

MERCADOS

Bolsa

A bolsa teve um dia de recuperação depois de cinco dias consecutivos de quedas, norteadas pela melhora do cenário político e fiscal no mercado interno, com a consequente redução do câmbio e dos juros, notadamente nos vencimentos de médio e longo prazo. A perspectiva hídrica mais construtiva também contribuiu positivamente para a retirada do prêmio de risco associado à inflação. O discurso do presidente Bolsonaro na ONU foi recebido de forma neutra pelos investidores. Ao final o Ibovespa fechou com alta de 1,29% aos 110.250 pontos e giro financeiro de R\$ 33,4 bilhões. **A agenda econômica** desta quarta-feira traz as decisões de política monetária dos bancos centrais do Brasil e dos EUA. O Copom deve elevar a taxa Selic em 1,00% para 6,25% (amplamente precificada), enquanto o Fomc deverá manter os juros americanos entre 0,00% e 0,25%. Ainda nos EUA a divulgação do indicador de Vendas de casas existentes em agosto. **Commodities.** Ontem, à espera da decisão do Fed, o Brent subiu 0,60% a US\$ 74,36. O mercado ainda administra as dúvidas sobre eventual elevação da oferta pela Opep+, diante das incertezas sobre a recuperação econômica global. Hoje mais cedo, o minério de ferro operava em alta de 13% aos US\$ 106 trazendo um alívio para as mineradoras e siderúrgicas. **Bolsas.** As Bolsas europeias e futuros americanos em alta sinalizam a continuidade do movimento de recuperação, o que deve beneficiar a B3. Já a crise imobiliária chinesa ainda exige cautela dos investidores. A decisão de política econômica nos Estados Unidos e no Brasil segue no radar dos investidores e não devem trazer surpresas.

Câmbio

O dólar operou em queda ontem refletindo a recuperação dos mercados internacionais aliado à melhora do risco fiscal no mercado interno, fechando com queda de 0,97% a R\$ 5,2726. A maior expectativa gira em torno da decisão do Fomc e se a desaceleração da economia global reforçada pelo episódio da Evergrande pode alterar a rota da política monetária.

Juros

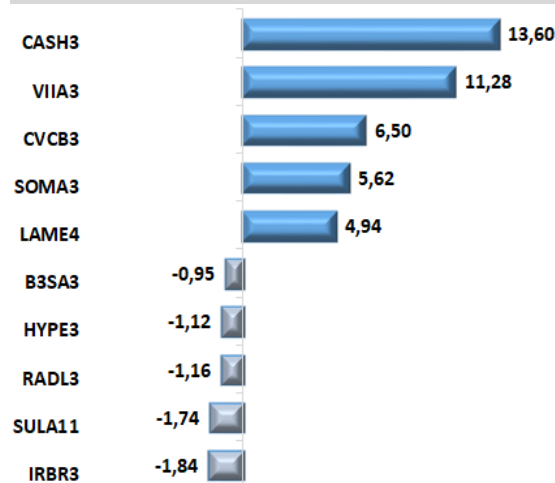
Os juros futuros fecharam em queda com perspectivas mais favoráveis em relação aos precatórios e melhora da percepção do risco externo. A taxa do Depósito Interfinanceiro (DI) para janeiro de 2025 fechou em 9,84%, de 10,136% no dia anterior. O DI para janeiro de 2023 caiu de 8,985% para 8,825%.

Índices, Câmbio e Commodities

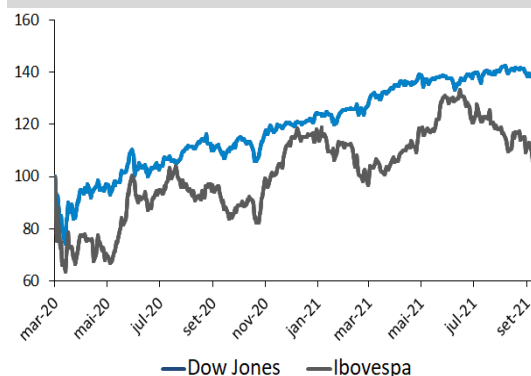
	Fech.*	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	110.250	1,29	-7,2	-7,4
Ibovespa Fut.	110.240	0,56	-8,6	-7,5
Nasdaq	14.746	0,22	-3,4	14,4
DJIA	33.920	-0,15	-4,1	10,8
S&P 500	4.354	-0,08	-3,7	15,9
MSCI	3.050	0,13	-2,9	13,4
Tóquio	29.840	0,19	6,2	8,7
Xangai	3.614	0,19	2,0	4,1
Frankfurt	15.349	1,43	-3,1	11,9
Londres	6.981	1,12	-1,9	8,1
México	50.828	0,53	-4,6	15,3
Índia	59.005	0,88	2,5	23,6
Rússia	1.711	0,60	1,6	23,3
Dólar - vista	R\$ 5,27	-0,97	2,4	1,5
Dólar/Euro	\$1,17	0,00	-0,7	-4,0
Euro	R\$ 6,18	-1,03	1,6	-2,6
Ouro	\$1.774,51	0,59	-2,2	-6,5

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Randon (RAPT4) - Forte crescimento da receita em agosto

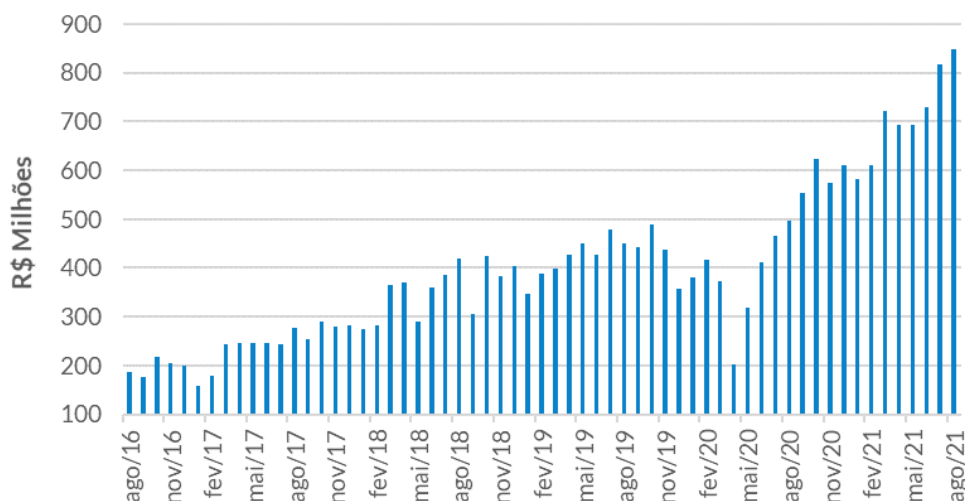
A empresa informou que sua receita líquida em agosto/21 atingiu R\$ 847,5 milhões, valor 70,4% maior que no mesmo mês do ano passado. Em relação a julho, a receita em agosto foi 3,8% maior.

No acumulado de oito meses deste ano, a receita líquida da Randon somou R\$ 5,7 bilhões, 85,8% mais que no mesmo período de 2020.

Estes números são indicativos de que os resultados da Randon serão muito positivos também no 3T21.

No 2T21, sempre comparando ao 2T20, a Randon mostrou uma forte recuperação de vendas em todas as áreas. No segmento Montadoras, o volume de Semirreboques para o mercado interno cresceu 57,2% e os exportados mais que triplicou (211,5%). Uma boa notícia foi o volume vendido de vagões (132 unidades), retomando as vendas deste produto. No segmento Autopeças, foram os produtos da Fras-Le, que tiveram um crescimento de 290,9% nas unidades vendidas, principalmente devido à base fraca (paralisação das montadoras) no 2T20.

Figura 1: Randon - Receita Líquida Mensal Consolidada



Fonte: Randon

Nossa recomendação para RAPT4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 19,50 (potencial de alta em 72%). Em 2021, as ações preferenciais da Randon caíram 26,9% e o Ibovespa teve uma desvalorização de 7,4%. A cotação de RAPT4 no último pregão (R\$ 11,35) estava 30,0% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 6,8% acima da mínima do período.

Ferbasa (FESA4) - Alta de 15,4% no preço de referência do Ferro Cromo Alto Carbono

Ferbasa (FESA4) - Alta de 15,4% no preço de referência do Ferro Cromo Alto Carbono

Na noite de ontem, a empresa informou que o preço de referência europeu para o quarto trimestre de 2021 do Ferro Cromo Alto Carbono (FeCr Ac) foi elevado em 15,4% para US\$ 1,80 por libra.

Esta é uma boa notícia para a Ferbasa, considerando que estes preços subiram 3,1% no 1T21, 32,8% para o 2T21 e depois se mantiveram estáveis durante o trimestre corrente. Os preços do FeCr Ac têm se beneficiado dos problemas de produção na África do Sul e na China.

Vale destacar que a Ferbasa usa em suas vendas nos mercados interno e externo uma cesta de preços, entre os quais aqueles praticados na Europa, América do Norte e, principalmente, na Ásia.

No 2T21, a Ferbasa obteve um excelente resultado decorrente da alta dos preços e a maior cotação do dólar. O lucro líquido foi de R\$ 114 milhões (R\$ 1,29 por ação), valor 93,6% maior que no trimestre anterior e mais de 5 vezes o número do 2T20.

Em 2021, FESA4 já subiu 165,7%, mas o Ibovespa sofreu uma desvalorização de 7,4%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 50,14) estava 16,8% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 211,8% acima da mínima.

Totvs (TOTS3) – Preço em follow on fica em R\$ 36,75/ação e emissão soma R\$ 1,44 bilhão

A Totvs informou que precificou sua oferta pública restrita (follow on) a R\$ 36,75/ação, totalizando R\$ 1,443 bilhão, mediante a emissão de 39.270.000 novas ações ordinárias.

- Em razão disso, o capital social da companhia passou de R\$ 1,519 bilhão dividido em 577.913.181 ações ordinárias para R\$ 2,963 bilhões, dividido em 617.183.181 ações ordinárias.
- De acordo com a Totvs “os recursos captados serão investidos especialmente em potenciais aquisições de empresas que possam contribuir para a execução da estratégia da companhia e construção de um ecossistema de tecnologia em três dimensões (Gestão, Techfin e Business Performance)”.
- As novas ações emitidas passarão a ser negociadas na B3 a partir de 23 de setembro de 2021, sendo que a liquidação física e financeira das ações ocorrerá no dia 24 de setembro de 2021.

Cotada a R\$ 37,10/ação (valor de mercado de R\$ 21,1 bilhões) a ação TOTS3 registra alta de 29,9% este ano.

ENGIE Brasil Energia S.A. (EGIE3) – Homologação de Extensão de Concessão

A ENGIE Brasil Energia (EBE) informa que foi publicado no Diário Oficial da União em 17 de setembro de 2021, a Resolução Homologatória 2.932/21 da Aneel, que homologou o prazo de extensão da outorga das usinas hidrelétricas participantes do Mecanismo de Realocação de Energia (MRE), afetadas pelo novo tratamento do período anterior ao início de vigência da repactuação do risco hidrológico, e que definiu os prazos para aquelas usinas que não repactuaram o risco hidrológico em 2015, além das usinas cotistas.

Fig.1 – Usinas que receberam o direito à prorrogação da concessão

Nome da Usina	Localização	Ato Homologatório	Prazo de extensão da outorga em dias
Itá	Rio Uruguai (SC e RS)	REH 2932/2021	806
Salto Santiago	Rio Iguaçu (PR)	REH 2932/2021	784
Machadinho	Rio Uruguai (SC e RS)	REH 2932/2021	1180
Estreito	Rio Tocantins (TO e MA)	REH 2932/2021	1876
Salto Osório	Rio Iguaçu (PR)	REH 2919/2021	925
Cana Brava	Rio Tocantins (GO)	REH 2932/2021	872
Jaguara	Rio Grande (MG)	REH 2919/2021	177
Miranda	Rio Araguari (MG)	REH 2919/2021	179
São Salvador	Rio Tocantins (TO)	REH 2932/2021	1136
Passo Fundo	Rio Passo Fundo (RS)	REH 2919/2021	925
Ponte de Pedra	Rio Correntes (MT)	REH 2932/2021	894

Conforme comunicado, a diretoria executiva da EBE deverá formalizar oportunamente o interesse pela adesão ao acordo nas condições apresentadas pela resolução homologatória, caso sua análise interna demonstrar criação de valor.

A companhia reitera que “não possui ações judiciais vigentes sobre o tema, de forma que não há nenhum valor retido ou contingenciado em seu balanço e, conseqüentemente, nenhum valor a ser aportado na CCEE em decorrência desse iminente acordo”.

Cotada a R\$ 38,62/ação (valor de mercado de R\$ 31,5 bilhões) a ação EGIE3 registra queda de 8,1% este ano. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R\$ 50,00/ação, que aponta para um potencial de alta de 29,5%.

Weg (WEGE3) - Distribuição de juros sobre o capital

Após o pregão de ontem, a empresa divulgou que seu Conselho de Administração aprovou a distribuição de juros sobre o capital próprio (JCP), no valor de R\$ 88,9 milhões (R\$ 0,0176000 por ação - após o Imposto de Renda).

O pagamento será realizado no dia 16 de março de 2021, considerando as posições dos acionistas em 24 de setembro (próxima sexta-feira). WEGE3 será negociada "ex-JCP" a partir de 27 de setembro.

Este provento permitirá um ganho de 0,04%, considerando a cotação de WEGE3 no último pregão. Vale lembrar que a Weg paga proventos trimestralmente.

Em 2021, WEGE3 subiu 6,0%, mas o Ibovespa teve uma desvalorização de 7,4%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 39,75) estava 14,4% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 28,6% acima da mínima do período.

Copasa (CSMG3) – Distribuição de JCP e dividendos de R\$ 162,6 milhões. Ações "ex" em 27/09

O conselho de administração da Copasa aprovou a alteração no percentual de dividendos regulares do exercício de 2021, de 25% para 50% do lucro líquido ajustado, sob a forma de Juros sobre o Capital Próprio (JCP) e/ou dividendos.

- Além disso, aprovou ontem (21/09) a distribuição de proventos referentes ao 3T21 com pagamento em até 60 dias a contar da data desta declaração.
- Os JCP terão valor bruto de R\$ 105,3 milhões, equivalente a R\$ 0,277656629/ação, enquanto os dividendos somam R\$ 57,4 milhões (R\$ 0,151327808/ação).
- Em ambos os casos, será considerada a base acionária da próxima sexta-feira (24/09), enquanto as ações serão negociadas "ex-proventos" a partir de segunda-feira (27/09).
- Com base na cotação de R\$ 14,29/ação o **retorno líquido é de 2,7%**.

Temos recomendação de COMPRA para CSMG3 com Preço Justo de R\$ 19,00/ação, correspondente a um potencial de alta de 33,0%.

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 20/21.

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.