

MERCADOS

Bolsa

A B3 iniciou o dia pressionada pelos mercados lá de fora, mas mostrou recuperação na segunda metade da sessão, com o Ibovespa fechando com ganho de 1,27% aos 96.582 pontos e giro financeiro de R\$ 34,1 bilhões (R\$ 29,6 bilhões no à vista). A volatilidade marcou o pregão de ontem em muitos papéis. A agenda econômica de hoje traz o PIB do 3T20 na zona do euro, a taxa de desemprego de setembro, uma pesquisa com projeções macroeconômicas para a região e indicadores de preços na economia. No Brasil, temos a taxa de desemprego nacional de agosto e o coeficiente % da dívida/PIB em setembro e nos EUA saem dados de renda e gastos pessoais. As principais bolsas da Europa operam no vermelho neste fechamento de outubro, sem uma expectativa animadora para estes mercados no curto prazo. São muitas as notícias negativas neste momento. A bolsa pode assumir uma posição de cautela, com o fechamento de mês nesta sexta-feira, com um feriado no Brasil na segunda-feira que antecede a votação para a presidência dos EUA na terça-feira. Segue em destaque a safra de resultados corporativos no Brasil e nos EUA. Destaque para a baixa de 3,5% na cotação da Apple após ou queda no lucro líquido trimestral somando US\$ 12,7 bilhões inferior ao resultado de US\$ 13,7 bilhões em igual período do ano anterior

Câmbio

A moeda americana marcou a quinta sessão de alta consecutiva, passando de R\$ 5,7902 na quarta-feira para R\$ 5,7793 ontem (+ 0,19%). O sentimento de aversão ao risco segue mais forte nos últimos dias com incertezas em relação a tantos assuntos não resolvidos.

Juros

O dia foi de queda para o juros futuros mais curtas, com a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22, o mais líquido, terminando em 3,43%, de 3,516% no dia anterior e para jan/27 a taxa marcou passou de 7,474% para 7,50%.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

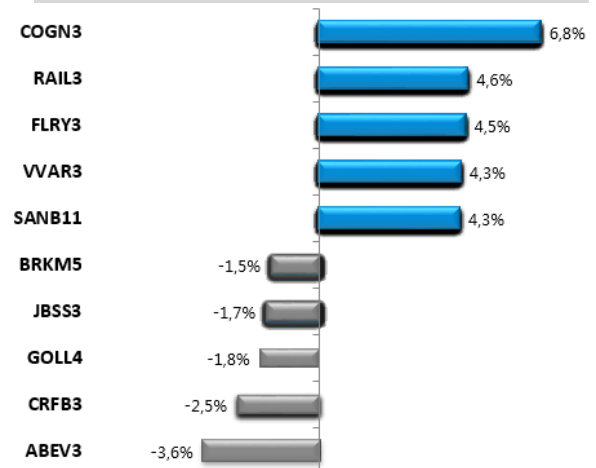
	27/10/20	Ano
Saldo Mercado Secundário	(472,2)	(85.149,8)
Ofertas Públicas e Follow on		18.857,0
Saldo		(66.292,8)

Índices, Câmbio e Commodities

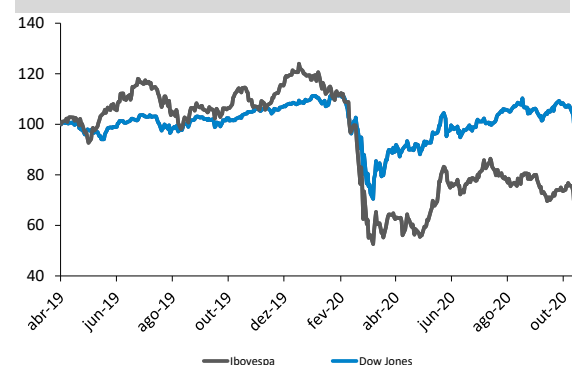
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	96.582	1,27	2,1	(16,5)
Ibovespa Fut.	95.740	0,73	1,2	(17,3)
Nasdaq	11.186	1,64	0,2	24,7
DJIA	26.659	0,52	(4,0)	(6,6)
S&P 500	3.310	1,19	(1,6)	2,5
MSCI	2.318	0,51	(2,1)	(1,7)
Tóquio	23.332	(0,37)	0,6	(1,4)
Xangai	3.273	0,11	1,7	7,3
Frankfurt	11.598	0,32	(9,1)	(12,5)
Londres	5.582	(0,02)	(4,8)	(26,0)
Mexico	36.801	(1,58)	(1,8)	(15,5)
Índia	39.750	(0,43)	4,4	(3,6)
Rússia	1.079	0,06	(8,4)	(30,3)
Dólar - vista	R\$ 5,78	0,51	3,0	43,6
Dólar/Euro	\$1,17	(0,61)	(0,4)	4,1
Euro	R\$ 6,75	(0,14)	2,6	49,5
Ouro	\$1.867,59	(0,51)	(1,0)	23,1

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Totvs (TOTS3) – No 3T20, queda de 9,3% no lucro líquido somando R\$ 79,3 milhões

Mesmo com o setor de tecnologia sendo um dos menos prejudicados pela pandemia, as empresas do setor tiveram também problemas, o que é natural.

O resultado do 3T20 refletiu o crescimento na receita líquida, com a adição de novos produtos e serviços e melhora nas margens a despeito do momento adverso.

Destaques:

- Novo serviço - Em outubro, a Totvs anunciou o lançamento de mais um produto da divisão de negócios TechFin, o TOTVS Consignado, uma plataforma que facilita e simplifica a gestão de empréstimo consignado privado por parte das áreas de RH das empresas com várias facilidades de uso.
- Durante o 3T20, a empresa fechou parceria com o Mercado Livre, grande player do mercado de Varejo.

Resumo dos Resultados:

Totvs						TOTS3
R\$ milhões	3T19	3T20	Var. %	9M19	9M20	Var%
Receita Líquida	575	678	17,8	1.703	1.907	12,0
Lucro Bruto	391	473	20,8	1.150	1.337	16,2
EBITDA	132	156	18,0	363	420	15,7
Resultado Líquido	87	79	-9,1	156	199	27,1
Margem Bruta	68,0%	69,7%		67,6%	70,1%	
Margem EBITDA	23,0%	23,0%		21,3%	22,0%	
Margem Líquida	15,2%	11,7%		9,2%	10,4%	
	3T19	3T20	Var. %	2019	ULT.	Var%
Cot. de Fechto (Ajust) - R\$/ação	19,09	27,10	42,0	21,41	28,50	33,1
Cotação Máxima em 2020 (R\$/ação)					30,19	
Relação (COT. MAX. / COT. ATUAL)					5,9%	
Valor de Mercado Atual (R\$ mm)					16.181	
Cot./VPA (x)					6,3	

Fonte: Economatica e Planner Corretora

A posição financeira da empresa em set/20, (ajustada) ficou positiva em R\$ 564 milhões. O saldo de caixa era de R\$ 999,8 milhões. O fluxo de caixa livre somou R\$ 162,3 milhões no final do 3T20.

A Totvs segue na disputa para a aquisição da Linx, em negociação que vem se estendendo e ganhando novos componentes nos últimos dias. A empresa enxerga que a combinação de

negócios possui forte racional estratégico em razão da alta complementaridades de mercados, soluções e serviços, possibilitando uma importante criação de valor para as companhias.

Lojas Americanas (LAME4) – Lucro líquido de R\$ 49,9 milhões no 3T20

A Lojas Americanas mostrou boa recuperação nas vendas no 3T20 com evolução de 21% na receita líquida e 13,6% no acumulado de 9 meses. A empresa perdeu pontos nas margens pela condição imposta pela pandemia do coronavírus, mas conseguiu bom recuperação no seu resultado final. A necessidade de rápida adaptação aos problemas da crise recente gerou também redução de custos e despesas.

O Universo Americanas registrou aumento de 31,1% no GMV Consolidado do 3T20, uma aceleração sobre o crescimento do último trimestre. O crescimento acelerado da plataforma digital e a progressiva retomada das atividades normais na plataforma física beneficiaram o resultado do trimestre. A geração de caixa do Universo Americanas continua se fortalecendo e no 3T20 houve uma geração de R\$ 830 milhões.

Resumo dos Resultados:

Lojas Americanas						LAME4
R\$ milhões	3T19	3T20	Var. %	9M19	9M20	Var%
Receita Líquida	4.238	5.129	21,0	12.202	13.858	13,6
Lucro Bruto	1.540	1.704	10,7	4.324	4.613	6,7
EBITDA	730	702	-3,9	2.078	1.884	-9,4
Resultado Líquido	48	50	3,5	107	-6	-
Margem Bruta	36,3%	33,2%		35,4%	33,3%	
Margem EBITDA	17,2%	13,7%		17,0%	13,6%	
Margem Líquida	1,1%	1,0%		0,9%	0,0%	
	3T19	3T20	Var. %	2019	ULT.	Var%
Cot. de Fechto (Ajust) - R\$/ação	19,75	28,39	43,8	25,90	24,69	-4,7
Cotação Máxima em 2020 (R\$/ação)					36,88	
Relação (COT. MAX. / COT. ATUAL)					49,4%	
Valor de Mercado Atual (R\$ mm)					43.906	
Cot./VPA (x)					3,7	

Fonte: Economatica e Planner Corretora

No final do 3T20, o Universo Americanas apresentava uma posição de caixa líquido de R\$ 4,9 bilhões ante uma dívida líquida de R\$ 4,3 bilhões no 3T19, uma melhora de 2,8x EBITDA. A redução do endividamento líquido consolidado reflete os impactos do follow-on da Americanas e do aumento de capital da B2W no 3T20, além do fluxo de caixa gerado pelas plataformas física e digital. O prazo médio da dívida encerrou o trimestre acima de 32 meses.

Grendene (GRND3) – Melhora nos números do 3T20, mas ainda penalizados pela crise recente

O setor de calçado, que já vinha enfrentando dificuldades desde o ano passado, foi fortemente penalizado desde março deste ano e a Grendene refletiu diretamente esta pressão nos seus resultados.

Segundo a Grendene, os dados da Abicalçados mostram que a indústria de calçados, que chegou a operar com cerca de 30% da capacidade instalada no auge da crise, em agosto já operava em níveis superiores a 50%. O pior momento parece ter ficado para trás também neste setor, mas ainda tem um desafio grande para a recuperação da normalidade da atividade considerando que aspectos como: taxa de desemprego e capacidade financeira do consumidor e a própria volta à normalidade das atividades, sobretudo com a nova onda de pandemia tomando conta das principais regiões.

A empresa tem forte presença no mercado internacional que também passa por momentos difíceis. O 3T20, já mostrou boa recuperação no volume de vendas, mas no acumulado de 9 meses a queda de volume, tanto no mercado interno (-17,4%) quanto no externo (-21,5%) e pares vendidos.

Resumo dos Resultados

Grendene				GRND3		
R\$ milhões	3T19	3T20	Var. %	9M19	9M20	Var%
Receita Líquida	582	631	8,3	1.405	1.060	-24,6
Lucro Bruto	279	282	1,2	607	459	-24,4
EBITDA	176	148	-15,9	253	145	-42,4
Resultado Líquido	167	111	-33,6	285	96	-66,2
Margem Bruta	47,9%	44,7%		43,2%	43,3%	
Margem EBITDA	30,2%	23,4%		18,0%	13,7%	
Margem Líquida	28,6%	17,6%		20,3%	9,1%	
	3T19	3T20	Var. %	2019	ULT.	Var%
Cot. de Fechto (Ajust) - R\$/ação	8,46	7,67	-9,4	12,03	8,59	-28,6
Cotação Máxima em 2020 (R\$/ação)					12,72	
Relação (COT. MAX. / COT. ATUAL)					48,1%	
Valor de Mercado Atual (R\$ mm)					7.744	
Cot./VPA (x)					2,1	

Fonte: Economatica e Planner Corretora

Nos 9M20, o caixa gerado nas atividades operacionais somou R\$ 329,5 milhões.

Um ponto forte da Grendene é sua sólida situação financeira. O caixa líquido (considerando caixa, equivalentes e aplicações financeiras de curto e longo prazo menos empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo) em 30/09/2020 totalizou R\$ 2,1 bilhões, variação positiva de 7,3% em relação aos R\$ 2,0 bilhões de 31/12/2019.

Cteep – Transmissão Paulista (TRPL4) – Bom resultado do 3T20 e distribuição de dividendos intermediários (ex em 5/11)

A Cteep registrou no 3T20 um lucro líquido ajustado de R\$ 400,6 milhões, com queda de 2,4% em relação aos R\$ 410,3 milhões de igual trimestre do ano anterior, acumulando no 9M20 um lucro líquido ajustado de R\$ 1.627,9 milhões (+85,7%). O resultado no trimestre pode ser explicado pelo crescimento de receita e pela melhora do resultado operacional, a despeito da piora do resultado de equivalência patrimonial e do resultado financeiro. No acumulado do ano o ROAE elevou-se de 19,7% para 23,1% e a margem EBITDA ajustada passou de 78,8% no 9M19 para 88,3% no 9M20.

Cotada a R\$ 23,64/ação (valor de mercado de R\$ 15,6 bilhões) a ação TRPL4 registra alta de 6,7% este ano. O preço justo de mercado de R\$ 25,00/ação traz um potencial de alta de 5,8%.

Destaques

Distribuição de Dividendos intermediários. Com base nos resultados o Conselho de Administração da Cteep aprovou o pagamento de dividendos intermediários no valor total de R\$ 344,0 milhões, correspondentes a R\$ 0,522095/ação. O direito será devido aos acionistas que constarem na base do dia 04 de novembro de 2020 (data de corte). As ações de emissão da companhia passarão a ser negociadas ex-dividendo a partir de 05 de novembro de 2020. O pagamento será realizado em 13 de novembro. Com base na cotação de R\$ 23,64/ação o retorno é de 2,2%.

No 3T20, a receita operacional bruta consolidada atingiu R\$ 956,2 milhões (+22,2%), reflexo do impacto positivo do ciclo da RAP 2020/2021, que considera a variação positiva do IPCA na receita de O&M e da RBSE, pela entrada em operação de projetos de reforços e melhorias, parcialmente compensados pela menor receita de O&M no contrato renovado (059) em função da Revisão Tarifária Periódica (RTP). No 9M20, a receita operacional bruta consolidada alcançou R\$ 3,5 bilhões (+46,4%). Já a receita líquida somou R\$ 821,3 milhões no 3T20 (+24,7%) e R\$ 3,1 bilhões no 9M20 (+49,2%).

Os custos e despesas de O&M somaram R\$ 279,0 milhões no 3T20 e R\$ 814,0 milhões no 9M20, com redução de 4,9% e 7,9%, respectivamente. O EBITDA ajustado totalizou R\$ 679,9 milhões no 3T20, com aumento de 34,0% ante o 3T19, alcançando R\$ 2,0 bilhões no 9M20 (+23,5%), explicado principalmente, pelos menores custos e despesas operacionais. A margem EBITDA ajustada foi de 82,2% no 3T20 (+5,2pp) e de 88,3% no 9M20 (+9,5pp).

Os investimentos consolidados da companhia somaram R\$ 637,2 milhões no 3T20 e de R\$ 920,0 milhões no 1S20, reflexo do aumento dos investimentos das subsidiárias pré-operacionais dado o avanço das obras.

Ao final do 3T20 a dívida líquida da companhia era de R\$ 2,2 bilhões, equivalente a 0,9x o EBITDA ajustado, e se compara a R\$ 2,5 bilhões de dezembro de 2019.

O custo médio da dívida consolidada era de 6,0% em set/20 abaixo de 7,4% em dez/19 em função da queda do IPCA – principal indexador de endividamento da companhia e o principal

indexador da receita. O prazo médio da dívida consolidada ao final do 3T20 era de 3,7 anos frente de 3,1 anos em junho/20.

Petrobras Distribuidora (BRDT3) - Créditos fiscais no valor de R\$ 875 milhões

A empresa informou que obteve decisão judicial irrecurável acerca da exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS/Cofins, que somará R\$ 1,4 bilhão em 2020.

A Petrobras (BR) Distribuidora já reconheceu nos balanços do segundo e terceiro trimestres deste ano um total de R\$ 551 milhões, o ganho adicional que será reconhecido no 4T20 é de R\$ 875 milhões.

Este reconhecimento de créditos fiscais é positivo para os resultados da empresa, que ainda deve ser beneficiada pela melhoria no mercado de combustíveis. Os créditos fiscais vão impactar positivamente o fluxo de caixa da BR Distribuidora nos próximos meses, reduzindo o pagamento de impostos.

Nossa recomendação para BRDT3 é de Compra com Preço Justo de R\$ 31,00 (potencial de alta em 58%). Este ano as ações da Petrobras Distribuidora caíram 33,2%, mais que o Ibovespa, cuja desvalorização no período foi de 16,5%. A cotação de BRDT3 no último pregão (R\$ 19,64) estava 36,2% abaixo da máxima alcançada no ano e 52,0% acima da mínima.

Itaú Unibanco (ITUB4) – Escolhido o novo diretor presidente do banco

O Conselho de Administração do banco, em reunião realizada ontem (29/10), decidiu nomear Milton Maluhy Filho como Diretor Presidente do Itaú Unibanco em substituição a Candido Bracher, que completará a idade limite de 62 anos no próximo mês de dezembro.

Durante os próximos 3 meses, Candido e Milton conduzirão um processo de transição e a investidura efetiva de Milton nas novas funções se dará em 02 de fevereiro de 2021. Milton tem 44 anos de idade e ingressou no Conglomerado Itaú Unibanco em janeiro de 2002, ocupando desde então, diversas funções. Seguimos com recomendação de COMPRA para ITUB4 e Preço Justo de R\$ 32,00/ação.

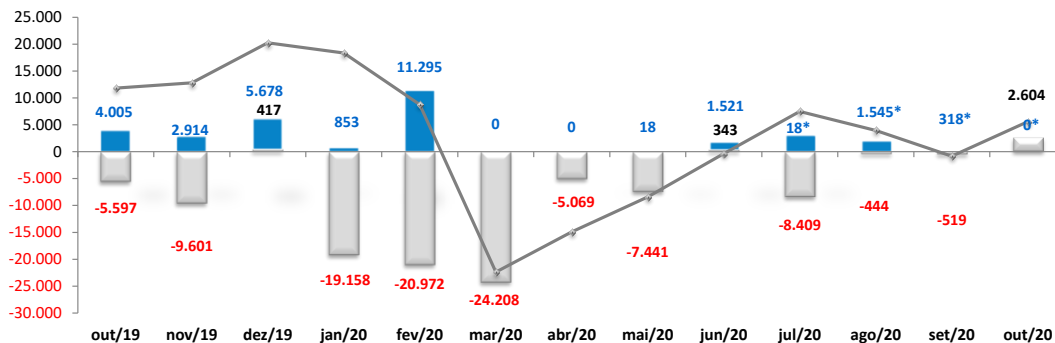
Sanepar (SAPR11) – Prorrogado por mais 180 dias a situação de emergência hídrica no Estado do Paraná

A Sanepar comunicou ontem (29/10) que o Governador do Estado do Paraná prorrogou por mais 180 dias o prazo de vigência do Decreto nº 4.626 de 07 de maio de 2020, de situação de emergência hídrica no Estado do Paraná.

O cenário de curto prazo permanece volátil por conta do período de estiagem, redução do nível dos reservatórios, contingenciamento da demanda e a suspensão da revisão das tarifas de água e esgoto, por conta dos reflexos da queda de renda da população em função da pandemia e da calamidade hídrica. Seguimos com recomendação de COMPRA para SAPR11 e Preço Justo de R\$ 37,00/Unit.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



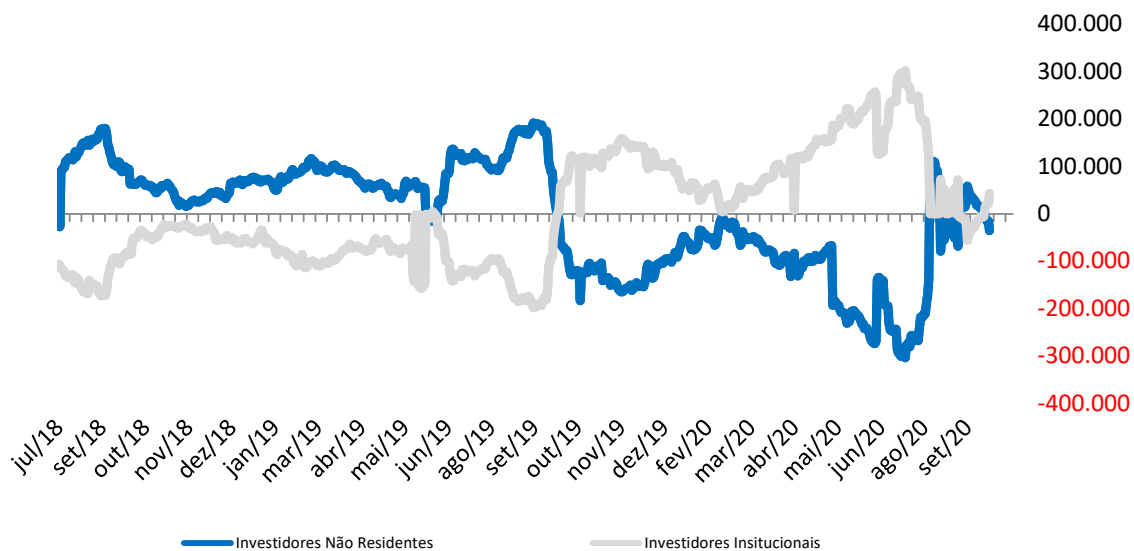
Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 27/10/20
 (*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	27/10/20	Mês	Ano
Saldo	(472,2)	2.604,5	(85.149,8)

Fonte: B3 e Planner Corretora



Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	166.237	339.620
Venda	193.401	316.805
Líquido	-27.164	22.815

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.