MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa teve mais uma semana positiva, encerrando a sexta-feira com alta de 1,30% aos 113.750 pontos, com giro financeiro de R$ 31,7 bilhões (R$ 28,1 bilhões no à vista). Em meio à expectativa de início de vacinação - ainda que em pequena escala - nos principais países e negociações para recuperação das economias, com foco no pacote americano e na pauta doméstica, a bolsa segue com bom desempenho em dezembro. Na semana, a alta foi de 2,94% reduzindo as perdas no ano a apenas 1,64%. A agenda econômica desta segunda-feira traz a balança comercial da China em novembro, bem acima da expectativa do mercado (média Bloomberg) e ainda o relatório com perspectivas para a economia chinesa em dezembro. No Brasil sai a inflação de novembro, média pelo IGP-DI e o Boletim Focus e nos EUA, nenhum destaque importante. As cotações do petróleo (WTI e Brent) mostram queda e as bolsas internacionais realizam lucros neste começo de semana, com fechamento em queda na Ásia e na Europa o comportamento é também negativo. Nos EUA, os negociadores bipartidários do pacote de US$ 900 bilhões prometem revelar mais detalhes nesta segunda-feira. A expectativa é que haja um consenso antes do recesso do Congresso americano, para o pacote, chamado de alívio para os próximos quatro meses, aos mais necessitados.

Câmbio

O dólar fechou a semana com desvalorização de 3,88% caindo de R$ 5,3369 para R$ 5,1298 no fechamento da sexta-feira que teve baixa de 0,56%. Na quinta-feira a cotação estava em R$ 5,1585.

Juros

Na sexta-feira o mercado de juros futuros foi de ajuste, com a taxa do Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 passando de 3,029% para 3,090% no fim da sessão regular e para jan/27 avançou de 6,903% para 6,920% (mínima) e 6,930%.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

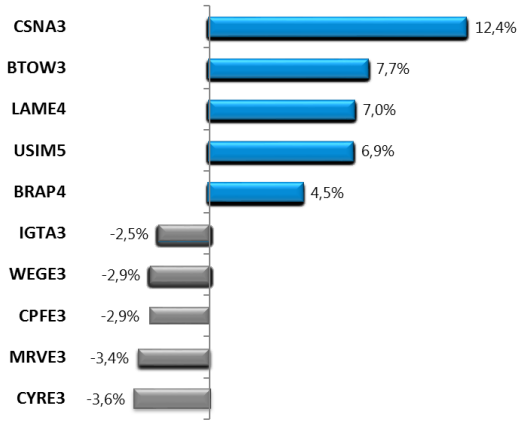
	2/12/20	Ano
Saldo Mercado Secundário	1.451,9	(50.112,0)
Ofertas Públicas e Follow on		19.612,5
Saldo		**(30.499,6)**

Índices, Câmbio e *Commodities*

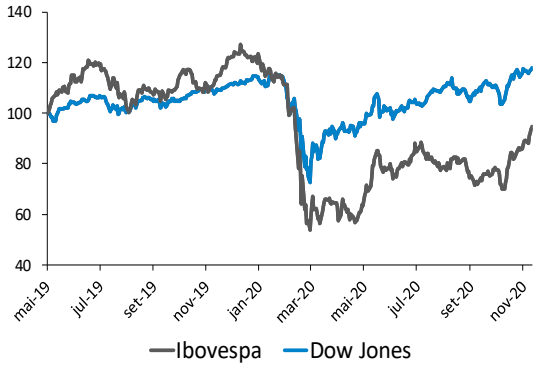
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	113.750	1,30	4,5	(1,6)
Ibovespa Fut.	113.505	0,97	3,7	(2,0)
Nasdaq	12.464	0,70	2,2	38,9
DJIA	30.218	0,83	2,0	5,9
S&P 500	3.699	0,88	2,1	14,5
MSCI	2.640	0,70	2,2	11,9
Tóquio	26.751	(0,22)	1,2	13,1
Xangai	3.445	0,07	1,6	12,9
Frankfurt	13.299	0,35	0,1	0,4
Londres	6.550	0,92	4,5	(13,2)
Mexico	43.646	(0,66)	4,5	0,2
India	45.080	1,00	2,1	9,3
Rússia	1.357	1,34	5,9	(12,4)
Dólar - vista	R$ 5,13	(0,56)	(4,3)	27,5
Dólar/Euro	$1,21	(0,19)	1,6	8,1
Euro	R$ 6,22	(0,72)	(2,7)	37,9
Ouro	$1.838,86	(0,12)	3,5	21,2

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Cosan S.A. (CSAN3) – Relação de troca na reorganização societária

No âmbito da reorganização societária do Grupo Cosan: a Cosan S.A. (CSAN3), Cosan Logística S.A. (RLOG3) ("Cosan Log") e a Cosan Limited (NYSE: CZZ) consideradas em conjunto; os seus respectivos Comitês Especiais Independentes, chegaram às seguintes relações de troca:

- Na incorporação de CZZ pela Cosan, a relação de troca de 0,724072 ação da CZZ por cada ação da Cosan;
- Na incorporação de Cosan Log pela Cosan, e, em conjunto com Incorporação CZZ, a relação de troca de 3,943112 ações da Cosan Log por cada ação da Cosan.

Com o encerramento formal das negociações entre os Comitês Independentes, os Conselhos de Administração das Companhias serão convocados a fim de deliberarem sobre as Incorporações e a convocação das respectivas assembleias, tão logo a documentação completa seja entregue pelos respectivos assessores.

Na sexta-feira (4/12) já houve uma movimentação das ações após a divulgação deste Fato Relevante. Ao final no dia a ação CSAN3 fechou cotada a R$ 76,30/ação com alta de 0,43%. A CZZ subiu 14,3% para US$ 19,64/ação (ou R$ 101,55/ação). A RLOG3 registrou queda de 0,4% cotada a R$ 18,43/ação.

Neoenergia (NEOE3) – Companhia vence Leilão da CEB-D com lance de R$ 2,5 bilhões e ágio de 76,6%

Na sexta-feira (4/12) a Neoenergia, representada pela Bahia Geração de Energia, venceu o leilão pela Distribuidora de Energia Elétrica CEB-D, que atende aos consumidores do Distrito Federal.

- A empresa ofereceu R$ 2,515 bilhões, o que representou um ágio de 76,63% em relação ao valor mínimo de R$ 1,4 bilhão e superou as concorrentes CPFL Energia e Equatorial.
- A Neoenergia realiza hoje, 7 de dezembro, teleconferência às 11:00 onde maiores informações sobre a aquisição serão fornecidas.

O mercado reagiu ao expressivo valor pago e a ação NEOE3 registrou queda de 6,2% na sexta-feira para R$ 17,66/ação (valor de mercado de R$ 21,4 bilhões). Este ano a ação registra queda de 27,6% e o Preço Justo de R$ 24,00/ação traz um potencial de alta de 35,9%.

Equatorial Energia (EQTL3) – Programa de Recompra de Ações

O Conselho de Administração da Equatorial Energia aprovou nesta sexta-feira (4/12) o programa de recompra de até 50,11 milhões de ações ordinárias de sua emissão, representando 5,0% das ações em circulação.

- A recompra objetiva a manutenção em tesouraria e posterior alienação ou cancelamento das ações, sem redução de capital social.
- O prazo máximo para aquisição de ações é de até 18 meses contados a partir de 07 de dezembro, ou seja, em 07 de junho de 2022.
- Atualmente a empresa não tem ações de sua emissão mantidas em tesouraria.

No caso de recompra da totalidade das ações, ao preço de R$ 22,11/ação (valor de mercado de R$ 22,3 bilhões), o montante atingiria o valor total de R$ 1,10 bilhão, equivalente a 6,85 dias de negociação. Este ano a ação EQTL3 registra queda de 1,7%.

Comgás (VGAS4) – Distribuição de JCP e dividendos. Ex em 10/12

O conselho de administração da Comgás aprovou nesta sexta-feira (4/12) a distribuição de proventos (JCP e dividendos) aos seus acionistas.

- A companhia pagará R$ 27,8 milhões na forma de Juros sobre Capital Próprio (JCP), sendo R$ 0,2056 por ação ON e R$ 0,2261 por ação PN.
- Em dividendos, a Comgás pagará um total de R$ 972,2 milhões, dos quais R$ 7,1806 por ação ON e R$ 7,8987 por ação PN.
- Os proventos serão pagos com base na posição acionária do dia 09 de dezembro, e a partir do dia 10 de dezembro, as ações passam a ser negociadas ex-direitos. O crédito será feito aos acionistas no dia 18 de dezembro de 2020.

Com base na cotação de R$ 174,00/ação PNA (valor de mercado de R$ 23,0 bilhões) o retorno líquido é de 4,65%. Este ano a ação CGAS5 registra alta de 22,8%.

CCR (CCRO3) - Dados operacionais piores na semana

Na noite da última sexta-feira, a empresa divulgou seus dados operacionais entre os dias 27 de novembro a 3 de dezembro e no acumulado do ano, mostrando recuo no tráfego de veículos na semana e também nos números de mobilidade e aeroportos.

CCR - Tráfego por Concessionária - Variação em relação ao mesmo período de 2019

	27/Nov a 3/Dezembro			1/Janeiro a 3/Dezembro		
Concessionária	Passeio	Comercial	Total	Passeio	Comercial	Total
Autoban	-13,1%	9,1%	-1,5%	-24,1%	4,5%	9,3%
ViaOeste	-8,9%	7,4%	-2,5%	-19,4%	3,2%	10,6%
NovaDutra	-3,2%	5,7%	2,7%	-19,9%	-1,6%	-8,2%
RodoNorte	-0,4%	8,0%	6,3%	-10,8%	9,9%	5,3%
MSVia	4,3%	18,8%	15,8%	-10,5%	2,3%	-0,4%
CCR sem ViaSul	**-7,6%**	**8,0%**	**0,9%**	**-19,9%**	**2,5%**	**-7,9%**
CCR	**-4,4%**	**15,5%**	**6,4%**	**-15,3%**	**8,6%**	**-2,6%**
CCR Mobilidade			-46,5%			-46,6%
CCR Aeroportos			-55,7%			-62,1%

Fonte: CCR

Entre 27/nov a 3/dez, comparado a igual período de 2019, o tráfego total consolidado da CCR (sem a ViaSul), aumentou 0,9%, sendo que houve redução de 7,6% nos veículos de passeio, mais que compensado pelo incremento de 8,0% nos comerciais. No período anterior, estes números mostravam uma elevação de 3,7% no tráfego total.

No acumulado de 2020, até o dia 3 de dezembro a movimentação nas rodovias administradas pela CCR (incluindo ViaSul) apresentou uma diminuição de 2,6%, com queda de 15,3% na movimentação dos veículos de passeio, em parte compensada pelo aumento de 8,6% nos pesados.

O número de passageiros transportados na CCR Mobilidade foi negativo em 46,5%, pior que no período anterior (-44,7%). Na CCR Aeroportos, a contração no período foi de 55,7%, ligeiramente melhor que na semana anterior (-56,6%).

No 3T20, o tráfego nas nove concessões rodoviárias administradas pela CCR foi de 253,8 milhões de veículos equivalentes, 1,6% menor que no 3T19. Porém, na comparação com o 2T20, houve uma forte recuperação no tráfego, que cresceu 28,1%.

Nossa recomendação para CCRO3 é de Compra com Preço Justo de R$ 17,50 (potencial de alta em 24%). Nos últimos doze meses, as ações da CCR caíram 12,9%, mas o Ibovespa teve uma valorização de 3,1% no período. A última cotação de CCRO3 (R$ 14,07) estava 27,2% abaixo da máxima alcançada em 2020, mas 61,3% acima da mínima.

Enauta (ENAT3) - Aquisição de blocos exploratórios

Após o último pregão, a empresa informou que comprou 30% de participação nos blocos terrestres PAR-T-196, PAR-T-215, PAR-T-86 e PAR-T-99 na Bacia do Paraná, no âmbito do 2º

Ciclo da Oferta Permanente realizado pela Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP). Um consórcio operado pela Eneva será sócio do empreendimento com 70%.

O valor a ser pago como bônus de assinatura para estes blocos é de R$ 2,1 milhões, com a parte da Enauta chegando a R$ 633 mil líquidos. A previsão para os investimentos em atividades exploratórias é de R$ 45,3 milhões.

Em caso de descoberta, o consórcio pretende conjugar o gás com a produção de energia, com a facilidade do mercado consumidor estar próximo.

Esta aquisição é positiva para a empresa, permitindo a diversificação da sua base, que é concentrada no mar. Além disso, estes blocos têm baixos custos de aquisição e investimentos, além do parceiro ser do setor de energia elétrica facilitando os projetos de uso do gás que pode ser descoberto.

Vale lembrar que a Enauta tem dois ativos em operação, Manati (gás) e Atlanta (petróleo). Em agosto/2020, a empresa informou que vendeu sua participação de 45% no Campo de Manati para a Gas Bridge S/A. O valor da operação é de R$ 560 milhões, incluindo o fundo de abandono, caso sejam superadas determinadas condições contratuais. Em Atlanta, a empresa está avaliando se assume a participação da Barra Energia, que anunciou sua saída irrevogável do projeto, ou procede o abandono conjunto.

Em 2020, ENAT3 caiu 24,4% e o Ibovespa teve uma desvalorização de 1,6%. A cotação desta ação ontem (R$ 10,71) estava 35,2% abaixo da máxima alcançada em 2020 e 100,4% acima da mínima.

Locamerica (LCAM3) - Lançamento de debêntures no valor de R$ 1,5 bilhão

A empresa informou, após o pregão da última sexta-feira, que vai emitir debêntures não conversíveis no valor de R$ 1,5 bilhão com vencimento no dia 15 janeiro de 2026 (61 meses). Estas debêntures terão uma remuneração de CDI + 2,4%. O valor será amortizado em duas parcelas, sendo a primeira em 15/jan/2025 e a segunda em 15/1/26.

As captações através de debêntures são operações normais, pelas quais as locadoras de veículos normalmente se financiam, portanto, esta emissão deve servir para refinanciamento da dívida e também para ajudar na retomada da compra de veículos, passada a pandemia.

A dívida líquida da Locamerica (Unidas) no final do 3T20 era de R$ 2,7 bilhões, que caiu 19,6% no trimestre e 24,2% nos últimos doze meses. A dívida de curto prazo representava 12,1% do endividamento total em setembro/20, contra 31,1% no mesmo período do ano anterior. A relação dívida líquida/EBITDA no 3T20 era de 2,7x, vindo de 3,3x no 2T20 e 3,5x ao final do 3T19.

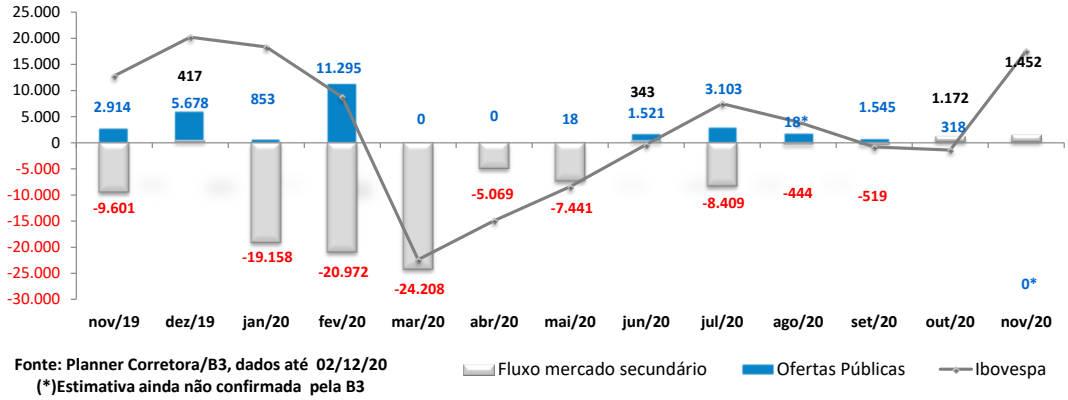
Vale lembrar que em setembro/20, a Locamerica (Unidas) e a Localiza anunciaram que vão combinar seus negócios. Após a consumação da operação, a nova empresa ficará dividida na

proporção de 76,85% para os acionistas da Localiza e 23,15% para os da Locamerica (Unidas). A operação será concluída com o recebimento pelos acionistas da Locamerica (Unidas) de 0,44682380 ação da Localiza (RENT3) por cada uma LCAM3 detida.

Nos últimos doze meses, LCAM3 subiu 63,2% e o Ibovespa teve uma valorização de 3,1%. A cotação desta ação ontem (R$ 27,76) estava 5,3% abaixo da máxima alcançada em 2020 e 304,3% acima da mínima.

FLUXO ESTRANGEIRO

Evolução do fluxo de capital estrangeiro (R$ milhões)



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 02/12/20
(*)Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	2/12/20	Mês	Ano
Saldo	1.451,9	**1.451,9**	(50.112,0)

Fonte: B3

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.