

MERCADOS

Bolsa

Ainda não foi desta vez que o Ibovespa zerou as perdas do ano. Ontem, o mercado refletiu novamente as incertezas em relação ao avanço das propostas de reforma e as consequências sobre as contas do governo no fechamento do ano. No fechamento o índice marcou queda de 0,45% aos 114.611 pontos, com giro financeiro de R\$ 29,6 bilhões (R\$ 23,3 bilhões no à vista). Esta insegurança está levando investidores à realização de lucros, considerando que estamos na reta final do ano, com poucos dias úteis à frente. A agenda econômica desta terça-feira traz a ata da reunião do Copom que manteve estável a taxa Selic em 2,0% ao ano e a inflação medida pelo IGP-10. Nos EUA, saem índices de preços de importados e para exportação, além de utilização de capacidade na indústria e outros. As bolsas internacionais operam em alta nesta manhã e nos EUA os futuros indicam recuperação. Do lado doméstico, existe pessimismo em relação às reformas necessárias para a busca do ajuste nas contas do governo. A pauta principal já ficou para 2021, lembrando que o retorno do recesso parlamentar é só no começo de fevereiro.

Câmbio

O dólar encerrou a segunda-feira cotado a R\$ 5,1164 contra R\$ 5,0610 no fechamento da semana anterior (+1,09%). Na parte da manhã, a moeda americana andou de lado, mas subiu na parte da tarde com o mercado enxergando a possibilidade de prorrogação do auxílio emergencial e da não votação da Lei das Diretrizes Orçamentárias (LDO), prevista para amanhã (16).

Juros

Os juros futuros também foram influenciados pelas incertezas na política do lado doméstico. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 fechou em 3,035% de 3,029% no ajuste anterior. Para jan/27 a taxa passou de 6,723% para 6,790%.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

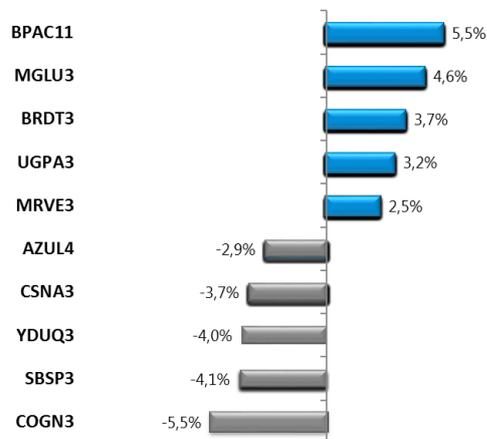
	10/12/20	Ano
Saldo Mercado Secundário	985,4	(44.037,2)
Ofertas Públicas e Follow on		19.612,5
Saldo		(24.424,7)

Índices, Câmbio e Commodities

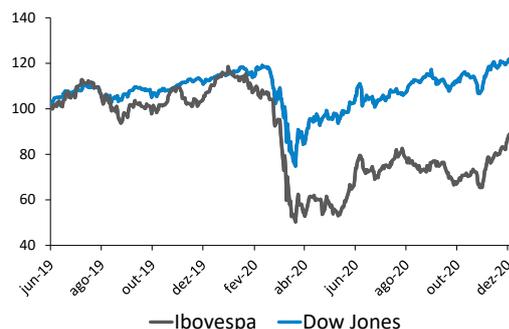
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	114.611	(0,45)	5,3	(0,9)
Ibovespa Fut.	114.300	(0,77)	4,4	(1,3)
Nasdaq	12.440	0,50	2,0	38,6
DJIA	29.862	(0,62)	0,8	4,6
S&P 500	3.647	(0,44)	0,7	12,9
MSCI	2.619	(0,09)	1,4	11,1
Tóquio	26.732	0,30	1,1	13,0
Xangai	3.369	0,66	(0,7)	10,5
Frankfurt	13.223	0,83	(0,5)	(0,2)
Londres	6.532	(0,23)	4,2	(13,4)
Mexico	43.570	(0,10)	4,3	0,1
Índia	46.253	0,34	4,8	12,1
Rússia	1.398	(1,04)	9,1	(9,7)
Dólar - vista	R\$ 5,12	1,09	(4,5)	27,1
Dólar/Euro	\$1,21	0,26	1,8	8,3
Euro	R\$ 6,21	1,35	(2,8)	37,7
Ouro	\$1.827,35	(0,68)	2,8	20,4

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Oi (OIBR3 e OIBR4) - Homologada a venda da UPI Ativos Móveis por R\$ 16,5 bilhões

Foi realizado ontem, no Juízo da Recuperação Judicial a audiência para abertura de propostas fechadas apresentadas no âmbito do procedimento competitivo de alienação da UPI Ativos Móveis da Oi. Como havia somente uma proposta, apresentada, em conjunto, por Telefônica Brasil S.A., TIM S.A. e Claro S.A., no valor de **R\$ 16,563 bilhões**.

A Tim SA desembolsará R\$ 7,3 bilhões, ou 44% do total de R\$ 16,5 bilhões ofertado pela unidade móvel da Oi, enquanto Telefônica Brasil pagará R\$ 5,5 bilhões e a Claro os demais R\$ 3,7 bilhões.

Sob os termos do acordo, Tim ficará com 54% das radiofrequências da Oi, enquanto Telefônica Brasil assumirá os demais 46%.

Em relação à base de clientes móveis da Oi, Tim deve assumir 40%, ou 14,5 mi clientes, enquanto Telefônica Brasil ficará com 29% (10,5 mi clientes) e Claro com 32%.

As três operadoras também dividirão a infraestrutura: 49% dos sites de acesso móvel deve ficar com Tim, 32% com Claro e 19% com Telefônica.

A Oi já vendeu outros ativos. No dia 11 de dezembro de 2020, a Oi celebrou junto à Titan Venture Capital e Investimentos Ltda o Contrato de venda da UPI Data Center à Titan, vencedora do procedimento competitivo realizado em 26 de novembro de 2020.

Concluída a Operação, a Titan pagará pela aquisição da UPI Data Center o montante de **R\$ 325.000.000,00**, da seguinte forma: (i) uma parcela à vista em dinheiro no montante de R\$ 250.000.000,00; e (ii) o valor remanescente, de R\$ 75.000.000,00, em parcelas a serem pagas na forma e prazo previstos no Contrato.

Também, recentemente (27/11) a Oi divulgou fato relevante, Instrumento de Transação acerca de débitos não tributários do Grupo Oi junto à Anatel, inscritos em Dívida Ativa até a data de celebração do Instrumento de Transação, no valor total de **R\$ 14.333.922.589,20** já incluídas todas as multas, encargos e juros de mora aplicáveis.

A Anatel concedeu ao Grupo Oi, de forma irrevogável e irretroatável, um desconto de **50%** sobre o valor de cada um dos débitos consolidados, caindo o valor para **R\$ 7.205.518.845,30**, atualizado para o mês de novembro de 2020, em 84 meses.

Ontem as ações OIBR3 fecharam cotadas a R\$ 2,20 com queda de 6,8% e as OIBR4 (PN), cotadas a R\$ 3,17 com baixa de 9,7%.

Petrobras (PETR4) - Avanço na venda de várias concessões na Bacia de Campos

A empresa informou ontem, que iniciou a fase não vinculante do processo da venda de parte de sua participação (50%) em várias concessões denominadas Polo Marlim.

Nesta fase, os potenciais compradores receberão as orientações para elaboração e envio das propostas não vinculantes e terão acesso a um *data room* virtual contendo informações adicionais sobre o Polo.

A Petrobras tem 100% de participação nas quatro concessões (Marlim, Voador, Marlim Leste e Marlim Sul) que formam este polo, localizadas em águas profundas na Bacia de Campos. Entre janeiro e novembro de 2020, a produção somada das quatro concessões foi de 214,3 mil barris ao dia de petróleo e 3,6 milhões de m³/dia de gás.

O desenvolvimento do programa de desinvestimentos da Petrobras é sempre uma notícia positiva, principalmente quando se trata de campos grandes como estes. A venda de ativos tem permitido à empresa reduzir endividamento e investimentos, o que contribui para uma maior rentabilidade.

Em 2020, esta ação caiu 8,5% e o Ibovespa teve uma desvalorização de 0,9%. A cotação de PETR4 no último pregão (R\$ 27,62) estava 11,6% abaixo da máxima alcançada em 2020 e 154,6% acima da mínima.

Ultrapar (UGPA3) - Possível venda da Oxiteno

Durante o pregão de ontem, a Bloomberg noticiou que a empresa está considerando a venda de sua controlada Oxiteno e para isso já teria contratado uma assessoria. Em comunicado ao mercado no decorrer do dia, a Ultrapar informou que “está avaliando alternativas estratégicas para esse negócio, que incluem potencial desinvestimento”.

O mercado viu esta notícia como positiva, dado que UGPA3 subiu 3,2%, enquanto o Ibovespa teve uma desvalorização de 0,5%. Não acreditamos que vender a Oxiteno, por si, seja uma boa ideia, dado que se trata de uma empresa muito rentável. Uma hipótese interessante seria a venda para gerar recursos a serem usados numa possível aquisição de uma refinaria da Petrobras.

A Oxiteno produz tensoativos e especialidades químicas, que atendem aos setores de tintas, agroquímicos, limpeza, petróleo e produtos de beleza.

No 3T20, a Oxiteno apresentou um bom resultado, em função das vendas mais concentradas no mercado externo e em produtos com maior valor agregado, além dos ganhos com a desvalorização do real. A receita líquida no trimestre aumentou 27,2% e o EBITDA total (R\$ 169 milhões) foi 109% maior que no 3T19. No acumulado de novem meses, o EBITDA da Oxiteno somou R\$ 523 milhões, valor equivalente a 20,7% do total consolidado.

Nos últimos doze meses, UGPA3 subiu 7,7% e o Ibovespa teve uma valorização de 1,8%. Esta ação estava cotada ontem (R\$ 23,68) 14,6% abaixo da máxima alcançada no ano e 134,2% acima da mínima.

São Martinho (SMTO3) – Conselho autoriza a contratação de empréstimo de até R\$ 899,1 milhões junto ao BNDES

O conselho de administração do grupo São Martinho, autorizou a contratação de um empréstimo de até R\$ 899,1 milhões junto ao BNDES pelo prazo de até 20 anos. Na reunião, também foi autorizada a outorga de garantia para a controlada BIO SM contratar um financiamento do BNDES no valor de até R\$ 42,5 milhões. O prazo para o pagamento será também de 20 anos.

As operações aprovadas estão no curso normal dos negócios da companhia e vão lastrear o seu Plano de Investimentos. Lembrando que existe espaço na estrutura de capital da companhia para alavancagem financeira. Ao final de setembro de 2020 sua dívida líquida era de R\$ 2,9 bilhões (1,4x o EBITDA).

Ao preço de R\$ 25,53/ação (valor de mercado de R\$ 9,0 bilhões) a ação SMTO3 registra alta de 10,3% este ano.

Eletrobras (ELET3, ELET6) – Encerramento de sete SPEs do Complexo Eólico Punaú

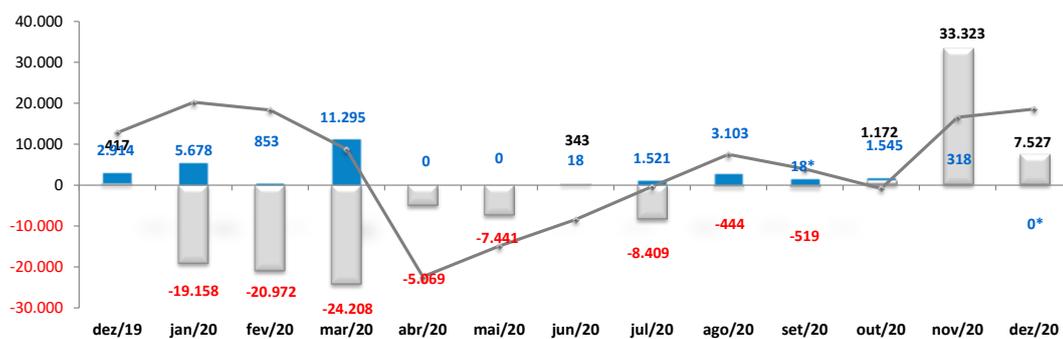
A Eletrobras encerrou 7 (sete) Sociedades de Propósito Específico – SPEs não operacionais, pertencentes ao Complexo Punaú, localizado no Estado do Rio Grande no Norte.

- São elas: Carnaúba I Eólica S.A., Carnaúba II Eólica S.A., Carnaúba III Eólica S.A., Carnaúba V Eólica S.A., Cervantes I Eólica S.A., Cervantes II Eólica S.A. e Punaú I Eólica S.A.
- As SPEs encerradas tinham participação acionária do Fundo de Investimento em Participações Caixa Milão (50,99%), Furnas Centrais Elétricas S.A. (49%) e das Centrais Geradoras Eólicas das SPEs (0,1%).
- As SPEs se encontravam em processo de liquidação extrajudicial.
- O encerramento estava previsto no Plano Diretor de Negócios e Gestão 2020/2024 divulgado em 27 de março de 2020.

A ação ELET3 cotada a R\$ 38,13/ação registra alta de 16,3% este ano. Já a ELET6 ao preço de R\$ 37,86/ação apresenta valorização de 3,6% no mesmo período. O desempenho em 2020 se compara a queda de 0,9% do Ibovespa e alta de 4,3% do IEE.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 10/12/20
 (*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário

Ofertas Públicas

Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	10/12/20	Mês	Ano
Saldo	985,4	7.526,8	(44.037,2)

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

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.