MERCADOS

Bolsa

As incertezas em relação aos próximos passos do governo para buscar um ajuste na sua situação fiscal aumentou a desconfiança do mercado nas últimas semanas e o Ibovespa pesou mais na reta final de setembro. Ontem a queda foi de 1,15% aos 93.580 pontos, com giro financeiro de R$ 24,4 bilhões, (R$ 21,8 bilhões no à vista). A proposta anunciada pela equipe econômica no dia anterior aumentou a aversão ao risco e setembro fechará com um sentimento ruim em relação à capacidade de o governo recuperar suas contas. Hoje a agenda econômica vem carregada de dados com o resultado primário e nominal do setor público em agosto no Brasil e o PIB do 2T20 anualizado dos EUA além de outros dados do país. O último dia de setembro mostra queda generalizada nas principais bolsas mundiais e baixa nos preços do petróleo. O primeiro debate entre Trump e Biden realizado ontem à noite deu um tom do que virá pela frente e os mercados deverão precificar isto até o próximo mês. Com isso a expectativa para o Ibovespa segue negativa.

Câmbio

A moeda americana cedeu um pouco no fechamento de ontem, mas segue em patamar elevado e sem justificativas para um arrefecimento no curto prazo. Ontem a cotação marcou R$ 5,6348 no fechamento contra R$ 5,6616 no dia anterior (- 0,47%).

Juros

Os juros futuros subiram novamente diante da decisão do governo de seguir adiante com as propostas para a economia, colocadas no dia anterior. Ontem a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 fechou em 3,17%, de 3,064% e para jan/27 a taxa caiu de 7,624% para 7,60%.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

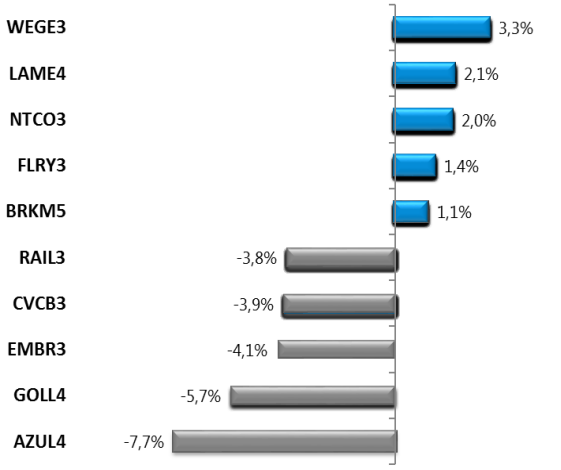
	25/9/20	Ano
Saldo Mercado Secundário	91,7	(92.289,1)
Ofertas Públicas e Follow on		16.361,5
Saldo		**(75.927,6)**

Índices, Câmbio e *Commodities*

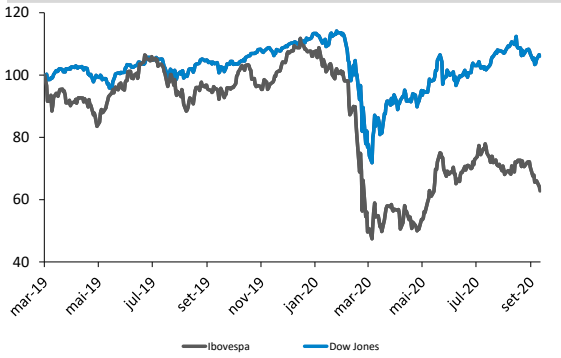
Ibovespa	93.580	(1,15)	(5,8)	(19,1)
Ibovespa Fut.	93.460	(1,10)	(6,3)	(19,3)
Nasdaq	11.085	(0,29)	(5,9)	23,5
DJIA	27.453	(0,48)	(3,4)	(3,8)
S&P 500	3.335	(0,48)	(4,7)	3,2
MSCI	2.360	(0,29)	(3,9)	0,0
Tóquio	23.539	0,00	1,7	(0,5)
Xangai	3.224	0,21	(5,0)	5,7
Frankfurt	12.826	(0,35)	(0,9)	(3,2)
Londres	5.898	(0,51)	(1,1)	(21,8)
Mexico	37.135	(0,26)	0,8	(14,7)
India	37.973	(0,02)	(1,7)	(8,0)
Rússia	1.156	(0,96)	(8,2)	(25,4)
Dólar - vista	R$ 5,63	(0,47)	2,6	40,0
Dólar/Euro	$1,17	0,67	(1,6)	4,7
Euro	R$ 6,62	0,20	0,9	46,6
Ouro	$1.898,07	0,88	(3,5)	25,1

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Locaweb (LWSA3) – Aquisição da Etus por R$ 18,95 milhões

A Locaweb anunciou ontem (29) a aquisição da totalidade do capital social da Etus, startup localizada em Ribeirão Preto (SP) que oferece soluções SaaS (software como serviço,) em gestão e marketing de redes sociais que já conta com mais de 100 mil marcas sendo atendidas. O valor da transação é de R$ 18,95 milhões.

As empresas do setor vêm crescendo via aquisições de pequenas empresas que possam agregar novos serviços às suas plataformas.

Recentemente, em 24 de setembro, a Locaweb havia anunciado a aquisição da Social Miner, empresa que oferece tecnologia e soluções para e-commerces e varejistas aumentarem as vendas, conversões e diminuírem o custo de aquisição de clientes.

A plataforma permite interações em tempo real com os visitantes dos e-commerces por meio de mensagens comportamentais, web pushes personalizados e outros canais inteligentes.

Esta foi a primeira aquisição depois da abertura de capital, que ocorreu em fevereiro deste ano.

Big Data e inteligência artificial - Fundada em 2014, a Social Miner é uma empresa que oferece plataforma SaaS para e-commerces e varejistas aumentarem vendas, engajamento de consumidores, conversão de fluxos de visitantes para cadastros e/ou compras e diminuírem o custo de aquisição de clientes, utilizando big data e inteligência artificial.

Com a integração das soluções da Social Miner, que possui um produto consolidado no mercado, e da All iN – empresa adquirida em 2013, a Locaweb passa a oferecer uma série completa de serviços que acompanha toda a jornada do consumidor para e-commerces e varejistas de todos os segmentos e tamanhos.

Em 05/02/20 a ação (LWSA3) abriu na bolsa cotada a R$ 17,25 e acumula valorização de 226,4% desde então. Ontem a ação encerrou cotada a R$ 56,30 com desvalorização de 8,4% em setembro. A Locaweb registra o melhor desempenho em bolsa entre as novatas de 2020.

Posicionada em setor pouco afetado pela crise e com forte apetite por serviços de tecnologia, a Locaweb tem à frente um espaço amplo para crescimento.

RD Raia Drogasil (RADL3) – Expectativa de abertura de 240 lojas entre 2021 e 2022

A companhia comunicou a seus acionistas e ao mercado que estima a abertura de 240 lojas da rede por ano entre 2021 e 2022. Segundo a empresa, as estimativas consideram, entre outros pontos, sua estratégia de expansão, aliada à sua capacidade financeira para suportar investimentos e de obter pontos comerciais atraentes com expectativas de retorno adequadas.

A companhia já havia divulgado desde o ano passado sua meta de expansão da rede de lojas, mas a pandemia limitou os planos para este ano, mesmo assim foram abertas 94 lojas no 1S20 e encerradas 5.

Grandes Números:

Sumário	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20
(R$ mil)					
# de Lojas - Varejo + 4Bio	1.917	1.995	2.073	2.107	2.162
Aberturas Orgânicas	47	52	79	39	55
Lojas Onofre		42			
Fechamento de Lojas	(3)	(16)	(1)	(5)	0
# de Lojas (média do período)	1.897	1.960	2.044	2.094	2.133
# de funcionários	37.395	39.029	41.450	42.250	42.115
# de farmacêuticos	7.389	7.663	7.840	8.125	8.414
# de atendimentos (000)	62.840	66.270	68.156	67.173	52.308
Receita Bruta	4.440.683	4.771.280	5.030.160	5.206.320	4.721.872
Lucro Bruto	1.289.285	1.321.350	1.411.003	1.441.851	1.320.122
% da Receita Bruta	29,0%	27,7%	28,1%	27,7%	28,0%
EBITDA Ajustado	363.688	359.420	350.431	369.356	231.811
% da Receita Bruta	8,2%	7,5%	7,0%	7,1%	4,9%
Lucro Líquido Ajustado	160.486	152.476	168.692	152.753	61.688
% da Receita Bruta	3,6%	3,2%	3,4%	2,9%	1,3%
Lucro Líquido	151.334	146.247	143.275	145.840	60.210
% da Receita Bruta	3,4%	3,1%	2,8%	2,8%	1,3%
Fluxo de Caixa Livre	42.872	120.717	48.400	(48.149)	(437.520)

A ação RADL3 encerrou ontem cotada a R$ 21,93 com queda de 1,3% no ano.

B3 S.A. (B3SA3) – Concluída a aquisição dos restantes 25% da BLK Sistemas Financeiros Ltda

A companhia concluiu ontem (29/09) a aquisição da participação restante de 25% da BLK Sistemas Financeiros Ltda. ("BLK"). A B3 já possuía 75% do capital da empresa, adquirida em 8 de março de 2019, e passa a deter 100% por meio de participações diretas e indiretas.

- A BLK é uma empresa de tecnologia especializada no desenvolvimento de telas e algoritmos de negociação para corretoras e investidores institucionais.
- Essa aquisição reforça a estratégia da B3 de expandir seu portfólio de produtos e assim estreitar o relacionamento e oferecer soluções mais completas para seus clientes.

O valor pago não foi mencionado, sendo que a aquisição não representa um investimento relevante. Cotada a R$ 53,65/ação, correspondente a um valor de mercado de R$ 110,5 bilhões, a ação B3SA3 registra alta de 30,1% este ano, que se compara a queda de 19,1% do Ibovespa.

IRB-Brasil Resseguros S.A. (IRBR3) – Recebeu rating de crédito de emissor de "brAAA" da S&P

Em relatório divulgado ontem, 29 de setembro, a agência de classificação de riscos Standard&Poor's Global Ratings ("S&P") atribuiu o rating de crédito de emissor do IRB Brasil RE de "brAAA" na escala Nacional Brasil. A perspectiva é estável.

A ação IRBR3 vem apresentando boa recuperação de preço na última semana, mas ainda apresenta forte queda de 79,3% este ano para R$ 7,31/ação.

Equatorial Energia S.A. (EQTL3) – Entrada antecipada em operação de dois trechos da SPE 7

A Equatorial Energia e a Equatorial Transmissora SPE 7 S.A. ("SPE 07") informaram que, em 22 de setembro de 2020, entraram em operação os setores 230/69-13,8kV da Subestação Marituba e o seccionamento das LTs 230kV Guamá-Utinga C1/C2.

- Estes dois trechos representam, conjuntamente, R$ 34,2 milhões em RAP (Receita Anual Permitida), equivalente a 33,6% do total da SPE 07.

- O Contrato de Concessão da SPE 07 foi assinado em 10 de fevereiro de 2017, e a entrada em operação destes trechos representa uma antecipação de aproximadamente 17 meses em relação ao prazo regulatório.

Ao preço de R$ 21,61/ação, equivalente a um valor de mercado de R$ 21,8 bilhões, a ação EQTL3 registra queda de 3,1% este ano. O preço justo de R$ 24,50/ação aponta para um potencial de alta d3 13,4%.

Camil (CAML3) – Conselho aprova emissão de debêntures no valor de até R$ 350 milhões

O conselho de administração da Camil aprovou a 9ª emissão de debêntures simples, não conversíveis, em série única, no valor de até R$ 350 milhões.

- As debêntures terão prazo de cinco anos, com vencimento em 30 de setembro de 2025. A remuneração é de 100% da variação do DI mais um prêmio de 2,70% ao ano.

- Os recursos captados serão destinados à aquisição de arroz "in natura" diretamente de produtores rurais e/ou de cooperativas de produtores rurais (R$ 200 milhões) e reforço de caixa (R$ 150 milhões).

Ao final de maio de 2020 a dívida líquida da companhia era de R$ 1,2 bilhão, equivalente a 2,2x o EBITDA. Cotada a R$ 12,45/ação (valor de mercado de R$ 4,6 bilhões) a ação CAML3 registra alta de 39,2% este ano. O preço justo de R$ 14,00/ação traz um potencial de alta de 12,4%.

Petrobras (PETR4) - Avanço no processo de venda do Polo Norte Capixaba

A empresa comunicou na noite de ontem, que iniciou a fase não vinculante do processo de venda das suas participações (100%) nos campos terrestres que formam o Polo Norte Capixaba. Nesta fase do desinvestimento, os potenciais compradores receberão mais informações sobre o ativo a ser vendido e também as instruções para o envio das propostas.

Este polo é formado por um conjunto de cinco concessões (Cancã, Fazenda Alegre, Fazenda São Rafael e Fazenda Santa Luzia), com instalações integradas, localizado no estado do Espírito Santo. No mês passado, a produção média do Polo Norte Capixaba foi de 7,3 mil barris de óleo por dia e 60 mil m^3/dia de gás.

O avanço no Programa de Desinvestimentos da Petrobras é sempre uma boa notícia, principalmente quando serão vendidos campos terrestres, que tem altos custos de extração.

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R$ 26,00 (potencial de alta em 35%). Nos últimos doze meses, esta ação caiu 28,8% e o Ibovespa apresentou uma

desvalorização no período de 10,9%. A cotação de PETR4 no último pregão (R$ 19,31) estava 38,2% abaixo da máxima alcançada neste ano e 78,0% acima da mínima.

Ecorodovias (ECOR3) - Tráfego em contínua melhoria

A empresa divulgou ontem seus dados operacionais após o início da quarentena e no acumulado do ano. Estes números vêm mostrando uma recuperação paulatina na movimentação de veículos em suas nove concessões, após as fortes quedas determinadas pelas medidas de distanciamento social.

Entre o início da quarentena (16 de março/20) até o último domingo (27/setembro), o tráfego total comparável (sem Eco135 e Eco050) nas concessões administradas pela Ecorodovias caiu 15,2%, comparado ao um período similar de 2019 (18/3 a 29/9). Nas mesmas bases, o tráfego acumulado em 2020 teve uma redução de 10,8% em relação ao mesmo período do ano passado. Os números sem as duas rodovias é o que permite a melhor comparação, dado que estas concessões foram agregadas no início de 2019.

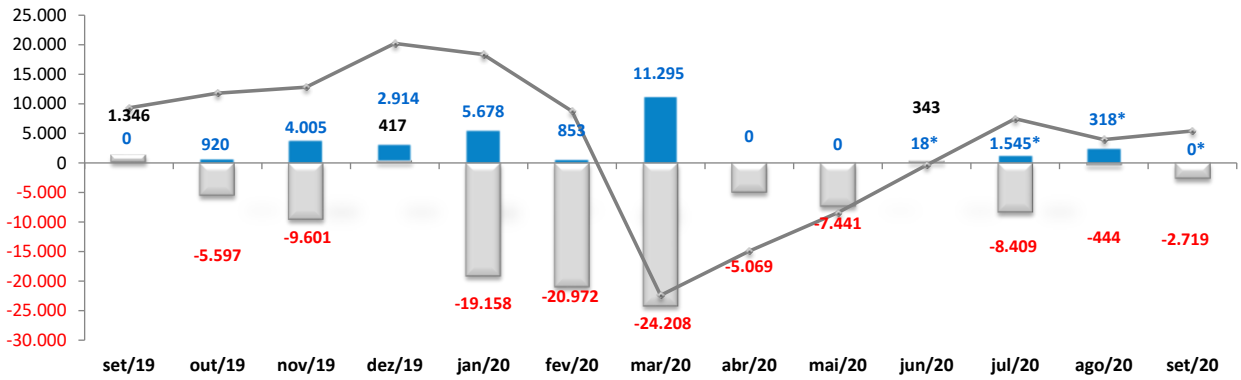
No período anterior, o tráfego total comparável havia caído 15,8% após o começo da quarentena e 11,1% no acumulado do ano.

Os resultados da Ecorodovias no 2T20 mostraram que o tráfego total comparável caiu 23,5%, em relação ao 2T19, puxado pela queda de 41,9% na movimentação de veículos leves. Os veículos pesados tiveram uma redução de apenas 3,2%, sendo que em concessões como a Ecovias dos Imigrantes ocorreu até um aumento na movimentação (6,4%). O tráfego total (considerando Eco135 e Eco050) teve uma diminuição de 13,5%.

Nossa recomendação para as ações da Ecorodovias é de Compra com Preço Justo de R$ 15,90 (potencial de alta em 25%). Em 2020, as ações da Ecorodovias caíram 27,7% e o Ibovespa mostrou uma queda de 19,1%. A cotação de ECOR3 no último pregão (R$ 11,79) estava 38,7% abaixo da máxima alcançada em 2020 e 47,2% acima da mínima.

FLUXO ESTRANGEIRO

Evolução do fluxo de capital estrangeiro (R$ milhões)



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 25/09/20
(*)Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	25/9/20	Mês	Ano
Saldo	91,7	(2.719,1)	(88.076,2)

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

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

Karoline Sartin Borges,
kborges@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.