

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa encerrou a quarta-feira perto da estabilidade com alta de 0,01% aos 100.552 pontos com giro financeiro de R\$ 25,2 bilhões (R\$ 23,0 bilhões à vista). A proximidade da eleição presidencial nos EUA e as dificuldades para um acordo sobre o estímulo fiscal somadas ao problema de relacionamento entre EUA e China, ao impacto da pandemia e às incertezas sobre a economia global, devem seguir pressionando os mercados. Ontem as bolsas de NY pesaram e hoje os mercados internacionais mostram queda generalizada, nesta manhã. Os preços do petróleo encerraram o dia em forte queda e hoje mostram pequena recuperação, com incertezas em relação à demanda, por conta das contaminações pelo vírus na Europa, podendo pesar novamente sobre as atividades. A contaminação é crescente na Alemanha, na Espanha e em algumas regiões dos EUA. A agenda econômica traz dados apenas dos EUA, com destaque para o mercado de trabalho na última semana, confiança do consumidor em outubro e vendas de casas em setembro. Com tantos problemas, a quinta-feira promete ser mais um dia pesado para os mercados.

### Câmbio

A moeda americana ficou praticamente estável ontem, passando de R\$ 5,6061 para R\$ 5,6060 no fechamento. No exterior, o dólar caiu forte, com a expectativa por um acordo entre democratas e republicanos de um pacote de estímulos até este final de semana. As notícias desta manhã não indicam esta possibilidade.

### Juros

O contrato de Depósito Interfinanceiro (DI para jan/22, o mais negociado, fechou o dia com taxa de 3,25% ante 3,244% no ajuste anterior e para jan/27 subiu de 7,234% para 7,28%.

### Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

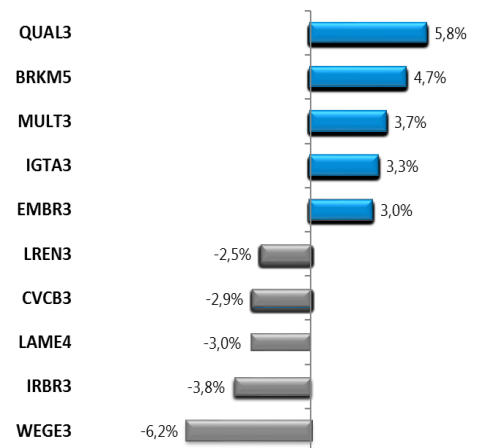
	19/10/20	Ano
Saldo Mercado Secundário	1.270,4	(85.200,3)
Ofertas Públicas e Follow on		18.857,0
<b>Saldo</b>		<b>(66.343,3)</b>

### Índices, Câmbio e Commodities

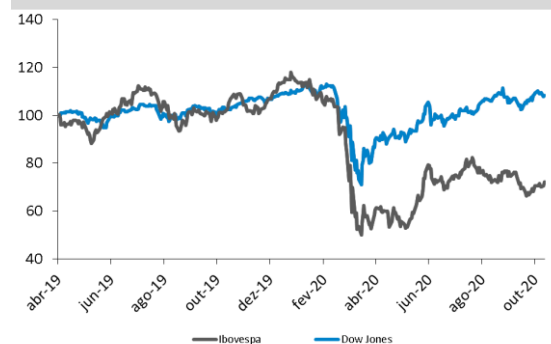
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	100.552	0,01	6,3	(13,1)
Ibovespa Fut.	100.700	(0,24)	6,4	(13,0)
Nasdaq	11.485	(0,28)	2,8	28,0
DJIA	28.211	(0,35)	1,5	(1,1)
S&P 500	3.436	(0,22)	2,2	6,3
MSCI	2.418	(0,20)	2,1	2,5
Tóquio	23.639	0,00	2,0	(0,1)
Xangai	3.325	(0,00)	3,3	9,0
Frankfurt	12.558	(1,41)	(1,6)	(5,2)
Londres	5.777	(1,91)	(1,5)	(23,4)
Mexico	38.669	1,22	3,2	(11,2)
Índia	40.707	0,40	6,9	(1,3)
Rússia	1.143	0,24	(3,0)	(26,2)
Dólar - vista	R\$ 5,61	(0,00)	(0,1)	39,3
Dólar/Euro	\$1,19	0,33	1,2	5,8
Euro	R\$ 6,65	0,31	1,1	47,3
Ouro	\$1.924,33	0,91	2,0	26,8

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **JBS (JBSS3) – Conselho aprova a emissão de até R\$ 2,04 bilhões em debêntures para compra de gado**

O conselho de administração da JBS aprovou, em reunião de 19 de outubro, a emissão de até R\$ 2,04 bilhões em debêntures atreladas aos Certificados de Recebíveis do Agronegócio da RB Capital.

Esta será a quinta emissão de debêntures da companhia, em duas séries, com vencimento em sete e dez anos. Uma operação dentro do curso normal dos negócios da companhia. Os recursos líquidos serão usados exclusivamente para compra de gado.

Ao final do 2T20 a dívida líquida da JBS era de R\$ 54,5 bilhões (2,1x o EBITDA) e a disponibilidade de caixa total somava R\$ 31,3 bilhões, incluindo as linhas de crédito pré-aprovadas da companhia.

Cotada a R\$ 22,09/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 58,9 bilhões, a ação JBSS3 registra queda de 12,4% este ano. O Preço Justo de R\$ 32,00/ação traz um potencial de alta de 44,9%.

### **ENGIE Brasil Energia (EGIE3) – Companhia foi intimada em nova ação que questiona a licença ambiental do Sistema de Transmissão de Galha Azul**

Em continuidade à nota divulgada no dia 13 de outubro, a ENGIE Brasil Energia (EBE) informou ao mercado nesta quarta-feira (21/10), que foi intimada de decisão liminar em Ação Civil Pública (ACP) movida por organizações não governamentais (ONG), que suspendeu as obras dos grupos 1 e 2 do Sistema de Transmissão Galha Azul, no Paraná, para prestar esclarecimentos sobre o licenciamento ambiental do empreendimento.

A EBE informou também que foi intimada em nova ACP, ajuizada pelo Ministério Público Federal (MPF) e Ministério Público do Paraná (MPPR), que questiona o licenciamento ambiental da construção de todos os sete grupos do Sistema de Transmissão Galha Azul.

Conforme já destacado pela empresa, “o licenciamento ambiental do ST Galha Azul teve início há mais de 2 anos, seguiu estritamente todas as normas técnicas e legais aplicáveis, e foi conduzido de forma transparente pelo órgão ambiental competente - Instituto de Água e Terra (IAT) do Paraná, e contou com a anuência de diversos órgãos intervenientes”.

A companhia reiterou “que recebeu todas as licenças ambientais aplicáveis e que tem realizado iniciativas voluntárias adicionais para minimizar a necessidade de supressão de vegetação (inferior a 4%)”.

A ENGIE afirma que até o momento não foi comunicada sobre decisão para suspender a construção.

Cotada a R\$ 41,53/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 33,9 bilhões, a ação EGIE3 registra queda de 16,8% este ano. Seguimos com recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 50,00/ação, que traz um potencial de alta de 20,4%.

### **Ser Educacional (SEER3) – Negociação para aquisição de ativos da Laureate no Brasil resulta em medida judicial**

---

A Ser Educacional, em complemento ao fato relevante divulgado em 14 de outubro de 2020, comunica aos seus acionistas e ao mercado em geral que, no âmbito da possível aquisição dos negócios da Laureate Education, Inc. no Brasil, houve divergência entre as Partes em relação ao válido exercício do direito de go-shop e, em razão dessa divergência, o assunto será discutido judicialmente.

Segundo o fato relevante divulgado ontem (21/10), a Ser, entrou com pedido de tutela cautelar, em caráter antecedente a procedimento arbitral e obteve decisão liminar favorável, mantendo o Transaction Agreement, válido e eficaz.

Vale lembrar que o acordo inicial prevê uma multa para a Laureate de R\$ 100 milhões se o negócio não for fechado com a Ser.

Também em fato relevante divulgado ontem, a Ânima que concorre com a Ser para a aquisições dos ativos da Laureate, informou que tomou conhecimento através da imprensa de que sua proposta foi superior à da Ser. Há informação de que a Ser teria feito uma contraproposta e que a empresa teria questionado a proposta da Anima, entendendo que não forma cumpridas todas as exigências. A disputa ainda está em aberto.

Ontem a ação SEER3 encerrou cotada a R\$ 14,63 com queda de 47,1% no ano e valor de mercado de R\$ 1,88 bilhão e a ANIM3 fechou a R\$ 29,60 com desvalorização de 8,6% no ano e valor de mercado de R\$ 3,10 bilhões.

### **Randon (RAPT4) - Forte alta da receita líquida de setembro**

---

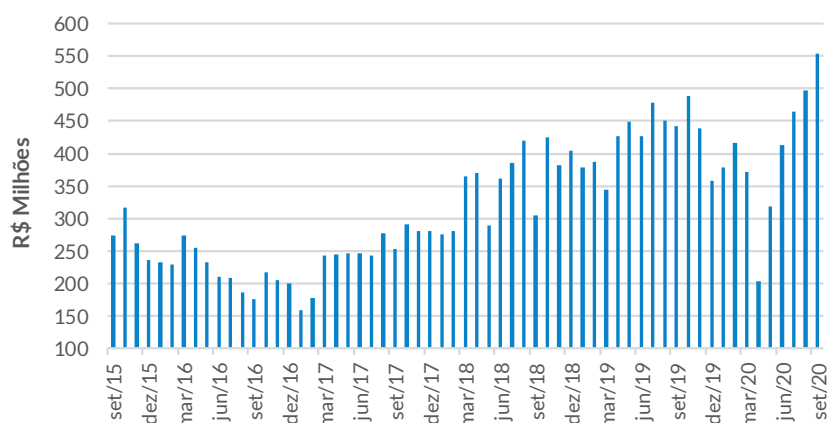
A empresa informou que sua receita líquida consolidada em setembro atingiu R\$ 553,8 milhões, 25,4% acima do valor alcançado no mesmo mês de 2019 e 11,3% maior que em agosto/20.

No acumulado de nove meses em 2020, a receita líquida da Randon somou R\$ 3,6 bilhões, 5,0% abaixo de igual período de 2019. Esta queda se deve à expressiva redução do faturamento nos piores meses da pandemia (abril e maio).

No 3T20, a receita líquida da Randon atingiu R\$ 1.460 milhões, valor 56,5% maior que no trimestre anterior e 6,5% acima do mesmo período do ano passado.

Estes números são positivos e indicam um bom resultado para a Randon no 3T20, cuja divulgação ocorrerá no dia 12 de novembro após o pregão.

**Figura 1: Randon - Receita Líquida Mensal Consolidada**



Fonte: Randon

Nossa recomendação para RAPT4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 15,20 (potencial de alta em 8%). Nos últimos doze meses, esta ação subiu 30,2%, enquanto o Ibovespa teve uma desvalorização de 5,2%. A cotação de RAPT4 no último pregão (R\$ 14,01) estava 6,4% abaixo da máxima alcançada no ano e 256,8% acima da mínima.

### Enauta (ENAT3) - Teleconferência com analistas

A empresa realizou reunião com analistas para apresentação do novo presidente, quando as discussões passaram, principalmente, pela estratégia que a empresa vai desenvolver após a venda do Campo de Manati.

Como conclusão, podemos dizer que a Enauta está muito capitalizada (próximo de R\$ 2 bilhões – segundo o novo CEO), mas agora precisa repor o fluxo de caixa dado por Manati. Uma possível aquisição ainda pode demorar, deixando a empresa com receitas baixas, somente com o Campo de Atlanta.

A busca por repor Manati já começou, mas sua conclusão pode demorar, apesar da boa disponibilidade de ativos à venda, principalmente com os desinvestimentos da Petrobras. O baixo preço atual do petróleo tende a reduzir o valor dos ativos que podem ser comprados, mas também é uma preocupação para a rentabilidade da aquisição. O foco na busca por ativos é daqueles que já estejam em produção, com preferência do petróleo sobre o gás.

Vale lembrar que a Enauta anunciou em meados de agosto/20, a venda da sua participação de 45% no Campo de Manati para a Gas Bridge S/A. O valor da operação é de R\$ 560 milhões.

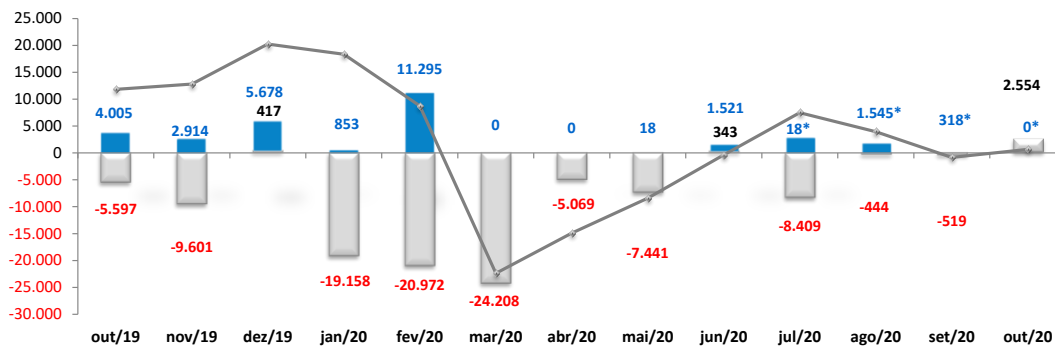
No Campo de Atlanta, a Enauta está revendo todo o projeto para o Sistema Definitivo de Produção, tendo em vista os preços atuais do petróleo.

Os ativos em estágio de exploração da empresa podem ser vendidos, sendo que na Bacia Sergipe-Alagoas está próxima a perfuração de um primeiro poço.

Nossa recomendação para as ações da Enauta é de Compra com Preço Justo de R\$ 14,50 (potencial de alta em 40%). Neste ano, ENAT3 caiu 26,8% e o Ibovespa teve uma desvalorização no período de 13,1%. A cotação de ENAT3 no último pregão (R\$ 10,36) estava 37,4% abaixo da máxima alcançada no ano e 93,9% acima da mínima.

## FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 19/10/20  
(\*Estimativa ainda não confirmada pela B3)

Fluxo mercado secundário

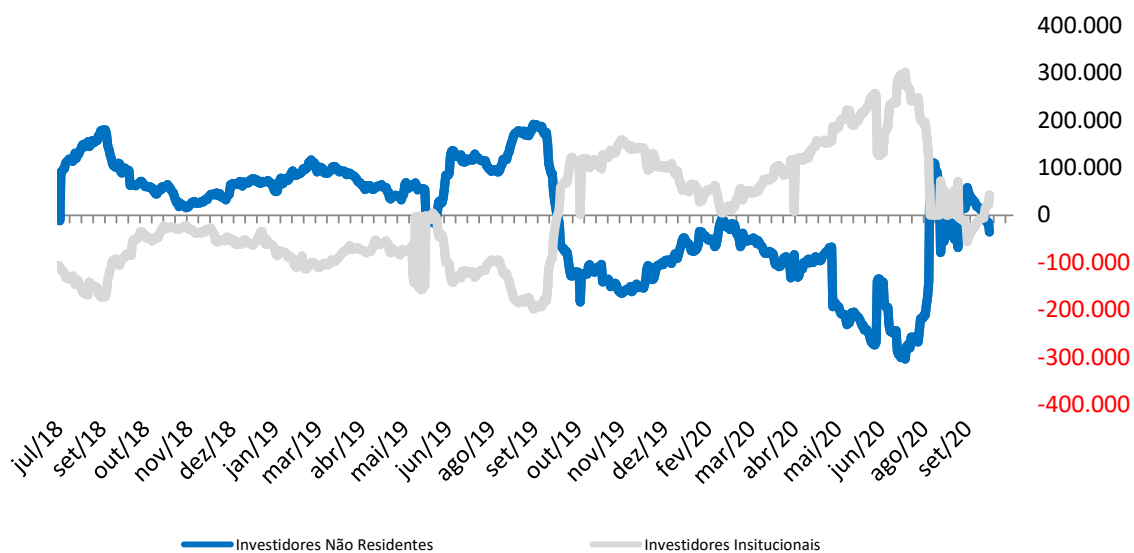
Ofertas Públicas

Ibovespa

### Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	19/10/20	Mês	Ano
Saldo	1.270,4	2.553,9	(85.200,3)

Fonte: B3 e Planner Corretora



### Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	176.476	332.757
Venda	188.184	319.578
Líquido	-11.708	13.179

### 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.