

MERCADOS

Bolsa

Na sexta-feira, os dados do *payroll* de outubro com criação de 531 mil vagas acima dos 400 mil previstos, deu um alívio para as bolsas proporcionando novos recordes em Nova York e uma força também para a B3 com alta no dia e na semana. Além disso, a desvalorização acumulada da bolsa, voltou a atrair investidores que acompanham os resultados corporativos do 3º trimestre. No fechamento, o **Ibovespa** marcou alta de 1,37% aos 104,824 pontos, com giro financeiro de R\$ 35,6 bilhões (R\$ 28,2 bilhões à vista). A **agenda econômica** desta segunda-feira traz, do lado doméstico, a inflação de outubro pelo IGP-DI e o IPC-S, além do Boletim Focus, com as expectativas do mercado para os principais indicadores econômicos e a balança comercial semanal. A ministra Rosa Weber, do Supremo Tribunal Federal (STF), determinou que o presidente da Câmara, Arthur Lira (Progressistas-AL), e os demais membros da mesa diretora têm 24 horas para enviar à Corte informações sobre as mudanças regimentais adotadas de última hora para a votação da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Precatórios na última quinta-feira, 4. O mercado deve ficar atento a mais este fato. Nos EUA, nenhum dado relevante para hoje, mas a semana reserva dados importantes para a economia americana, que podem influenciar os mercados. A semana abre com as **bolsas** em queda na Europa nesta manhã e no fechamento da Ásia. Os investidores permanecem atentos e observando como as pressões de preços impactam a política monetária e o ritmo de recuperação econômica. Os mercados aguardam dados da semana nos EUA, de olho na inflação do país, após melhora nos números do *payroll* na sexta-feira. Os futuros de NY mostram pequena alta. As principais **commodities** mostram recuperação, com o petróleo do tipo Brent acima de US\$ 83,50 o barril e o WTI superando US\$ 82. A Opep+ não atendeu o pedido do presidente Biden para aumentar a produção de petróleo, o que leva os EUA a uma eventual necessidade de usar suas reservas de óleo. Com demanda global crescente e sem uma alteração para maiores volumes, a tendência dos preços é de sustentação em patamar elevado. O minério de ferro, mostra uma recuperação neste começo de semana, no mercado chinês. A **PEC dos Precatórios** tem mais um capítulo nesta semana.

Câmbio

A moeda americana teve um dia de recuo com a alta das bolsas. No fechamento o dólar marcou R\$ 5,5424, queda de 1,08%. Na sexta-feira anterior a cotação foi de 5,6365 com recuo de 1,67%.

Juros

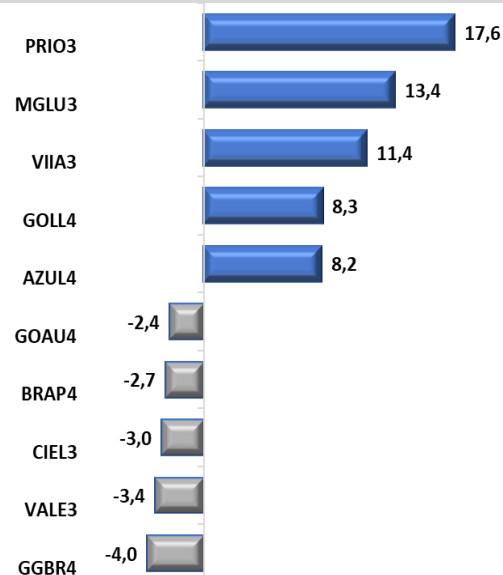
A redução da pressão sobre os mercados na sexta-feira, com os dados positivos do *payroll* ajudaram para um recuo nos juros futuros. A taxa do DI para jan/23 caiu de 12,11% para 12,04% e para jan/27 a taxa foi de 12,194% para 12,09%.

Índices, Câmbio e Commodities

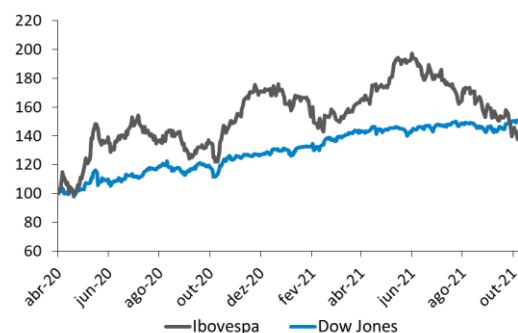
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	104.824	1,37	1,3	(11,9)
Ibovespa Fut.	105.285	1,19	(12,7)	(11,7)
Nasdaq	15.972	0,20	3,1	23,9
DJIA	36.328	0,56	1,4	18,7
S&P 500	4.698	0,37	2,0	25,1
MSCI	3.232	(0,61)	1,8	20,2
Tóquio	29.612	(1,00)	2,5	7,9
Xangai	3.492	(1,00)	(1,6)	0,5
Frankfurt	16.054	0,15	2,3	17,0
Londres	7.304	0,33	0,9	13,1
Mexico	51.978	0,20	1,3	18,0
Índia	60.068	0,49	1,3	25,8
Rússia	1.848	1,17	0,2	33,2
Dólar - vista	R\$ 5,54	(1,08)	(1,7)	6,7
Dólar/Euro	\$1,16	0,11	0,1	(5,3)
Euro	R\$ 6,41	(0,98)	(1,6)	1,0
Ouro	\$1.818,36	1,47	2,0	(4,2)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

BB Seguridade (BBSE3) – Lucro líquido de R\$ 976 milhões no 3T21 (-11% vs 3T20)

A BB Seguridade registrou um lucro líquido de R\$ 975,6 milhões no 3T21, com queda de 11,0% em relação ao lucro de R\$ 1,1 bilhão de igual trimestre do ano anterior, refletindo a queda dos negócios no segmento de risco/acumulação (Seguros, previdência e capitalização) aliado à volatilidade do resultado financeiro, parcialmente compensado pelo bom resultado no segmento de distribuição, notadamente na BB Corretora. Em base trimestral, contudo, o lucro cresceu 29,5% mostrando recuperação sequencial como anteriormente sinalizado pela companhia.

No 9M21 o lucro líquido registrou queda de 8,6% frente igual período do ano anterior para R\$ 2,7 bilhões, refletindo o resultado na BB Corretora por maiores receitas de corretagem nas principais linhas de negócio e da expansão da margem operacional. Por outro lado, os efeitos da pandemia impactaram o resultado das demais operações.

Temos recomendação de COMPRA para BBSE3 e Preço Justo de R\$ 30,00/ação.

Destaques das controladas

Brasileg (lucro líquido caiu 6,0% no 3T21 vs 3T20 para R\$ 328 milhões). Resultado impactado pela queda do resultado operacional – dado o aumento da sinistralidade (+9,0pp) parcialmente compensado pela melhora do resultado financeiro, devido ao aumento no saldo médio de aplicações financeiras.

Brasilprev (lucro líquido com queda de 54,3% no 3T21 vs 3T20 alcançando R\$ 159 milhões). Destaque do lado negativo para o resultado financeiro impactado pela marcação a mercado e o descasamento entre os índices inflacionários. Esses efeitos foram parcialmente compensados pelo incremento do resultado operacional sensibilizado pelo crescimento das receitas com taxa de gestão.

Brasilcap (alta de 38,0% do lucro líquido no 3T21 em base anual para R\$ 59 milhões). Este resultado pode ser explicado pela melhora do resultado financeiro nas operações de hedge da carteira pré-fixada. A arrecadação com títulos de capitalização retraiu 22,2% em relação ao 3T20, o que se justifica pela queda na venda de novos títulos da modalidade de pagamento único.

BB Corretora (lucro líquido cresceu 6,0% no 3T21 somando R\$ 579 milhões). Destaque para a evolução de 2,9% nas receitas de corretagem em função do bom desempenho comercial em seguros rurais, vida e residencial e uma maior concentração de contribuições de previdência em produtos com maior corretagem. Some-se a isso o aumento de 194,3% do resultado financeiro (pelo aumento da Selic e do saldo médio de ativos rentáveis).

Guidance para 2021 foi mantido

No 9M21 as reservas de previdência – PGBL e VGBL da Brasilprev registraram expansão de 3,3% em 12 meses, pouco acima do intervalo do Guidance 2021 (0% a 2%) ficando o guidance mantido.

O incremento do resultado operacional não decorrente de juros (ex-holding) foi de 2,6% no 9M21, dentro do intervalo de crescimento projetado de 1% a 6% para o ano. O guidance nesta linha também foi mantido.

Já os prêmios emitidos da Brasilseg aumentaram 16,9%, acima do intervalo de 10% a 15%. Guidance mantido.

M Dias Branco (MDIA3) – Lucro líquido de R\$ 197 milhões no 3T21

A companhia registrou no 3T21 um lucro líquido de R\$ 196,6 milhões, com alta de 38,2% em base trimestral e queda de 25,9% em relação aos R\$ 265,4 milhões do 3T20. Em base de 12 meses destaque para a forte recomposição dos preços, que compensaram a redução no volume total de vendas (com menor diluição dos custos fixos). Mesmo assim, a expressiva recomposição dos preços, resultou no aumento de margem, incremento de produtividade e melhora de eficiência. A empresa continua com liquidez elevada e caixa líquido a partir do 3T21. Seguimos com recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 40,00/ação.

M Dias - Principais indicadores R\$ milhões	3T20	2T21	3T21	var % trím	var % 12m	9M20	9M21	var %
Volume de vendas Biscoitos (mil ton)	156,9	138,5	143,6	3,7	-8,5	448,2	379,1	-15,4
Market Share Biscoitos (vol.)	34,2%	32,2%	31,3%	-0,9 pp	-2,9 pp	34,1%	32,0%	-2,1 pp
Volume de vendas Massas (mil ton)	122,0	103,4	96,4	-6,8	-21,0	356,6	271,4	-23,9
Market Share Massas (vol.)	34,1%	31,3%	29,5%	-1,8 pp	-4,6 pp	33,5%	31,0%	-2,5 pp
Receita Oper. Líquida	2.029,0	1.978,6	2.179,8	10,2	7,4	5.550,9	5.649,5	1,8
Lucro Bruto	649,2	549,8	685,5	24,7	5,6	1.893,8	1.635,3	-13,6
margem bruta	32,0%	27,8%	31,4%	3,7 pp	-0,5 pp	34,1%	28,9%	-5,2 pp
Despesas Operacionais	386,2	455,3	468,7	2,9	21,4	1.299,5	1.341,8	3,3
desp. oper. s/ Rec. Líquida	19,0%	23,0%	21,5%	-1,5 pp	2,5 pp	23,4%	23,8%	0,3 pp
EBITDA	328,0	167,2	286,6	71,4	-12,6	782,1	501,2	-35,9
margem ebitda	16,2%	8,5%	13,1%	4,7 pp	-3,0 pp	14,1%	8,9%	-5,2 pp
Res. Financeiro	30,5	-5,1	-2,6	-49,0	n/a	23,9	-1,6	n/a
res fin/ROL	1,5%	-0,3%	-0,1%	0,1 pp	-1,6 pp	0,4%	0,0%	-0,5 pp
Lucro Líquido	265,4	142,3	196,6	38,2	-25,9	554,8	353,9	-36,2
margem líquida	13,1%	7,2%	9,0%	1,8 pp	-4,1 pp	10,0%	6,3%	-3,7 pp
Dívida (caixa) Líquida	255,5	361,5	-103,0	-128,5	-140,3	255,5	-103,0	-140,3
Dív. Líq./Ebitda (x)	0,2	0,5	-0,1			0,2	-0,1	
Investimentos	54,4	51,6	43,1	-16,5	-20,8	155,5	135,4	-12,9
investimentos s/ Rec. Líquida	2,7%	2,6%	2,0%	-0,6 pp	-0,7 pp	2,8%	2,4%	-0,4 pp

Fonte: M Dias Branco/Planner Corretora.

Destaques

A receita líquida alcançou R\$ 2,2 bilhões no 3T21 (+7,4% versus o 3T20) acumulando no 9M21 uma receita de R\$ 6,65 bilhões com leve alta de 1,8% em relação aos 9M20. Atentar que o 3T20 foi um trimestre muito bom, principalmente em volumes, por forte aumento da demanda estimulada pelo auxílio emergencial e o aumento do consumo dentro dos lares. Nesta

base de comparação (3T21 vs 3T20) os preços foram 31,5% maiores e os volumes retraíram 18,3% em função da base de comparação mais difícil.

O EBITDA do 3T21 somou R\$ 286,6 milhões (margem de 13,1%) e queda de 12,6% frente o 3T20 reflexo da alta dos custos e das despesas operacionais. Destaque para os impactos desfavoráveis do câmbio e dos menores volumes. Nesta base de comparação o custo médio (em Reais) do trigo foi de 26,4%, 77,7% para o óleo e 36,0% do açúcar. Do lado positivo, os efeitos favoráveis dos programas de produtividade e eficiência.

- **No 9M21 frente o 9M20 o EBITDA registrou queda de 35,9% para R\$ 501,2 milhões (com margem de 8,9%).** A empresa manteve a liderança nacional em biscoitos e massas (seus dois principais produtos), mas com redução de participação em massas (de 31,3% no 2T21 para 29,5% no 3T21) e queda em biscoitos (de 32,2% para 31,3% na mesma base de comparação).

No 3T21 os investimentos somaram R\$ 43,1 milhões (-20,8% vs 3T20) e R\$ 135,4 milhões nos 9M21 (-12,9% vs 9M20). Ao final de setembro 2021 a companhia detinha um caixa líquido de R\$ 103 milhões, equivalente a 0,1x o EBITDA. Destaque para sua elevada liquidez com R\$ 1,9 bilhão em caixa.

Rating. Em 24 de setembro, a Fitch Ratings reafirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA (bra)' com perspectiva estável.

Aquisição Latinex. Em 03 de novembro de 2021, a M Dias Branco concluiu a aquisição de 100% das ações representativas do capital social da Latinex Importação e Exportação de Alimentos S.A. pelo preço inicial de até R\$ 180 milhões, podendo atingir o valor total de até R\$ 272 milhões, se forem cumpridas determinadas metas de desempenho previstas no contrato de aquisição.

O Conselho de Administração aprovou em 6 de agosto de 2021 o programa de recompra de até 6.289.075 ações de sua emissão, representativas, em conjunto com as ações já mantidas em tesouraria, de 10% do total de ações em circulação no mercado em 02/08/2021. A recompra será realizada no prazo máximo de 18 meses, até 09 de fevereiro de 2023, inclusive. As ações recompradas objetivam a manutenção em tesouraria e posterior cancelamento ou alienação, de modo a atender ao Programa de Incentivo de Longo Prazo com Ações Restritas e maximizar a geração de valor para os acionistas.

Petrobras (PETR4) – Concluída a venda de empresas de energia elétrica

A Petrobras concluiu na sexta-feira (05/11) a venda de suas participações acionárias de 20% na Termelétrica Potiguar S.A. (TEP) e de 40% na Companhia Energética Manauara S.A. (CEM) para a Global Participações Energia S.A. (GPE), por meio de suas subsidiárias GFT Participações S.A. e GFM Participações S.A., respectivamente.

Após o cumprimento das condições precedentes previstas nos respectivos contratos de compra e venda de ações, a operação foi concluída com o pagamento de R\$ 155,6 milhões à

Petrobras, já com os ajustes previstos nos contratos, sendo R\$ 79,4 milhões pela TEP e R\$ 76,2 milhões pela CEM.

Essa operação está alinhada à estratégia de otimização do portfólio e à melhora de alocação do capital da companhia, visando à maximização de valor. Lembrando que a venda de ativos da Petrobras, de janeiro de 2015 a outubro de 2021, somou R\$ 239,9 bilhões. No 3TRI21, foi vendido R\$ 1,73 bilhão, um crescimento de 3,6% em relação ao trimestre anterior.

Ao preço de R\$ 25,85/ação (valor de mercado de R\$ 343,4 bilhões) a ação PETR4 registra queda de 0,1% este ano. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R\$ 35,00/ação, que traz um potencial de alta de 35,4%.

Gol (GOLL4) – Prévia operacional de outubro

A companhia divulgou sua prévia operacional de tráfego em outubro com os seguintes destaques:

- No mercado doméstico a demanda (RPK) para os voos da GOL aumentou em 13,9% e a oferta (ASK) aumentou em 5,3%.
- A taxa de ocupação doméstica da GOL foi 84,3%, um aumento de 6,4 p.p em relação a outubro de 2020.
- A GOL transportou 1,9 milhão de passageiros no mês, um aumento de 23,4% sobre outubro de 2020. | A GOL não realizou voos internacionais durante o mês.

Não houve voos internacionais no mês de outubro.

No comparativo outubro/21 sobre outubro/20:

- Aumento de 15,5% nas decolagens, de 11.258 para 13.003;
- Mais 14,4% em assentos ofertados;
- Crescimento de 23,4% em passageiros transportados;

No acumulado de 10 meses: aumento de 9,1% no número de passageiros, mas no acumulado de 12 meses ainda houve queda de 8,7%, devido à pandemia.

Na sexta-feira a ação GOLL4 encerrou cotada a R\$ 18,30 com queda de 26,6% no ano.

Enauta (ENAT3) – Produção de outubro atinge 718,9 mil barris de óleo equivalente (boe)

A companhia divulgou na sexta-feira (5) a produção do mês de outubro. A produção total da Companhia no período atingiu 718,9 mil barris de óleo equivalente (boe), ou produção média diária de 23,2 mil boe. Este volume inclui gás e óleo.

Em outubro, o Campo de Atlanta operou por meio de dois poços com produção média diária de 13,9 mil barris de óleo. O retorno da produção do terceiro poço está previsto para o primeiro trimestre de 2022, após a conclusão do reparo da bomba.

A produção média diária de Manati apresentou alta de 19% em relação ao mês anterior, permanecendo em linha com a média anual.

A companhia divulgará os resultados do 3T21 na quarta-feira (10). No 1º semestre o lucro líquido atingiu R\$ 619,9 milhões vindo de R\$ 56,5 milhões no 1S20 (pandemia). A empresa opera com caixa líquido de R\$ 2,0 bilhões (posição de junho).

Na sexta-feira a ação encerrou cotada a R\$ 13,16 com alta de 12,5% no ano.

Agenda de resultados do 3T21 para esta segunda-feira amanhã

M. Dias Branco	MDIA3	5-nov
Banco do Brasil	BBAS3	8-nov
BB Seguridade	BBSE3	8-nov
Blau	BLAU3	8-nov
Direcional Engenharia	DIRR3	8-nov
Itaúsa	ITSA4	8-nov
Lojas Quero-Quero	LJQQ3	8-nov
YDUQS	YDUQ3	8-nov
Aeris	AERI3	9-nov
Banco ABC Brasil	ABCB4	9-nov
Banco BTG	BPAC11	9-nov
VIBRA	BRDT3	9-nov
Braskem	BRKM5	9-nov
Carrefour - Atacadao	CRFB3	9-nov
Eternit	ETER3	9-nov
Forjas Taurus	TASA4	9-nov
Iguatemi	IGTA3	9-nov
Mitre	MTRE3	9-nov
Mobly	MBLY3	9-nov
Qualicorp	QUAL3	9-nov
Raia Drogasil	RADL3	9-nov
Santos Brasil	STBP3	9-nov
Sequoia	SEQL3	9-nov
Taurus	TASA4	9-nov

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.