

MERCADOS

Bolsa

Ibovespa marca mais um pregão de alta firme com o otimismo dominante em antecipação às vacinas para combate ao coronavírus e pelo avanço da transição de governo nos EUA e o conhecimento de nomes que irão ocupar posições estratégicas no governo de Joe Biden. As bolsas americanas fecharam positivas e o Ibovespa encerrou a terça-feira com ganho de 2,24%, aos 109.786, acumulando valorização de 16,85% em novembro e retração 5,07% no ano. Com todos os percalços, o desempenho da bolsa em novembro pode ser considerado surpreendente. As bolsas internacionais operam sem rumo definido nesta manhã e os futuros de NY mostram pequena queda. Hoje, véspera de feriado nos EUA, os mercados podem ficar mais cautelosos e atentos à agenda econômica carregada de indicadores nesta quarta-feira, com destaque para o IPC-Fipe semanal com alta de 1,09%, o INCC (Inflação da construção civil), confiança do consumidor e investimentos estrangeiros no Brasil. Nos EUA, saem dados do mercado de trabalho, o PIB anualizado do 3T20, consumo pessoal, pedidos de bens duráveis, etc. A qualidade destes dados pode ditar o rumo do mercado. O petróleo segue em alta nesta manhã no mercado internacional.

Câmbio

O apetite ao risco nas bolsas levou a um recuo da moeda americana ontem, com a cotação passando de R\$ 5,4337 para R\$ 5,3752 com baixa de 1,08%. O Banco Central atuou no mercado, aproveitando a maior procura por dólar e pressionou a cotação.

Juros

A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 passou de 3,426% na segunda-feira para 3,41% no fechamento de ontem e para jan/27 a taxa foi de 7,834% para 7,76%. O mercado de juros segue atento aos dados de inflação e à pauta política.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

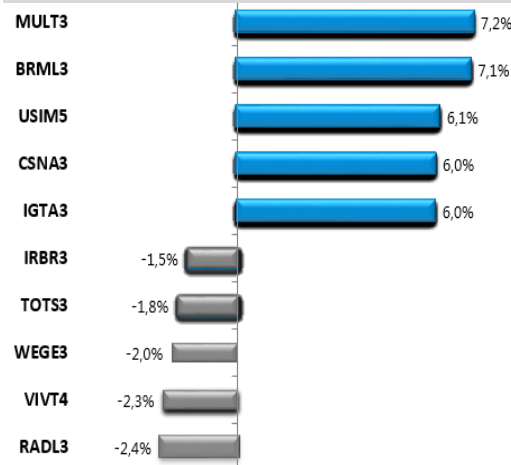
	20/11/20	Ano
Saldo Mercado Secundário	(163,0)	(58.874,5)
Ofertas Públicas e Follow on		19.612,5
Saldo		(39.262,0)

Índices, Câmbio e Commodities

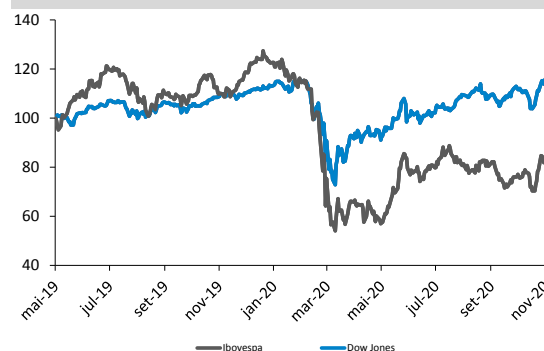
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	109.786	2,24	16,9	(5,1)
Ibovespa Fut.	110.200	2,56	16,6	(4,8)
Nasdaq	12.037	1,31	10,3	34,2
DJIA	30.046	1,54	13,4	5,3
S&P 500	3.635	1,62	11,2	12,5
MSCI	2.587	1,58	12,8	9,7
Tóquio	26.166		13,9	10,6
Xangai	3.403	(0,34)	5,5	11,6
Frankfurt	13.292	1,26	15,0	0,3
Londres	6.432	1,55	15,3	(14,7)
Mexico	42.736	1,11	15,5	(1,8)
Índia	44.523	1,01	12,4	7,9
Rússia	1.287	2,41	20,7	(16,9)
Dólar - vista	R\$ 5,38	(1,09)	(6,4)	33,5
Dólar/Euro	\$1,19	0,43	2,1	6,1
Euro	R\$ 6,39	(0,62)	(4,4)	41,7
Ouro	\$1.807,59	(1,65)	(3,8)	19,1

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Notre Dame Internédica (GNDI3) – Aquisição do Hospital do Coração de Londrina por R\$ 170 milhões

Em fato relevante divulgado ontem, (24/11) a Notre Dame Intermédica Participações S.A. comunicou aos seus acionistas e ao mercado em geral que sua subsidiária integral, Clinipam – Clínica Paranaense de Assistência Médica Ltda., adquiriu 100% das cotas da empresa Hospital do Coração de Londrina Ltda.

O preço de aquisição de R\$ 170,0 milhões, equivalente a aproximadamente R\$ 700 mil por leito. O valor será pago à vista, em dinheiro, descontados o endividamento líquido e uma parcela retida para contingências na data de fechamento.

O Grupo Hospitalar de Londrina opera um complexo de saúde com dois hospitais gerais de alta complexidade – o hospital Paes Leme fundado em 2003 e o hospital Bela Suiça fundado em 2015 – totalizando 248 leitos, sendo 83 de UTI, além de dois centros clínicos com 32 consultórios, todas as operações localizadas em Londrina/PR (uma das principais regiões do estado, com uma área de influência abrangendo uma população de aproximadamente 1,1 milhão de habitantes e 292 mil beneficiários de planos de saúde).

Resumo dos resultados do 3T20 e 9M20

Intermedica						GNDI3
R\$ milhões	3T19	3T20	Var. %	9M19	9M20	Var%
Receita Líquida	2.175	2.699	24,1	6.111	7.862	28,7
Lucro Bruto	591	791	33,8	1.649	2.382	44,5
EBITDA	278	438	57,2	794	1.331	67,6
Resultado Líquido	100	197	97,8	292	581	98,9
Margem Bruta	27,2%	29,3%		27,0%	30,3%	
Margem EBITDA	12,8%	16,2%		13,0%	16,9%	
Margem Líquida	4,6%	7,3%		4,8%	7,4%	
	3T19	3T20	Var. %	2019	ULT.	Var% (2020)
Cot. de Fechto (Ajust) - R\$/ação	54,06	65,06	20,3	68,02	71,48	5,1
Cotação Máxima em 2020 (R\$/ação)					76,49	
Relação (COT. MAX. / COT. ATUAL)					7,0%	
Valor de Mercado Atual (R\$ mm)					43.544	
Cot./VPA (x)					6,1	

Fonte: Economatica e Planner Corretora

Em 2019, o Grupo Hospitalar de Londrina apresentou um faturamento líquido de R\$ 135,2 milhões.

- Com esta Transação, a Companhia reforça sua intenção em manter a estratégia de crescimento no sul do país;
- A Notre Dame prevê ganhos de sinergia com a operação;

- A consumação da Transação está sujeita à aprovação prévia do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE).

Minerva (BEEF3) – Rating elevado para Ba3 pela Moody's, perspectiva estável

A Minerva teve o seu rating elevado pela Moody's de B1 para Ba3 e a perspectiva foi alterada de positiva a estável.

- A Moody's destacou “a melhora nos fluxos de caixa da Minerva, com boa liquidez e foco na redução da alavancagem. O cenário na América do Sul para os frigoríficos permanece favorável amparado pela demanda forte e a oferta limitada”.
- Já a “perspectiva estável” reflete a expectativa de que a Minerva continue a gerar caixa positivo e mantenha margens estáveis, ao mesmo tempo em que reitera a importância de a companhia administrar a distribuição de dividendos de forma prudente, evitando comprometer sua liquidez.

Ao preço de R\$ 10,27/ação equivalente a um valor de mercado de R\$ 5,6 bilhões, a ação BEEF3 registra queda de 18,0% este ano. O Preço Justo de R\$ 14,00/ação traz um potencial de alta de 36,3%.

Equatorial Energia (EQTL3) – ANEEL aprova Revisão Tarifária Extraordinária da Equatorial Piauí

A Agência Nacional de Energia Elétrica (“ANEEL”), em Reunião de Diretoria pública extraordinária ocorrida ontem (24/11), aprovou o resultado definitivo da Revisão Tarifária Extraordinária (“RTE”) da Equatorial Piauí Distribuidora de Energia S.A. (“Equatorial Piauí”).

- Considerando-se os componentes financeiros incluídos nas tarifas da companhia, o efeito médio a ser percebido pelo consumidor neste processo tarifário será de 3,48% e deverá ocorrer a partir de 2 de dezembro de 2020.
- Para a Base de Remuneração Líquida, o valor aprovado foi de R\$ 1,67 bilhão a valores de novembro de 2020. A Parcela B Total aprovada neste processo tarifário atingiu R\$ 847 milhões. As perdas técnicas permanecem em 12,17%, enquanto que as perdas não técnicas sobre o mercado de baixa tensão se mantiveram em 13,93%.

Ao preço de R\$ 20,70/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 20,9 bilhões, a ação EQTL3 registra queda de 8,0% este ano. O preço justo de R\$ 24,50/ação aponta para um potencial de alta de 18,4%.

Ecorodovias (ECOR3) - Bons números na semana

A empresa divulgou ontem seus dados gerenciais de tráfego no acumulado do ano e após a quarentena, mostrando uma contínua recuperação na movimentação de veículos em suas nove concessões rodoviárias.

Estes dados apresentados ontem são uma boa notícia, indicando melhores resultados para a Ecorodovias no 4T20. Além disso, a maior circulação de veículos nas rodovias é um sinal importante de recuperação da economia brasileira.

Ecorodovias - Tráfego por Concessionária

mil veículos equivalentes	16/3 a 22/11/20	18/3 a 24/11/19	Var.	2020	2019	Var.
Ecovias dos Imigrantes	36.714	40.820	-10,1%	49.818	54.139	-8,0%
Ecopistas	45.978	59.303	-22,5%	63.749	77.667	-17,9%
Ecovias Caminho do Mar	11.688	11.005	6,2%	15.659	14.475	8,2%
Ecocataratas	16.460	18.153	-9,3%	22.735	23.884	-4,8%
Ecosul	17.417	19.205	-9,3%	22.225	23.843	-6,8%
Eco101	31.819	31.619	0,6%	41.920	41.836	0,2%
Ecoponte	15.741	20.147	-21,9%	21.627	26.135	-17,2%
Total Comparável	175.816	200.253	-12,2%	237.734	261.978	-9,3%
Eco135	22.334	21.558	3,6%	29.228	21.357	36,9%
Eco050	32.040	30.892	3,7%	40.724	39.171	4,0%
Total Consolidado	230.190	252.703	-8,9%	307.687	322.507	-4,6%

Fonte: Ecorodovias

O tráfego total comparável nas rodovias administradas pela Ecorodovias entre 16 de março/20 até o dia 22 de novembro, mostrou uma redução de 12,2%, comparado ao um período similar do ano passado (18 de março a 24/novembro). Nas mesmas bases, o tráfego acumulado em 2020 caiu 9,3% em relação ao mesmo período do ano passado.

Na semana passada, o tráfego total comparável havia mostrado uma queda de 12,6% após o começo da quarentena e 9,4% no acumulado de 2020.

Nossa recomendação para as ações da Ecorodovias é de Compra com Preço Justo de R\$ 15,90 (potencial de alta em 32%). Nos últimos doze meses, as ações da Ecorodovias caíram 17,6%, mas o Ibovespa subiu 1,0%. A cotação de ECOR3 no último pregão (R\$ 12,01) estava 37,5% abaixo da máxima alcançada em 2020 e 49,9% acima da mínima.

Locamerica (LCAM3) - Aquisição e fusão aprovadas ontem

O Conselho de Administração da Locamerica aprovou ontem a aquisição de uma empresa de rastreamento de veículos e a incorporação da Unidas Agro.

As duas operações são positivas para a Locamerica (Unidas), principalmente tendo em vista a iminente fusão com a Localiza.

O Conselho aprovou a aquisição da iTer, empresa cuja atividade principal consiste em rastreamento, telemetria e soluções de IoT (internet das coisas). Esta empresa atua há cinco anos no mercado e conta com carteira superior a 430 clientes e mais de 200 mil veículos rastreados. O pagamento será feito por R\$ 13,75 milhões à vista mais a entrega de 1.180.592 LCAM3.

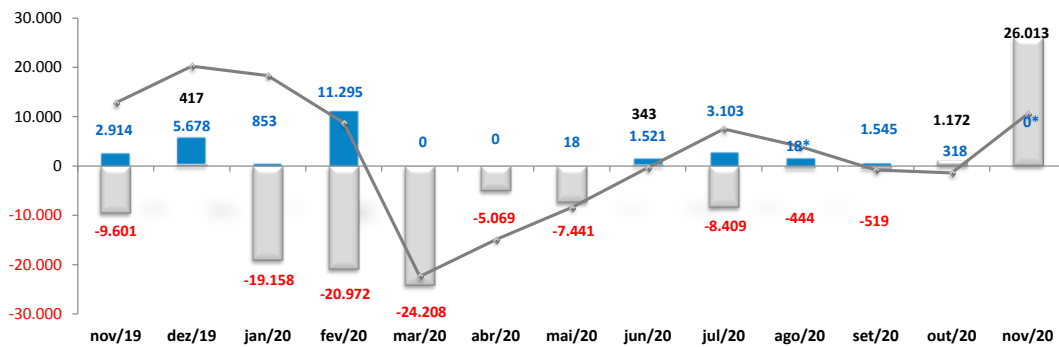
O segundo ato do Conselho foi a incorporação e extinção da Unidas Agro, subsidiária integral da empresa. O valor da incorporação será de R\$ 224 milhões, estabelecido mediante laudo independente.

Vale lembrar que em setembro passado, a Locamerica e a Localiza anunciaram que combinariam seus negócios. A operação será concluída com o recebimento pelos acionistas da Locamerica (Unidas) de 0,44682380 ação da Localiza (RENT3) por cada uma LCAM3 detida. Os detentores de LCAM3 também receberão dividendos no valor total de R\$ 425 milhões (R\$ 0,840299298 por ação), se a incorporação de ações ocorrer. Caso a Locamerica (Unidas) não dispuser de todos os recursos para o pagamento, a diferença será paga pela Localiza.

Em 2020, LCAM3 subiu 22,3%, enquanto o Ibovespa teve uma desvalorização de 5,1%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 27,16) estava 7,4% abaixo da máxima alcançada em 2020 e 295,6% acima da mínima.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



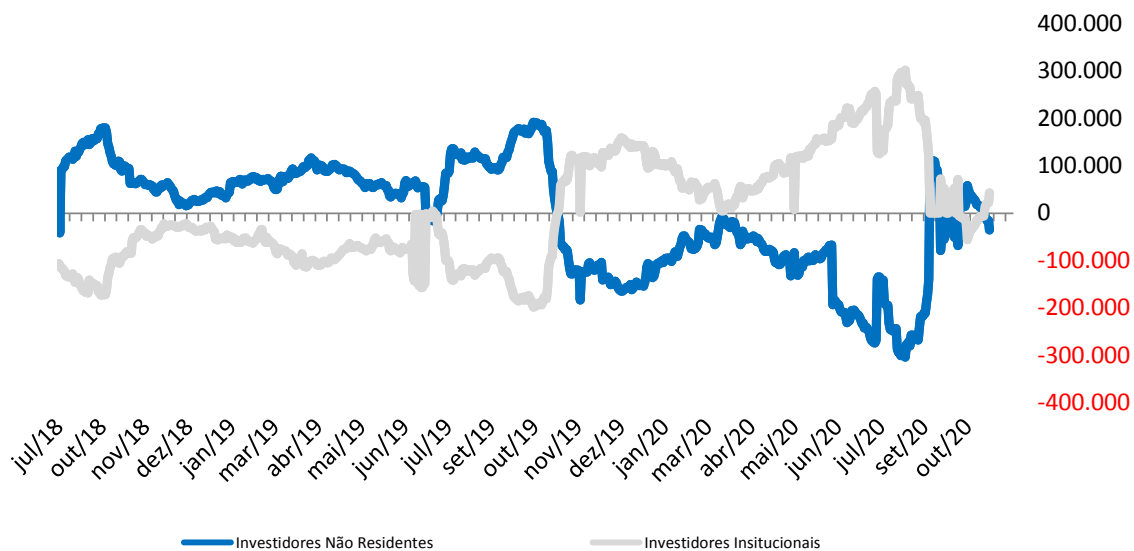
Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 20/11/20
(*Estimativa ainda não confirmada pela B3)

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	20/11/20	Mês	Ano
Saldo	(163,0)	26.012,5	(58.874,5)

Fonte: B3



Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	180.317	340.631
Venda	222.207	296.169
Líquido	-41.890	44.462

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.