

## MERCADOS

### Bolsa

As notícias sobre vacinas ganham mais peso neste mês, numa disputa por um negócio bilionário. Ontem, na reta final do pregão, o ânimo da bolsa foi afetado pela notícia de que a farmacêutica Pfizer pretende reduzir pela metade os envios de doses da vacina em relação ao que tinha inicialmente planejado por problemas em suprimento. O Ibovespa perdeu força e fechou com alta de 0,37% aos 112.291 pontos, com giro financeiro elevado de R\$ 39,7 bilhões (R\$ 32,4 bilhões no à vista). Hoje as bolsas internacionais mostram alta no fechamento da Ásia e sobem também na Europa. A agenda econômica vem carregada de dados dos EUA com o payroll, mercado de trabalho, balança comercial de outubro, pedidos de fábrica, etc, o que pode influenciar os mercados. Ainda nos EUA, em meio à expectativa do pacote de US\$ 900 bilhões, o governo pede à população para adotar o uso de máscaras e no Reino Unido, a corrida para a vacinação. No Brasil, a política volta a dividir as atenções com a Covid-19. As duas próximas semanas serão fundamentais para a sinalização do mercado no começo de 2021.

### Câmbio

O apetite ao risco nesta reta final de 2020, com as bolsas mostrando vigor, o dólar segue perdendo força, caindo de R\$ 5,2315 para R\$ 5,1585 no fechamento de ontem. A expectativa pelo pacote fiscal nos EUA foi o ponto alto do dia para determinar o recuo do dólar.

### Juros

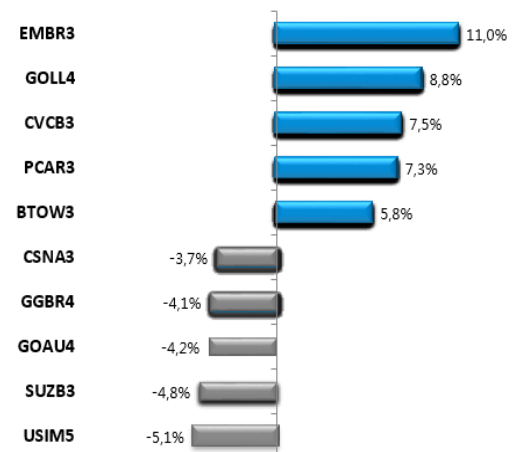
O otimismo dos mercados refletiu também no mercado de juros, com a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 encerrando em 3,025% a de 3,074% no dia anterior e para jan/27 a taxa passou de 7,234% para a 6,90%.

### Índices, Câmbio e Commodities

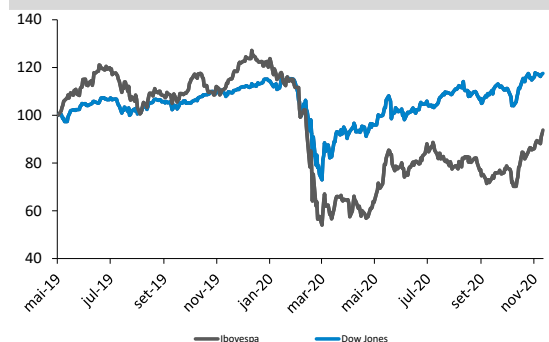
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	112.292	0,37	3,1	(2,9)
Ibovespa Fut.	112.420	0,37	2,7	(2,9)
Nasdaq	12.377	0,23	1,5	37,9
DJIA	29.970	0,29	1,1	5,0
S&P 500	3.667	(0,06)	1,2	13,5
MSCI	2.614	0,19	1,2	10,8
Tóquio	26.809	0,03	1,4	13,3
Xangai	3.442	(0,21)	1,5	12,9
Frankfurt	13.253	(0,45)	(0,3)	0,0
Londres	6.490	0,42	3,6	(13,9)
México	43.934	0,59	5,2	0,9
Índia	44.633	0,03	1,1	8,2
Rússia	1.339	0,30	4,5	(13,5)
Dólar - vista	R\$ 5,16	(1,40)	(3,7)	28,2
Dólar/Euro	\$1,21	0,24	1,8	8,3
Euro	R\$ 6,27	(1,03)	(2,0)	38,9
Ouro	\$1.841,08	0,54	3,6	21,3

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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

	28/11/20	Ano
Saldo Mercado Secundário	650,5	(50.644,3)
Ofertas Públicas e Follow on		19.612,5
<b>Saldo</b>		<b>(31.031,8)</b>

## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Gol (GOLL4) – Prévia operacional de novembro mostra queda de 43,8% na demanda de passageiros em relação a nov/19**

Na prévia operacional de novembro, divulgada ontem, a Gol mostrou queda de 43,8% na demanda de passageiros em relação ao mesmo mês do ano passado, enquanto a oferta recuou 46,3% na mesma base de comparação. Assim, a taxa de ocupação teve alta de 3,7 pontos percentuais no período, para 84,5%.

- No acumulado em 11 meses, a demanda tem recuo de 53,6% na comparação com 2019, enquanto a oferta recuou 52,4%. A taxa de ocupação neste ano é 2,1 pontos menor, em 79,9%.
- Em novembro, a Gol não realizou voos internacionais.
- No mercado doméstico, houve queda de 39,3% na oferta, e de 37,3% na demanda. A taxa de ocupação cresceu 2,7 pontos, para 84,5%.
- No acumulado de 2020, a oferta nos voos domésticos tem queda de 49%, enquanto a demanda cai 50,4%. Assim, a taxa de ocupação caiu 2,3 pontos, para 80,6%.

Ontem a ação GOLL4 encerrou cotada a R\$ 27,38 com queda de 25,7% no ano.

### **Hypera Pharma (HYPE3) – Aquisição da Simple Organic, empresa de cosméticos naturais**

A Hypera Pharma anunciou ontem a aquisição da Simple Organic, marca de cosméticos naturais, orgânicos e veganos. A Simple Organic é uma beautytech, fundada em Florianópolis e que atua no mercado desde 2017.

A Simple Organic é uma startup digital native que atua no mercado de dermocosméticos e maquiagem. A empresa inaugurou o primeiro modelo de franquias dentro do segmento de beleza natural no Brasil. Entre os produtos mais conhecidos, estão fórmulas naturais de skincare (cuidado da pele) e maquiagem.

A operação é o primeiro investimento do Hypera Ventures, programa corporativo de venture capital da companhia. O fundo pretende investir até R\$ 200 milhões em startups nos próximos anos.

Neste ano, a Hypera realizou as compras do portfólio de medicamentos da Takeda, por cerca de R\$ 4 bilhões, e dos medicamentos da família Buscopan, por aproximadamente R\$ 1,3 bilhão.

A Hypera também investiu mais de R\$ 265 milhões em novos projetos e lançou 95 produtos. Os lançamentos do ano representaram 26% das vendas da companhia.

O valor do negócio não foi mencionado, mas deve ser visto como um nicho potencial a ser explorado pela companhia e com bom potencial de crescimento.

Ontem a ação encerrou cotada a R\$ 31,08 com queda de 10,5% no ano.

### **Locaweb (LWSA3) – Aprovação de JCP de R\$ 0,1271 por ação. "Ex-JCP no dia 09/12**

---

O conselho de administração da Locaweb aprovou ontem (03/12) o pagamento de Juros sobre Capital Próprio (JCP) no valor bruto de R\$ 16 milhões, correspondente a R\$ 0,1271 por ação.

Os valores serão pagos com base na posição acionária do dia 08 de dezembro, e a partir do dia 09, as ações passam a ser negociadas ex-juros.

O crédito será feito aos acionistas no dia 18 deste mês.

Ontem a ação LWSA3 encerrou cotada a R\$ 63,13 e o provento 0,20% sobre esta cotação

### **Hermes Pardini (PARD3) - Parceria com a Speedbird Aero para transporte de material biológico em drones**

---

O Instituto Hermes Pardini comunicou aos seus acionistas e mercado que fechou uma parceria com a Speedbird Aero para transporte de material biológico em drones. Antes de iniciar os testes, a companhia precisa de autorizações da Agência Nacional de Aviação Civil (Anac), do Departamento de Controle do Espaço Aéreo (Decea) e da Agência Nacional de Vigilância Sanitária (Anvisa), além das vigilâncias sanitárias municipais e estaduais.

Depois das autorizações, a programa vai iniciar transporte de amostras com drones. A expectativa do Hermes Pardini é que os primeiros voos de demonstração aconteçam ainda na primeira quinzena de dezembro. A Speedbird já tem autorização da Anac para transporte de entregas. O Hermes Pardini ressalta, em comunicado, que a empresa parceira é a primeira do Brasil e da América Latina a utilizar drones no transporte de produtos e medicamentos com capacidade de até 8 kg.

Este é um mercado que ganhará relevância nos próximos anos. Ontem a ação encerrou cotada a R\$ 23,59 com queda de 12,4% no ano.

## **Copel (CPLE6) – PDI concluído em 1º de dezembro com saída 311 funcionários e início de novo PDI para o Call Center**

A Copel concluiu em 1º de dezembro de 2020, o Programa de Demissão Incentivada (“PDI”), com o desligamento de 311 funcionários, dos quais, 196 eram da Copel Distribuição, 71 da Copel GeT, 12 da Copel Telecom, 1 da Copel Comercialização e 31 da Copel Holding.

- O montante das respectivas indenizações totalizou R\$ 36,6 milhões, com a perspectiva de redução de custo anual na ordem de R\$ 68,1 milhões.

Adicionalmente, nesta mesma data, a companhia lançou um novo Programa de Demissão Incentivada (“PDI”) destinado aos empregados lotados no Call Center da Copel Distribuição que atuam nas funções de Monitor de Teleatendimento, Monitor de Suporte de Teleatendimento e Teleatendente.

- Estimado em R\$ 35,0 milhões em indenizações, esse novo PDI estabelece o prazo para adesão entre 03 a 23 de dezembro de 2020 e com os desligamentos dos empregados previstos para ocorrerem de 15 de julho de 2021 a 15 de setembro de 2021.
- Atualmente, 375 empregados se enquadram nos requisitos de adesão e, atingido o limite de indenizações previsto, estima-se uma redução potencial de R\$ 20 milhões em custos anuais a partir de 2022.

A companhia reiterou o seu compromisso com a redução dos custos gerenciáveis e o aprimoramento da eficiência operacional. Este ano a ação CPLE6 registra alta de 1,3% para uma cotação de R\$ 69,99/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 19,2 bilhões. O preço justo de R\$ 75,00/ação traz um potencial de alta de 7,2%.

## **Itaú Unibanco (ITUB4) – Letras Financeiras Subordinadas Nível 2**

O Itaú Unibanco comunica ao mercado que realizou emissões de Letras Financeiras Subordinadas Nível 2, no montante total de R\$ 2,1 bilhões, em negociações privadas com investidores profissionais.

As Letras Financeiras possuem prazo de vencimento de 9 e 10 anos com opção de recompra a partir de 2025, sujeito a prévia autorização do Banco Central do Brasil.

Será solicitada aprovação ao Banco Central do Brasil para que as Letras Financeiras componham o Capital Nível 2 do Patrimônio de Referência do banco, com impacto estimado de 0,20 p.p. no seu índice de Basileia.

Ao final de setembro de 2020 a Basileia do banco era de 13,7% sendo 12,4% de capital nível I e 10,7% de capital principal, para um patrimônio líquido de R\$ 130,6 bilhões. Temos recomendação de COMPRA para ITUB4 com Preço Justo de R\$ 32,00/ação.

### **Sabesp (SBSP3) –ARSESP posterga reajuste anual dos municípios de Santo André, Mauá, Guarulhos e Tapiratiba**

---

A Sabesp informa que a ARSESP divulgou a Deliberação nº 1.068, postergando o reajuste anual das tarifas dos municípios de Santo André, Mauá, Guarulhos e Tapiratiba para a ocasião do reajuste anual das tarifas da Sabesp no ano de 2021.

Os ajustes compensatórios, devidos por conta de alteração da data base e postergação da aplicação, serão apurados na 3ª Revisão Tarifária da Sabesp.

Ao preço de R\$ 47,47/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 32,4 bilhões, a ação SBSP3 registra queda de 19,0% este ano. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 63,00/ação, que traz um potencial de alta de 32,7%.

### **Petrobras (PETR4) - Mais informações sobre o desinvestimento nas refinarias**

---

Após o pregão de ontem, a empresa trouxe mais informações sobre a venda de suas refinarias que está em curso, indicando que o processo em algumas está bastante avançado.

A Petrobras informou que concluiu a fase de negociações com o grupo Mubadala, para a venda da Refinaria Landulpho Alves na Bahia. Em julho/20, a empresa já havia informado que a Mubadala tinha apresentado a melhor proposta vinculante e que havia sido convidada para negociações ainda sem prazo de finalização. É importante lembrar que, após a conclusão das negociações com o primeiro colocado, existe a possibilidade de uma nova rodada de propostas vinculantes com os outros classificados para esta fase, o que deve ser finalizado em janeiro de 2021.

O desenvolvimento do Programa de Desinvestimentos da Petrobras é sempre uma notícia positiva. No Plano Estratégico 2021-2025, a Petrobras estimou que as vendas de ativos vão somar entre US\$ 25-35 bilhões nestes cinco anos.

Em 2020, as ações preferenciais da Petrobras caíram 11,7% e o Ibovespa teve uma desvalorização de 2,9%. A cotação de PETR4 no último pregão (R\$ 26,64) estava 14,7% abaixo da máxima alcançada em 2020 e 145,5% acima da mínima.

### **CSN (CSNA3) - IPO da área de mineração**

---

O jornal Estado de SP, na noite de ontem, divulgou que segundo suas fontes o IPO (venda inicial de ações na sigla em inglês) da área de mineração da CSN deve ser realizado ao final de janeiro/2021 e movimentará R\$ 8 bilhões, sendo que R\$ 7 bilhões destinados à empresa.

A venda destas ações é fundamental para a redução do endividamento da CSN e era esperada para ocorrer ainda em 2020. A alta alavancagem financeira da empresa é fator que eleva o risco e a volatilidade dos resultados, portanto, sua redução é algo muito positivo.

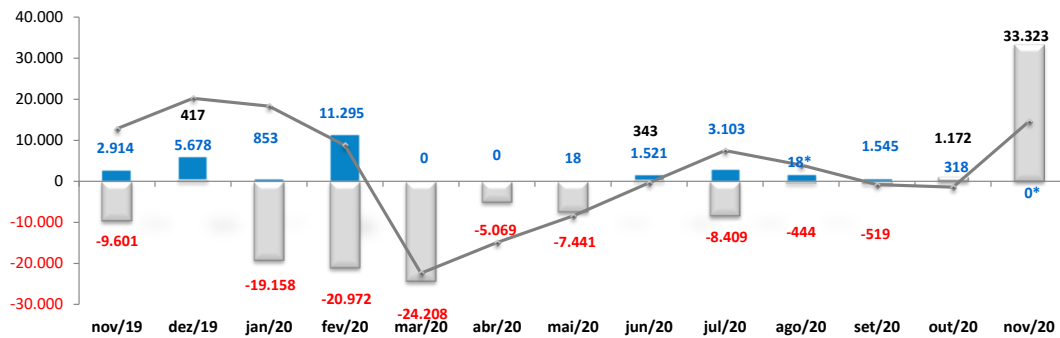
A dívida líquida da CSN ao final do 3T20 era de R\$ 30,6 bilhões (não considerando operações de *Forfaiting* e Risco Sacado), 7,6% maior que no 2T20, mas com um crescimento de 11,0% nos últimos doze meses. A relação dívida líquida/EBITDA no 3T20 ficou em 3,7x, vindo de 5,2x no trimestre anterior e 3,8x no 3T19.

Em outubro/2020, a CSN projetou que sua relação dívida líquida/EBITDA ao final de 2021 será de 2,5x. Naturalmente esta projeção está baseada na realização do IPO da mineração, somada à elevação da geração de caixa durante o ano e sem considerar nenhuma nova desvalorização do real.

Em 2020, as ações da CSN caíram 23,2%, mas o Ibovespa teve uma valorização de 3,1%. A cotação de CSNA3 no último pregão (R\$ 23,22) estava 6,3% abaixo da máxima alcançada em 2020 e 324,2% acima da mínima.

## FLUXO ESTRANGEIRO

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



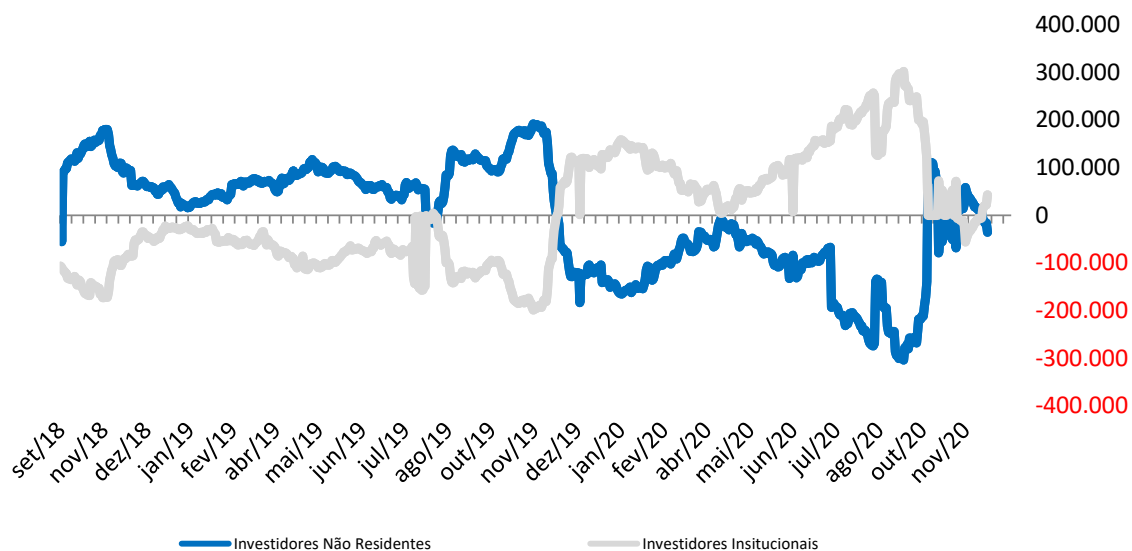
Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 30/11/20  
(\*Estimativa ainda não confirmada pela B3)

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	28/11/20	Mês	Ano
Saldo	650,5	33.323,0	(50.644,3)

Fonte: B3



### Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	172.271	347.633
Venda	227.307	288.251
Líquido	-55.036	59.382



### 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.