

PERÍODO DE 01/10/2021 a 08/10/2021

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

- As vendas de novas moradias nos EUA cresceram em agosto 1,5% na margem, com taxa anualizada de 740 mil unidades. O resultado veio acima da expectativa do mercado, que projetava um crescimento de 1,0% em agosto.
- A Secretaria do Tesouro, Janet Yellen, encaminhou uma carta aos líderes congressistas sobre a capacidade de o governo continuar em funcionamento sem o aumento do limite de endividamento. Segundo Yellen, as medidas extraordinárias permitirão o funcionamento do governo federal até 18/10. O atual limite de endividamento é de US\$ 28,5 trilhões. A administração Biden tenta a suspensão deste limite, como ocorreu em 2019, ou a sua elevação para garantir os gastos previstos no orçamento. O impasse no Congresso permanece.
- O PIB dos EUA cresceu à taxa anualizada de 6,6% no 2T21 em relação aos três meses anteriores, de acordo com a terceira e última estimativa do indicador.
- Na votação na Alemanha o partido SPD deverá comandar o próximo governo de coalização no país, sendo que Olaf Scholz deverá ser o substituto de Ângela Merkel à frente do governo do país. Seu partido obteve 25,9%, à frente dos conservadores que obtiveram 24,1%. Os ambientalistas verdes ficaram com 14,8%, seguidos pelo Partido Liberal Democrático (PDL) com 11,5%.
- Os indicadores de atividades de setembro na China mostraram posições mistas, sendo que o dado de indústria se contraiu e o de serviços voltou a se expandir. O PMI do setor de serviços retornou ao campo expansionista ao registrar 53,2 pontos neste mês, o PMI da indústria manteve sua tendência de queda e registrou contração pela primeira vez desde fevereiro de 2020.

b. Interno

- O Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M) caiu 0,64% em setembro, após alta de 0,66% no mês anterior.
- O CAGED - Cadastro Geral de Empregados e Desempregados voltou a mostrar resultados positivos em agosto, sustentado pelo avanço da vacinação e pela nova metodologia da pesquisa. O Caged registrou criação líquida de 372.265 vagas formais no mês, acima da expectativa do mercado de 330.000 vagas criadas.
- Na Ata do Copom em setembro, especificamente no parágrafo 15, os diretores do Copom indicam os próximos passos da política monetária: "O Copom concluiu que, neste momento, a manutenção do atual ritmo de ajuste associada ao aumento da magnitude do ciclo de ajuste da política monetária para patamar significativamente contracionista é a estratégia mais apropriada para assegurar a convergência da inflação para as metas de 2022 e 2023". Esta sinalização se faz necessária para que a taxa básica de juro tenha uma trajetória superior à utilizada no cenário básico do Copom (8,25% neste ano, 8,5% durante 2022 e 6,75% em 2023) por conta da assimetria altista do balanço de riscos, decorrente das incertezas fiscais.
- O PNAD Contínua (taxa de desemprego) ficou em 13,7% no trimestre encerrado em julho de 2021. A taxa ficou 1 ponto percentual abaixo do verificado no trimestre móvel anterior encerrado em abril, de 14,7% e abaixo do resultado de junho de 2021(14,1%),
- Em seu Relatório Trimestral de Inflação, o BC afirmou que houve aumento "relevante" da curva de juros neste cenário, o que impacta o custo de financiamento da dívida pública no longo prazo. Mas destacou que, apesar disso, o mercado seguiu mais otimista quanto à evolução da dívida, considerando as estimativas coletadas pelo boletim Focus. O BC pontuou que uma análise sobre as projeções entre o fim de 2020 e o momento atual mostra que a queda de 13,8 pontos esperada para a relação dívida bruta/PIB em 2021, ao nível previsto de 82%, ocorre fundamentalmente pela reavaliação positiva para o PIB nominal (-9 pontos) e melhor cenário para o resultado primário este ano (-4 pontos). O BC alertou, nesse sentido, que apesar da forte contribuição de fatores alheios à dinâmica fiscal, essa melhora foi incorporada nas expectativas de médio e longo prazo. No entanto Comitê de Política Monetária reconhece que o risco fiscal segue elevado, apesar da melhora recente nos indicadores de sustentabilidade da dívida pública".

Carteira Recomendada:

(*) Semana passada

Empresa	Código	Part. %	Preço R\$		Evolução %		
			Início (1)	Final (2)	Ação	Carteira	
CSN MINERAÇÃO ON	CMIN3	10	5,90	6,52	10,5%	1,1%	
FERBASA PN	FESA4	10	55,50	55,07	-0,8%	-0,1%	
GERDAU PN	GGBR4	10	26,24	27,70	5,6%	0,6%	
IND ROMI ON	ROMI3	10	20,97	19,71	-6,0%	-0,6%	
INTER UNIT	BIDI11	10	61,08	51,10	-16,3%	-1,6%	
JBS ON	JBSS3	10	35,13	36,34	3,4%	0,3%	
PETZ ON	PETZ3	10	25,80	24,00	-7,0%	-0,7%	
RANDON	RAPT4	10	12,35	12,01	-2,8%	-0,3%	
SANTOS BRASIL ON	STBP3	10	8,30	8,25	-0,6%	-0,1%	
VALE ON	VALE3	10	77,69	76,20	-1,9%	-0,2%	
Desempenho da Carteira						-1,59%	
Desempenho do Ibovespa		100	113.283	112.900		-0,34%	

Fonte: Economática

(1) Cotação 24/09/2021

(2) Cotação 01/10/2021

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 será fraca, tendo como destaques por aqui o IPC Fipe de setembro, Relatório Focus e indicadores industriais. Já nos EUA saem encomendas à indústria.
- Na terça-feira será o dia de divulgação dos PMI's de indústria, serviços e composto dede setembro no Brasil, Zona do Euro e EUA. Na Zona do Euro sai inflação (PPI) de agosto e nos EUA a balança comercial de agosto.
- Na quarta-feira a agenda economia será pesada, sendo destaques por aqui o IGP-DI, produção total de veículos pela Anfavea, IC-Br e vendas no varejo, todos de setembro. Na Alemanha sai encomendas à indústria de agosto e na Zona do Euro vendas no varejo de agosto. Nos EUA será divulgada a projeção da ADP para a criação de vagas para o setor privado e sai estoques de petróleo semanal.
- Na quinta-feira sai por aqui acontece o leilão tradicional do Tesouro Nacional (LTF, NTN-F e LTN) e levantamento de produção agrícola de setembro. Na Alemanha sai encomendas à indústria de agosto e nos EUA saem pedidos de auxílio desemprego semanal e a noite saem na China os PMI's serviço e composto de setembro.
- Na sexta-feira sai aqui o IPCA de setembro. Na Alemanha sai balança comercial de agosto e nos EUA sai os dados do Payroll (criação de vagas de trabalho, taxa de desemprego e ganho médio por hora trabalhada) de setembro.

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, 4 de outubro de 2021						
5:00	Brasil	FIPE	IPC-Fipe (MoM %)	Set	-	1.44%
8:25	Brasil	BCB	Relatório Focus	01-out	-	-
-	Brasil	CNI	Indicadores Industriais	Ago	-	-
5:30	Z. do Euro	Sentix	Confiança do Investidor	Out	-	19.6
11:00	EUA	C. Bureau	Encomendas à Indústria (MoM % a.s.)	Ago	-	0.4%
terça-feira, 5 de outubro de 2021						
9:00	Brasil	IBGE	PIM: Produção Industrial (MoM % a.s.)	Ago	-	-1.3%
			PIM: Produção Industrial (YoY %)	Ago	-	1.2%
10:00	Brasil	HSBC	PMI Composite	Set	-	54.6
			PMI Serviços	Set	-	55.1
11:30	Brasil	Tesouro	Leilão Tradicional (NTN-B)	-	-	-
4:55	Alemanha	Markt	PMI Serviços	Set F	-	-
			PMI Composite	Set F	-	-
5:00	Z. do Euro	Markt	PMI Serviços	Set F	-	-
			PMI Composite	Set F	-	-
6:00	Z. do Euro	Eurostat	PPI (MoM %)	Ago	-	2.3%
			PPI (YoY %)	Ago	-	12.1%
9:30	EUA	C. Bureau	Balança Comercial (USD bilhões)	Ago	-\$69.0b	-\$70.1b
10:45	EUA	Markt	PMI Serviços	Set F	-	-
			PMI Composite	Set F	-	-
11:00	EUA	ISM	ISM Serviços	Set	59.5	61.7
quarta-feira, 6 de outubro de 2021						
8:00	Brasil	FGV	IGP-DI (MoM %)	Set	-	-0.14%
			IGP-DI (YoY %)	Set	-	28.21%
			Indicador Antecedente de Emprego (IAEmp)	Set	-	-
			PMC: Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Ago	-	1.2%
9:00	Brasil	IBGE	PMC: Vendas no Varejo (YoY %)	Ago	-	5.7%
			PMC: Vendas no Varejo Ampliado (MoM % a.s.)	Ago	-	1.1%
			PMC: Vendas no Varejo Ampliado (YoY %)	Ago	-	7.1%
10:00	Brasil	Anfavea	Produção Total de Veículos	Set	-	164027
			IC-Br (MoM %)	Set	-	-
14:30	Brasil	BCB	IC-Br (YoY %)	Set	-	-
			Fluxo Cambial Semanal	01-out	-	-
3:00	Alemanha	Bundesbank	Encomendas à Indústria (MoM % a.s.)	Ago	-	3.4%
			Encomendas à Indústria (YoY % a.s.)	Ago	-	24.4%
6:00	Z. do Euro	Eurostat	Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Ago	-	-2.3%
			Vendas no Varejo (YoY %)	Ago	-	3.1%
9:15	EUA	ADP	Emprego no Setor Privado (mil)	Set	-	374k
11:30	EUA	DOE	Estoques de petróleo bruto	01-out	-	-
quinta-feira, 7 de outubro de 2021						
9:00	Brasil	IBGE	Levantamento Sistemático da Produção Agrícola	Set	-	-
11:30	Brasil	Tesouro	Leilão Tradicional (LTF, NTN-F e LTN)	-	-	-
3:00	Alemanha	Bundesbank	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Ago	-	1%
			Produção Industrial (YoY % a.s.)	Ago	-	5.7%
9:30	EUA	DoL	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	01-out	-	-
10:45	EUA	Bloomberg	Conforto do Consumidor	03-out	-	-
16:00	EUA	Fed	Crédito ao Consumidor (USD bilhões)	Ago	-	\$17.004b
22:45	China	Caixin	PMI Composite	Set	-	47.2
			PMI Serviços	Set	-	46.7
sexta-feira, 8 de outubro de 2021						
8:00	Brasil	FGV	IPC-S (1ª Quadssemana) (MoM %)	07-out	-	-
			IGP-M (1ª prévia) (MoM %)	Out	-	-
			IPCA (MoM %)	Set	-	0.87%
9:00	Brasil	IBGE	IPCA (YoY %)	Set	-	9.68%
			PIM: Produção Industrial Regional	Ago	-	-
3:00	Alemanha	GFSO	Balança Comercial (EUR bilhões)	Ago	-	18.1b
			Relatório de Emprego (criação de vagas) (mil)	Set	500k	235k
9:30	EUA	BLS	Taxa de Desemprego (%)	Set	5%	5.2%
			Ganho Médio por Hora (MoM %)	Set	0.4%	0.6%
			Ganho Médio por Hora (YoY %)	Set	-	4.3%

Fonte: MCM/ Bloomberg

Carteira Recomendada:

(*) *Semana atual*

Empresa	Código	Part. %	Preço R\$ (*)
CSN MINERAÇÃO ON	CMIN3	10	6,52
FERBASA PN	FESA4	10	55,07
GERDAU PN	GGBR4	10	27,70
IND ROMI ON	ROMI3	10	19,71
INTER UNIT	BIDI11	10	51,10
JBS ON	JBSS3	10	36,34
PETZ	PETZ3	10	24,00
RANDON	RAPT4	10	12,01
SANTOS BRASIL ON	STBP3	10	8,25
VALE ON	VALE3	10	76,20

Fonte: *Econômica*

Cotação: 01/10/2021

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 diminuiram 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.

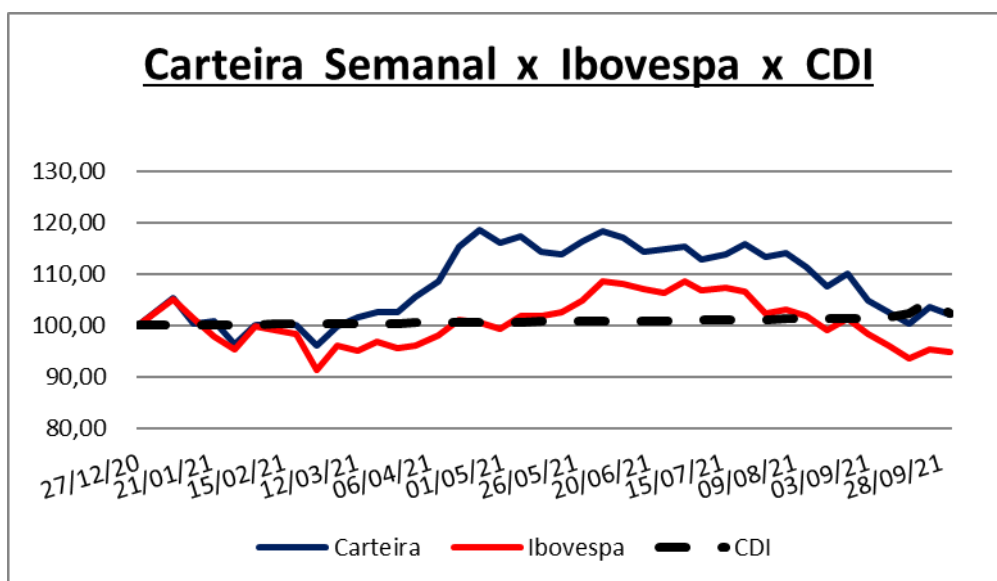
- **EBITDA:** O Ebitda ajustado foi de R\$ 148,0 milhões, com aumento de 252% em relação ao 2T20, com margem de 38% versus 19%. A melhora foi decorrente dos aumentos de volumes de importações e exportações. Ocorreu forte contribuição do Tecon Santos. Ebitda ajustado foi de R\$ 148,0 milhões, com aumento 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 %	
2,0%	Carteira
-5,2%	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 VÍCTOR 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.