões.

- As Debêntures terão o prazo de vencimento de 10 anos da data de emissão, com amortizações no 6º, 7º, 8º, 9º e 10º anos, e juros remuneratórios de IPCA + 4,69% ao ano (com swap contratado para CDI + 1,10% ao ano).
- Os recursos serão utilizados para financiar parte da planta de etanol de milho, acoplada à Usina Boa Vista (UBV) e manutenção, adequação e modernização das atividades da UBV referentes a plantio de cana, manutenção de entressafra, entre outros.
- A operação conta com SPO (Second Party Opinion) da Sitawi, que a enquadra como Título Verde e está alinhada com os Green Bond Principles (GBP), Climate Bonds Standards e outros padrões de sustentabilidade reconhecidos internacionalmente.

Esta emissão está em linha com os investimentos previstos para a safra 2021/22 que alcançam R\$ 2,05 bilhões. Ao final de março de 2021 a dívida líquida da companhia era de R\$ 2,7 bilhões (1,24x o EBITDA). Temos recomendação de COMPRA para SMTO3 e Preço Justo de R\$ 41,00/ação, com potencial de alta de 13,4% ante a cotação de R\$ 36,14 (valor de mercado de R\$ 12,8 bilhões).

### **Hapvida (HAPV3) – Aprovação de um JCP no montante de R\$ 68,8 milhões (R\$ 0,017/ação) com a ação "ex" no dia 06/julho**

---

A Hapvida divulgou a política de distribuição de proventos ao longo do ano fiscal, indicando melhores esforços para declarações trimestrais. A metodologia de cálculo da declaração de

dividendos permanece inalterada, ou seja, a Política prevê pagamento de, no mínimo, 25% do lucro líquido do exercício ajustado.

A companhia anunciou pagamento de JCP no valor bruto de R\$ 68.819.118,00, correspondente ao valor bruto de R\$ 0,0176841642 por ação (desconsiderando-se, para fins desse cálculo, ações mantidas em tesouraria).

O valor declarado será imputado, líquido de imposto de renda, ao dividendo mínimo obrigatório do exercício social que se encerrará em 31 de dezembro de 2021 e será pago até 30 de julho de 2021 Acionistas com direito até 6 de julho com as ações passando a ser negociadas ex-JCP a partir de 7 de julho

A ação HAPV3 encerrou ontem cotada a R\$ 15,41 e o retorno para os acionistas é de apenas 0,01%.

### **Magazine Luiza (MGLU3) - Distribuição de JCP correspondente a R\$ 0,01549 por ação**

---

O Magalu aprovou a distribuição de Juros sobre o Capital Próprio (JSCP), no montante bruto de R\$100.000.000, correspondentes a R\$ 0,0154942583 por ação, considerando 6.454.003.634 ações ordinárias, já excluídas as ações em tesouraria.

O pagamento será efetuado até 30 dias após a efetiva realização da assembleia de 2022 e tomará como base de cálculo a posição acionária final do dia 05 de julho de 2021, sendo que, a partir do dia 06 de julho de 2021 (inclusive), as ações passarão a ser negociadas ex-juros sobre o capital próprio. O valor por ação do JCP poderá variar por eventual alteração na quantidade de ações em tesouraria até a data base de cálculo.

A MGLU3 fechou cotada a R\$ 21,15 com desvalorização de 15,23% em 2021.

### **Eztec (EZTC3) – Lançamento empreendimento EZ Infinity em São Paulo com VGV de R\$ 675,1 milhões**

---

O empreendimento EZ Infinity está localizado na Zona Sul da cidade de São Paulo, na Rua Achilles Masetti,105 e vizinho do Parque Ibirapuera, num terreno único. O empreendimento possui 2 torres que somam 88 unidades de altíssimo padrão, com áreas que variam de 276 a 554 m<sup>2</sup> gerando um VGV total de R\$ 675,1 milhões.

No 1T21, a Eztec lançou apenas um empreendimento pequeno com VGV de R\$ 56,2 milhões, sendo 50% da Eztec, ou seja, R\$ 28,1 milhões.

Ontem a ação EZTC3 encerrou cotada a R\$ 31,11 com queda de 26,5% no ano.

Temos recomendação de COMPRA para a ação com preço justo de R\$ 40,85 com valorização potencial de 31,3%.

### CCR (CCRO3) - Assinatura do contrato de concessão das Linhas 8 e 9 da CPTM

Após o último pregão, a empresa informou que sua controlada ViaMobilidade Linhas 8 e 9 firmou com Estado de São Paulo o contrato de concessão para a exploração de transporte de passageiros sobre trilhos das Linhas 8 - Diamante e 9 - Esmeralda da rede da Companhia Paulista de Trens Metropolitanos (CPTM).

A oficialização deste contrato é positiva para a CCR, que tem importantes concessões vencendo nos próximos anos e precisa renovar seu portfólio.

O leilão destas linhas foi realizado em abril deste ano e foi vencido pelo consórcio ViaMobilidade, formado pela CCR (80%) e Ruasinvest Participações S/A (20%), que ofereceu um ágio de 202% sobre o preço mínimo da outorga fixa. A concessão é válida por 30 anos.

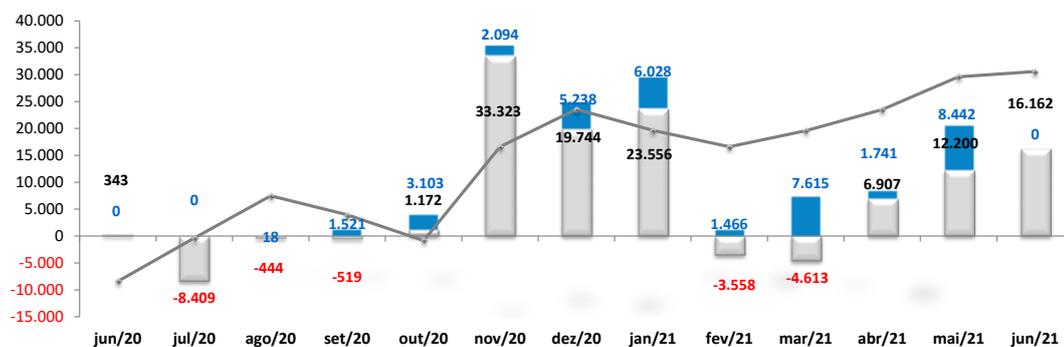
Durante o período da concessão, o consórcio vencedor deve investir R\$ 3,4 bilhões, sendo R\$ 2,6 bilhões nos seis primeiros anos. Os investimentos serão para modernizar 35 estações e construir duas novas.

Vale lembrar que em março/2021 a CCR adquiriu dois blocos (Sul e Central) de concessões de aeroportos, totalizando 15 terminais. A empresa pagará um total de R\$ 2,9 bilhões como contribuição inicial para administrar estas concessões por trinta anos.

Nossa recomendação para CCRO3 é de Compra com Preço Justo de R\$ 16,00 (potencial de alta em 19%). Em 2021, esta ação já subiu 0,6% e o Ibovespa teve uma valorização de 6,5%. A última cotação de CCRO3 (R\$ 13,45) estava 13,6% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 31,4% acima da mínima deste período.

## FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 28/06/21  
 (\*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

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

	29/6/21	Mês	Ano
Saldo	240,1	16.223,8	65.206,7

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.