

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa encerrou a quinta-feira com alta de 0,17% a 126.147 pontos e giro financeiro fraco de R\$ 26,2 bilhões (R\$ 19,5 bilhões à vista). Hoje, a agenda econômica mostra dados de julho na Europa, com o PMI de manufatura, serviços e o dado composto, já divulgados um pouco acima das expectativas. O mesmo indicador (PMI) sai também nos EUA para o mês de julho e no Brasil, saem o IPC-S e o IPCA-15. Após boa recuperação nos dias anteriores, o petróleo (tipo Brent) opera perto da estabilidade nesta sexta-feira no mercado internacional enquanto o minério de ferro tem mais um dia de recuo na cotação, reflexo das discussões na China a respeito da produção siderúrgica e demanda do produto no país. Destaque para a divulgação do relatório mensal de produção no final do dia, que será avaliada pelo mercado, podendo influenciar as cotações da empresa hoje. As bolsas internacionais operam com alta firme nesta manhã e os futuros de NY sobem com o otimismo em relação aos resultados corporativos, em meio a dados econômicos mistos e a volta da ameaça de disseminação da variante Delta, no mundo. Apesar da vacinação avançada, a nova ameaça traz novo alerta aos mercados, que já partiram para uma flexibilização ampla.

Câmbio

O cenário político continua pesando sobre os ativos financeiros, mas sem o mesmo peso de semanas passadas. Mesmo assim, o dólar segue como balizador da cautela dos investidores. Ontem, a moeda americana subiu de R\$ 5,1880 para R\$ 5,2017 (+ 0,26%).

Juros

O mercado de juros futuros também segue sem flutuações importantes nos últimos dias e ontem a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 fechou a sessão regular em 5,82%, de 5,79%. Para jan/27 a taxa foi recuou de 8,573% para 8,55%.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

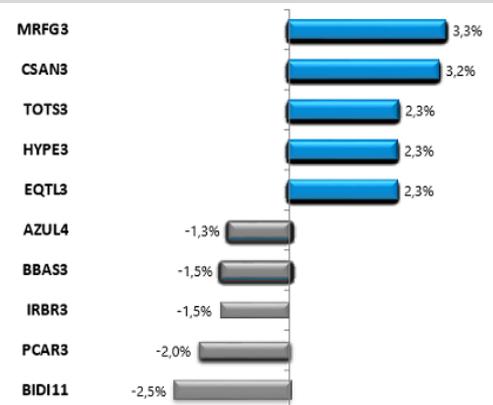
	19/7/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	(246,5)	64.051,4
Ofertas Públicas e Follow on		21.501,7
Saldo		85.553,1

Índices, Câmbio e Commodities

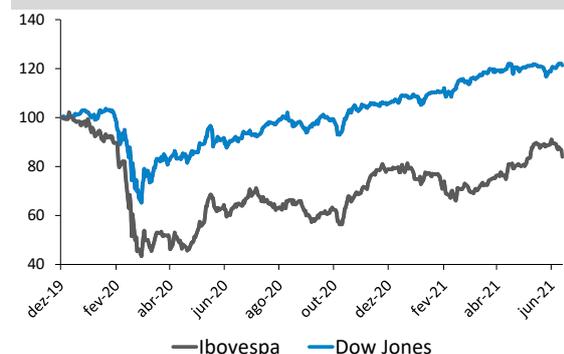
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	126.147	0,17	(0,5)	6,0
Ibovespa Fut.	126.566	0,11	(0,3)	6,2
Nasdaq	14.685	0,36	1,2	13,9
DJIA	34.823	0,07	0,9	13,8
S&P 500	4.367	0,20	1,6	16,3
MSCI	3.047	0,58	1,0	13,3
Tóquio	27.548	0,58	(4,3)	0,4
Xangai	3.550	(0,68)	(1,1)	2,2
Frankfurt	15.515	0,60	(0,1)	13,1
Londres	6.968	(0,43)	(1,0)	7,9
Mexico	50.241	0,41	(0,1)	14,0
Índia	52.837	1,22	0,7	10,7
Rússia	1.600	0,86	(3,3)	15,3
Dólar - vista	R\$ 5,20	0,26	4,7	0,2
Dólar/Euro	\$1,18	(0,20)	(0,7)	(3,6)
Euro	R\$ 6,12	0,06	3,9	(3,5)
Ouro	\$1.806,92	0,18	2,1	(4,8)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Petrobras (PETR4) - Pequeno declínio da produção, mas forte elevação das vendas no 2T21

Após o pregão de ontem, a empresa divulgou seu Relatório de Produção e Vendas do 2T21, mostrando um pequeno declínio (0,2%) no volume de petróleo, mas um expressivo incremento das vendas (11,7%), em função do bom desempenho do mercado interno, em relação ao 2T20.

A comparação das vendas no trimestre ficou prejudicada, pela base fraca no 2T20, porque naquela época ocorreram as maiores restrições de circulação para o combate à pandemia. Observar o crescimento do volume vendido, em relação ao 1T21, também não é justo, por conta da sazonalidade natural.

Vale destacar que o crescimento das vendas é um sinal positivo para o resultado da Petrobras no 2T21, que será divulgado no dia 4 de agosto, após o pregão.

Petrobras - Produção

mil barris/dia	2T21	1T21	Var.	2T20	Var.
Petróleo, LGN e Gás Natural - Brasil	2.754	2.720	1,3%	2.757	-0,1%
Pré-sal	1.620	1.567	3,4%	1.527	6,1%
Outros	605	630	-4,0%	718	-15,7%
Petróleo, LGN e Gás Natural - Exterior	42	45	-6,7%	45	-16,2%
TOTAL	2.796	2.765	1,1%	2.802	-0,2%

Fonte: Petrobras

No 2T21, o volume total produzido pela Petrobras teve uma redução de 0,2%, sempre comparando ao mesmo trimestre do ano passado. O volume produzido no período foi beneficiado pela continuidade do ramp-up de grandes plataformas instaladas no pré-sal, como a P-68 (campos de Berbigão e Sururu) e P-70 (campo de Atapu). A produção no pré-sal no 2T21 a 1.620 mil barris, com crescimento de 6,1%.

A produção no segmento de refino, foi de 1.741 mil barris ao dia, 6,0% maior que no 2T20, com aumento de 3 pontos percentuais no fator de utilização do parque. Isso ocorreu devido à maior demanda interna no período.

O volume total vendido pela Petrobras no 2T21 cresceu 11,7%, com o expressivo incremento das vendas no mercado interno de derivados (17,7%) e de gás natural (44,9%). As exportações também cresceram (3,3%, mas ocorreu uma grande redução das vendas internacionais (54,3%). Esta diminuição pode ser creditada às vendas de ativos.

Petrobras - Vendas

mil barris/dia	2T21	1T21	Var.	2T20	Var.
Diesel	815	732	11,3%	633	28,8%
Gasolina	386	342	12,9%	282	36,9%
Óleo Combustível	55	56	-1,8%	36	52,8%
Nafta	59	69	-14,5%	129	-54,3%
GLP	234	226	3,5%	240	-2,5%
QAV	53	73	-27,4%	21	152,4%
Outros	157	169	-7,1%	154	1,9%
Total de Derivados	1.759	1.667	5,5%	1.495	17,7%
Alcoóis e outros	4	14	-71,4%	7	-42,9%
Gás Natural	342	336	1,8%	236	44,9%
Total Mercado Interno	2.105	2.017	4,4%	1.738	21,1%
Exportação	994	737	34,9%	962	3,3%
Vendas Internacionais	58	42	38,1%	127	-54,3%
Total Mercado Externo	1.052	779	35,0%	1.089	-3,4%
Total Geral	3.157	2.796	12,9%	2.827	11,7%

Fonte: Petrobras

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 35,00 (potencial de alta em 30%). Em 2021, esta ação caiu 1,9%, enquanto o Ibovespa teve uma valorização de 6,0%. A cotação de PETR4 no último pregão (R\$ 26,90) estava 12,5% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 56,7% acima da mínima do período.

Braskem (BRKM5) - Forte crescimento da produção e das vendas no 2T21

Na noite de ontem, a Braskem divulgou seu Relatório de Produção e Vendas no 2T21, que apresentou forte aumento nos volumes produzidos e vendidos em todos os mercados que empresa opera, com exceção do México, em função dos problemas com o suprimento de matérias-primas.

Estes números são indicações muito positivas para os resultados da Braskem no 2T21, que será divulgado no dia 4 de agosto (após o pregão).

Braskem - Produção

mil toneladas	2T21	1T21	Var.	2T20	Var.
Brasil - Eterno	712,8	762,6	-6,5%	651,0	9,5%
EUA (PP)	493,9	387,1	27,6%	352,5	40,1%
Europa (PP)	149,8	143,8	4,2%	128,3	16,7%
México (PP)	150,7	150,5	0,1%	209,4	-28,0%

Fonte: Braskem

O volume de eteno produzido no Brasil, sempre comparando do 2T20, mostrou um crescimento de 9,5%, devido à normalização das operações, após as reduções ocorridas no ano passado por conta da pandemia. O aumento ocorreu mesmo com a parada para manutenção na central petroquímica do ABC (São Paulo) por 63 dias.

O crescimento das vendas no mercado brasileiro de resinas (10,2%) foi consequência da normalização da demanda na região. As exportações caíram, para atender ao mercado nacional.

Nos Estados Unidos, a maior disponibilidade de produção permitiu o salto de 26,1% no volume vendido de polipropileno (PP). Houve também um forte crescimento das vendas de PP na Europa, fruto também da maior produção. A menor disponibilidade de matéria-prima no México levou a uma redução de 31,9% no volume vendido de polietileno (PE). Porém, em relação ao 1T21, já houve um incremento de 15,0% com o maior fornecimento de gás natural.

Braskem - Vendas

mil toneladas	2T21	1T21	Var.	2T20	Var.
Brasil					
Resinas	792,5	952,8	-16,8%	719,4	10,2%
Principais Químicos	708,1	790,0	-10,4%	468,3	51,2%
Exportações					
Resinas	178,5	171,4	4,1%	332,0	-46,2%
Principais Químicos	107,1	90,5	18,3%	168,8	-36,5%
EUA (PP)	448,7	394,6	13,7%	355,8	26,1%
Europa (PP)	145,8	148,0	-1,5%	127,8	14,1%
México (PP)	154,6	134,4	15,0%	227,0	-31,9%

Fonte: Braskem

Em 2021, BRKM5 já subiu 164,7% e o Ibovespa teve uma valorização de 6,0%. A cotação desta ação da Braskem no último pregão (R\$ 62,40) estava 2,2% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 216,8% acima da mínima do período.

CSU CardSystem S.A. (CARD3) – Comentários dos analistas de research

A CSU CardSystem disponibilizou informações recentes relacionadas à companhia e sua ações CARD3 pelos analistas da Nord Research. O relatório destaca que a CARD é a "fintech" que o mercado não percebeu, e o mais interessante é que o mercado não está cobrindo a companhia, mesmo com o crescimento médio de 20% no Ebitda e negociando a míseros 8x Ebitda.

Ao preço de R\$ 25,36/ação (valor de mercado de R\$ 1,1 bilhão) a ação CARD3 registra alta de 70,4% este ano.

Destaques do relatório

- "Mesmo com os percalços no caminho, a companhia entregou um crescimento médio de 20% no Ebitda desde 2013".
- "Seguindo essa tendência, a divisão CardSystem (cerca de 80% do Ebitda da companhia) deve continuar apresentando bom ritmo no crescimento de novos contratos e em cartões faturados".

- “Já na divisão Contact, o crescimento deve seguir refletindo sobretudo os cortes de despesas, investimentos em tecnologia e novos contratos”.
- “Depois da aquisição de 4% do Fitbank, a companhia fez o lançamento da Blue C, sua nova unidade de negócios focada em Banking as a Service, que é basicamente uma plataforma para oferecer a criação de um banco sob demanda aos seus clientes”.

Emae – Empresa Metropolitana de Águas e Energia S/A (EMAE4) – Reajuste Tarifário

A Emae comunicou que a Aneel publicou, em 22 de julho, a Resolução Homologatória nº 2902 /2021, com o resultado do reajuste anual da Receita Anual de Geração - RAG das usinas no regime de cotas de garantia física e potência sob gestão da EMAE para o ciclo 2021/2022.

- Complexo Henry Borden R\$ 381,2 milhões
- UHE Porto Góes R\$ 9,9 milhões
- UHE Rasgão R\$ 7,9 milhões
- RAG Total R\$ 399,0 milhões

A receita homologada para o ciclo 2021/2022 está vigente para o período de julho de 2021 a junho de 2022.

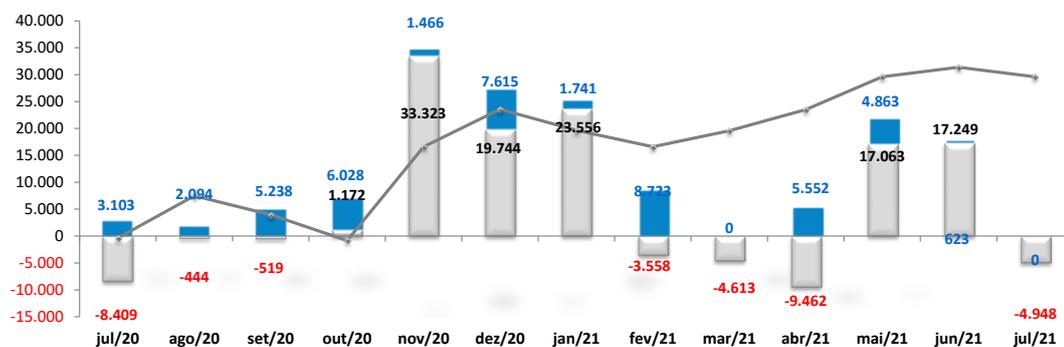
Cotada a R\$ 91,06/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 3,4 bilhões, a ação EMAE4 registra valorização de 33,7% este ano e alta de 247,4% nos últimos doze meses.

Magazine Luiza (MGLU3) - Follow on sai a R\$ 22,75 num total R\$ 3,98 bilhões

Ao anunciar o follow, o Magazine Luiza anunciou também sua maior aquisição até agora, do site de e-commerce para games KaBuM, com parte da operação paga em dinheiro e parte em ações. O Magazine Luiza divulgou ontem o preço por ação em sua oferta subsequente de ações em R\$ 22,75, movimentando R\$ 3,981 bilhões mediante a distribuição primária de 175 milhões de ações ordinárias. Há ainda um lote extra de mais 50 milhões de ações que pode levar a operação para R\$ 4,5 bilhões, mas ainda discutem se será totalmente exercido. Os recursos captados, serão destinados para investimentos em ativos de longo prazo, com destaque para expansão em logística e em tecnologia, além de aquisições estratégicas.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 19/07/21
 (*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	19/7/21	Mês	Ano
Saldo	(246,5)	17.249,3	64.051,4

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.