

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa encerrou a quinta-feira perto da estabilidade (+0,03%) aos 96.264 pontos, com giro financeiro de R\$ 27,1 bilhões (R\$ 25,0 bilhões no mercado à vista). Os investidores mostraram uma relativa cautela em relação ao final de semana prolongado nos EUA, diante da possibilidade de novos fatos políticos e de evolução da pandemia. Ontem o noticiário internacional chamava a atenção para mais elevado número de contaminações nos EUA (52,8 mil novos casos) com o presidente Donald Trump insistindo que a pandemia está sendo controlada enquanto especialistas da medicina americana, afirmam que a crise só vem agravando, o que mostram os números. Somente na Florida foram 10 mil casos ontem. A corrida para a reeleição de Trump está pesando, mas alguns enxergam que ele está perdendo pontos com esta resistência. O dia hoje é de agenda vazia e sem indicadores importantes. As bolsas operam em queda na zona do euro, nesta manhã. O ambiente político doméstico que tinha acalmado nos últimos dias, volta a chamar atenção para investigações em andamento.

Câmbio

O dólar encerrou ontem cotado a R\$ 5,3618 contra R\$ 5,3198 no dia anterior, alta de 0,79%. Após volatilidade nos negócios da manhã, o dólar firmou-se em alta à tarde. O feriado nos EUA nesta sexta-feira levou investidores a buscarem proteção no dólar.

Juros

A taxa de juros futuros sofreu um ajuste para cima ontem com o contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 encerrando em 2,91%, de 2,892% na quarta-feira. Para jan/27 a taxa fechou estável em 6,54%.

Fluxo de capital estrangeiro- Com IPOs e Follow on

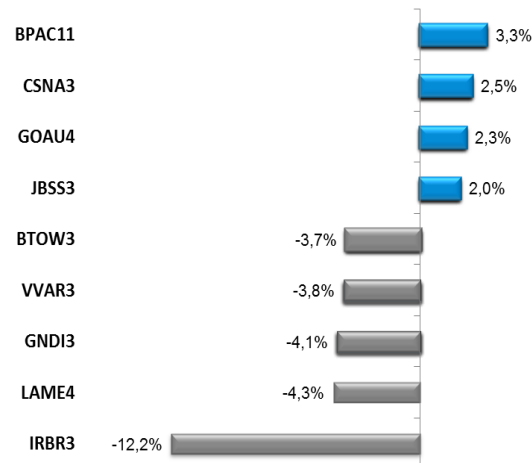
	30/6/20	Ano
Saldo Mercado Secundário	(499,6)	(76.504,6)
Ofertas Públicas		12.148,7
Saldo		(64.355,9)

Índices, Câmbio e Commodities

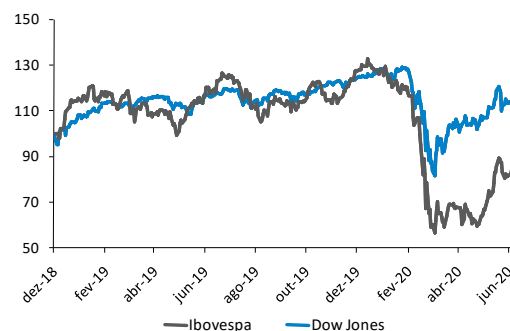
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	96.235	0,03	1,2	(16,8)
Ibovespa Fut.	96.490	0,34	1,6	(16,7)
Nasdaq	10.208	0,52	1,5	13,8
DJIA	25.827	0,36	0,1	(9,5)
S&P 500	3.130	0,45	1,0	(3,1)
MSCI	2.228	0,74	1,2	(5,5)
Tóquio	22.306	0,72	0,1	(5,7)
Xangai	3.153	2,01	5,6	3,4
Frankfurt	12.608	2,84	2,4	(4,8)
Londres	6.240	1,34	1,1	(17,3)
Mexico	37.894	0,73	0,5	(13,0)
India	35.844	1,21	2,7	(13,1)
Rússia	1.248	2,94	2,9	(19,4)
Dólar - vista	R\$ 5,36	0,79	(1,9)	33,2
Dólar/Euro	\$1,12	(0,11)	0,0	0,2
Euro	R\$ 6,03	0,66	(1,9)	33,6
Ouro	\$1.775,38	0,30	(0,3)	17,0

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Copel (CPLE6) – Adesão à Conta-Covid pela Copel Distribuição e Decisão Judicial Favorável referente à Base de Cálculo do PIS e COFINS

A companhia comunicou que a Copel Distribuição (“Copel DIS”) decidiu protocolar o Termo de Aceitação às Disposições do Decreto 10.350/2020 (Conta-Covid) junto à Aneel. O valor total requerido foi de R\$ 869,5 milhões sendo que, em 25 de junho de 2020, a Copel DIS já havia se pronunciado sobre a antecipação de R\$ 536,4 milhões, o qual fez parte de seu reajuste tarifário anual.

Os valores complementares estão sujeitos à homologação do órgão regulador. Os recursos da Conta-Covid serão repassados às distribuidoras através de operação financeira sob coordenação da Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (“CCEE”).

Este ano as CPLE6 registram queda de 15,1% para uma cotação de R\$ 58,65/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 16,1 bilhões. O Preço Justo de R\$ 65,00/ação traz um potencial de alta de 10,8%.

Decisão Judicial Favorável referente à Base de Cálculo do PIS e COFINS

A companhia comunica também que foi informada por sua controlada Copel Distribuição S.A. (“Copel DIS”) que, em sua Reunião de Diretoria, realizada em 2 de julho de 2020, foi deliberado que a Copel DIS, em função de recente decisão favorável reconhecendo o seu direito de excluir o ICMS da base de cálculo do PIS e COFINS, iniciará o processo de habilitação do respectivo crédito tributário, perante a Receita Federal do Brasil, estimado, de modo preliminar, em até aproximadamente R\$ 5,8 bilhões.

- Esse assunto, já mencionado em nota explicativa n.º 13.2 das últimas informações trimestrais de 31 de março de 2020, tem efeito retroativo à 2004, referente a 5 (cinco) anos anteriores ao ajuizamento da medida judicial.
- Adicionalmente ao impacto retroativo mencionado acima, a Copel DIS estima uma redução média de 3,8% no valor das faturas de energia dos seus consumidores, em decorrência da exclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e COFINS por força desta decisão judicial.
- A Copel DIS está avaliando os desdobramentos desta decisão, envolvendo aspectos contábeis, tributários, jurídicos e regulatórios, incluindo a forma de compensação/recuperação. Tais efeitos serão registrados nas próximas informações trimestrais findas em 30 de junho de 2020 da Copel, cuja divulgação está prevista para agosto de 2020.

Copasa (CSMG3) – Prorrogou medidas de auxílio a clientes da Tarifa Social e renovou contratos com 2 municípios de MG

A Copasa decidiu, com anuência da Arsae-MG e com o objetivo de garantir a melhor prestação do serviço e minimizar os impactos à população ocasionados pela pandemia do Coronavírus, prorrogar os prazos das medidas de auxílio aos clientes.

Seguimos com recomendação de COMPRA para a ação CSMG3 e Preço Justo de R\$ 61,00/ação, correspondente a um potencial de alta de 6,3% sobre a cotação de R\$ 57,39/ação.

- Clientes da Tarifa Social não terão o abastecimento suspenso até 30.07.2020, ou até que as medidas de isolamento social sejam relaxadas pelo Governo do Estado de Minas Gerais, incluindo a não cobrança de juros e multas de faturas vencidas e não pagas até a mesma data;
- Clientes Comerciais dos ramos de atividades abrangidos pelo Decreto Municipal nº 17.304 de Belo Horizonte, Decreto Estadual nº 47.886/2020 e pelas Deliberação do Comitê Extraordinário Covid-19 nº 17/2020, com faturas com vencimento a partir de 30.06.2020 a 31.07.2020, terão o prazo de vencimento para pagamento postergado para 31.08.2020, ou até que as medidas de isolamento social sejam relaxadas pelo Governo do Estado de Minas Gerais; e
- Clientes que receberam aviso de suspensão entre 01.06.2020 e 30.06.2020 (aviso de corte previsto na Resolução Arsae-MG nº 40/2013, Seção V) terão o prazo para pagamento prorrogado para 30.07.2020.

Renovação de contratos de Programa

A Copasa informa que junho de 2020, foram renovados Contratos de Programa com 2 (dois) municípios, cuja população urbana conjunta é de aproximadamente 7,5 mil habitantes.

- **São Gonçalo do Abaeté:** renovação antecipada da concessão dos serviços de abastecimento de água e de esgotamento sanitário com assunção de novas localidades.
- **Joaquim Felício:** renovação da concessão dos serviços de abastecimento de água.

Setor de Telecomunicações – Anatel rejeita último recurso sobre parceria (TIM e VIVO)

O projeto de compartilhamento das infraestruturas de 2G, 3G e 4G das empresas TIM e VIVO, ganhou mais um destaque ontem com a rejeição pela Agência Nacional de Telecomunicações (Anatel), do último recurso que impedia este acordo.

A ideia é usar a mesma rede para expandir a cobertura de roaming em cerca de 2,7 mil municípios com menos de 30 mil habitantes.

O setor de telecomunicações segue numa corrida tecnológica, exigindo maiores investimentos por parte das companhias, o que deverá levar a novas mudanças estruturais nos próximos anos.

Neste sentido, o mercado acompanha de perto a possibilidade de a Tim adquirir a rede móvel da Oi.

Outro assunto - Ontem a TIM S.A., (subsidiária integral) comunicou em Assembleia Geral Extraordinária a aprovação do agrupamento de ações da totalidade das 42.296.789.606 (ações ordinárias e sem valor nominal de emissão da Companhia, na proporção de 100 (cem) ações para formar 1 (uma) ação ordinária, passando o capital social, no montante de R\$ 13.476.171.764,87 a ser representado por 422.967.896 ações ordinárias e sem valor nominal, preservando todos os direitos e vantagens das referidas ações ordinárias.

Lembramos que a Tim Participações é a empresa cotada na B3.

Petrobras (PETR4) - Atualização sobre Programas de Desligamento Voluntário

Após o pregão de ontem, a empresa divulgou um comunicado atualizando os números dos Programas de Desligamentos Voluntários (PDVs) e Programa de Aposentadoria Incentivada (PAI).

A Petrobras implementou recentemente três PDVs, sendo um destinado para aposentados do INSS até a data de promulgação da PEC 133 de 2019, o segundo específico para empregados de ativos ou unidades em processo de desinvestimento e o último exclusivo para aqueles que trabalham nas áreas corporativas.

A estimativa da Petrobras é de que estes programas permitam uma economia anual com gastos de pessoal da ordem de R\$ 4 bilhões ao ano até 2025. A economia total é estimada em R\$ 22 bilhões e os custos das indenizações em R\$ 4 bilhões, diluídos em três anos.

Esta é uma notícia positiva para a Petrobras, com uma boa economia de custos. O valor de R\$ 4 bilhões ao ano de economia é equivalente a 3,1% do EBITDA obtido em 2019.

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 26,00 (potencial de alta em 18%). Neste ano, esta ação caiu 26,9% e o Ibovespa teve uma desvalorização de 16,8%. A cotação de PETR4 no último pregão (R\$ 22,06) estava 29,4% abaixo da máxima alcançada em 2020 e 103,3% acima da mínima.

Indústria automobilística - Vendas em junho mostraram forte recuperação em relação ao mês anterior

Em junho/2020, segundo os dados da Federação Nacional da Distribuição de Veículos Automotores (Fenabreve), as vendas (emplacamentos) de veículos no Brasil somaram 194,4

mil unidades, quantidade 38,6% menor que no mesmo mês do ano passado. Porém, comparadas a maio, as vendas em junho tiveram um aumento de 93,5%.

As vendas da indústria automobilística são importantes para os resultados de vários segmentos industriais, como fabricantes de veículos e autopeças (Marcopolo, Randon e Tupy), sendo também relevantes para as siderúrgicas (Usiminas, CSN e Gerdau), que têm nas vendas de aço para o mercado interno suas melhores margens.

Venda de Veículos

Unidades	Jun/20	Jun/19	Var.	6M20	6M19	Var.
Automóveis	102.400	181.272	-43,5%	636.943	1.065.841	-40,2%
Comerciais Leves	20.372	32.144	-36,6%	126.337	183.002	-31,0%
Caminhões	8.762	7.804	12,3%	37.629	46.865	-19,7%
Ônibus	1.299	1.971	-34,1%	7.875	12.402	-36,5%
Implementos Rodoviários	6.614	5.250	26,0%	26.702	30.841	-13,4%
Motos	45.893	80.040	-42,7%	350.290	530.152	-33,9%
Outros	9.014	7.972	13,1%	39.887	49.874	-20,0%
Total	194.354	316.453	-38,6%	1.225.663	1.918.977	-36,1%

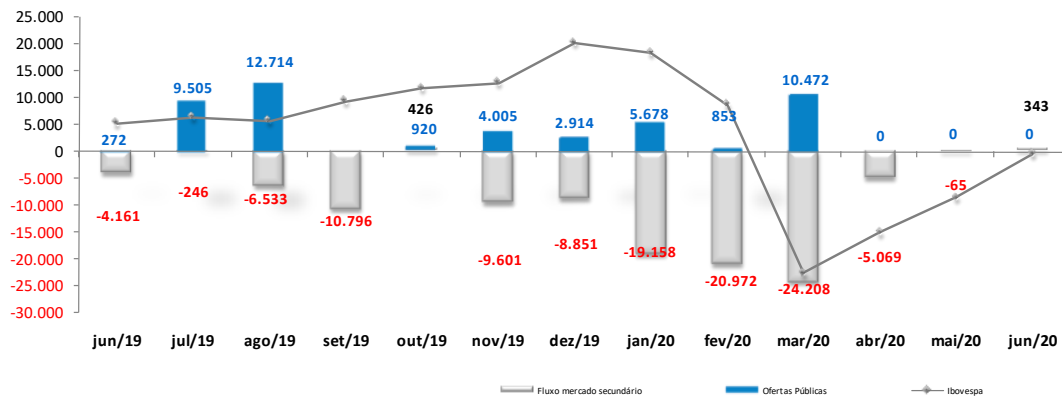
Fonte: Fenabrave

As vendas de veículos em junho tiveram forte recuperação, com a reabertura de fábricas e concessionárias. Naturalmente, na comparação com junho/2019 as vendas caíram fortemente para todos os tipos de veículos, com destaques negativos para as reduções de 43,3% em automóveis, 42,7% nas motos e 36,6% nos comerciais leves. Muito importante notar o crescimento das vendas em implementos rodoviários (26,0%), segmento este que é liderado pela Randon.

Vale destacar que os números da Fenabrave incluem veículos importados, cuja venda não beneficia diretamente a indústria brasileira.

FLUXO ESTRANGEIRO

Evolução do fluxo de capital estrangeiro (R\$ milhões)



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 30/06/20

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	30/6/20	Mês	Ano
Saldo	(499,6)	343,0	(64.355,9)

Fonte: B3 e Planner Corretora



Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	175.022	271.918
Venda	140.964	304.917
Líquido	34.058	-32.999

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

Karoline Sartin Borges,
kborges@planner.com.br

Luiz Francisco Caetano, CNPI
lcaetano@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 Instrução CVM 598/18:

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.