

MERCADOS

Bolsa

As propostas anunciadas ontem, pelo governo para a economia, causaram grande desconforto no mercado financeiro, mostrando dificuldades para levar adiante as reformas esperadas. A primeira foi a ideia da equipe econômica apresentada em reunião com líderes, de usar parte dos recursos destinados ao pagamento de precatórios e a outra é utilizar uma parcela do dinheiro do Fundeb, destinado à educação, para financiar o programa Renda Cidadã. Neste ambiente de incertezas, o Ibovespa encerrou o dia com queda de 2,41%, aos 94.666 pontos, com giro financeiro de R\$ 28,5 bilhões (R\$ 25,9 bilhões no à vista). Na contramão do Brasil, as bolsas de NY mostraram alta firme ontem. Em dia de agenda econômica carregada, há espaço para mais pressão sobre o mercado. Na zona do euro saíram dados de confiança na economia em setembro, melhores que o esperado. No Brasil, o IGPM de setembro veio com alta 4,34% no M/M e de 17.94% no A/A (um pouco abaixo das expectativas, mas bem acima das leituras anteriores. Nos EUA saem ainda nesta manhã diversos indicadores de menor peso e no Reino Unido, acontece mais uma rodada de negociações para o Brexit. As bolsas internacionais mostram queda na zona do euro, alta no fechamento da Nikkei e queda na Hang Seng. A reversão nos mercados lá de fora reflete a expectativa de redução no valor proposto (US\$ 2,2 trilhões) para os estímulos à economia americana e o aumento de vítimas da Covid-19, que chegou a 1 milhão no país. Vale lembrar que hoje acontece o primeiro debate, Trump x Biden.

Câmbio

A tensão no mercado provocada pelas ideias colocadas pelo governo puxou o dólar novamente para cima, com a moeda fechando a R\$ 5,6613 contra R\$ 5,5627 na sexta-feira. (+1,77%).

Juros

Da mesma forma que os demais ativos, os juros foram afetados pelas incertezas que rondam nossa economia. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 fechou a 3,06%, de 2,853% no ajuste de sexta-feira e a do DI para jan/27 saltou de 7,213% para 7,62%.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

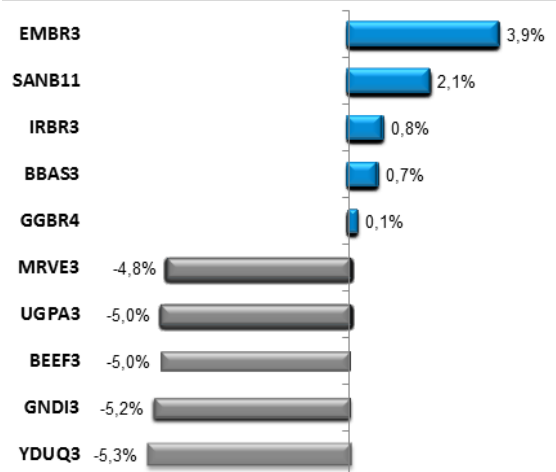
	24/9/20	Ano
Saldo Mercado Secundário	1.115,9	(92.380,8)
Ofertas Públicas e Follow on		16.361,5
Saldo		(76.019,3)

Índices, Câmbio e Commodities

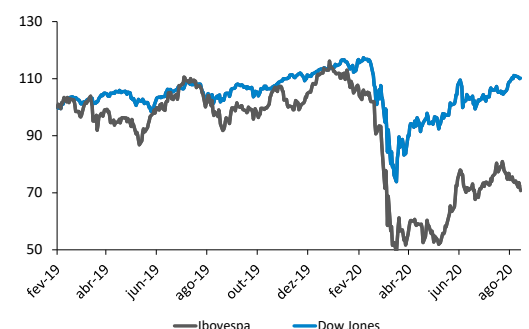
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	94.666	(2,41)	(4,7)	(18,1)
Ibovespa Fut.	94.500	(2,58)	(5,2)	(18,4)
Nasdaq	11.118	1,87	(5,6)	23,9
DJIA	27.584	1,51	(3,0)	(3,3)
S&P 500	3.352	1,61	(4,2)	3,7
MSCI	2.366	1,70	(3,6)	0,3
Tóquio	23.512	0,00	1,6	(0,6)
Xangai	3.218	(0,06)	(5,2)	5,5
Frankfurt	12.871	3,22	(0,6)	(2,9)
Londres	5.928	1,46	(0,6)	(21,4)
Mexico	37.232	1,77	1,1	(14,5)
Índia	37.982	1,59	(1,7)	(7,9)
Rússia	1.167	0,19	(7,3)	(24,7)
Dólar - vista	R\$ 5,66	1,77	3,1	40,7
Dólar/Euro	\$1,17	0,30	(2,3)	4,0
Euro	R\$ 6,60	2,09	0,7	46,4
Ouro	\$1.881,48	1,07	(4,4)	24,0

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Hapvida (HAPV3) – Aquisição de 100% do Grupo Santa Filomena, atuante no interior do estado de São Paulo por R\$ 45 milhões

A Hapvida comunica mais uma aquisição no setor de saúde. Ontem a companhia comunicou aos seus acionistas e ao mercado em geral que celebrou memorando de entendimentos envolvendo a aquisição de 100% das ações das seguintes entidades do Grupo Santa Filomena:

- Filosanitas Saúde Ltda. (Filosanitas),
- Casa de Saúde e Maternidade Santa Filomena S.A. (Hospital Santa Filomena),
- Centro Médico Santa Filomena Ltda. e
- Centro de Diagnóstico por Imagem Santa Filomena Ltda.

Segundo a Hapvida a aquisição segue em linha com sua estratégia de expansão e consolidação nacional.

O Grupo Santa Filomena é composto pela operadora de saúde Filosanitas, do Hospital Santa Filomena, três clínicas médicas e um centro de diagnóstico por imagem, todos localizados no município de Rio Claro, em São Paulo.

A Filosanitas conta com uma carteira de cerca de 5,5 mil beneficiários de planos de saúde concentrados na região de Rio Claro, cuja carteira é majoritariamente composta de planos coletivos (74%) e sinistralidade de cerca de 80% (2019).

O Hospital Santa Filomena, tradicional na região e fundado em 1937, conta atualmente com 73 leitos sendo 16 leitos de UTI.

A região de saúde que engloba, além de Rio Claro, Limeira, São Carlos, Pirassununga, Araras e Piracicaba, entre outras, tem população de 2,1 milhões de habitantes e cerca de 840 mil beneficiários de planos de saúde privados.

A transação é sinérgica do ponto de vista geográfico e operacional, uma vez que a cidade de Rio Claro fica localizada a 160 km de Ribeirão Preto e a apenas 35 km de Limeira, sede da Medical, empresa recém adquirida pela Companhia (sob aprovação da ANS).

A Medical conta com hospital próprio de alta complexidade com cerca de 100 leitos. Nesta mesma região, a Companhia possui cerca de 180 mil beneficiários em planos de saúde, incluindo a Medical.

O preço de aquisição, que inclui parte do imóvel do hospital com terreno de 2,5 mil metros quadrados e 3,5 mil metros quadrados de área construída foi fixado em R\$45,0 milhões.

A aquisição contribuirá para a consolidação da presença da Hapvida no estado de São Paulo, onde ainda deverão acontecer investimentos para o seu crescimento orgânico, alcançando outras cidades de interior.

A ação HAPV3 encerrou ontem cotada a R\$ 60,48 com queda de 4,9% no ano (-,64% em setembro).

EZtec (EZTC3) – Pagamento de dividendos de R\$ 0,2940/ação aprovados em 28/04/2020

A companhia comunicou que fará o pagamento dos dividendos aprovados (R\$ 0,2940/ação) no dia 02 de outubro próximo.

O valor total a ser pago é de R\$ R\$ 66.757.018,19 equivalentes a R\$ 0,294083781 por ação ordinária. Os dividendos serão pagos sem qualquer atualização e sem retenção de imposto de renda na fonte, nos termos do artigo 10 da Lei nº 9.249/95.

Com base na cotação de 28 de abril de 2020 (R\$ 33,11), o retorno para os acionistas será de 0,89%.

Iguatemi (IGTA3) – Aprovada emissão de R\$ 500 milhões em debêntures

O conselho de administração da Iguatemi aprovou a 10ª emissão de debêntures da companhia, no valor de até R\$ 500 milhões, em duas séries.

- Os títulos terão prazo de cinco anos (1ª série) e sete anos (2ª série), com vencimento em 28 de setembro de 2025 e 2027, respectivamente.
- A remuneração oferecida aos investidores para a primeira série é de 100% da variação do DI mais um prêmio de 2,15% ao ano. No caso da segunda, a remuneração é de 100% da variação do DI mais um prêmio de 2,45% ao ano.

A companhia encerrou junho/20 com dívida líquida de R\$ 1,56 bilhão 2,66x o EBITDA de 12 meses (R\$ 586,5 milhões). O custo da dívida é de 150,5% do CDI. Apenas 12,1% da dívida bruta de R\$ 2,76 bilhões estão no curto prazo. A empresa concentra seus vencimentos nos próximos quatro anos.

O Lucro Líquido foi de R\$ 46,3 milhões no 2T20, 23,0% abaixo do 2T19 (R\$ 60,1 milhões). No acumulado do 1S10 o lucro líquido foi de R\$ 58,7 milhões contra R\$ 115,6 milhões no 1S19 (49,2%).

A ação IGTA3 encerrou ontem cotada a R\$ 30,91 com desvalorização de 41,0% no ano.

Cosan S.A. (CSAN3) – Cancelado o IPO da controlada Compass Gás e Energia S.A.

A Cosan S.A. informou ontem (28/09) que, tendo em vista a deterioração das condições de mercado, sua controlada, Compass Gás e Energia S.A., protocolará perante a CVM nesta data, pedido de cancelamento da sua oferta pública de distribuição primária de ações ordinárias.

A Compass Gás e Energia havia definido a faixa de preço de seu IPO entre R\$ 25,50 e R\$ 31,50; com a emissão de 117.647.060 ações na oferta base (100% primária), equivalentes ao montante de R\$ 3,35 bilhões, considerando-se o meio da faixa indicativa (R\$ 28,50).

Ao preço de R\$ 66,31/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 26,1 bilhões, a ação CSAN3 registra desvalorização de 2,7% este ano, com destaque para queda de 20,3% em setembro até ontem (28/09).

IRB-Brasil Resseguros S.A. (IRBR3) – 1ª emissão de debêntures simples no montante de até R\$ 900 milhões

O Conselho de Administração do IRB Brasil RE aprovou ontem (28/09) a realização da 1ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em duas séries, para distribuição pública com esforços restritos de distribuição, em consonância com a Instrução CVM 476.

Serão emitidas até 900.000 Debêntures, com valor nominal unitário de R\$ 1.000,00, totalizando até R\$ 900,0 milhões na Data de Emissão, dia 15 de outubro de 2020.

- As Debêntures da 1ª série terão prazo de vigência de 3 (três) anos contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 15 de outubro de 2023;
- As Debêntures da 2ª série terão prazo de vencimento de 6 (seis) anos, contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 15 de outubro de 2026.

Os recursos captados deverão ser utilizados pela Companhia, integral e exclusivamente, para contribuir com o reenquadramento aos critérios definidos pela SUSEP e pelo Conselho Monetário Nacional ("CMN"), e/ou outras normas aplicáveis, a respeito de apresentação de ativos garantidores vinculados, adequados à legislação em vigor, suficientes para a cobertura de suas provisões técnicas e da Margem Adicional de Liquidez Regulatória; e para fortalecer a estrutura de capital da Companhia.

Mais um passo na direção do reenquadramento aos critérios definidos pela SUSEP e pelo CMN. A ação IRBR3 vem apresentando boa recuperação de preço na última semana, mas ainda apresenta forte queda de 79,6% este ano para R\$ 7,23/ação.

Banco ABC Brasil S.A. (ABCB4) – Rating alterado de BB+ para BB com perspectiva negativa

A Fitch Ratings rebaixou o IDR (Issuer Default Rating - Rating de Inadimplência do Emissor) em Moeda Local do Banco ABC Brasil para 'BB', de 'BB+' e afirmou o IDR em Moeda Estrangeira em 'BB'.

- A Perspectiva dos IDRs em moeda local e estrangeira é Negativa. O Rating Nacional de Longo Prazo foi afirmado em 'AAA(bra)', enquanto a Perspectiva foi revisada para Negativa, de Estável.
- Segundo a Fitch “o rebaixamento foi motivado pela avaliação em relação ao suporte que o banco pode receber de seu controlador Arab Banking Corporation caso precise”. Em 8/setembro, a Fitch já havia rebaixado o rating do Arab Banking de BBB- para BB+, após rebaixar a nota soberana do Bahrein.

Nesta segunda-feira (28/09) a ação ABCB4 fechou cotada a R\$ 12,11/ação (valor de mercado de R\$ 2,6 bilhões). Temos recomendação de COMPRA para o Banco ABC Brasil com Preço Justo de R\$ 19,00/ação.

Vale (VALE3) - Ação judicial suspende operação em barragem de rejeitos

Ontem, minutos antes do pregão, a empresa informou que a justiça determinou a suspensão de parte das operações (disposição de rejeitos e a realização de obras na barragem B7) da usina de concentração de Viga, localizada no município de Congonhas - MG.

O impacto com esta paralisação é de 11 mil toneladas em finos de minério de ferro ao dia (4,0 milhões de toneladas em um ano).

Como a Vale acredita que esta operação preenche os requisitos de segurança, vai contestar a decisão judicial.

Esta é uma notícia de pouco impacto na produção da Vale, se a paralisação permanecer por poucos dias, o que acreditamos irá ocorrer.

Nossa recomendação para as ações da Vale é de Compra com Preço Justo de R\$ 60,50 (potencial de alta em 3%). Nos últimos doze meses, VALE3 subiu 31,9%, enquanto o Ibovespa teve uma desvalorização de 9,9%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 58,78) estava 4,1% abaixo da máxima alcançada neste ano e 88,7% acima da mínima.

Petrobras (PETR4) - Venda do de ativos na Bacia Potiguar e pré-pagamento de dívidas

Na noite de ontem, a empresa informou que iniciou a fase não vinculante para a negociação da totalidade de sua participação em campos de produção na Bacia Potiguar e uma pequena refinaria. Além disso, pouco antes do pregão, a Petrobras comunicou a quitação do pagamento de linhas de créditos compromissadas.

Este polo é composto por um conjunto de vinte e seis concessões de campos de produção terrestres e de águas rasas, localizadas no estado do Rio Grande do Norte. A produção média do Polo Potiguar de janeiro a agosto de 2020 foi de aproximadamente 23,2 mil barris de óleo por dia e 108 mil m³/dia de gás natural. Na negociação será incluída a Refinaria Clara Camarão, localizada em Guamaré – RN, que tem capacidade instalada para refinar 39.600 barris por dia.

A evolução do Plano de desinvestimentos da Petrobras é sempre uma boa notícia. A venda de ativos permite a redução da dívida e dos investimentos, o que é positivo para os resultados da empresa.

Outra boa notícia dada ontem pela Petrobras foi o pagamento de US\$ 2,0 bilhões, para a quitação total de suas linhas de créditos compromissadas, que foram sacadas em março/20. Estas linhas, no valor total de US\$ 7,6 bilhões e R\$ 4 bilhões foram importantes para que a empresa passasse os momentos difíceis do início da pandemia, quando houve uma forte retração na geração de caixa. As parcelas anteriores foram pagas em julho e agosto.

Ao final do 2T20, a dívida líquida em reais da Petrobras (incluindo arrendamentos) era de R\$ 390 bilhões, 2,6% maior que no trimestre anterior e 21,6% acima do 2T19. Este aumento pode ser explicado pela desvalorização do real na dívida denominada em moeda estrangeira. A relação dívida líquida/EBITDA no 2T20 era de 3,2x, vindo de 2,7x no trimestre anterior e 1,5x no 2T19.

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 26,00 (potencial de alta em 32%). Em 2020, esta ação caiu 35,0% e o Ibovespa apresentou uma desvalorização no período de 18,3%. A cotação de PETR4 no último pregão (R\$ 22,87) estava 26,8% abaixo da máxima alcançada neste ano e 110,8% acima da mínima.

CCR (CCRO3) - Pagamento de dividendos

Na noite de ontem, a empresa anunciou que pagará dividendos no valor de R\$ 373 milhões (R\$ 0,18477410142 por ação) no dia 30 de outubro de 2020.

Os acionistas da empresa no final do pregão de 1 outubro (próxima quinta-feira) terão direito a este provento. A partir do dia 2/outubro CCRO3 será negociada “ex-dividendo”.

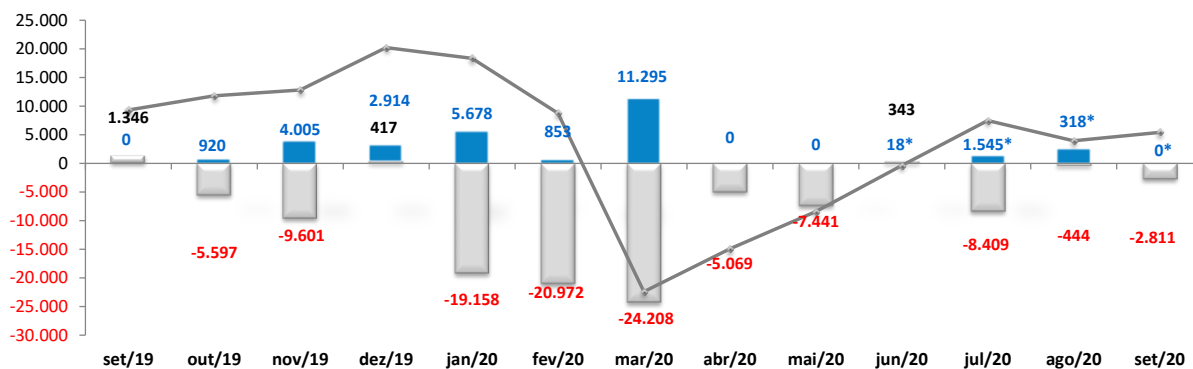
Este provento permitirá um retorno de 1,4% para os detentores desta ação, considerando sua cotação no fechamento do pregão de ontem.

Vale lembrar que em abril/20, a empresa pagou dividendos no valor de R\$ 600 milhões (R\$0,29702970297 por ação).

Nossa recomendação para as ações da CCR é de Compra com Preço Justo de R\$ 17,50 (potencial de alta em 34%). Nos últimos doze meses, CCRO3 caiu 18,6% e o Ibovespa teve uma desvalorização de 9,9% no período. Esta ação estava cotada no último pregão (R\$ 13,09) 33,3% abaixo da máxima alcançada em 2020 e 47,9% acima da mínima.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 24/09/20
 (*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário

Ofertas Públicas

Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	24/9/20	Mês	Ano
Saldo	1.115,9	(2.810,8)	(88.168,0)

Fonte: B3 e Planner Corretora

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.