MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa sustentou mais um dia de alta fechando com ganho de 0,46% aos 118.401 pontos e giro financeiro de R$ 32,6 bilhões (R$ 24,0 bilhões no à vista). A expectativa em relação à aprovação ainda neste final de ano de um pacote de estímulos à economia americana e a chegada das vacinas para utilização em massa no começo de 2021, seguem ditando o rumo dos mercados. As bolsas de NY mostraram força mais uma vez. Hoje a agenda econômica mostra o saldo de investimento estrangeiro direto no Brasil em novembro e a pesquisa econômica da Bloomberg. Do lado externo, poucos dados para hoje. No começo da manhã os contratos de petróleo operavam perto da estabilidade no Brent e WTI e as bolsas europeias estavam em alta. Na Ásia o movimento foi de queda.

Câmbio

Em mais um dia de baixa do dólar no mercado internacional com investidores otimistas em relação a um pacote de estímulo fiscal nos EUA, o real também ganhou força sobre a moeda americana. A cotação recuou de R$ 5,0858 para R$ 5,0659 (- 0,39%).

Juros

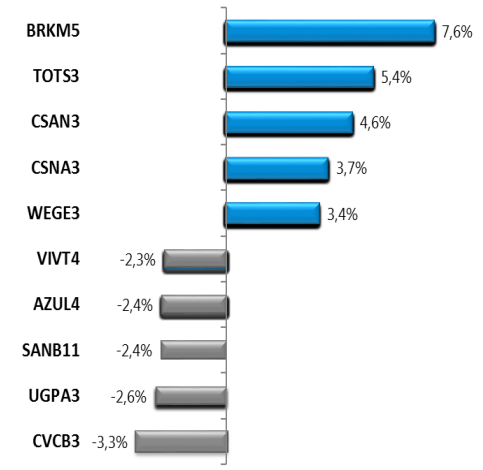
O mercado de juros oscilou durante o dia, mas no fechamento a taxa mais curta ficou perto da estabilidade, mantendo a curva histórica de pouca oscilações e caminhando para um fechamento de ano sem novidades. Ontem a taxa do DI para jan/22 encerrou em 2,97% de 2,989% no dia anterior e o DI para jan/27 terminou com taxas de 6,74%, abaixo dos 6,76% da quarta-feira.

Índices, Câmbio e *Commodities*

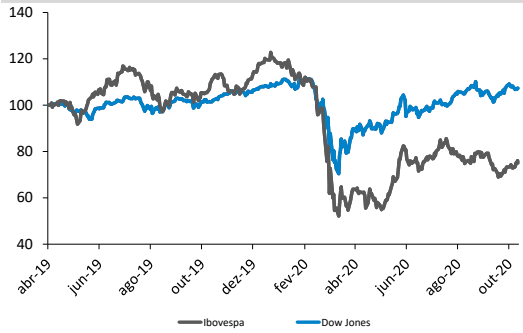
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	118.401	0,46	8,7	2,4
Ibovespa Fut.	118.820	0,78	8,5	2,6
Nasdaq	12.765	0,84	4,6	42,3
DJIA	30.303	0,49	2,2	6,2
S&P 500	3.722	0,58	2,8	15,2
MSCI	2.675	0,76	3,6	13,4
Tóquio	26.807	0,18	1,4	13,3
Xangai	3.405	1,13	0,4	11,6
Frankfurt	13.667	0,75	2,8	3,2
Londres	6.551	(0,30)	4,5	(13,1)
Mexico	44.326	1,22	6,1	1,8
India	46.890	0,48	6,2	13,7
Rússia	1.419	1,37	10,7	(8,4)
Dólar - vista	R$ 5,07	(0,39)	(5,5)	25,9
Dólar/Euro	$1,23	0,56	2,9	9,4
Euro	R$ 6,21	0,24	(2,8)	37,7
Ouro	$1.885,42	1,11	6,1	24,3

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

	15/12/20	Ano
Saldo Mercado Secundário	1.307,7	(41.902,8)
Ofertas Públicas e Follow on		19.612,5
Saldo		**(22.290,3)**

ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Cosan S.A. (CSAN3) – Compromissos societários

A empresa anunciou que seu acionista controlador indireto, Sr. Rubens Ometto, informou que, visando a assegurar estabilidade na gestão da companhia após a aprovação da reorganização societária pelos Conselhos de Administração da Cosan, da Cosan Limited (CZZ), controladora da Cosan, e da Cosan Logística S.A., anunciada ontem (17/12), celebrou os seguintes compromissos:

- Com a Dynamo Administradora de Recursos Ltda. e Dynamo Internacional Gestão de Recursos Ltda., no qual foi acordado, o direito da Dynamo participar da indicação de um membro independente para o Conselho de Administração da companhia, bem como o voto dos veículos de investimento sob sua gestão em conjunto com o Controlador na eleição da chapa do conselho;

- Com suas irmãs, no qual ambas se comprometeram, a acompanhar o voto do Controlador na eleição de administradores da companhia.

De acordo com o comunicado a eficácia dos compromissos assumidos, terão vigência de aproximadamente 30 meses, e estão sujeitos à conclusão da Reorganização Societária, que pode ser concluída no 1º trimestre de 2021.

Ao preço de R$ 77,42/ação, correspondente a um valor de mercado de R$ 30,5 bilhões, a ação CSAN3 registra alta de 13,7% este ano.

Sanepar (SAPR11) – Convênio de Cooperação Técnica e Financeira entre Sanepar, Itaipu Binacional e FPTI-BR

O Conselho de Administração da companhia aprovou em 16 de dezembro de 2020, a celebração do Convênio de Cooperação Técnica e Financeira para desenvolvimento do projeto de Implantação e Ampliação de Sistemas Sustentáveis de Esgotamento Sanitário, entre Sanepar, Itaipu Binacional e Fundação Parque Tecnológico Itaipu Brasil – FPTI-BR.

- O convênio contempla participação financeira, sendo: (i) Sanepar, R$ 41,5 milhões; (ii) Itaipu Binacional, R$ 32,6 milhões; e (iii) Fundação Parque Tecnológico Itaipu Brasil, R$ 362 mil, totalizando R$ 74,4 milhões.

- O Objetivo é o de ampliar, modernizar e otimizar os sistemas de esgotamento sanitário já existentes nos municípios de Medianeira, Itaipulândia e Santa Helena, bem como a

implantar novos sistemas de coleta e tratamento de esgoto nos municípios de Missal, Ramilândia e Serranópolis do Iguaçu.

- A cooperação atenderá à universalização dos serviços de coleta e tratamento de esgoto, além de contribuir para a qualidade da água do lago de Itaipu, local onde a companhia realiza captação de água.

Seguimos com recomendação de COMPRA para SAPR11 e Preço Justo de R$ 37,00/Unit que traz um potencial de alta de 41,2% em relação à cotação desta quinta-feira (17/12), de R$ 26,20/Unit.

BRF (BRFS3) – Acordo para vender controlada na Romênia por R$ 126,1 milhões

A BRF, por meio de duas de suas controladas (Nutrinvestment BV e a Banvit Bandirma Vitaminli Yem Sanayii AS), fechou acordo com a Aaylex System Group S.A. para vender 100% das ações da Banvitfoods, companhia que fabrica rações e granja de ovos na Romênia.

O valor da operação é de EUR 20,3 milhões equivalentes a R$ 126,1 milhões, que será pago no final da operação. Segundo a companhia, os efeitos contábeis aparecerão tanto nos resultados de 2020 quanto no momento da venda do investimento.

Ao preço de R$ 21,84/ação (valor de mercado de R$ 17,7 bilhões) a ação BRFS3 registra queda de 38,0% este ano. O preço justo de mercado de R$ 30,00/ação, equivale a um potencial de alta de 37,4%.

JBS (JBSS3) – Cancelamento de Ações em tesouraria

O Conselho de Administração da JBS aprovou em 16 de dezembro de 2020, o cancelamento do saldo das ações mantidas em sua tesouraria, no montante total de 42.705.377 ações ordinárias.

- O cancelamento resulta num retorno de 1,6% para os acionistas.
- Em função do cancelamento de ações deliberado, o capital social da companhia passou a ser dividido em 2.623.373.646 ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal.
- A companhia ressalta que o atual plano de recompra de ações, conforme divulgado via Fato Relevante em 25 de março de 2020, continua vigente, respeitado os limites de manutenção em tesouraria de 10% das ações em circulação no mercado.

Cotada a R$ 23,52/ação, equivalente a um valor de mercado de R$ 62,7 bilhões, a ação JBSS3 registra queda de 6,7% este ano. O Preço Justo de R$ 32,00/ação traz um potencial de alta de 36,1%.

Cosan Limited (NYSE: CZZ) – Distribuição de dividendos

O Conselho de Administração da CZZ aprovou a distribuição de dividendos no total de US$ 244,03 milhões, equivalente a US$ 1,02340096 por ações de classe A e/ou B.

- Data da Declaração (Declaration Date) dos dividendos é 17 de dezembro de 2020;
- Data do Registro (Record Date) dos dividendos será 28 de dezembro de 2020;
- As ações da CZZ serão negociadas "ex" em 24 de dezembro de 2020.

A data do pagamento (Payment Date) será 8 de janeiro de 2021. Com base na cotação de US$ 19,54 desta quinta-feira (17/12) o retorno é de 5,2%.

Banco PAN (BPAN4) – Conselho aprova JCP de R$ 0,2042/ação. Ex-juros em 23/12

O conselho de administração do Banco Pan aprovou a distribuição de Juros sobre Capital Próprio (JCP) de R$ 246,1 milhões, equivalente a R$ 0,2042 por ação.

- O valor será pago com base na posição acionária do dia 22 de dezembro, e a partir do dia 23/12, os papéis passam a ser negociados ex-juros.
- O crédito aos acionistas será realizado no dia 26 de fevereiro de 2021.

Com base na cotação de R$ 10,01 desta quinta-feira (17/12) para a ação BPAN4 o retorno líquido é de 1,7%.

Banco BMG (BMGB4) – Conselho aprova JCP de R$ 0,1437/ação. Ex-juros em 30/12

O conselho de administração do Banco BMG aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio (JCP) no valor bruto de R$ 85,0 milhões, equivalente a R$ 0,1437 por ação ordinária e preferencial.

O pagamento será efetuado até 30 de abril de 2021, tendo como base a posição acionária no dia 29 de dezembro. A partir do dia 30/12, as ações passam a ser negociadas ex-juros.

Com base na cotação de R$ 5,43 desta quinta-feira (17/12) para a ação BMGB4 o retorno líquido é de 2,2%.

Petz (PETZ3) – Aprovação de pagamento de JCP no valor de R$ 0,033149 por ação

O conselho de administração da Petz aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio (JCP) no valor bruto de R$ 12,3 milhões, correspondentes a R$ 0,033149 por ação, considerando a quantidade de 372,8 milhões de ações ordinárias.

Os JCP serão pagos aos acionistas detentores de ações em 22 de dezembro.

A partir de 23 de dezembro de 2020, as ações da companhia serão negociadas "ex-juros".

Ontem a ação PETZ3 encerrou cotada a R$ 18,20. A empresa veio a mercado no dia 10/09/20 cotada a R$ 13,75 na abertura. O retorno deste provento é de apenas 0,18%.

Duratex (DTEX3) – Aprovação de programa de recompra de até 5 milhões de ações

Ontem, o conselho de administração da Duratex aprovou programa de recompra para aquisição de até 5 milhões de ações ON da companhia, que correspondem a 1,83% do total em circulação no mercado.

Segundo a companhia, o objetivo é fazer frente ao plano de remuneração com ações pelos próximo três anos. O prazo do programa é de 12 meses, valendo até 18 de dezembro de 2021. Ao preço atual a operação soma R$ 96 milhões, a ser executada em um ano.

Ontem a ação DTEX3 encerrou cotada a R$ 19,21 com alta de 16,9% no ano.

Tenda (TEND3) – Aprovação de programa de recompra de até 10,4 milhões de ações

Ontem, o conselho de administração da construtora Tenda aprovou o programa de recompra de até 10.434.424 ações ON da companhia, com o objetivo de maximizar o valor para os acionistas. O prazo do programa é de 12 meses, valendo até 18 de dezembro de 2021.

Ontem a ação encerrou cotada a R$ 30,18 com alta de 1,6% no ano. Com base nesta cotação a operação representa um desembolso de R$ 315 milhões. O volume financeiro negociado com a ação ontem, foi de R$ 30,9 milhões.

Eneva (ENEV3) – Aprovado programa de recompra de até 1,07 milhão de ações

O conselho de administração da Eneva aprovou a criação de programa de recompra de até 1,07 milhão de ações, equivalentes a 0,34% do total dos papéis em circulação da empresa. O objetivo é adquirir ações de emissão da companhia pela Parnaíba II Geração de Energia S.A.

Em fato relevante, divulgado ontem (17/12) será proposto à Assembleia Geral o desdobramento das ações da Companhia na proporção de uma ação ordinária para quatro, visando adequar o preço da ação a um patamar mais acessível a todos os investidores, o que pode aumentar a liquidez dos papéis.

Caso seja aprovado o desdobramento e ainda não tenha sido encerrado o programa de recompra, ele deverá ser entendido como permitindo a aquisição de até 4,2 milhões de ações.

Ontem a ação ENEV3 encerrou cotada a R$ 56,71 com valorização de 29% em 2020. Ontem o volume financeiro negociado na ação somou R$ 106,3 milhões.

Qualicorp (QUAL3) – Expansão de acordo comercial com Notre Dame Intermédica

A Qualicorp anunciou ontem a expansão da parceria comercial com o Grupo Notre Dame Intermédica (GNDI), para a comercialização de seus produtos em todos os canais de venda da Quali.

No comunicado ao mercado a companhia ressalta que a expansão da parceria permitirá a oferta dos planos GNDI no mix de produtos Quali no segmento coletivo por adesão em todos os seus canais de distribuição, formado por mais de 40 mil corretores parceiros e 500 plataformas distribuídas por todas as regiões do Brasil.

Ontem a ação QUAL3 encerrou cotada a R$ 35,17 com queda de 4,7% no ano.

Usiminas (USIM5) - Três informações importantes

A empresa comunicou ao mercado ontem informações importantes, versando sobre o retorno à operação do Alto-Forno 2, venda do edifício sede e de um acordo com o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE).

As duas primeiras são informações positivas, indicando aumento de produção/vendas e a segunda de redução dos custos e entrada de caixa. A terceira notícia pode ser classificada como negativa, porque vai levar ao desencaixe de um montante significativo. Porém, este pagamento não vai impactar o resultado.

A Usiminas informou que vai retornar para a operação seu Alto-Forno número 2 da Usina de Ipatinga, a partir de junho/2021. Para este retorno a empresa vai investir R$ 67 milhões, aproximadamente. Este forno tem capacidade para produzir 2 mil toneladas ao dia de ferro gusa e estava paralisado desde abril deste ano em função da pandemia.

Na segunda informação prestada ontem, a empresa informou que venderá por R$ 130 milhões seu edifício sede em Belo Horizonte. O comprador será a Fundação São Francisco Xavier, entidade criada pela própria Usiminas para assistência social. A Fundação vai usar o prédio para ampliar sua rede hospitalar.

Finalmente, a Usiminas informou que firmou com o CADE um Termo de Acordo Judicial para encerrar controvérsias referentes a três processos que tramitavam naquele órgão, seus e da antiga Companhia Siderúrgica Paulista (COSIPA). Para encerrar os processos, a empresa pagará R$ 118,6 milhões em parcelas semestrais por três anos, sendo a primeira devida em até trinta dias. Este valor já está provisionado, portanto, já "passou" pelo resultado.

Em 2020, USIM5 subiu 45,5% e o Ibovespa apresentou uma valorização de 2,4%. A cotação desta ação no último pregão (R$ 13,71) estava 6,4% abaixo da máxima alcançada em 2020 e 266,1% acima da mínima.

CCR (CCRO3) - Estado do Paraná retira restrições à RodoNorte

Na noite de ontem, a empresa informou que a Controladoria-Geral do Estado do Paraná revogou a resolução que impedia sua controlada RodoNorte de participar de novas licitações e celebrar novos contratos com a Administração Pública do estado. Esta medida havia sido imposta em janeiro deste ano.

Esta é uma notícia positiva, indicando um "apaziguamento" nas difíceis relações da RodoNorte com o Estado do Paraná.

Vale lembrar que em abril/2019, a RodoNorte assinou um Acordo de Leniência com o Ministério Público Federal no Paraná, com compromissos que somavam R$ 750 milhões. Os compromissos assumidos pela RodoNorte são divididos em três partes: 1) pagar uma multa de R$ 35 milhões; 2) redução de 30% na tarifa de pedágio até somar R$ 350 milhões e; 3) executar obras nas rodovias que opera no valor de R$ 365 milhões.

Além do fato acima, no mês passado a Agência Reguladora de Serviços Públicos Delegados do Estado do Paraná (AGEPAR) suspendeu por sessenta dias o reajuste da tarifa básica de pedágio nas rodovias administradas pela RodoNorte, que ocorreria em 1/dez/2020.

A RodoNorte administra 567 quilômetros de rodovias no Estado do Paraná, sendo que esta concessão vai terminar em 27 de novembro de 2021.

Nossa recomendação para CCRO3 é de Compra com Preço Justo de R$ 17,50 (potencial de alta em 26%). Nos últimos doze meses, esta ação caiu 20,9%, ao contrário do Ibovespa, que

teve uma valorização de 5,1% no período. A última cotação de CCRO3 (R$ 13,52) estava 30,1% abaixo da máxima alcançada em 2020, mas 55,0% acima da mínima.

Petrobras (PETR4) - Três comunicados importantes

Após o pregão de ontem, a empresa distribuiu três comunicados importantes, acerca da assinatura do contrato de venda de campos terrestres, a liquidação parcial de um Termo de Compromisso Financeiro (TCF) com a Fundação Petrobras de Seguridade Social (Petros) e o pagamento para a Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil (Previ) para encerrar um litigio arbitral.

A primeira notícia é positiva, por indicar o seguimento do Plano de Desinvestimentos. As duas outras são de saída de vultosos recursos, mas para solucionar questões já conhecidas pelo mercado.

Primeiramente, a Petrobras informou que assinou ontem o contrato para venda de quatorze campos terrestre denominados Polo Recôncavo para a Ouro Preto Energia Onshore S/A, que é subsidiária integral da 3R Petroleum Óleo e Gás S/A. O valor da operação é de US$ 250 milhões, sendo que US$ 10 milhões foram pagos agora na assinatura do contrato e mais US$ 240 milhões no fechamento da transação.

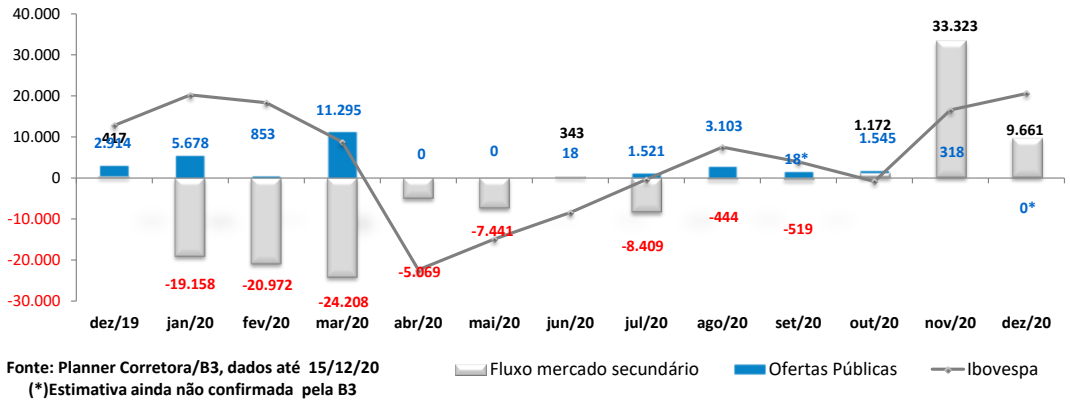
No segundo comunicado, a Petrobras informou que realizou a liquidação parcial de um TCF com a Petros, pagando agora R$ 94 milhões, sendo que em janeiro próximo realizará o pré-pagamento parcial de R$ 4,5 bilhões. Este TCF se refere a compromissos da Petrobras com passivos atuariais. Estes valores já foram registrados nos balanços da empresa, compondo o Passivo Atuarial.

Por fim, a empresa informou que realizou o pagamento de R$ 190 milhões para a Previ, para finalizar o litígio arbitral destinado a obter ressarcimento da Petrobras por danos relacionados ao investimento na Sete Brasil.

Em 2020, PETR4 caiu 6,4%, enquanto o Ibovespa teve uma valorização de 2,4%. A cotação desta ação no último pregão (R$ 28,24) estava 9,6% abaixo da máxima alcançada no ano e 160,3% acima da mínima.

FLUXO ESTRANGEIRO

Evolução do fluxo de capital estrangeiro (R$ milhões)



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 15/12/20
(*)Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	15/12/20	Mês	Ano
Saldo	1.307,7	**9.661,2**	(41.902,8)

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.