

PERÍODO DE 24/09/2021 a 01/10/2021

Carteira Semanal de Ações – Mirae Asset

Novamente o mercado financeiro global apresentou forte volatilidade. Os principais fatores que levaram a este desempenho no período foram:

a. Exterior

- Na reunião do Fomc, Jerome Powell, não alterou a taxa de juros e deixou em aberto o início da redução da recompra de US\$ 120 bilhões mensais de títulos. Irão aguardar mais indicadores para testar um eventual início em novembro deste ano.
- A gigante chinesa do setor de construção Evergrande, com passivos de US\$ 315 bilhões, (a segunda maior construtora da China e a empresa mais endividada do mundo) dá sinais que pode entrar em colapso em breve e cujos desdobramentos poderiam ser altamente negativos para a economia chinesa e mercado financeiro global.
- Nos EUA o número de pedidos de auxílio-desemprego semanal apresentou alta para 351 mil pedidos na semana passada, sendo que a alta contrariou a expectativa de recuo a 320 mil pedidos.
- Foi divulgado na Alemanha o índice Ifo de sentimento das empresas, que recuou pelo terceiro mês consecutivo em setembro, registrando 98,8 pontos, mas vindo um pouco acima das expectativas.
- Na Zona do Euro do PMI composto de setembro de 56,1, contra previsão de 58,5. Já o PMI serviço caiu para 56,3 (previsão de 58,5) e o Industrial cai a 58,7 (previsão de 60,5).
- O FMI divulgou sua revisão de estimativas para a economia do Brasil. O Fundo prevê crescimento do PIB de 5,3% em 2021, de 1,9% em 2022 e de 2,0% em 2023. A previsão de IPCA em 2021 está em 5,8%, 3,7% para 2022 e 3,3% em 2023.
- O Banco Central chinês manteve as taxas de juros de referência (LPRS) de 1 ano e 5 anos pelo 17º mês seguido e no Japão o Banco Central do país manteve a taxa de básica de juro em -0,10% ao ano.
- A OCDE revisou suas projeções sobre a economia global e rebaixou suas expectativas para o PIB Global em 2021 de 5,8% para 5,7%, com revisão do PIB para todos os países. No caso do Brasil a OCDE elevou sua projeção de 3,7% para 5,2% em 2021.

b. Interno

- O IPCA-15 de setembro ficou em +1,14%, ante +0,89% em agosto. No ano acumula alta de 7,02% e em 12 meses em 10,05%.
- A reunião do Banco Central do Brasil (Copom) não trouxe surpresas, sendo que a Selic foi aumentada em 1%, passando a taxa para 6,25%. A sinalização dada aponta para mais dois aumentos de 1% nas próximas duas reuniões do Copom, levando a taxa anual para 8,25% no final do ano.
- Na semana houve forte avanço nas discussões sobre a questão dos precatórios e das Reformas Administrativa/Tributária.
- As novas alíquotas do IOF sobre o crédito entraram em vigor no último dia 20 e têm data final até 31/12/21 e cuja receita será utilizada para suportar o Bolsa Família.
- A Comissão Especial da Reforma Administrativa aprovou, por 28 votos contra 18, o substitutivo do relator, deputado Arthur Oliveira Maia (DEM-BA), à Proposta de Emenda à Constituição 32/20. Na sétima e última versão do substitutivo foram mantidos os instrumentos de cooperação com empresas privadas. Esta era uma das principais críticas da oposição. De acordo com a proposta, a cooperação com órgãos e entidades públicos e privados pode compartilhar a estrutura física e utilizar recursos humanos de particulares, com ou sem contrapartida financeira. Outro ponto polêmico foram as regras para contratações temporárias, com limite de até dez anos. O relator fez uma concessão no dispositivo que permite reduzir em até 25% a jornada e o salário de servidores. No novo texto, os cortes serão limitados apenas a períodos de crise fiscal e valerão para os novos servidores. Para os atuais, fica a opção em aceitar ou não a redução da jornada e do salário. O texto aprovado mantém benefícios de juizes e promotores, como as férias de 60 dias. O texto aprovado acaba com os seguintes benefícios para administração pública direta e indireta, nos níveis federal, estadual e municipal: férias superiores a 30 dias; adicionais por tempo de serviço; aumento de remuneração ou parcelas indenizatórias com efeitos retroativos; licença-prêmio, licença-assiduidade ou outra licença por tempo de serviço; aposentadoria compulsória como punição; adicional ou indenização por substituição; parcelas indenizatórias sem previsão de requisitos e critérios de cálculo definidos em lei; progressão ou promoção baseadas exclusivamente em tempo de serviço. Esta PEC agora segue para o plenário da Câmara Federal onde terá de ser votada em dois turnos e precisará de pelo menos 308 votos favoráveis em cada votação.

Carteira Recomendada:

(*) Semana passada

Empresa	Código	Part. %	Preço R\$		Evolução %		
			Início (1)	Final (2)	Ação	Carteira	
CSN MINERAÇÃO ON	CMIN3	10	5,96	5,90	-1,0%	-0,1%	
FERBASA PN	FESA4	10	53,71	55,50	3,3%	0,3%	
GERDAU PN	GGBR4	10	24,60	26,62	8,2%	0,8%	
IND ROMI ON	ROMI3	10	20,82	20,97	0,7%	0,1%	
INTER UNIT	BIDI11	10	60,01	61,08	1,8%	0,2%	
JBS ON	JBSS3	10	32,60	35,13	7,8%	0,8%	
PETZ ON	PETZ3	10	26,74	25,80	-3,5%	-0,4%	
RANDON	RAPT4	10	11,70	12,35	5,6%	0,6%	
SANTOS BRASIL ON	STBP3	10	7,44	8,30	11,6%	1,2%	
VALE ON	VALE3	10	78,04	77,69	-0,5%	0,0%	
Desempenho da Carteira						3,39%	
Desempenho do Ibovespa		100	111.439	113.283	1,65%		

Fonte: Econômica

(1) Cotação 17/09/2021

(2) Cotação 24/09/2021

Próxima Semana

Na próxima semana a agenda econômica trará uma nova rodada de indicadores importantes para avaliar como está ocorrendo a retomada da economia em diferentes países.

- Na segunda-feira a agenda econômica terá uma série de indicadores e vários discursos de membros do FED. Entre os indicadores destacamos por aqui dados da política monetária, operações de crédito e o INCC. Nos EUA ocorre leilão de títulos do tesouro de 5 anos.
- Na terça-feira a agenda será pesada. Por aqui teremos o resultado primário do governo central de agosto, o CAGED (emprego formal) de agosto e a Ata do Copom. Na Alemanha sai confiança do consumidor para outubro e nos EUA teremos balanço comercial de outubro, preços residenciais de julho, confiança do consumidor de setembro e leilão de títulos do tesouro de 7 anos.
- Na quarta-feira a agenda economia novamente será pesada, sendo destaques por aqui o IGP-M de setembro, nota a imprensa sobre política fiscal e fluxo cambial semanal. Na Zona do Euro sai confiança na economia. Nos EUA teremos vendas pendentes de moradias de agosto, estoques de petróleo semanal e à noite saem na China os PMI's industrial, serviços e composto.
- Na quinta-feira sai por aqui o relatório trimestral de inflação, PNAD Contínua e leilão tradicional do Tesouro Nacional. Na Zona do Euro sai taxa de desemprego de agosto e nos EUA saem pedidos de auxílio desemprego semanal, revisão do PIB do 2T21 e discurso de vários membros do FED.
- Na sexta-feira sai aqui o PMI industrial e balanço comercial e vendas de veículos de setembro pela Fenabreve. Na Zona do Euro sai inflação (CPI) de setembro e nos EUA sai rendas e gastos pessoais, deflator do PCE, todos de agosto. Saem também PMI industrial e confiança do consumidor da Universidade de Michigan, além de discursos de membros do FED.

O mercado financeiro continuará volátil, sendo influenciado por notícias em relação ao avanço das vacinas para a Covid-19 ao redor do mundo e quadro político no Brasil, além de notícias de pacote de estímulos nos EUA, Brasil e na Europa.

Agenda Econômica:

Horário	País	Órgão	Indicador	Data	Estimativa Mediana*	Resultado Anterior
segunda-feira, 20 de setembro de 2021						
8:25	Brasil	BCB	Relatório Focus	17-set	-	-
8:00	Brasil	FGV	IGP-M (2ª prévia) (MoM %)	Set	-	-
15:00	Brasil	Secint	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	17-set	-	\$1399m
11:00	EUA	NAHB	Confiança do Construtor	Set	73	75
terça-feira, 21 de setembro de 2021						
11:30	Brasil	Tesouro	Leilão Tradicional (NTN-B)	-	-	-
6:00	Z. do Euro	-	Livro Resultado Econômico - OCDE	-	-	-
9:30	EUA	C. Bureau	Concessões de Alvarás (em mil)	Ago	-	-
			Novas Construções Residenciais (em mil)	Ago	-	-
14:00	EUA	Tesouro	Título Público (20 anos)	-	-	-
22:30	China	-	Taxa de Juros (1 ano)	-	3.85%	3.85%
			Taxa de Juros (5 anos)	-	4.65%	4.65%
quarta-feira, 22 de setembro de 2021						
14:30	Brasil	BCB	Fluxo Cambial Semanal	17-set	-	-
18:00	Brasil	BCB	Anúncio da Taxa de Juros (%)	-	6.38%	5.25%
11:00	EUA	NAR	Vendas de Moradias Usadas (em milhões / ano)	Ago	5.81m	5.99m
11:00	Z. do Euro	EC	Confiança do Consumidor	Set A	-	-5.3
11:30	EUA	DOE	Estoques de petróleo bruto	17-set	-	-
15:00	EUA	Fed	FOMC - Decisão da taxa de juros (%)	-	0.25%	0.25%
15:30	EUA	Fed	Discurso de J. Powell (Presidente do Fed)	-	-	-
quinta-feira, 23 de setembro de 2021						
8:00	Brasil	FGV	IPC-S (3ª Quadrissemana) (MoM %)	22-set	-	-
11:30	Brasil	Tesouro	Leilão Tradicional (LTF, NTN-F e LTN)	-	-	-
-	Brasil	CNI	Sondagem Industrial	Ago	-	71%
			PMI Industrial	Set P	-	62.6
4:30	Alemanha	Markit	PMI Serviços	Set P	-	60.8
			PMI Composite	Set P	-	60
			PMI Industrial	Set P	-	61.4
5:00	Z. do Euro	Markit	PMI Serviços	Set P	-	59
			PMI Composite	Set P	-	59
8:00	R. Unido	BoE	Reunião Bco Inglaterra - juro (%)	-	0.1%	0.1%
9:30	EUA	Fed	Índice de Atividade Nacional (CFNAI)	Ago	-	0.53
9:30	EUA	DoL	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	17-set	-	-
			PMI Industrial	Set P	-	61.1
10:45	EUA	Markit	PMI Serviços	Set P	-	55.1
			PMI Composite	Set P	-	55.4
11:00	EUA	C. Board	Indicadores Antecedentes (MoM %)	Ago	0.6%	0.9%
12:00	EUA	Fed	Sondagem Industrial - Kansas City	Set	-	29
13:00	EUA	Fed	Flow of Funds	2Q	-	\$4997b
sexta-feira, 24 de setembro de 2021						
8:00	Brasil	FGV	Sondagem do Consumidor	Set	-	81.8
9:00	Brasil	IBGE	IPCA-15 (MoM %)	Set	-	0.89%
			IPCA-15 (YoY %)	Set	-	9.3%
9:00	Brasil	IBGE	IPP - Indústrias de Transformação e Extrativa (MoM %)	Ago	-	-
9:30	Brasil	BCB	Nota à Imprensa S. Externo: Transações Correntes (USD bi)	Ago	-	-\$1584m
			Nota à Imprensa Setor Externo: IDP (USD bi)	Ago	-	\$6103m
-	Brasil	ANEEL	Definição da bandeira tarifária de energia elétrica	Out	-	-
5:00	Alemanha	IFO	Expectativas dos Negócios	Set	-	97.5
9:45	EUA	Fed	Discurso de L. Mester (Fed Cleveland)	-	-	-
11:00	EUA	C. Bureau	Vendas de Novas Moradias (em mil / ano)	Ago	714k	708k
11:00	EUA	Fed	Discurso de J. Powell (Presidente do Fed)	-	-	-

Fonte: MCM/Bloomberg

Carteira Recomendada:

(*) *Semana atual*

Empresa	Código	Part. %	Preço R\$ (*)
CSN MINERAÇÃO ON	CMIN3	10	5,90
FERBASA PN	FESA4	10	55,50
GERDAU PN	GGBR4	10	26,62
IND ROMI ON	ROMI3	10	20,97
INTER UNIT	BIDI11	10	61,08
JBS ON	JBSS3	10	35,13
PETZ	PETZ3	10	25,80
RANDON	RAPT4	10	12,35
SANTOS BRASIL ON	STBP3	10	8,30
VALE ON	VALE3	10	77,69

Fonte: *Econômica*

Cotação: 24/09/2021

Destaques:

CSN MINERAÇÃO ON:

- RECEITA LÍQUIDA:** No 2T21, a receita líquida foi de R\$ 7,345 bilhões, acima da expectativa e 175% superior ao 2T20. O aumento foi decorrente a combinação de aumento de produção e de vendas com um forte preço de realização, com o Platts 19,8% acima na mesma base de comparação. A receita líquida unitária FOB foi de US\$ 153,10 por tonelada úmida, o que representa um aumento de 26% contra o 1T21 devido ao aumento do Platts e melhora da qualidade, apesar do frete marítimo ter subido no período. O volume de minério de ferro comercializado foi de 9,1 milhões / ton, com aumento de 18% em relação ao 2T20, sendo 1,2 milhão / ton no mercado interno (aumento de 8% em relação ao 2T20) e 7,9 milhões no mercado externo (aumento de 19% em relação ao 2T20). A produção de minério de ferro / aquisições foi de 10,6 milhões / ton, com aumento de 42% em relação ao 2T20
- EBITDA:** O Ebitda foi de R\$ 4,956 bilhões, acima do esperado e 256% acima do 2T20. A margem ficou em 67% versus 52%. A melhora foi decorrente do aumento de receita e maior eficiência operacional.
- LUCRO LÍQUIDO:** Encerrou o período com lucro líquido de R\$ 2,501 bilhões, ligeiramente abaixo da expectativa e com aumento de 205% em relação ao 2T20 e só não foi maior devido ao impacto da variação cambial no endividamento da empresa.
- CENÁRIO:** Continuamos otimistas com o cenário de demanda para o minério de ferro para os próximos meses. Acreditamos que as quedas recentes nos preços do minério de ferro possam ser revertidas no curto prazo, o que tende a ajudar no comportamento da ação no curto prazo.

FERBASA PN:

- **RECEITA LÍQUIDA:** Foram comercializadas 132,9 mil toneladas de ferroligas no 1S21, volume 1,0% superior ao 1S20. O resultado decorre do incremento de 45,8% nas vendas para o mercado interno e redução de 28,9% nos volumes destinados ao mercado externo, refletindo a capacidade da Companhia na alteração do mix de destinação das vendas, entre o ME e o MI, segundo se apresentem as circunstâncias de mercado. Em comparação ao 1T21, as quantidades transacionadas no 2T21 diminuíram 15,6%. Diante deste quadro registrou receita líquida no 1S21 totalizou R\$ 1.028,2 milhões, registrando um acréscimo de 33,0% quando comparado ao 1S20. Esse resultado foi principalmente influenciado pela alta de 20,9% no preço médio, em dólar, dos nossos principais produtos, pela valorização de 11,6% no dólar médio praticado e pelo aumento de 1,0% no volume de vendas. Em relação ao 1T21, a receita líquida do 2T21 diminuiu 1,2%.
- **EBITDA:** O Ebitda ajustado foi de R\$ 203 milhões, com aumento de 34% em relação ao 1T21 e de +54% sobre o 2T20, acima da expectativa e a margem ficou em 40% versus 31%. Foi beneficiada pelo aumento de receita, devido a volumes, preços e variação cambial e custos / despesas menores do que o esperados.
- **LUCRO LÍQUIDO:** Encerrou o período com lucro líquido de R\$ 114 milhões, acima da expectativa e 430% sobre o 2T20.
- **CENÁRIO:** A retomada da economia está impondo forte demanda para os produtos siderúrgicos, que se constituem no cliente da Ferbasa. Diante deste quadro aguardamos forte evolução de vendas no mercado doméstico e com exportações.

GERDAU PN:

- **RECEITA LÍQUIDA:** A receita líquida do 2T21 foi de R\$ 19,1 bilhões com aumento de 17% em relação ao 1T21 e 119% sobre o 2T20. A melhora foi liderada pelo aumento de preços e pelo aumento de demanda em suas plantas no continente americano. Os aumentos praticados foram direcionados para minimizar o forte aumento observado nos insumos de produção, principalmente sucata, minério de ferro e ligas.
- **EBITDA:** O Ebitda ajustado do 2T21 foi de R\$ 5,9 bilhões, com aumento de 17% em relação ao 1T21 e ficou acima da expectativa, A margem foi de 31% versus 26%. O aumento foi decorrente dos aumentos de preços, volumes, com melhora de margens no Brasil e na América do Sul. No Brasil, o Ebitda aumentou 347% em relação ao 2T20.
- **LUCRO LÍQUIDO:** O lucro líquido foi de R\$ 3,4 bilhões, com forte aumento em relação ao 1T21 principalmente devido à forte melhora operacional
- **CENÁRIO:** Demanda forte para aços longos no mercado doméstico, com preços ajustados e potencial de favorecimento com pacote trilionário de infraestrutura nos EUA.

IND. ROMI ON:

- **RECEITA LÍQUIDA:** No 2T21, a receita líquida foi de R\$ 351,4 milhões, 58% superior ao 1T21 e 79% superior ao 2T20. com destaque para as Unidades de Negócio Máquinas Romi e Fundidos e Usinados. (i) Em Máquinas Romi, a receita líquida foi de R\$ 193,0 milhões no 2T21, com aumento de 153,1%, quando em relação ao 2T20, reflexo da recuperação do volume de pedidos no mercado doméstico a partir de junho/20 e da retomada gradual dos pedidos no mercado externo em 2021.
- **EBITDA:** O Ebitda da empresa foi de R\$ 66,5 milhões, com aumento de 246% em relação ao 2T20 e a margem ficou em 18,9% versus 9,8% no 2T20 e 15,9% no 1T21, refletindo o maior controle de custos da empresa.
- **LUCRO LÍQUIDO:** O lucro líquido ajustado foi de R\$ 42,8 milhões, representando um crescimento de 277,0% em relação ao lucro líquido do 2T20, decorrente do aumento de receita / carteira de encomendas e de margem operacional.
- **CENÁRIO:** Recuperação da economia mundial e retomada de pedidos.

INTER UNIT:

- **RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA:** O Inter registrou saldo de 337 milhões no 2T21, +95% sobre o mesmo trimestre do ano anterior.
- **LUCRO LÍQUIDO:** O lucro líquido do trimestre ficou em 18 milhões, contra lucro de R\$ 3 milhões no 2T20.
- **CENÁRIO:** (1) Celebrou um acordo com a StoneCo Ltd., por meio do qual a Stone se comprometeu a subscrever ações ordinárias e/ou certificados de depósito de ações (“Units”), correspondentes à participação acionária mais próxima, que possa ser obtida, sem exceder, a 4,99% do capital social total do Banco Inter, limitado a um valor do investimento de R\$ 2,5 bilhões. (2) Informou que está próxima da conclusão de estudos visando a reorganização societária com vistas à migração de sua base acionária para a Inter Platform. Inc., sociedade constituída de acordo com as leis de jurisdição de Cayman, a ser registrada na “Securities and Exchange Commission” (SEC), cujas ações pretende listar na NASDAQ, sendo que terão como lastro BDRs listados na B3. Tal evento visa o (i) aumento na base e diversificação de investidores, clientes, serviços e produtos; (ii) Maior facilidade na comparação com outras instituições financeiras digitais e plataformas de e-commerce listadas naquele mercado.

JBS ON:

- **RECEITA LÍQUIDA:** No 2T21 a JBS registrou receita líquida consolidada de R\$85,6 bilhões, o que representa um aumento de 26,7% em relação ao 2T20. Destaque para as unidades JBS Brasil, Seara e PPC, que registraram crescimento na receita em Reais no período de 46%, 39,8% e 26,6%, respectivamente. No período, cerca de 75% das vendas globais da JBS foram realizadas nos mercados domésticos em que a Companhia atua e 25% por meio de exportações
- **EBITDA:** O EBITDA ajustado da JBS foi de R\$11,7 bilhões, o que representa um aumento de 10,3% em relação ao 2T20. Destaque para as unidades PPC e JBS USA Beef, que registraram crescimento no EBITDA em Reais e IFRS no período de 125,3% e 13,0%, respectivamente. A margem EBITDA ajustada foi de 13,7%. Nos últimos 12 meses, o EBITDA ajustado atingiu R\$33,6 bilhões (US\$6,3 bilhões), com margem EBITDA ajustada de 10,9%.
- **LUCRO LÍQUIDO:** No 2T21, a JBS registrou lucro líquido de R\$4,4 bilhões, 29,7% maior que no 2T20, e que representa um lucro por ação de R\$1,75. Excluindo o impacto dos acordos nos Estados Unidos, o Lucro Líquido ajustado ficaria em R\$5,7 bilhões, 68,9% superior ao 2T20.
- **CENÁRIO:** Como segunda maior empresa de proteína do mundo, muito bem capitalizada, a JBS se apresenta como uma empresa consolidadora no setor e que tende a continuar registrando fortes resultados nos próximos trimestres.

PETZ ON:

- **RECEITA BRUTA:** Com uma Receita Bruta Total em R\$ 598 milhões no 2T21, +58% sobre o 2T20, representando o recorde de receita da empresa. Essa performance tem sido impulsionada pelo segmento de produtos, com destaque para o canal Digital, e também pelos resultados do Centro Veterinário Seres. Conforme já mencionado em outros trimestres, a pandemia acelerou algumas tendências estruturais do setor Pet que já vinham sendo observadas ao longo dos últimos anos, resultando na expansão do tamanho do nosso mercado. É notável o aumento do número de tutores, reflexo, principalmente, do crescente número de adoções de pets, fenômeno observado em vários países ao redor do mundo. Intensificou-se também a “humanização do pet” (pet como membro da família), vínculo esse potencializado pela maior interação e proximidade com os tutores como consequência da maior permanência nos lares.

- **EBITDA:** O EBITDA Ajustado atingiu R\$ 56 milhões, registrando um crescimento expressivo de +50,3% a/a no 2T21, representando uma margem sobre Receita Bruta de 9,4% (vs. 9,9% no 2T20), cuja redução de margem a/a foi reflexo principalmente (i) dos maiores investimentos para aquisição de clientes, em função da maior participação do Digital; (ii) pressão nas despesas de frete e embalagens, impulsionadas pelo Digital, sendo que a última foi também impactada pela inflação; e (iii) aumento nas despesas com transporte, dada a maior diversificação geográfica do parque de lojas. Além desses fatores, vale lembrar que 54% das lojas da nossa rede ainda não completaram o seu terceiro ano de operação (sendo que 25% ainda estão em seu primeiro ano), ou seja, ainda não atingiram o potencial esperado de faturamento e rentabilidade. Por fim, é importante mencionar que esse patamar de margem representa uma expansão de 1,9 p.p. frente à margem de 7,5% no 1T21.
- **LUCRO LÍQUIDO:** O Lucro Líquido no 2T21 totalizou R\$21,6 milhões contra R\$10,4 milhões registrados no mesmo período do ano anterior, um aumento de 109,0%, explicado principalmente pela evolução do resultado operacional. Somado a isso, o Lucro Líquido também foi beneficiado pelo ganho fiscal referente aos juros sobre capital próprio no valor bruto de R\$5,0 milhões.
- **CENÁRIO:** A PETZ segue em evolução de seu número de lojas e diversificação geográfica de atuação. A sua boa gestão, associada a sua boa estrutura de capital e retomada da economia devem ser vetores importantes para a manutenção do quadro de evolução de faturamento e resultados nos próximos trimestres.

RANDON PN:

- **RECEITA LÍQUIDA:** A receita líquida foi de R\$ 2,1 bilhão e ficou em linha com o que já havia sido divulgado e com crescimento de 11% em relação ao 1T21. Foi beneficiada pelo aumento de vendas em todos os segmentos, principalmente em reboques. Deste montante, 88% têm origem no mercado doméstico e 12% no exterior. As vendas de reboques representaram 40% da receita e aumentaram 55% em relação ao 2T20, impulsionadas pelo setor agrícola principalmente. No segmento de peças automotivas, as vendas aumentaram 74%.
- **EBITDA:** O Ebitda ajustado foi de R\$ 323 milhões, acima da expectativa, com aumento de 280% em relação ao 2T20 e a margem ficou em 15% versus 9%. Foi beneficiado pelo aumento de receita, variação cambial e maior eficiência no controle de custos e de despesas.
- **LUCRO LÍQUIDO:** Encerrou o período com lucro líquido de R\$ 122 milhões, acima da expectativa e com aumento de 122% em relação ao 2T20.
- Encerrou o período com lucro líquido de R\$ 122 milhões, acima da expectativa e com aumento de 122% em relação ao 2T20.
- **CENÁRIO:** Esperamos que continue apresentando crescimento nos próximos meses, devido ao cenário de safra agrícola e de preços de commodities elevados, além da recuperação interna da economia, que irão beneficiar principalmente o aumento no transporte de cargas e consequentemente a Randon. Esperamos que continue apresentando crescimento nos próximos meses, devido ao cenário de safra agrícola e de preços de commodities elevados, além da recuperação interna da economia, que irão beneficiar principalmente o aumento no transporte de cargas e consequentemente a Randon.

SANTOS BRASIL ON:

- **RECEITA LÍQUIDA:** A receita consolidada do 2T21 foi de R\$ 380,0 milhões, com aumento de 69% em relação ao 2T20 e ficou acima da expectativa. No período, os volumes e armazenamentos no cais aumentaram 49%, com aumento de importações. Ocorreu forte aumento no volume de produtos exportados como carnes, *commodities*, veículos. Ocorreu melhora no mix de importações. O Mix de contêineres cheios / vazios foi de 31% de cheios no 2T21. Ocorreu crescimento de 62% no volume de armazenagem da SBLog. Foram movimentados 54.718 veículos no TEV, sendo 135 para importação.

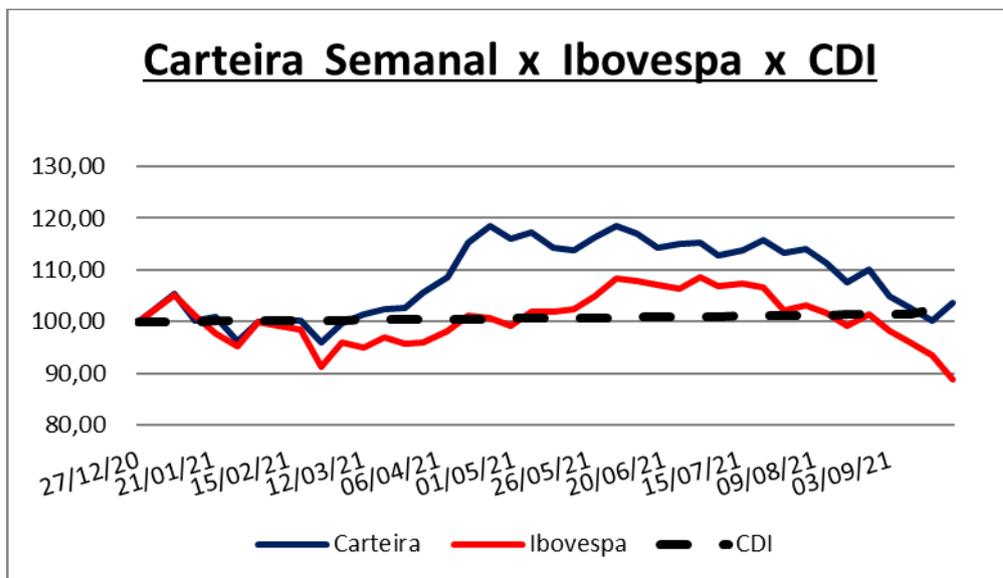
- **EBITDA:** O Ebitda ajustado foi de R\$ 148,0 milhões, com aumento de 252% em relação ao 2T20, com margem de 38% versus 19%. A melhora foi decorrente dos aumentos de volumes de importações e exportações. Ocorreu forte contribuição do Tecon Santos. Ebitda ajustado foi de R\$ 148,0 milhões, com aumento de 252% em relação ao 2T20, com margem de 38% versus 19%. A melhora foi decorrente dos aumentos de volumes de importações e exportações. Ocorreu forte contribuição do Tecon Santos.
- **LUCRO LÍQUIDO:** Encerrou o período com lucro líquido foi de R\$ 60,4 milhões, revertendo o prejuízo do 2T20 e também ficou acima da expectativa.
- **CENÁRIO:** Esperamos resultados crescente ao longo ano, por conta da expectativa de recuperação da economia e de forte volumes de importações e exportações, com maior ocupação de capacidade.

VALE ON:

- **RECEITA LÍQUIDA:** A receita líquida do 2T21 foi de R\$ 16,7 bilhões, com aumento de 117% em relação ao 2T20. Em minério de ferro, as vendas aumentaram 23,1%, para 67,218 milhões de toneladas, e as vendas de pelotas tiveram alta de 10%, para 7,647 milhões de toneladas. Em relação aos preços, em minério de ferro, o preço realizado pela Vale foi de US\$ 183,00 / ton, ligeiramente abaixo do esperado, e em pelotas foi de US\$ 225,00 / ton, também ligeiramente mais fraco do que o esperado. A receita e minério de ferro foi de US\$ 12,000 bilhões, abaixo do esperado e 151% acima do 2T20. Em pelotas a receita foi de US\$ 1,947 bilhão, abaixo do esperado e 116% acima do 2T20. A receita líquida do 2T21 foi de R\$ 16,7 bilhões, com aumento de 117% em relação ao 2T20. Em minério de ferro, as vendas aumentaram 23,1%, para 67,218 milhões de toneladas, e as vendas de pelotas tiveram alta de 10%, para 7,647 milhões de toneladas. Em relação aos preços, em minério de ferro, o preço realizado pela Vale foi de US\$ 183,00 / ton, ligeiramente abaixo do esperado, e em pelotas foi de US\$ 225,00 / ton, também ligeiramente mais fraco do que o esperado. A receita e minério de ferro foi de US\$ 12,000 bilhões, abaixo do esperado e 151% acima do 2T20. Em pelotas a receita foi de US\$ 1,947 bilhão, abaixo do esperado e 116% acima do 2T20.
- **EBITDA:** O Ebitda foi de R\$ 58 bilhões, ligeiramente inferior ao esperado e 221% superior ao do 2T20. A margem Ebitda ficou em 66% versus 45% no 2T20. Foi impactada por preços e prêmios menores do que o esperado, além custos mais elevados com manutenção / *demurrage* e fretes.
- **LUCRO LÍQUIDO:** O lucro líquido foi de R\$ 40 bilhões, ligeiramente abaixo do esperado e significativamente superior ao 2T20. Encerrou o período com dívida líquida negativa de US\$ 738,0 milhões. A VALE3 continua sendo negociada com múltiplos muito atraentes e abaixo de seus pares internacionais.
- **CENÁRIO:** Mesmo com a recente queda do preço do minério de ferro, ainda apontamos que o preço da ação se encontra extremamente descontado. A demanda por seus produtos vai seguir forte e sua geração de caixa se fortalecerá, permitindo pagar novos proventos aos seus acionistas. Esta semana anunciou dividendos de R\$ 8,10 e acreditamos em nova distribuição para o 4T21.

DESEMPENHO ACUMULADO DA CARTEIRA SEMANAL NO ANO DE 2021

Acumulado %	
3,6%	Carteira
-4,8%	Ibovespa
2,4%	CDI



Equipe de vendas - Institucional

DIRETOR		
RICARDO TANTULLI	2789-2140	ricardo.tantulli@miraeinvest.com.br
RENDA VARIÁVEL E DERIVATIVOS		
CHRISTIANO GOMES	2789-2068	christiano.gomes@miraeinvest.com.br
FERNANDO DA COSTA E SILVA	2789-2043	fernando.silva@miraeinvest.com.br
PAULO XAVIER	2789-2121	paulo.xavier@miraeinvest.com.br
CELSO AZEM	2789-2053	celso.azem@miraeinvest.com.br
WESLEY LIMA SILVA	2789-2087	wesley.silva@miraeinvest.com.br
RENDA FIXA		
MAIR RIVIERA	2789-2061	mair.riviera@miraeinvest.com.br
ANNA CLARA SILVA	2789-2065	anna.silva@miraeinvest.com.br
BTC		
CARLOS HENRIQUE AMORIM SANTOS FILHO	2789-2032	carlos.santos@miraeinvest.com.br
WILLIAM PRETI PARADA	2789-2082	william.parada@miraeinvest.com.br
ANALISTAS DE INVESTIMENTOS		
PEDRO GALDI	2789-2003	pedro.galdi@miraeinvest.com.br
CÂMBIO		
JOO YOUNG LEE	2789-2025	joo.lee@miraeinvest.com.br
JU AN KIM	2789-2124	ju.kim@miraeinvest.com.br
CAMILA GARCIA	2789-2128	camila.garcia@miraeinvest.com.br
NARRIMAN FRANÇA	2789-2128	narriman.silva@miraeinvest.com.br
AAI		
ANTONIO FREITAS	2789-2052	antonio.freitas@miraeinvest.com.br
EDUARDO WHITTAKER	2789-2030	eduardo.whittaker@miraeinvest.com.br
RICARDO CARRIL DUARTE	2789-2031	ricardo.duarte@miraeinvest.com.br
SUNG YOP KIM	2789-2072	sungyop.kim@miraeinvest.com.br
JOSÉ VICTOR MORI KIYOKAWA	2789-2008	jose.kiyokawa@miraeinvest.com.br

Atendimento- Home Broker

ATENDIMENTO	2789-2000	atendimento.ctvm@miraeinvest.com.br
-------------	-----------	-------------------------------------

Wealth Management

CLEITON ANTONINHO DE ARANTES	2789-2146	cleiton.arantes@miraeinvest.com.br
LAURA DAL BELLO	2789-2056	laura.santos@miraeinvest.com.br
FABRICIA LIMA	2789-2107	fabricia.lima@miraeinvest.com.br

Área de Análise

Analista

Pedro Galdi, CNPI

NORMAS DE CONDUTA

Este relatório foi preparado pelo departamento de Research da Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM Ltda. ("Mirae Asset") para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este ou qualquer pessoa sem a expressa autorização da Mirae Asset. Este relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer instrumento financeiro. A decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e os custos e taxas envolvidas. As informações aqui contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data na qual este relatório foi publicado. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Mirae Asset garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tal. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamentos e estimadas, estando, portanto, sujeitas a mudanças.

A Mirae Asset:

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- A Mirae Asset não atua como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor, objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial, e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão sujeitas a alterações se prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Mirae Asset, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Mirae Asset, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Mirae Asset encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, e sem o consentimento expresso da Mirae Asset.

Declaração do analista

O analista de valores mobiliários envolvido na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), Pedro Roberto Galdi declara que é certificado e credenciado pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declara ainda nos termos da Resolução CVM nº 20/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Mirae Asset e que se exime de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.