

MERCADOS

Bolsa

A bolsa desta vez não conseguiu sustentar a curva de alta e encerrou a quinta-feira com queda de 0,24% em dia de alta nas bolsas de Nova York que agora avaliam também o início da temporada de resultados corporativos do 3º trimestre. No Brasil, a aprovação na Câmara do projeto de redução do ICMS sobre combustíveis abre mais um leque de discussões, agora com os governos estaduais. O projeto é visto como um paliativo, já que o peso do câmbio é o maior "calo" nos custos dos combustíveis. A sexta-feira traz uma **agenda econômica** carregada de indicadores, como a divulgação da balança comercial de agosto na Europa, abaixo das expectativas. No Brasil sai a inflação medida pelo IGP-10 e o índice de atividade econômica de agosto (IBC-Br). Nos EUA, saem as vendas no varejo em setembro, índice de preços de importados e a pesquisa econômica Bloomberg para o país, um ponto de atenção para os mercados. As ações voltaram a subir nos EUA com otimismo em relação aos resultados corporativos do 3º trimestre, que já mostram crescimento forte nas primeiras divulgações, e pela alta no petróleo que atingiu seu pico desde outubro de 2008. Na Europa as bolsas sobem, também na linha do otimismo em relação à retomada das operações. Os mercados trabalham com a probabilidade de uma redução dos estímulos nos EUA no mês de novembro, mas também com a leitura de uma inflação alta para 2022. As bolsas europeias mostram alta generalizada nesta manhã e os futuros de NY também seguem firmes. No mercado de **commodities**, o petróleo segue como destaque, assumindo um novo patamar de preço elevado tanto na Nymex quanto na ICE, com o Brent e o WTI acumulando altas significativas num curto período. Já o minério de ferro, vinculado ao mercado chinês, mostra novo recuo, o que tem pesado sobre as empresas locais, do setor, sobretudo a Vale.

Câmbio

Com a pressão de alta do dólar desde a semana passada, o Banco Central passou a atuar mais firme com a oferta de leilões de swaps cambiais (US\$ 1 bilhão ontem). Mesmo assim, a moeda americana encerrou próxima da cotação anterior, passando de R\$ 5,5166 para R\$ 5,5126, com queda de apenas 0,07%. As incertezas em relação às medidas do governo para sustentar e prorrogar os programas sociais geram dúvidas nos mercados e o câmbio é válvula de escape.

Juros

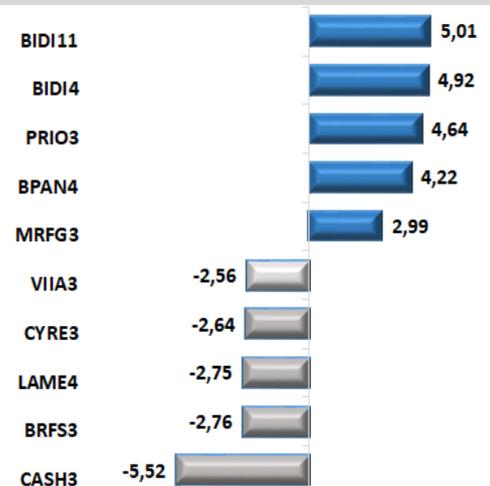
Juros - A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 fechou em 9,14%, de 9,06% ontem no ajuste, e a do DI para jan/27 terminou com taxa de 10,46%, de 10,433% no dia anterior.

Índices, Câmbio e Commodities

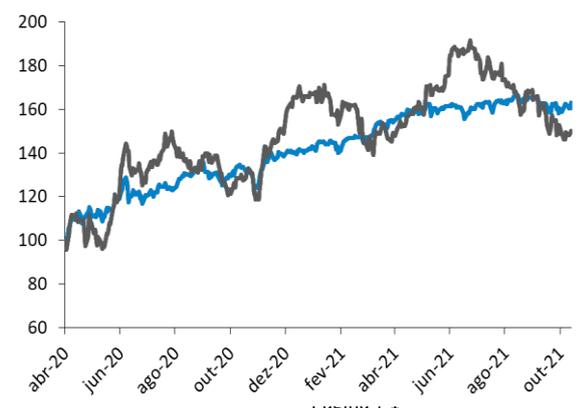
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	113.186	(0,24)	2,0	(4,9)
Ibovespa Fut.	114.685	3,92	(4,9)	(3,8)
Nasdaq	14.823	1,73	2,6	15,0
DJIA	34.913	1,56	3,2	14,1
S&P 500	4.438	1,71	3,0	18,2
MSCI	3.085	1,81	2,6	14,7
Tóquio	29.069	0,40	(1,3)	5,9
Xangai	3.572	0,40	0,1	2,9
Frankfurt	15.463	1,40	1,3	12,7
Londres	7.208	0,92	1,7	11,6
Mexico	52.140	0,63	1,5	18,3
India	61.306	0,94	3,7	28,4
Rússia	1.876	1,12	5,5	35,2
Dólar - vista	R\$ 5,51	(0,07)	1,3	6,1
Dólar/Euro	\$1,16	0,03	0,1	(5,1)
Euro	R\$ 6,39	(0,07)	1,5	0,8
Ouro	\$1.795,87	0,16	2,2	(5,4)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Assaí (ASAI3) - Acordo como GPA para a compra de 71 pontos do Hipermercado Extra por R\$ 5,2 bilhões

Visão positiva para uma operação que deverá alavancar expressivamente os números do Assaí.

A Sendas Distribuidora, controladora do Assaí, comprou do GPA 71 pontos comerciais do Hipermercado Extra para a conversão em atacarejos, numa operação de R\$ 5,2 bilhões.

Deste total, R\$ 4 bilhões deverão ser pagos parcelados. A expectativa do Assaí é que no novo formato estas lojas alavanquem o faturamento e os resultados.

Ontem a ação ASAI3 encerrou cotada a R\$ 17,86.

A Companhia divulgará seus resultados do 3T21 no dia 29 de outubro.

Direcional Engenharia (DIRR3) - Lançamentos somam R\$ 927,2 milhões no 3T21 aumento de 102% sobre o 3T20 e as vendas líquidas cresceram 42% na mesma comparação.

Um bom desempenho operacional. Os lançamentos voltaram a crescer no 3T21 somando R\$ 927,2 milhões atingindo R\$ 2,04 bilhões em 9 meses (+133,2% sobre os 9M20);

As vendas líquidas do 3T21 somaram R\$ 525,0 milhões e R\$ 1,48 bilhão em 9 meses (+54,0% sobre os 9M20), mais um bom resultado.

No 3T21 a velocidade de vendas ficou em 17%.

O landbank total da Direcional ao final do 3T21 representava um potencial de desenvolvimento de 151 mil unidades e VGV de R\$ 27 bilhões (R\$ 25 bilhões % Companhia).

Tenda (TEND3) - Lançamentos do 3T21 somam 633,9 milhões, queda de 35,7% em relação ao 3T20

Desempenho fraco em lançamentos e vendas. A companhia encerrou o 3T21 com VGV lançado de R\$ 633,9 milhões (-35,7% sobre o 3T20) e as vendas contratadas cresceram apenas 3,8%, atingindo R\$ 770 milhões. A velocidade de vendas (VSO) líquida foi de 33% no período, alta de 0,7 ponto porcentual na mesma base de comparação.

Os distratos sobre as vendas brutas somaram R\$ 149,7 milhões, ficando em 16,3% com aumento de 5,1 p.p. sobre o 3T20.

O banco de terrenos totalizou R\$ 12,2 bilhões, com avanço anual de 13%

B3 S.A. (B3SA3) – Tratativas para Aquisição da Neoway

A B3 informou ontem (14/10) que se encontra em tratativas para adquirir 100% do capital social da Neoway Tecnologia Integrada Assessoria e Negócios S.A. (“Neoway”), empresa de tecnologia especializada em big data analytics e inteligência artificial para negócios.

Neste contexto, a companhia informa, ainda, que, até o momento da divulgação deste Fato Relevante, os documentos definitivos da Potencial Operação não foram celebrados. A B3 reitera que a eventual assinatura dos contratos definitivos será objeto de Fato Relevante, nos termos da legislação e normas aplicáveis.

Informações no mercado dão conta de que a aquisição da Neoway deve ser anunciada nas próximas semanas por um valor próximo a R\$ 2 bilhões. Os negócios funcionariam de forma complementar, diversificando receitas e reduzindo a dependência das receitas de comercialização. A ideia é se posicionar no mercado de serviços financeiros, prover módulos de serviços, e disponibilizar sua plataforma para outras infraestruturas.

Em julho a B3 fez um aporte de R\$ 600 milhões na TFS Soluções em Software, subsidiária da Totvs, levando uma participação minoritária de 37,5% do capital social da empresa.

Cotada a R\$ 12,73/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 78,0 bilhões, a ação B3SA3 registra queda de 34,7% este ano. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 21,00/ação, que aponta para um potencial de alta de 65,0%.

Porto Seguro S.A. (PSSA3) – Ataque cibernético resulta na instabilidade parcial em seus canais de atendimento e alguns de seus sistemas

A Porto Seguro informou que nesta quinta-feira, dia 14 de outubro, sofreu uma tentativa de ataque cibernético que resultou em uma instabilidade parcial em seus canais de atendimento e alguns de seus sistemas.

- A companhia, prontamente ativou todos os protocolos de segurança e, desde as 15 horas de ontem, vem restabelecendo gradualmente seu ambiente operacional e segue trabalhando para retomar à normalidade o mais breve possível.
- Esclarece ainda que, até o momento, não foi identificado qualquer vazamento de dados da companhia, suas controladas, seus clientes e/ou parceiros, incluindo quaisquer dados pessoais.

Seguimos com recomendação de COMPRA para a ação PSSA3 e Preço Justo de R\$ 65,00/ação, que traz um potencial de alta de 43,8% ante a cotação de R\$ 45,20/ação (valor de mercado de R\$ 14,6 bilhões).

EDP – Energias do Brasil (ENBR3) – EDP vence leilão da Celg-T

A EDP Brasil venceu ontem (14/10) o leilão de privatização da transmissora goiana Celg-T, com um lance de R\$ 1,977 bilhão, representando um ágio de 80,1% sobre o preço mínimo. O lance

foi considerado agressivo pelo mercado e ficou acima do ofertado pelas outras três concorrentes na disputa (Cymi Construções e Participações, MEZ Energia e ISA Cteep).

- A Celg-T possui um portfólio de 755,5 km de linhas de transmissão e opera 14 subestações, localizadas principalmente no estado de Goiás. Com a operação, a EDP Brasil adiciona três novas concessões de transmissão a seu portfólio.

Atualmente a EDP Brasil detém oito lotes, espalhados em oito Estados, que somam 1.924 quilômetros de linhas e receita anual permitida (RAP) de R\$ 648,6 milhões (considerando o ciclo 2020-2021). A partir da aquisição, a companhia estima uma RAP adicional de R\$ 223 milhões no ciclo 2021/2022.

- A companhia pretende usar recursos com vendas de ativos em curso para fazer frente à compra da Celg-T, cuja aquisição “levou em consideração a experiência da companhia no setor de transmissão, que lhe permitirá extrair valor do ativo rapidamente, além de oportunidades de crescimento e rentabilização da transmissora”.

Uma das vantagens da Celg-T está no mercado de atuação de suas concessionárias, a região Centro-Oeste, que vem registrando forte crescimento de demanda de energia, com uma taxa 3,7 vezes maior que a média do país nos últimos 10 anos, puxada pela agroindústria. Os ativos de rede são de baixo risco e o investimento terá uma rentabilidade superior a dois dígitos, uma boa taxa para um ativo de transmissão.

Cotadas a R\$ 18,97/ação (valor de mercado de R\$ 11,5 bilhões) a ação ENBR3 registra alta de 1,7% este ano. O preço Justo de R\$ 23,00/ação traz um potencial de alta de 21,2%.

Neoenergia (NEOE3) – Volume de energia distribuída no 3T21 cresceu 3,64% em base anual

O volume de energia distribuída pela Neoenergia (consolidado) no 3T21 alcançou 18.893 GWh, com crescimento de 3,64% em relação a igual trimestre do ano anterior, confirmando mais uma vez a recuperação do mercado em suas áreas de concessão. No acumulado de 9M21 o crescimento foi de 5,64% para 56.104 GWh.

- Nesta base de comparação (3T21 x 3T20), entre as distribuidoras do grupo, destaque para a Cosern com crescimento de 6,35%, a Coelba (+4,85%), a Neoenergia Distribuição Brasília (+3,66%), a Pernambuco (+2,79%) e a Elektro (+2,03%).
- Na área de energia renovável (hidráulica e eólica) a companhia gerou 1.685 GWh no 3T21 com crescimento de 2,63% frente o 3T20 e redução de 1,34% no acumulado de 9M21 (8.870 GWh).
- A geração térmica no 3T21 alcançou 1.151 GWh (+386%) sendo despachada 100% pela crise hidrológica, acumulando 2.494 GWh no 9M21 (+83,92%) em função do maior número de dias de operação.

Ao preço de R\$ 15,78/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 19,2 bilhões, a ação NEOE3 registra queda de 7,6% este ano. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R\$ 24,00/ação, que traz um potencial de alta de 52,1%.

Copel (CPLE11) – Migração para o Nível 2 de Governança Corporativa da B3

O Conselho de Administração da companhia aprovou, em reunião realizada dia 14 de outubro de 2021, o encaminhamento da proposta de reforma do Estatuto Social da Copel para deliberação da Assembleia Geral de Acionistas visando a adesão ao “Nível 2” de Governança Corporativa da B3 S.A.

- O regulamento do Nível 2 estabelece, entre outros, (i) tag along de 100% para as ações ordinárias e preferenciais, conferindo tratamento equitativo aos acionistas da companhia; e (ii) direito de voto para os acionistas preferencialistas em assuntos que tratem de transformação, incorporação, cisão ou fusão da companhia.
- Tal iniciativa representa mais um avanço no compromisso assumido pela Copel com os mais elevados padrões de Governança Corporativa, fortalecendo os pilares para a perenidade e o crescimento sustentável dos negócios.

As units da companhia (CPLE11) estão sendo negociadas a R\$ 31,68 (valor de mercado de R\$ 17,3 bilhões). O Preço Justo de R\$ 37,50/unit contempla um potencial de alta de 18,4%.

Itaú Unibanco (ITUB4) – Ex JCP complementar de R\$ 0,264551/ação em 22/11

O Conselho de Administração do Itaú Unibanco aprovou nesta quinta-feira (14/10):

- A distribuição de juros sobre capital próprio (JCP) complementar, no montante bruto de R\$ 2,2 bilhões, equivalente a R\$ 0,264551 por ação, com base na posição acionária no dia 19.11.2021, com as ações negociadas “ex-direito” a partir do dia 22.11.2021. Este provento será pago até 30.04.2022. O retorno líquido estimado é de 0,8%.
- O pagamento de juros sobre o capital próprio (JCP), em substituição ao dividendo mensal de novembro e de dezembro, no valor de R\$ 0,01765 por ação, tendo como base de cálculo a posição acionária final registrada nos dias 29.10.2021 e 30.11.2021. O valor líquido de ambos os proventos será de R\$ 0,030/ação com retorno de 0,12%.

O retorno líquido combinado será de 0,92%. Cotada a R\$ 24,14/ação a ação ITUB4 registra queda de 5,4% este ano. Seguimos com recomendação de COMPRA. Nosso Preço Justo de R\$ 28,86/ação (ex-cisão da XP) ajusta-se para R\$ 30,00/ação e oferece um potencial de alta de 24,3%.

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

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.