

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa encerrou o dia com alta de 1,77% aos 100.632 pontos, com giro financeiro de R\$ 29,5 bilhões (R\$ 26,4 bilhões). A pressão sobre as bolsas internacionais no começo do dia chegou a influenciar o Ibovespa na parte da manhã, mas a B3 ganhou força e encerrou com alta firme no dia, mesmo rumo das bolsas de NY com alta nos índices Dow Jones (2,13%), Nasdaq (0,94%) e S&P 500 (1,34%). Hoje, dia de vencimento de opções e futuros sobre o Ibovespa, o mercado pode mostrar alguma volatilidade, mas o viés segue positivo, mesmo com todos os problemas presentes. As bolsas internacionais mostram alta no fechamento da Ásia e sobem na Europa, nesta manhã. As notícias positivas sobre os avanços nos testes de vacinas para combate ao coronavírus vêm conseguindo amenizar outros problemas no mercado doméstico e internacional. A agenda econômica de hoje traz o IGP-10. Nos EUA destaque para os dados do livro Bege do Fed, índices de preços de importação e exportação e produção industrial em junho. A reunião da Opep hoje discute a redução na produção de petróleo e à noite sai o PIB do 2T da China, que pode ter influência de forma antecipada, sobre os mercados. Em Brasília, o presidente da Câmara, Rodrigo Maia (DEM-RJ), promete avançar com reforma tributária.

Câmbio

Ontem a moeda americana caiu de R\$ 5,4047 para R\$ 5,3672 no fechamento, (-0,69%), com investidores apostando nos mercados de risco.

Juros

Os juros futuros voltaram a encerrar perto dos ajustes anteriores e a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 fechou em 3,01%, de 3,032% na segunda-feira e para jan/27 terminou com taxa de 6,42%, ante 6,393%.

Fluxo de capital estrangeiro- Com IPOs e Follow on

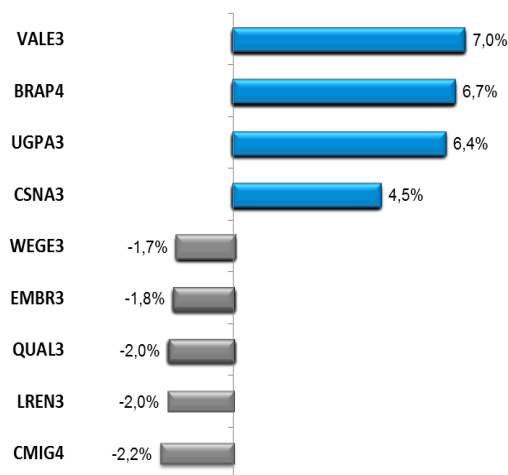
	10/7/20	Ano
Saldo Mercado Secundário	(7.802,9)	(80.910,0)
Ofertas Públicas		12.148,7
Saldo		(68.761,3)

Índices, Câmbio e Commodities

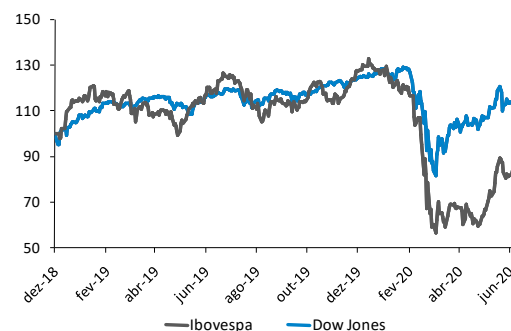
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	100.440	1,77	5,7	(13,1)
Ibovespa Fut.	100.450	2,17	5,7	(13,3)
Nasdaq	10.489	0,94	4,3	16,9
DJIA	26.643	2,13	3,2	(6,6)
S&P 500	3.198	1,34	3,1	(1,0)
MSCI	2.271	0,75	3,1	(3,7)
Tóquio	22.946	1,59	2,9	(3,0)
Xangai	3.361	(1,56)	12,6	10,2
Frankfurt	12.697	(0,80)	3,1	(4,2)
Londres	6.180	0,06	0,2	(18,1)
Mexico	36.191	(0,55)	(4,0)	(16,9)
Índia	36.033	(1,80)	3,2	(12,7)
Rússia	1.217	(1,43)	0,3	(21,4)
Dólar - vista	R\$ 5,37	(0,69)	(1,8)	33,3
Dólar/Euro	\$1,14	0,49	1,5	1,7
Euro	R\$ 6,12	(0,19)	(0,4)	35,6
Ouro	\$1.809,36	0,37	1,6	19,3

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Smiles (SMLS3) – Conselho de Administração aprova acordo com a Gol

Ontem, o Conselho de Administração da Smiles Fidelidade aprovou, por unanimidade, a realização da operação com a Gol para a compra de R\$ 1,2 bilhão em créditos da companhia aérea para uso na aquisição de passagens aéreas, após manifestação favorável do Comitê Independente da companhia, também por unanimidade.

Pelos termos da transação, em contrapartida, a Smiles deve receber alguns benefícios comerciais, como desconto de 11% no preço das passagens até o fim deste ano de 2020.

No comunicado, a empresa destaca que os conselheiros Constantino de Oliveira Junior, Joaquim Constantino Neto e Ricardo Constantino informaram seu impedimento e, assim, não participaram das discussões ou deliberações sobre a operação.

O acordo foi divulgado recentemente, sendo questionado sobre o montante acordado pela Smiles. Contudo, em se tratando de uma parceria de longo prazo, a retomada da economia à frente pode gerar benefícios para as duas companhias.

Ontem a ação SMLS3 encerrou cotada a R\$ 14,49 com queda de 62,8% no ano.

Lojas Americanas (LAME4) – Captação de R\$ 7,87 bilhões com emissão de ações

A companhia divulgou ontem a Ata da Reunião do Conselho de Administração onde aprovou o preço de R\$ 29,78 por ação ordinária e R\$ 34,50 por preferencial no âmbito da oferta pública de distribuição primária de ações ordinárias e preferenciais de emissão da Companhia, todas nominativas, escriturais, sem valor nominal

O aumento de capital foi de R\$ 7.873.740.000,00, por meio da emissão de 135.000.000 ações preferenciais e 108.000.000 com exclusão do direito de preferência dos atuais acionistas.

Após a homologação o novo capital social da Companhia passa a ser de R\$ 12.240.926.311,98 dividido em 653.154.656 ações ordinárias e 1.213.406.137 ações preferenciais, totalizando 1.866.560.793 ações, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal.

Destinação dos Recursos: Os recursos líquidos oriundos da Oferta Restrita serão destinados para:

- Investimentos na AME Digital Brasil Ltda., controlada da Companhia, bem como nas frentes de expansão, tecnologia, logística e distribuição, O2O e novos negócios da Companhia;
- Capitalização da B2W – Companhia Digital (“B2W Digital”); e

- Otimização da estrutura de capital.

Em relação à capitalização da B2W Digital, a Companhia e a B2W Digital estudam a possibilidade de se realizar um aumento de capital por subscrição privada na B2W Digital no montante de, aproximadamente, R\$ 3 bilhões, pretendendo a Companhia investir até esse valor, sem prejuízo do exercício do direito de preferência pelos demais acionistas da B2W Digital.

Segundo a empresa, esse estudo é preliminar e, até a data do comunicado do aumento de capital não havia definição sobre as condições gerais, inclusive preço por ação e data, para realização desse eventual aumento de capital, que terá por objetivo, prioritariamente, acelerar o crescimento, incluindo eventuais aquisições estratégicas, e otimizar a estrutura de capital da B2W Digital.

A empresa encerrou o 1T20 com prejuízo líquido de R\$ 49,1 milhões.

Ontem a ação LAME4 encerrou cotada a R\$ 34,65 com valorização de 33,8% no ano.

Petrobras Distribuidora (BRDT3) - Compensação de PIS/COFINS e vendas pós-pandemia

A empresa divulgou ontem dois comunicados importantes, um sobre a recuperação de créditos fiscais e o segundo acerca das vendas no 2T20.

No primeiro comunicado, a Petrobras (BR) Distribuidora informou que obteve decisão judicial favorável, transitada em julgado, de reaver valores de PIS e COFINS pagos a maior entre a abril de 2012 e julho de 2020. Isso se deve à inclusão do ICMS na base de cálculo destes tributos.

A estimativa da BR Distribuidora é de recuperar R\$ 376 milhões, aproximadamente. O aproveitamento destes créditos ainda depende de habilitação pela Receita Federal. A empresa vai reconhecer estes ganhos nas demonstrações financeiras do 2T20.

Esta é uma notícia positiva para empresa, por representar ganho direto no resultado, principalmente em um trimestre onde a empresa teve sérios problemas de vendas, devido às restrições de movimentação adotadas para o combate da pandemia de Covid-19. A divulgação dos resultados do 2T20 vai ocorrer no dia 2 de agosto, com a teleconferência para discutir estes números sendo realizada no dia seguinte.

No segundo comunicado, a BR Distribuidora divulgou alguns dados importantes de suas vendas neste ano. No diesel, produto mais importante para a empresa, as vendas médias diárias em junho foram 5% maiores que no período anterior à quarentena (1/janeiro a 21/março). Na soma das vendas de diesel, gasolina e etanol, o volume em junho ficou 7% melhor que em maio. Para os combustíveis do Ciclo Otto (gasolina, etanol e GNV), o volume

vendido ficou 12% abaixo do nível pré-crise. O pior número é do querosene de aviação, cujas vendas ainda estiveram em junho 79% abaixo do nível anterior à crise.

Estes dados indicam que o resultado operacional da BR Distribuidora será fraco no 2T20, como para a maioria das empresas.

Nossa recomendação para BRDT3 é de Compra com Preço Justo de R\$ 31,00 (potencial de alta em 36%). Este ano as ações da Petrobras Distribuidora caíram 24,4%, mais que o Ibovespa, cuja desvalorização no período foi de 13,2%. A cotação de BRDT3 no último pregão (R\$ 22,74) estava 27,7% abaixo da máxima alcançada no ano e 72,1% acima da mínima.

Sabesp (SBSP3) – A agência de classificação S&P atribuiu rating 'brAAA' à emissão de debêntures de R\$ 1,045 bilhão.

A S&P Global Ratings, ontem, 14 de julho, atribuiu o rating 'brAAA' na Escala nacional Brasil à 26ª emissão de debêntures da Sabesp, que será realizada em duas séries, no valor total de R\$ 1,045 bilhão, sendo a que primeira série vencerá em 2027 e a segunda, em 2030.

A Oferta será destinada exclusivamente a investidores profissionais. Os recursos serão utilizados para o financiamento de investimentos em saneamento básico no estado de São Paulo, incluindo no fornecimento de água no litoral do estado.

A 26ª emissão de debêntures contará com os seguintes covenants financeiros:

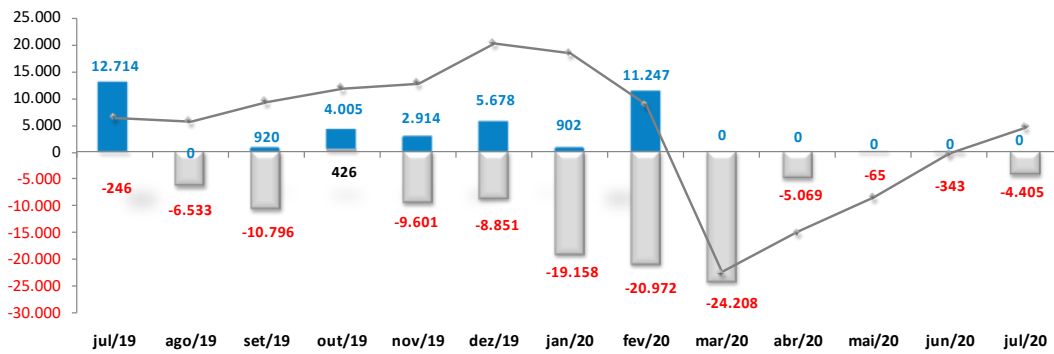
- Dívida líquida sobre EBITDA inferior ou igual a 3,50x;
- Cobertura de juros pelo EBITDA igual ou superior a 1,50x;
- Esses indicadores, assim como nas emissões anteriores, serão medidos trimestralmente.

Em 31 de março de 2020 a dívida líquida da Sabesp era de R\$ 12,2 bilhões (1,65x o EBITDA). A dívida bruta somava R\$ 14,6 bilhões sendo 55% em moeda estrangeira. Na mesma data, sua posição de caixa era de R\$ 2,3 bilhões.

Ao preço de R\$ 56,80/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 38,8 bilhões, a ação SBSP3 registra queda de 3,0% este ano e valorização de 15,3% em doze meses. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 57,00/ação.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 10/07/20

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	10/7/20	Mês	Ano
Saldo	(7.802,9)	(4.405,4)	(68.761,3)

Fonte: B3 e Planner Corretora



Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	180.592	279.467
Venda	146.593	314.930
Líquido	33.999	-35.463

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.