

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa começou a semana com boa recuperação após uma semana carregada de tensão na política e no relacionamento Governo x STF, somado a indicadores macroeconômico ruins, tanto do lado interno quanto no externo. Nada mudou no final de semana, mas os preços baixos voltaram a atrair investidores, levando a bolsa a um ganho de 1,85% no fechamento a 116.404 pontos, com giro financeiro de R\$ 31,4 bilhões (R\$ 22,5 bilhões à vista). As ações americanas flutuaram no mercado futuro antes dos dados de inflação, que podem influenciar as expectativas sobre o momento de o Fed reduzir o estímulo à economia. Os mercados lá de fora seguem atentos também ao desafio da variante delta do coronavírus sobre o ritmo de crescimento da economia mundial. Na **Europa**, o movimento hoje é misto, com a cautela predominando nos mercados e os futuros de NY mostram sinal positivo, mas os dados da agenda econômica podem ditar o caminho das bolsas. No mercado de **commodities**, o petróleo segue mostrando alta com a ameaça de mais um furacão nos EUA. Com isso o petróleo tipo Brent se aproxima de US\$ 74 o barril, enquanto, na contramão, o minério de ferro segue recuando, refletindo decisões na China para o setor siderúrgico. A **agenda econômica** desta terça-feira traz vários indicadores dos EUA, mas o principal é o IPC (inflação) de agosto que vem incomodando aquele mercado nos últimos meses, impondo desafios à política do Federal Reserve.

### Câmbio

Em dia mais calmo em Brasília e com a recuperação da bolsa, o dólar encerrou a segunda-feira cotado a R\$ 5,2157 com queda de 0,55% em relação ao fechamento da sexta-feira (R\$ 5,2448).

### Juros

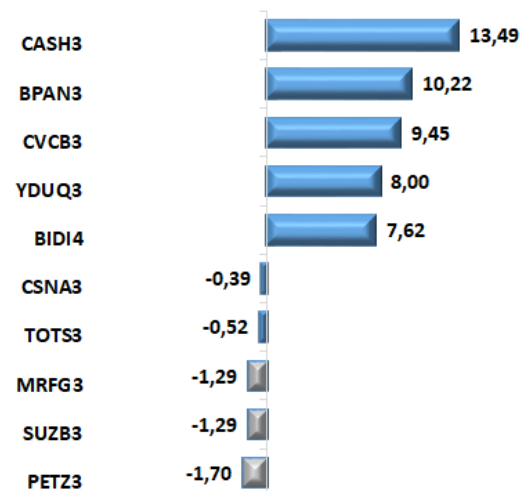
Ontem os juros futuros perderam fôlego, voltando a recuar com a redução na tensão em Brasília, por enquanto. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para janeiro de 2023 fechou em 9,15%, de 9,172% no ajuste de sexta-feira e para jan/27 a taxa recuou de 10,584% para 10,49%.

### Índices, Câmbio e Commodities

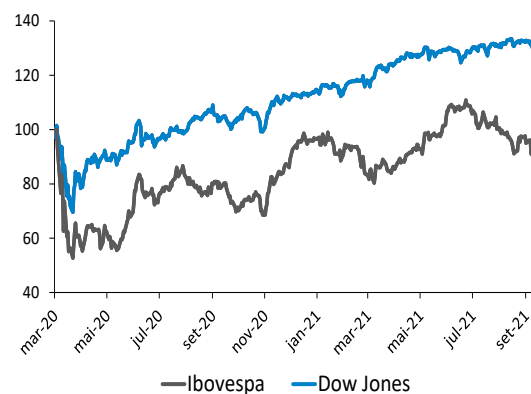
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	116.404	1,85	(2,0)	(2,2)
Ibovespa Fut.	116.705	1,75	(3,2)	(2,1)
Nasdaq	15.106	(0,07)	(1,0)	17,2
DJIA	34.870	0,76	(1,4)	13,9
S&P 500	4.469	0,23	(1,2)	19,0
MSCI	3.126	0,73	(0,5)	16,2
Tóquio	30.670	(1,42)	9,2	11,8
Xangai	3.663	(1,42)	3,3	5,5
Frankfurt	15.701	0,59	(0,8)	14,5
Londres	7.068	0,56	(0,7)	9,4
Mexico	51.497	(0,05)	(3,4)	16,9
Índia	58.178	(0,22)	1,1	21,8
Rússia	1.751	1,50	4,0	26,2
Dólar - vista	R\$ 5,22	(0,59)	1,3	0,4
Dólar/Euro	\$1,18	(0,03)	0,0	(3,3)
Euro	R\$ 6,16	(0,58)	1,3	(2,9)
Ouro	\$1.793,75	0,35	(1,1)	(5,5)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

### Totvs (TOTS3) – Aprovação de oferta pública (follow-on) de 39.270.000 ações

O conselho de administração da Totvs aprovou um aumento de capital (Oferta Pública Restrita – (Follow On ICVM 476) inicialmente de 39,270.000 ações ordinárias com o preço a ser definido em RCA após o processo de bookbuilding. No dia 10/09 a ação fechou cotada a R\$ 38,20.

#### 10. CRONOGRAMA ESTIMADO DA OFERTA

Encontra-se abaixo um cronograma estimado das principais etapas da Oferta Restrita, informando seus principais eventos a partir desta data:

Nº	Evento	Data de Realização / Data Prevista <sup>(1)</sup>
1.	Primeira Data de Corte da Oferta Prioritária	10 de setembro de 2021
	Reunião do Conselho de Administração da Companhia aprovando a realização da Oferta	13 de setembro de 2021
2.	Divulgação deste Fato Relevante sobre a Oferta	
	Início das apresentações a potenciais investidores <sup>(2)</sup>	
	Início do Procedimento de <i>Bookbuilding</i>	
3.	Início do Período de Subscrição da Oferta Prioritária	14 de setembro de 2021
4.	Segunda Data de Corte da Oferta Prioritária	17 de setembro de 2021
5.	Encerramento do Período de Subscrição da Oferta Prioritária	20 de setembro de 2021
	Encerramento das apresentações a potenciais investidores	21 de setembro de 2021
	Encerramento do Procedimento de <i>Bookbuilding</i>	
	Fixação do Preço por Ação	
6.	Reunião do Conselho de Administração da Companhia aprovando, dentre outras matérias, o Preço por Ação, bem como o aumento de capital da Companhia	
	Divulgação do Comunicado de Preço	
	Assinatura do Contrato de Colocação e do Contrato de Colocação Internacional	
7.	Início das negociações das Ações objeto da Oferta Restrita na B3	23 de setembro de 2021
8.	Data de Liquidação física e financeira das Ações na B3	24 de setembro de 2021
9.	Data máxima para divulgação do comunicado de encerramento	1 de outubro de 2021

<sup>(1)</sup> As datas previstas para os eventos futuros são meramente indicativas e estão sujeitas a alterações, suspensões, prorrogações e antecipações sem aviso prévio, a critério da Companhia e dos Coordenadores da Oferta. Ainda, caso ocorram alterações das circunstâncias, revogação ou modificação da Oferta, tal cronograma poderá ser alterado.

<sup>(2)</sup> As apresentações a potenciais investidores (*roadshow*) ocorrerão no Brasil e no exterior.

Se concluída a oferta, a captação mínima deverá girar em torno de R\$ 1,5 bilhão, poder, podendo chegar próximo de R 2,5 bilhões, se colocados todos os lotes adicionais.

Destinação dos recursos – Conforme o fato relevante, a Companhia pretende investir a totalidade dos recursos líquidos obtidos por meio da Oferta Restrita, especialmente em potenciais aquisições de empresas que possam contribuir para a execução da estratégia da Companhia e construção de um ecossistema de tecnologia em 3 dimensões (Gestão, Techfin e Business Performance), sendo que quaisquer recursos líquidos remanescentes serão utilizados para reforço de capital da Companhia e para consecução de seu objeto social.

### **Camil Alimentos S.A. (CAML3) – Aquisição das Marcas Seleto**

A Camil Alimentos celebrou Instrumento Particular de Cessão de Marcas, Nomes de Domínio e Outros Direitos de Propriedade Intelectual com a Jacobs Douwe Egberts BR Comercialização de Cafés Ltda. (“JDE Brasil”) por meio do qual adquiriu as marcas compostas do termo “SELETO” registradas no INPI, dentre elas “Pilão, Pelé e Moka”.

- A Operação está alinhada com a estratégia da companhia de aquisições de marcas e ativos no setor de consumo na América do Sul, trazendo diversificação de categoria e inaugurando sua entrada no segmento de café.
- A conclusão da Operação está sujeita a condições usuais, inclusive a obtenção de aprovação pelo Cade.
- A Camil possui um histórico consistente de crescimento e ampliação de participação de mercado por meio de aquisições.

Cotada a R\$ 9,40/ação (valor de mercado de R\$ 3,5 bilhões) a ação CAML3 registra queda de 13,6% este ano. O Preço Justo de R\$ 14,00/ação aponta para um potencial de alta de 48,9%.

### **AES Brasil Energia S.A. (AESB3) – Estudo de Possibilidade de Oferta Pública**

A administração da AES Brasil está estudando a possibilidade de realizar uma eventual oferta pública de distribuição de ações de sua emissão, com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução da CVM nº 476. Para tanto, iniciou processo de engajamento de instituições financeiras nacionais e internacionais, para a análise da viabilidade da Potencial Oferta.

- A companhia acredita que seu plano de crescimento via diversificação de portfólio, através do desenvolvimento de projetos de fontes complementares à hídrica, poderá ser acelerado pela Potencial Oferta.
- Lembrando que a companhia não definiu ou aprovou, até o momento, a efetiva realização da Potencial Oferta, que depende da obtenção das aprovações necessárias, das condições políticas, macroeconômica e de mercado favoráveis, aliado ao interesse dos investidores em participar.
- A companhia possui um bom histórico na operação de ativos geradores de energia renovável, com capacidade instalada total de 4,39 GW, sendo 2.658,4 MW hídrico, 1.435,9 MW eólico e 294,1 MW em energia solar. Adicionalmente, possui em desenvolvimento parte de seu pipeline eólico e solar, ainda em negociação, que poderá adicionar até 1,5 GW de capacidade instalada.

Cotada a R\$ 14,92/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 6,0 bilhões, a ação AESB3 registra queda de 8,1% este ano. O Preço Justo de R\$ 17,00/ação traz um potencial de alta de 13,9%.

### **Sanepar (SAPR11) – Continuidade das medidas para minimizar os impactos da pandemia aos beneficiários da Tarifa Social**

---

Em continuidade às ações implementadas para minimizar os impactos à população ocasionados pela pandemia, a Sanepar decidiu prorrogar a cobrança de contas de água e esgoto, para os clientes cadastrados na Tarifa Social, pelo período de 90 dias a partir de 16 de setembro de 2021.

A empresa reitera que não se trata de isenção ou abatimento de contas e que atualmente, o valor mensal faturado na categoria Tarifa Social é da ordem de R\$ 3,5 milhões ao mês.

O cenário atual reflete os efeitos da pandemia que se somam à crise hídrica no Estado do Paraná e as medidas de restrição ao consumo como forma de mitigar o risco hidrológico. Seguimos com recomendação de COMPRA para SAPR11 com Preço Justo de R\$ 32,00/Unit.

### **Odontoprev (ODPV3) – Aprovação de pagamento de JCP de R\$ 13,48 milhões (bruto) equivalentes a R\$ 0,0259 por ação. "Ex" em 23/09**

---

O conselho de administração da Odontoprev aprovou o pagamento de juros sobre capital próprio (JCP) no valor bruto total de R\$ 13,480 milhões, o equivalente a R\$ 0,025898858 por ação. Será considerada a base acionária do próximo dia 22 e, portanto, as ações passam a ser negociadas "ex-JCP" a partir do dia 23. O pagamento está previsto para 6 de outubro.

Ontem, a ação ODPV3 encerrou cotada a R\$ 13,28 com queda de 5,7% no ano. Com base neste preço, o retorno para os acionistas é de 0,195%. A empresa faz distribuições periódicas durante o ano, com boa política de remuneração aos acionistas.

### **SLC Agrícola (SLCE3) – Conselho aprova programa de recompra de até dois milhões de ações**

---

O conselho de administração da SLC Agrícola aprovou nesta segunda-feira (13/09), um programa de recompra de até 2,0 (dois) milhões de ações ordinárias, para manutenção em tesouraria e/ou posterior cancelamento, sem redução do capital social.

- O prazo máximo para a realização da operação é de 18 meses, a partir de 13.09.2021 e as aquisições serão intermediadas pela Itaú Corretora.
- O objetivo é o de maximizar a geração de valor para o acionista, por meio de uma administração eficiente da sua estrutura de capital.
- Se recompradas na totalidade ao preço de R\$ 44,36/ação, o montante do programa alcança R\$ 88,7 milhões, equivalente a 1,3 dias de negociação e a 2,25% das ações em circulação (free float). Lembrando que na data base de 10.09.2021 as ações mantidas em tesouraria somavam 2.643.354 ações.

- A companhia entende que a aquisição de ações não acarretará qualquer prejuízo ao cumprimento das obrigações assumidas pela companhia, tampouco comprometerá o pagamento de dividendos obrigatórios.

Temos recomendação de COMPRA para SLCE3 e Preço Justo de R\$ 57,00/ação que aponta para um potencial de alta de 28,5% quando comparado à cotação de R\$ 44,36/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 8,6 bilhões.

### **Banco Inter (BIDI11) – Inter conclui programa de recompra de 2,98 milhões de ações ON e 4,762 milhões de ações PN**

O banco Inter encerrou ontem (13/09) o programa de recompra de ações aprovado em março de 2020, após aquisição de 2.980.200 ações ON e 4.762.900 ações PN, diretamente ou na forma de certificado de depósito de ações representativas de uma ação ordinária e duas ações preferenciais da empresa.

- As ações recompradas serão mantidas em tesouraria para futuro cancelamento ou recolocação no mercado, ou para destinação aos planos de opção de compra de ações ou units do Inter.
- No preço de fechamento de ontem de R\$ 22,20/ação para BIDI3 e de R\$ 21,43/ação para BIDI4, o montante total da recompra soma R\$ 168,2 milhões, equivalente a 0,34% do valor de mercado do banco.

As units (BIDI11) do banco cotadas a R\$ 65,39 (valor de mercado de R\$ 50,0 bilhões) registram expressiva alta de 99,4% este ano e valorização de 231,8% nos últimos 12 meses.

### **Gerdau (GGBR) - Recebimento de R\$ 1,5 bilhão da Eletrobras**

Durante o pregão de ontem, a empresa informou que a Eletrobras depositou em juízo a quantia de R\$ 1,5 bilhão, acrescida de encargos, referente ao ressarcimento de perdas incorridas com o Empréstimo Compulsório (ECE).

A empresa vai reconhecer estes valores no balanço do 3T21, que será divulgado no dia 27 de outubro.

Esta é uma notícia muito positiva para a Gerdau, que terá uma entrada expressiva de recursos, sem nenhuma contrapartida. O valor bruto a ser recebido é equivalente a 25,4% do EBITDA gerado no 2T21.

Nossa recomendação para GGBR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 34,00 (potencial de alta em 24%). Nos últimos doze meses, esta ação subiu 16,4%, mas o Ibovespa teve uma desvalorização de 2,2%. A cotação de GGBR4 no último pregão (R\$ 27,51) estava 25,1% abaixo da máxima alcançada em 2020 e 44,9% acima da mínima.



## CSN (CSNA3) - Novos objetivos no segmento de cimento

A empresa realizou ontem teleconferência para discutir seus negócios na área de cimento, após as duas recentes aquisições. A reunião teve um tom bastante otimista com relação às expectativas de crescimento neste negócio. A CSN espera que sua capacidade de produzir cimento seja de 27,3 milhões de toneladas ao ano em 2033, um crescimento de 11 milhões de ton/ano (+67,5%), em relação à que será atingida após as compras de ativos.

É importante lembrar os detalhes das duas aquisições realizadas nos últimos dias. Em 31 de agosto, 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 e tem uma capacidade para produzir 1,3 milhão de ton/ano e o valor do negócio é de R\$ 1,08 bilhão. A segunda aquisição foi informada na última sexta-feira (10/setembro), das operações da LafargeHolcim no Brasil (capacidade de 10,3 milhões de ton/ano), por US\$ 1,025 bilhão.

Após as duas compras, a CSN Cimentos será a segunda maior produtora nacional, com uma capacidade somada de 16,3 milhões de ton/ano.

A CSN espera os seguintes ganhos nas aquisições:

- Momento muito oportuno para as operações, já que o mercado nacional de cimento está crescendo forte;
- As incorporações das unidades vão gerar uma otimização do mix de produção, aumento da produtividade, redução de custos elevação dos preços;
- A nova estratégia para elevar os preços médios será pulverizar as vendas no varejo, evitando o atacado;
- A logística será otimizada, com redução dos custos de frete;
- Vão ocorrer expressivas diminuições das despesas operacionais;
- Um item muito importante citado pela CSN foram os ganhos fiscais de R\$ 800 milhões, com a compra das operações da LafargeHolcim. Nesta empresa, a CSN estimou que as melhorias dadas pela incorporação vão elevar o EBITDA anual dos R\$ 540 milhões atuais para R\$ 858 milhões.

Nossa recomendação para as ações da CSN é de Compra com Preço Justo de R\$ 54,00 (potencial de alta em 61%). Em 2021, CSNA3 subiu 9,9%, enquanto o Ibovespa teve uma desvalorização de 2,2%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 33,61) estava 35,9% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 129,9% acima da mínima deste período.

## **Gafisa (GFSA3) – Lançamento de empreendimento com VGV de R\$ 190 milhões no Rio de Janeiro eleva valor acumulado para R\$ 1,0 bilhão em lançamentos no ano**

---

A Gafisa anunciou o lançamento do empreendimento TOM Delfim Moreira, localizado no Leblon - Rio de Janeiro. Localizado na Avenida Delfim Moreira, 558, , entre as ruas José Linhares e João Lira, o TOM ocupará o último terreno disponível na Praia do Leblon. O lançamento ocorre nesse mês e se trata de um prédio residencial com unidades entre 284 m<sup>2</sup> e 500 m<sup>2</sup> e VGV de R\$ 190 milhões.

Com esse empreendimento, a Gafisa atinge 1,0 bilhão de reais em Valor Geral de Vendas (VGV) em lançamentos e reafirma o compromisso com o *guidance* de 1,5 bilhão de reais para o ano de 2021.

Ontem a ação GFSA3 encerrou cotada a R\$ 3,18 com queda de 28,7% no ano. Temos recomendação de COMPRA para a ação com preço justo de R\$ 7,47, com valorização potencial de 135%.

### 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

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 Resolução CVM 20/2021.

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.