

## MERCADOS

### Bolsa

O **Ibovespa** passou o dia na expectativa da definição da taxa Selic na reunião do Copom no final do dia, que acabou confirmando alta de 1,5% com a Selic indo para 7,75%. O comunicado do Banco Central adiantou que poderá vir mais uma alta da mesma magnitude na próxima reunião do Copom. O mercado já faz contas para o ano de 2022. No fechamento a bolsa marcou queda de 0,05%, a 106.363,10 pontos, com giro financeiro de R\$ 32,4 bilhões (R\$ 24,5 bilhões à vista). Com os resultados do 3T21 confirmando bons números e bons dividendos sendo divulgados, os investidores voltam a olhar com atenção ações de boas empresas que foram bastante penalizadas recentemente. A **agenda econômica** de hoje vem carregada de indicadores lá de fora. Do lado da Europa, a confiança do consumidor, confiança na economia, indústria e serviços no mês de outubro. No Brasil sai o IGPM (inflação) de outubro que deve confirmar a pressão de preços no país. A agenda completa com dados dos EUA, com destaque para o PIB anualizado do 3T21, seguro desemprego e dados do setor imobiliário. As **bolsas europeias** fecharam perto da estabilidade, mas hoje o movimento é de baixa nos principais mercados enquanto os futuros de Nova York seguem positivos, com investidores atentos aos dados de recuperação da economia americana e resultados corporativos trimestrais. No fechamento da Ásia, queda nos principais mercados. O dia segue negativo para o **petróleo** que após uma arrancada na última semana, volta a recuar, mas ainda permanece em nível elevado, com a demanda mundial sustentando os preços. O **minério de ferro** também mostra recuo de preços, neste caso, sob o impacto do mercado chinês.

### Câmbio

A moeda americana recuou de R\$ 5,5668 na terça-feira para R\$ 5,5394 no fechamento de ontem (-0,51%).

### Juros

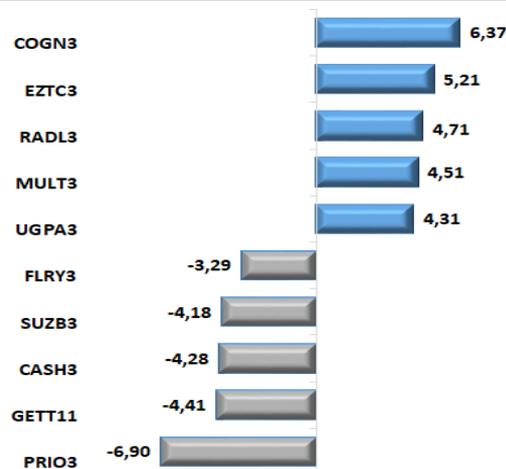
Ontem a taxa do contrato de DI para jan/22 passou de 8,552% para 8,422% e a do DI para janeiro de 2027 caiu de 11,965% para 11,90%. Parte do mercado acreditava numa alta mais forte da Selic que acabou predominando em 1,5%. O mercado segue ajustando ao momento de pressão nos juros, câmbio, etc.

### Índices, Câmbio e Commodities

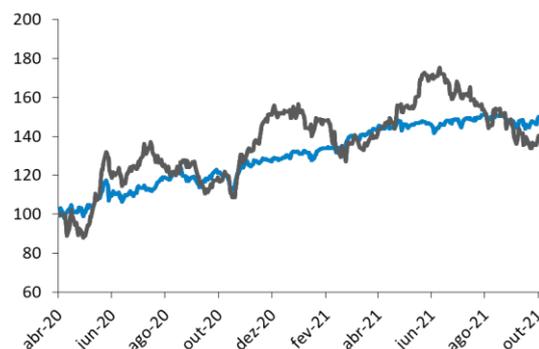
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	106.363	(0,05)	(4,2)	(10,6)
Ibovespa Fut.	107.940	0,41	(10,5)	(9,4)
Nasdaq	15.236	0,00	5,4	18,2
DJIA	35.491	(0,74)	4,9	16,0
S&P 500	4.552	(0,51)	5,7	21,2
MSCI	3.152	(0,03)	4,8	17,2
Tóquio	29.098	(0,98)	(1,2)	6,0
Xangai	3.562	(0,98)	(0,2)	2,6
Frankfurt	15.706	(0,33)	2,9	14,5
Londres	7.253	(0,33)	2,4	12,3
México	51.715	(0,94)	0,6	17,4
Índia	61.143	(0,34)	3,4	28,0
Rússia	1.891	(1,31)	6,4	36,3
Dólar - vista	R\$ 5,54	(0,51)	1,8	6,6
Dólar/Euro	\$1,16	0,06	0,2	(5,0)
Euro	R\$ 6,43	(0,44)	2,0	1,3
Ouro	\$1.796,81	0,22	2,3	(5,3)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

### Telefônica Brasil (VIVT3) - Bom desempenho e operacional e resultados crescentes. Lucro líquido de R\$ 1,32 bilhão no 3T21

Total de acessos móveis atinge 82,3 milhões em setembro/21, aumento de 7,2% em 12 meses. Foi o maior número de acessos dos últimos 5 anos. Nos últimos 12 meses, foram adicionados 5.535 mil acessos devido ao forte desempenho tanto no segmento pós-pago como no pré-pago, com market share de 33,0% em julho de 2021.

#### Resumo dos resultados

Telef Brasil	VIVT3					
R\$ milhões	3T20	3T21	Var. %	9M20	9M21	Var%
Receita Líquida	10.792	11.033	2,2	31.934	32.532	1,9
Lucro Bruto	4.933	4.844	-1,8	15.182	14.437	-4,9
EBITDA	4.322	4.414	2,1	12.856	13.095	1,9
<b>Resultado Líquido</b>	<b>1.211</b>	<b>1.318</b>	<b>8,8</b>	<b>3.478</b>	<b>3.605</b>	<b>3,7</b>
Margem Bruta e var. p.p	45,7%	43,9%	-1,8	47,5%	44,4%	-3,2
Margem EBITDA e Var. p.p	40,0%	40,0%	0,0	40,3%	40,3%	0,0
Margem Líquida e Var. p.p	11,2%	11,9%	0,7	10,9%	11,1%	0,2
<b>Desempenho da Ação</b>	<b>Min. 12M</b>	<b>Max. 12M</b>	<b>Última Cotação</b>	<b>Var. no Ano(%)</b>	<b>Preço Justo</b>	<b>Val. Pot.</b>
VIVT3	38,55	47,07	44,59	0,6	45,70	2,5

Fonte: Planner e Economatica

A companhia registrou caixa líquido de R\$ 7.08 bilhões no trimestre, refletindo a maior geração de caixa no período. Considerando o efeito do IFRS 16, a dívida líquida atingiu R\$ 3.992 milhões ao final do 3T21.

**Parceria estratégica com a Ânima** - Ontem a Telefônica Brasil informou que assinou memorando de entendimento não-vinculante com a Ânima Educação para formação de uma joint venture na área de educação, com o objetivo de ampliar o portfólio de serviços digitais.

A joint venture, em que cada empresa terá participação de 50%, tem a finalidade de operacionalizar uma plataforma digital de educação com cursos livres de capacitação, com foco em educação continuada e empregabilidade em áreas de tecnologia, gestão, negócios e turismo.

Segundo a Telefônica, ao associar o know-how da Ânima Educação em fornecer cursos na modalidade digital à sua capacidade de distribuição em escala, a nova empresa ofertará aos clientes trilhas personalizadas, com conteúdo atual e com demanda no mercado de trabalho. As atividades têm previsão de início em 2022, com uma equipe própria e independente.

## Intelbras (INTB3) - Lucro líquido de R\$ 89,0 milhões no 3T21 e R\$ 264 milhões em 9 meses

A companhia segue mostrando sólidos resultados, com boa evolução na receita nos três segmentos em que atua, lucro líquido consistente e taxas elevadas de retorno sobre o capital investido.

### Destaques

Bom crescimento da receita líquida com foco nos canais de comercialização e distribuição.

No 3T21 a empresa teve dificuldades no abastecimento de insumos e na logística internacional. Lembrando que muitos itens aplicados pela companhia vêm de parceiros do exterior. No mês de julho, a empresa iniciou a comercialização da linha de automatizadores de portões.

Ainda durante terceiro trimestre, a Intelbras anunciou um acordo de colaboração com a empresa Qualcomm, líder mundial no desenvolvimento de soluções mobile, que permitirá contribuir para o desenvolvimento do mercado 5G no Brasil.

### Resumo de resultados

Intelbras	INTB3					
R\$ milhões	3T20	3T21	Var. %	9M20	9M21	Var%
Receita Líquida	638	759	19,0	1.463	2.180	49,0
Lucro Bruto	227	225	-1,0	535	652	21,9
EBITDA	111	89	-19,8	251	287	14,5
<b>Resultado Líquido</b>	<b>95</b>	<b>89</b>	<b>-5,6</b>	<b>121</b>	<b>264</b>	<b>117,8</b>
Margem Bruta e var. p.p	35,6%	29,6%	-6,0	36,6%	29,9%	-6,7
Margem EBITDAe Var. p.p	17,4%	11,7%	-5,7	17,1%	13,2%	-4,0
Margem Líquidae Var. p.p	14,8%	11,8%	-3,1	8,3%	12,1%	3,8
Desempenho da Ação	Mín. 12M	Max. 12M	Última Cotação	Var. no Ano(%)	Preço Justo	Val. Pot.
INTB3	15,66	33,90	27,88	-	32,00	14,8

Fonte: Planner e Economatica

Perspectivas - O mercado de atuação da empresa tem se mostrado receptivo às estratégias de atuação da companhia e as expectativas seguem positivas para este 4º trimestre. O leilão de 5G, marcado para novembro, é mais uma boa oportunidade para a empresa.

Ontem a ação INTB3 encerrou cotada a R\$ 27,88 permanecendo com boa alternativa de investimento considerando a qualidade do negócio, o potencial de grande expansão do setor e de seus resultados.

## Odontoprev (OPDV3) - Mais um sólido resultado trimestral. Lucro líquido soma R\$ 98 milhões no 3T21

A empresa é líder de seu mercado no Brasil, vem crescendo o número de beneficiários.

A receita operacional líquida (ROL) cresceu 8,5%, atingindo a R\$ 467,1 milhões no 3T21 e R\$ 1,37 bilhão em 9 meses, aumento de 4,1% sobre os 9M20. As principais contas de resultado (EBITDA e lucro líquido) seguem mostrando crescimento sólido. O tíquete médio da seguradora fechou o trimestre em R\$ 20,51, leve recuo de 0,3% ante o mesmo período do ano passado.

No 3T21, boa geração de caixa nas operações, somando R\$ 193,1 milhões, aumento de 20,5% na comparação anual. Por outro lado, a companhia queimou R\$ 144,6 milhões de caixa. O caixa líquido da companhia ficou em R\$ 713,3 milhões, 18,3% menor que no mesmo período do ano passado e 16,8% inferior ao início do trimestre. A empresa não possui endividamento.

A Odontoprev registrou lucro líquido de R\$ 97,8 milhões no 3T21, aumento de 13,9% ante os R\$ 85,9 milhões registrados no mesmo período de 2020. Nos 9 meses, o lucro líquido somou R\$ 293,1 milhões (+5,6% sobre os 9M20).

Historicamente a empresa paga bons dividendos - Desde o IPO em 2016, a empresa apresentou geração de R\$ 3,8 bilhões, tendo distribuído R\$ 3,0 bilhões aos acionistas.

### Resumo dos resultados

Odontoprev						ODPV3
R\$ milhões	3T20	3T21	Var. %	9M20	9M21	Var%
Receita Líquida	430	467	8,5	1.318	1.373	4,1
Lucro Bruto	256	275	7,4	802	826	3,0
EBITDA	128	137	6,9	416	427	2,6
<b>Resultado Líquido</b>	<b>86</b>	<b>98</b>	<b>13,9</b>	<b>278</b>	<b>293</b>	<b>5,6</b>
Margem Bruta e var. p.p	59,5%	58,9%	-0,6	60,8%	60,1%	-0,7
Margem EBITDAe Var. p.p	29,7%	29,3%	-0,4	31,6%	31,1%	-0,5
Margem Líquidae Var. p.p	20,0%	20,9%	1,0	21,1%	21,4%	0,3
Desempenho da Ação	Mín. 12M	Max. 12M	Última Cotação	Var. no Ano(%)	Preço Justo	Val. Pot.
ODPV3	11,48	16,48	13,21	-6,1	15,00	13,6

Fonte: Planner e Economatica

### Dexco (DXCO3) – Lucro líquido recorrente de R\$ 267 milhões no 3T21 (+52%)

A Dexco registrou no 3T21 um lucro líquido recorrente de R\$ 267,5 milhões, com crescimento de 52,3% na comparação anual. Um resultado recorde suportado pelo crescimento de receita, melhoria do resultado operacional e consequente aumento de margem. No acumulado dos 9M21 o lucro líquido recorrente alcançou R\$ 741,2 milhões, três vezes o resultado de 9M20.

Cotada a R\$ 16,75 a ação DXCO3 registra queda de 10,3% este ano. O Preço Justo de R\$ 25,00/ação aponta para um potencial de alta de 49,3%.

### Destaques

A Receita líquida consolidada somou R\$ 2,2 bilhões no 3T21 (+22%) e R\$ 5,9 bilhões no 9M21 (+48%) com incremento em todas as divisões da companhia.

- **MADEIRA.** Aumento de 39,1% na receita unitária frente o 3T20, reflexo do aumento de preços no período. Evolução de 5,3pp de margem EBITDA, mesmo com pressão de custos. EBITDA ajustado e recorrente de R\$ 384 milhões no 3T21 e R\$ 1,1 bilhão no 9M21.
- **DECA.** Receita unitária com alta de 23% em função do aumento de preços e melhoria do mix. Recorde de EBITDA ajustado e recorrente no 3T21 com R\$ 138,3 milhões (margem de 22,9%), totalizando R\$ 292,2 milhões no 9M21.
- **REVESTIMENTOS CERÂMICOS.** Receita unitária com aumento de 25,9% devido à alta de preço e venda de grandes formatos. Destaque para a manutenção dos altos patamares de margem, mesmo em um cenário inflacionário. Recorde de EBITDA ajustado e recorrente no 3T21 com R\$ 82,2 milhões, totalizando R\$ 215,8 milhões 9M21.

O EBITDA ajustado e recorrente consolidado alcançou R\$ 604,1 milhões (+39%) com margem EBITDA de 27,7% (+3,3pp), acumulando nos 9M21 um EBITDA de R\$ 1,6 bilhão (+107%) e margem de 27,0%, e incremento de 7,6pp. A geração de caixa livre somou R\$ 599,9 milhões, com redução de 64 dias no ciclo de conversão de caixa no consolidado do ano.

Ao final de setembro de 2021 a companhia possuía uma dívida líquida de R\$ 1,7 bilhão (0,8x o EBITDA) abaixo de R\$ 1,9 bilhão em set/20 (1,8x o EBITDA) explicado por redução do endividamento e maior geração de caixa entre os trimestres comparáveis.

### **B3 S.A. (B3SA3) – Auto de infração sobre amortização fiscal do ágio no exercício de 2017**

A B3 recebeu auto de infração da Receita Federal do Brasil (RFB) questionando a amortização, para fins fiscais, no exercício de 2017, do ágio gerado quando da combinação com a Bovespa Holding S.A. em maio de 2008, no valor total de R\$ 204,3 milhões, sendo R\$ 155,2 relativo a multa sobre o IRPJ e R\$ 49,2 milhões a título de multa sobre a CSLL.

- O auto de infração encontra-se fundamentado, em síntese, em uma suposta diminuição indevida das bases de cálculo dos referidos tributos por força do valor atribuído ao Ágio.
- A B3 apresentará impugnação ao referido auto de infração e reafirma seu entendimento de que o Ágio foi constituído regularmente, em estrita conformidade com a legislação fiscal.

Cotada a R\$ 12,12/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 74,2 bilhões, a ação B3SA3 registra expressiva queda de 37,9% este ano. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 21,00/ação, que aponta para um potencial de alta de 73,3%.

### Multiplan (MULT3) - Lucro líquido do 3T21 soma R\$ 99,4 milhões, queda de 82,5% e fica em R\$ 239 milhões nos 9 meses.

Os shopping centers foram bastante penalizados durante toda a pandemia, mas voltam a retomar o ritmo de normalidade das atividades. Os números do 3T21 mostram crescimento na receita líquida, comparado a um período fraco e queda no resultado final.

Atualmente o portfólio de shopping centers da Multiplan apresentou uma taxa de ocupação média de 95,2% no 3T21, um dado positivo. A empresa vem tem negócios diversificados e segue com investimentos em novos empreendimentos, destacando sua presença no mercado imobiliário.

#### Resumo dos Resultados

Multiplan	MULT3					
R\$ milhões	3T20	3T21	Var. %	9M20	9M21	Var%
Receita Líquida	211	317	50,5	785	849	8,1
Lucro Bruto	140	252	80,5	577	655	13,5
EBITDA	701	214	-69,5	1.224	529	-56,8
<b>Resultado Líquido</b>	<b>569</b>	<b>99</b>	<b>-82,5</b>	<b>817</b>	<b>239</b>	<b>-70,7</b>
Margem Bruta e var. p.p	66,4%	79,6%	13,2	73,5%	77,1%	3,7
Margem EBITDA e Var. p.p	332,5%	67,4%	-265,1	155,8%	62,2%	-93,5
Margem Líquida e Var. p.p	269,9%	31,3%	-238,5	104,1%	28,2%	-75,9
Desempenho da Ação	Mín. 12M	Max. 12M	Última Cotação	Var. no Ano(%)	Preço Justo	Preço Val. Pot.
MULT3	16,71	28,41	18,09	-23,1	23,20	28,2

Fonte: Planner e Economatica

A ação MULT3 registra queda de 23,1% neste ano, reflexo do peso da pandemia sobre seus negócios e resultados. Acreditamos na recuperação mais firme dos resultados nos próximos trimestres.

### BrasilAgro (AGRO3) - Ações ex-dividendos de R\$ 2,6212 a partir de hoje 28/10

A BrasilAgro aprovou ontem (27/10) em AGOE a distribuição de dividendos no montante de R\$ 260 milhões, equivalente a R\$ 2,621181215 por ação.

" Os dividendos serão pagos a partir de 10.11.21, com base na posição acionária detida pelos acionistas em 27 de outubro de 2021.

" A partir de hoje (28/10) inclusive, as ações da companhia serão negociadas ex-dividendos. O retorno foi de 9,1%

Cotada a R\$ 28,88/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 3,0 bilhões, a ação AGRO3 registra alta de 15,5% este ano. O Preço Justo de R\$ 40,00/ação traz um potencial de alta de 38,6%.

## **RD Raia Drogasil (RADL3) - Atualização na meta de abertura de lojas de 240 para 260 em 2022**

---

Ontem, a Raia Drogasil (RD) divulgou a atualização de sua projeção (guidance) para abertura de 260 novas lojas em 2022. O plano anterior era de inauguração de 240 estabelecimentos.

Segundo a companhia, a nova expectativa considera a estratégia de expansão, a capacidade financeira para suportar investimentos, de obter pontos comerciais atraentes com expectativas de retorno adequadas e de implantar novas lojas.

Ontem a ação fechou cotada a R\$ 22,98 com queda de 8,0% no ano.

### 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.