

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa segue refém do ambiente carregado de uma tensão política e institucional que vem aumentando nas últimas semanas. No fechamento, o Ibovespa marcou queda de 0,49% a 117.472 pontos, com giro financeiro de R\$ 31,1 bilhões (R\$ 23,0 bilhões à vista). No exterior as bolsas tiveram dia de recuperação após uma semana de quedas. O Dow Jones subiu 0,61%, o S&P 500 avançou 0,85% e o Nasdaq teve alta de 1,55% e na Europa o desempenho foi também positivo. Hoje as **bolsas internacionais** mostram acomodação com movimento misto e os futuros de NY indicam alta, aguardando uma sinalização sobre a política do Federal Reserve em meio a preocupações sobre a ameaça da Covid-19 para a economia global. A **agenda econômica** desta terça-feira traz apenas dados de vendas de casas novas nos EUA (julho) e o índice de manufatura do Fed de Richmond (agosto) e no Brasil o resultado da coleta de impostos em julho. Amanhã teremos dados importantes do lado doméstico com destaque para a inflação medida pelo IPCA, que vem subindo. As principais **commodities** (petróleo e minério de ferro) mostram recuperação firme nos preços nesta terça-feira, após a pressão sofrida na semana passada.

Câmbio

A moeda americana fechou ontem praticamente estável passando de R\$ 5,3807 na sexta-feira para R\$ 5,3806 (-0,002%).

Juros

Os juros futuros tiveram direção única ontem, para cima, após terem terminado a semana passada com queda. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para janeiro de 2023, o mais negociado, fechou em 8,49%, de 8,41% no ajuste de sexta-feira, e a do DI para jan/27 encerrou com taxa de 10,19%, de 10,004%.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

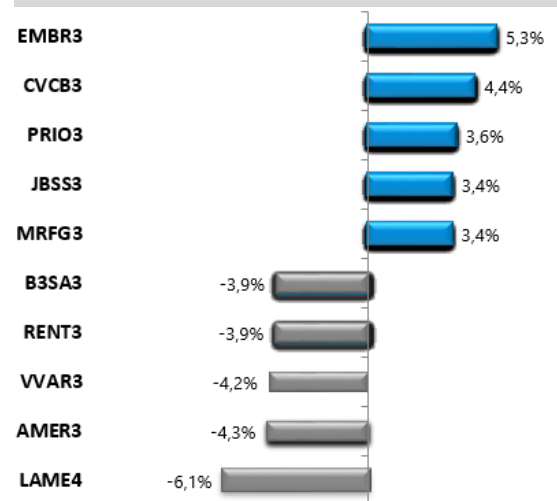
	20/8/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	901,4	74.837,1
Ofertas Públicas e Follow on		28.433,8
Saldo		46.403,4

Índices, Câmbio e Commodities

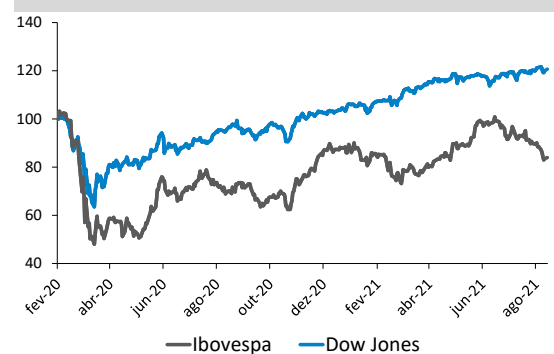
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	117.472	(0,49)	(3,6)	(1,3)
Ibovespa Fut.	118.020	0,88	(3,5)	(1,0)
Nasdaq	14.943	1,55	1,8	15,9
DJIA	35.336	0,61	1,1	15,5
S&P 500	4.480	0,85	1,9	19,3
MSCI	3.113	0,87	1,4	15,7
Tóquio	27.732	1,07	1,6	1,0
Xangai	3.514	1,07	3,4	1,2
Frankfurt	15.853	0,28	2,0	15,6
Londres	7.109	0,30	1,1	10,0
Mexico	52.055	1,25	2,3	18,1
Índia	55.556	0,41	5,6	16,3
Rússia	1.650	1,63	1,5	18,9
Dólar - vista	R\$ 5,38	(0,00)	3,2	3,6
Dólar/Euro	\$1,17	0,40	(1,1)	(3,9)
Euro	R\$ 6,32	0,39	2,2	(0,4)
Ouro	\$1.805,43	1,37	(0,5)	(4,9)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Cosan S.A. (CSAN3) – Proposta vinculante para aquisição de 100% do TUP Porto São Luis S.A. e Joint Venture (JV) na área de mineração

A Cosan informou que iniciará uma nova estratégia de investimentos, na qual, através de uma estrutura de fundos de investimentos, investirá em novos negócios com recursos próprios e, eventualmente, também de terceiros. O primeiro investimento da nova estrutura será destinado ao segmento de mineração e logística, realizada através de sua controlada ATLÂNTICO PARTICIPAÇÕES LTDA (“Atlântico”).

- Nesse contexto a Atlântico celebrou ontem (23/08) com a São Luís Port Company S.A.R.L., uma companhia do grupo China Communications Construction Company Limited (“CCCC”), acionista controlador, e com os demais acionistas minoritários detentores em conjunto de 49% do capital, uma proposta vinculante para aquisição de 100% do TUP Porto São Luis S.A. (“Porto”).
- A Porto é detentora de um terminal de uso privado localizado em São Luis/MA e o valor pago será de R\$ 720 milhões, sujeito a ajustes usuais na data de fechamento da transação (“Operação Porto São Luis”), incluindo as aprovações regulatórias, concorrenciais e societárias da CCCC, bem como de aprovações pelas autoridades chinesas competentes.

A Cosan também através da Atlântico, firmou ontem (23/08) um Memorando de Entendimentos Vinculante (“MoU”) com uma sociedade do Grupo Paulo Brito, fundador e controlador da Aura Minerals (AURA33), empresa de mineração com foco em ouro e cobre, para a formação de uma joint venture para a exploração de minério de ferro, que deverá ser escoado pelo Porto (“JV Mineração”).

- Este MoU prevê que a Atlântico deterá 37% do capital total e controle compartilhado da nova companhia combinada, ou seja, 50% das ações ordinárias, da nova companhia combinada, após o aporte do Porto e de caixa, a depender de chamadas de capital pela administração da companhia (Operação Porto São Luis e JV Mineração, em conjunto denominadas “Transação”).
- A JV Mineração será uma empresa integrada de mineração e logística, que possuirá, além do Porto, direitos de exploração de ativos minerários em 3 projetos minerais localizados no Estado do Pará, com potencial importante de reservas de minério de ferro, a serem escoados pelo Porto.
- Com início de operação previsto para 2025, o primeiro projeto mineral a ser explorado pela JV Mineração está localizado próximo a Paraupabas-PA, na região de Carajás, conectado ao Porto pela estrada férrea de Carajás.

A Cosan realizará nesta terça-feira, 24 de agosto de 2021, uma teleconferência com o mercado para apresentar a Transação. Com o negócio, a Cosan ingressa com um parceiro estratégico em um novo ramo de negócios, contribuindo sua expertise logística portuária e de gestão. Permanecemos com uma visão construtiva, baseado no seu desempenho, uma adequada estrutura de capital e de sinergia dos negócios, que deve resultar no aumento da eficiência da empresa.

Ao preço de R\$ 22,12/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 41,5 bilhões, a ação CSAN3 registra alta de 18,2% este ano. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 30,00/ação que aponta para um potencial de alta de 35,6%.

Eletrobras (ELET3) – Chesf tem ganho de causa em processo de R\$ 53 milhões. Não cabe mais recurso da outra parte

A Eletrobras informou que o Tribunal Regional Federal da 5.^a Região manteve a improcedência da ação ao rejeitar o recurso proposto pelo Município de Canindé do São Francisco/SE contra a controlada Companhia Hidro Elétrica do São Francisco (“CHESF”).

- A referida ação está classificada, pela Chesf, como risco de perda possível. O município requeria que indenização recebida pela empresa pela prorrogação da concessão da Usina Hidrelétrica Xingó fosse classificada como antecipação de receita pela venda de energia.
- O trânsito em julgado da ação ocorreu ontem (23/08), com ganho de causa para a CHESF, não cabendo mais recurso da outra parte. Além da decisão de mérito, o juiz havia alterado o valor do processo de R\$ 2,925 bilhões para R\$ 52,97 milhões.

A ação ELET3 cotada a R\$ 37,59/ação registra alta de 10,3% este ano sendo negociada a 0,8x o seu valor patrimonial. O desempenho em 2021 se compara a queda de 1,3% do Ibovespa.

B3 (B3SA3) – Cade aprova acordo entre Totvs e B3 sobre TFS

A Superintendência do Cade aprovou o acordo sem restrições, segundo despacho no Diário Oficial e parecer no site do órgão regulador.

- A B3 firmou em 12/07 um acordo de investimento com a Totvs S.A. (TOTS3) para aportar recursos no valor de R\$ 600 milhões, sujeito a ajustes, na TFS Soluções em Software S.A (“TFS”).
- A partir dessa transação a B3 passará a deter participação minoritária de 37,5% do capital social da TFS, permanecendo a Totvs como controladora e única sócia da B3 nesse investimento.

Este investimento está alinhado com a estratégia da B3 de expandir sua presença em áreas adjacentes de alto potencial de crescimento e agregação de valor. Como já reiterado, a operação não deverá gerar impactos relevantes nos resultados da companhia neste exercício.

Cotada a R\$ 13,85/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 83,6 bilhões, a ação B3SA3 registra queda de 31,1% este ano. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 22,00/ação, que aponta para um potencial de alta de 61,2%.

Simpar (SHIM3) – Programa de recompra de ações

A companhia cancelou seus 12,335 milhões de ações mantidas em tesouraria e aprovou um novo programa de recompra de até 11,423 milhões de ações. Para isso, a Simpar encerrou o programa anterior, aberto em 4 de fevereiro deste ano. A empresa declarou possui 237,588 milhões de ações ordinárias em circulação no mercado. O programa terá prazo de 18 meses, com início hoje, 23, e término em 23 de fevereiro de 2023. O programa tem por objetivo a maximização de valor ao acionista, sem redução do capital social. Ontem sua subsidiária, Movida também anunciou programa de recompra de ações.

A SIMH3 fechou cotada R\$15,02 com valorização de 70% em 2021.

Petrobras (PETR4) - Início da produção do FPSO Carioca

A empresa informou que foram iniciadas ontem as operações do FPSO Carioca, que é a primeira plataforma no Campo de Sépia no pré-sal da Bacia de Santos, instalado a aproximadamente 200 km da costa em profundidade de 2.200 metros.

Esta é uma boa notícia para a Petrobras, indicando uma maior produção no pré-sal, região cuja extração tem os menores custos, permitindo assim um melhor resultado.

No 2T21, o *lifting cost* com afretamento no pré-sal foi de US\$ 4,22 por barril, enquanto em águas rasas este número é de US\$ 13,43/b. A produção nesta região será responsável por 67% do volume de petróleo extraído em 2021, percentual que deve saltar para 80% em 2025.

Este FPSO (sigla em inglês para unidade flutuante de produção, armazenamento e transferência), possui capacidade diária para processar até 180 mil barris de petróleo e comprimir até 6 milhões de m³ de gás natural.

A jazida compartilhada de Sépia é composta pelos campos de Sépia e Sépia Leste, localizados em áreas da Cessão Onerosa e Concessão (BM-S-24), respectivamente. A concessão é operada pela Petrobras (97,6%), tendo como sócia a Petrogal (2,4%).

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 35,00 (potencial de alta em 30%). Nos últimos doze meses, esta ação subiu 4,4%, mas o Ibovespa caiu 1,3%. A cotação de PETR4 no último pregão (R\$ 27,02) estava 6,8% abaixo da máxima alcançada neste ano e 66,8% acima da mínima.

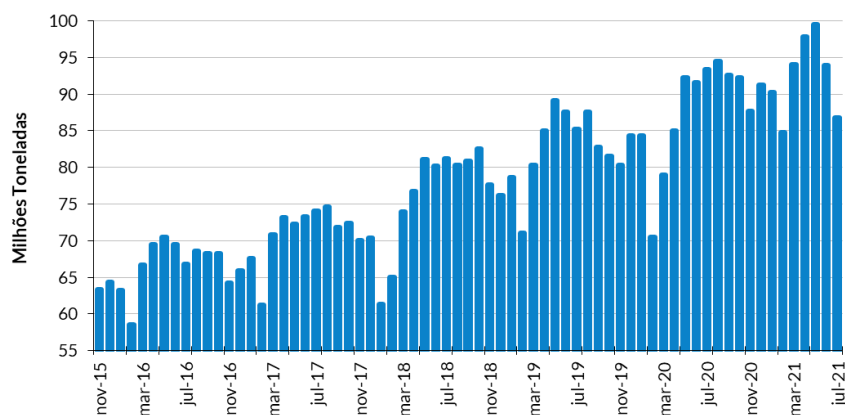
Siderurgia/Mineração - Queda de 8,4% na produção de aço chinesa em julho

Segundo os dados publicados pelo Escritório Nacional de Estatísticas da China (NBS na sigla em inglês), a produção de aço chinesa em julho/2021 foi de 86,8 milhões de toneladas, quantidade 8,4% menor que no mesmo mês de 2020.

No acumulado de sete meses, o volume produzido atingiu 649,3 milhões de toneladas, 8,0% mais que no mesmo período de 2020.

Esta é uma notícia negativa para as produtoras de minério de ferro no Brasil (principalmente Vale e CSN Mineração), porque reflete as medidas do governo chinês em reduzir a produção siderúrgica, para combater a alta das *commodities* e a poluição. As fortes quedas recentes nas cotações do minério já precificam a provável contração da produção chinesa também nos próximos meses.

Figura 1: Produção Chinesa de Aço



Fonte: NBS

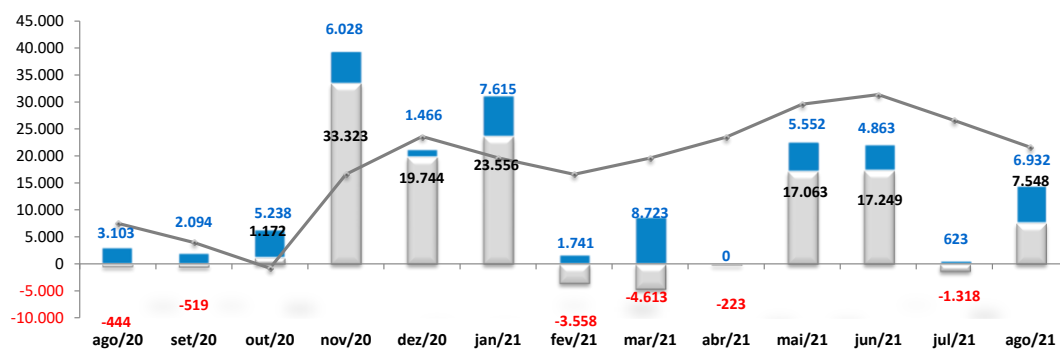
As exportações brasileiras de minério de ferro em julho foram de 31,7 milhões de toneladas, 6,6% abaixo do mesmo mês de 2020, conforme os dados fornecidos pela Secretaria Especial de Comércio Exterior e Assuntos Internacionais (SECINT). A receita das exportações de minério de ferro em julho foi de US\$ 5,0 bilhões, valor 110,3% maior que em igual mês no ano passado. A forte alta dos preços (125,3%), permitiu o aumento da receita, mesmo com a redução no volume vendido.

Nossa recomendação para as ações da Vale é de Compra com Preço Justo de R\$ 132,00 (potencial de alta em 17,2%). Em 2021, VALE3 subiu 17,2%, mas o Ibovespa teve uma desvalorização de 1,3%. A cotação de VALE3 no último pregão (R\$ 96,20) estava 18,6% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 83,1% acima da mínima deste período.

Temos também recomendação de Compra para as ações da CSN Mineração (Preço Justo de R\$ 13,30 - potencial de alta em 99%). Desde o IPO, CMIN3 caiu 18,1% e o Ibovespa apresentou uma desvalorização de 1,3%. Esta ação estava cotada no último pregão a R\$ 6,68, valor 37,8% abaixo da máxima desde o início das negociações e 0,5% acima da mínima.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 20/08/21
 (*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	20/8/21	Mês	Ano
Saldo	901,4	7.548,3	74.837,1

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.