

01 de dezembro de 2020

Carteira Planner valoriza 8,14% em novembro ante uma alta de 15,90% do Ibovespa

Após o fechamento de outubro em meio a muita desconfiança em relação à economia global, com as consequências do novo surto de contaminação pelo coronavírus no mundo, problemas políticos nos EUA e uma pauta travada em Brasília, os investidores decidiram ir às compras. O Ibovespa foi impulsionado pelo retorno de investidores estrangeiros à B3, com uma entrada líquida de R\$ 31,5 bilhões, mas o saldo de retiradas ainda é de R\$ 53,4 bilhões. O desempenho da bolsa em novembro foi surpreendente, considerando um cenário de curto prazo onde as decisões para a economia brasileira não avançam e aumentam as preocupações com a nova onda de contaminação pelo vírus, que tem como único respaldo a expectativa de chegada de vacinas ao mercado até primeiro trimestre de 2021.

Ainda exista no mercado a expectativa de retomada das discussões para pauta fiscal antes da virada do ano, mas é importante lembrar que os parlamentares entram em recesso no dia 23 de dezembro - a sessão legislativa é realizada de 2 de fevereiro a 17 de julho e de 1º de agosto a 22 de dezembro - ou seja, se não houver uma firme disposição de votação da pauta pendente, no curtíssimo prazo, este bom humor do mercado pode não durar muito, a menos que o fluxo de entrada de recursos estrangeiros continue forte.

Seguimos com expectativa positiva para a bolsa no mês de dezembro, mas com cautela em relação a questões estruturais importantes do lado da economia que deverão se arrastar para o próximo ano. O mercado financeiro ainda mantém projeções macroeconômicas otimistas para 2021 em relação ao crescimento da economia e projetando juros e inflação comportados.

Do lado positivo, com os resultados corporativos do 3T20 já conhecidos, foi possível fazer uma avaliação de setores e empresas que conseguiram administrar melhor a crise e que podem se fortalecer quando da chegada das vacinas para o vírus, ao mercado, com a retomada plena das atividades. A nosso ver é com isso que o mercado conta e vem antecipando o movimento. A Carteira Planner registrou valorização de 8,14% em novembro com destaque positivo para BBSE3, ECOR3, CEAB3 e TRIS3.

Composição da Carteira Planner

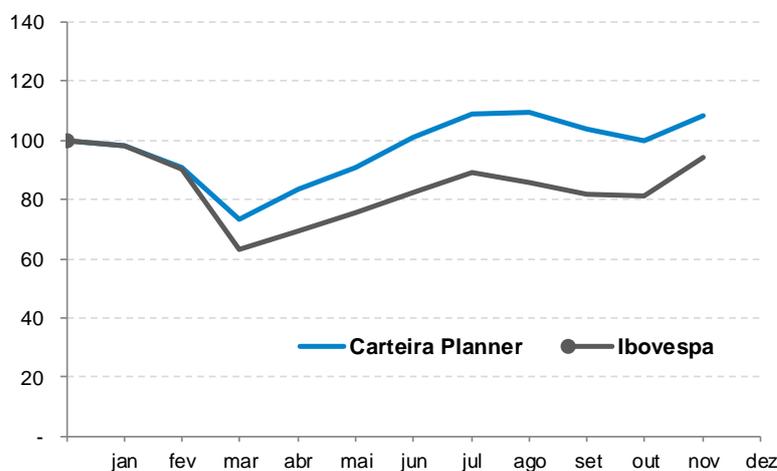
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
NOVEMBRO	ECOR3	TRIS3	VIVT4	BRDT3	VVAR3	MDIA3	BEEF3	BBSE3	CEAB3	LWSA3
DEZEMBRO	ECOR3	TRIS3	VIVT4	BRDT3	VVAR3	MDIA3	BEEF3	B3SA3	NEOE3	GNDI3

Rentabilidade Acumulada - Carteira Planner

Desempenho Acumulado em 2020

Mês	Carteira Planner	Ibov.	Dif. (%)
Janeiro	(1,58)	(1,63)	0,05
Fevereiro	(7,88)	(8,43)	0,55
Março	(19,23)	(29,90)	10,67
Abril	14,24	10,25	3,99
Mai	8,91	8,57	0,34
Junho	10,90	8,76	2,14
Julho	7,73	8,27	(0,54)
Agosto	0,57	(3,44)	4,01
Setembro	(5,21)	(4,80)	(0,41)
Outubro	(3,69)	(0,69)	(3,00)
Novembro	8,14	15,90	(7,76)
Dezembro	-	-	-
Acum. 2020	8,08	(5,83)	13,91

Fonte: Planner Corretora e Economática



01 de dezembro de 2020

obteve um lucro líquido ajustado no 3T20 de R\$ 89 milhões (R\$ 0,16 por ação), valor 5,9% acima do trimestre anterior e 53,2% maior que o resultado obtido no 3T19.

Os números semanais que a empresa divulga de tráfego continuam mostrando recuperação, indicando que a Ecorodovias terá um resultado ainda melhor no 4T20. Nossa recomendação para ECOR3 é de Compra com Preço Justo de R\$ 15,90 (potencial de alta: 32,2%).

M Dias Branco (MDIA3): A companhia vem executando sua estratégia de crescimento nos mercados de atuação, a criação de novas categorias e o fortalecimento nas exportações. A M Dias Branco registrou no 3T20 um lucro líquido de R\$ 265 milhões, reflexo do crescimento de volumes, melhora do resultado financeiro, aliado ao efeito não recorrente de créditos tributários extemporâneos. Em base ajustada dos efeitos não recorrentes a margem EBITDA caiu de 12,1% para 10,0% tendo como principal ofensor o acréscimo de preço do trigo, sua principal matéria prima. A empresa realizou dois aumentos de preços até julho de 3% cada e que se somam ao aumento de 10% em massas realizado em outubro, buscando a recomposição de margem, sendo que os resultados estão dentro do esperado e a companhia segue avaliando a aceitação dos clientes. Seguimos com recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 45,00/ação.

Minerva (BEEF3): A manutenção da ação em nossa carteira reflete a perspectiva de continuidade dos bons resultados, devido à forte demanda internacional e os problemas na oferta de outros exportadores de carne bovina (como Austrália, Índia e Estados Unidos). Recentemente a companhia 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 empresa 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 final do 3T20 a dívida líquida companhia era de R\$ 4,7 bilhões, equivalente a 2,2x o EBITDA (abaixo de 2,6x do 2T20). Sua posição de caixa somava R\$ 7,3 bilhões, suficiente para atender ao cronograma de amortização das dívidas até 2025. Seguimos com recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 14,00/ação.

Petrobras Distribuidora (BRDT3): Mantivemos a ação em nossa Carteira, porque esperamos que ela também apresente um bom desempenho em dezembro, após uma valorização de 7,0% em novembro. A Petrobras (BR) Distribuidora divulgou seus resultados do 3T20 mostrando uma forte recuperação de vendas e lucro em relação ao trimestre anterior. No 3T20, o lucro líquido foi de R\$ 335 milhões (R\$ 0,29 por ação), 78,2% acima do 2T20.

Esperamos que em dezembro as ações da BR Distribuidora sejam positivamente impactadas pela recuperação nas vendas de combustíveis e também pelo fluxo positivo de recursos que voltou para a bolsa. Esta ação está bastante "atrasada", apresentando ainda uma queda de 24,9% nos últimos doze meses. Nossa recomendação para BRDT3 é de Compra com Preço Justo de R\$ 31,00 (potencial de alta: 51%).

Telefônica Brasil (VIVT3): Seguimos com a ação na carteira para dezembro, acreditando que ainda há espaço para valorização da ação. Recentemente, a companhia transformou a totalidade das ações preferenciais (VIVT4) em ações ordinárias (VIVT3), portanto a recomendação que era em cima a PN agora é para as ON. A Telefônica Brasil se caracteriza pela consistência de resultados e sustentação de uma ampla liderança de mercado no Brasil (33,3% de *market share* em agosto/20, o maior nível em mais de 14 anos). No 3T20, o lucro líquido foi de R\$ 1,21 bilhão, crescimento de 25,5% na comparação anual (R\$ 965,1 milhões no 3T19) reflexo do melhor resultado financeiro e menor despesa com impostos no trimestre. No acumulado de 9M20 o resultado foi de R\$ 3,48 bilhões comparados aos R\$ 3,72 bilhões nos 9M19.

01 de dezembro de 2020

É importante lembrar que está previsto para o dia 14 próximo o leilão de venda dos ativos móveis da Oi cuja proposta conjunta de parte da Telefônica Brasil, Tim e Claro, podem representar uma mudança importante no setor, colocando a Telefônica Brasil ainda mais em destaque no cenário das telecomunicações no Brasil.

Trisul (TRIS3): Seguimos com a ação na carteira após a confirmação de mais um bom resultado trimestral. No 3T20, a Trisul registrou lucro líquido de R\$ 48,0 milhões, crescimento de 35% ante o 2T20 e de 13% em relação ao mesmo período do ano anterior. A margem líquida registrou 19%. Nos 9M20, o lucro líquido somou R\$ 114,6 milhões, aumento de 11% em relação aos 9M19, período sem pandemia. Os lançamentos e o bom ritmo de vendas foram retomados e deverão refletir nos resultados deste 4º trimestre e nos períodos seguintes. A Trisul encerrou setembro com uma posição financeira confortável somando uma dívida bruta de R\$ 369,4 milhões dos quais R\$ 146,6 milhões são de financiamentos para a construção SFH e o caixa era de R\$ 304,5 milhões. A empresa opera historicamente com boas margens de lucro.

Via Varejo (VVAR3): A companhia encerrou o 3T20 com um forte crescimento nos seus resultados principalmente no lucro líquido que somou R\$ 590 milhões, acumulando R\$ 667 milhões de janeiro a setembro. O destaque ficou para a grande transformação observada na empresa desde o final de 2019, com a concentração em investimentos para a transformação digital e aproveitamento da maior rede de usuários cadastrados entre as empresas de varejo no Brasil. Acreditamos que os resultados da Black Friday e as vendas de final de ano, deverão sustentar mais um bom trimestre para a empresa. A Via Varejo encerrará este ano muito mais preparada para competir num mercado onde o *ecommerce* virou a palavra da moda.

2. Ações incluídas na Carteira

B3 (B3SA3): Incluímos os papéis da B3 em nossa carteira, pois vemos espaço para um melhor desempenho da ação, mesmo com a recuperação parcial em novembro com a volta dos investidores estrangeiros. Ressalte-se também que, desde o início do ano, a base de investidores de varejo cresceu 84% e atingiu 3,1 milhões de contas em setembro, crescimento expressivo que contribuiu com a manutenção dos elevados volumes negociados nas plataformas da B3. A companhia registrou no 3T20 um lucro líquido recorrente de R\$ 1,14 bilhão (+34% em 12 meses). O EBITDA recorrente somou R\$ 1,67 bilhão no trimestre, com crescimento de 50% ante o 3T19, explicado por aumento de receita (+49%), reflexo dos altos volumes negociados nos principais negócios da companhia e que resultaram em sólido desempenho financeiro e forte geração de caixa. Esses aspectos, combinados com a disciplina na gestão de despesas, contribuiu para o crescimento das margens. Temos o Preço Justo de R\$ 67,00/ação para B3SA3.

Neoenergia (NEOE3): Incluímos a ação em nossa carteira dado o desconto em relação aos seus pares. É uma empresa integrada com destaque na distribuição de energia, foco na eficiência crescimento com disciplina financeira. Neste ano, a despeito do cenário de pandemia, os resultados têm sido crescentes. A Neoenergia registrou no 9M20 um lucro líquido de R\$ 1,8 bilhão, 13% superior a R\$ 1,6 bilhão do 9M19. Nesta base de comparação o EBITDA cresceu 4% para R\$ 4,4 bilhões e a receita operacional líquida totalizou R\$ 21,1 bilhões. Os investimentos somaram R\$ 4,2 bilhões (+42%) em virtude do avanço dos projetos de Transmissão e Eólicos. Destaque para a redução da alavancagem de 3,3x em set/19 para 2,9x em setembro de 2020. Temos o Preço Justo de R\$ 24,00/ação.

Notre Dame Intermédica (GNDI3): Entramos com a ação na carteira para dezembro enxergando oportunidade na ação que durante os 9 meses executou um agressivo programa de aquisições de unidades de saúde em diversas áreas do país. Foram 12 aquisições que totalizam 1.097 mil beneficiários e 859 leitos, especialmente

01 de dezembro de 2020

marcando a entrada em alguns dos mercados mais relevantes da saúde privada do Brasil, como Paraná, Santa Catarina e Minas Gerais. Somente no 3T20 foram adquiridos 618 mil beneficiários e 588 leitos.

Desde a abertura de seu capital em 2018 com o início das negociações na B3 a R\$ 16,50 (sem ajustes para proventos e R\$ 16,367 ajustados), a ação teve uma forte valorização, mostrando uma sequência de resultados consistentes e com foco no crescimento orgânico e via aquisições, uma trajetória já confirmada nestes menos de 3 anos na bolsa.

Os resultados dos próximos períodos deverão vir ainda mais robustos com a incorporação dos novos ativos e ganhos de sinergia na sua operação. Atualmente a Companhia conta com 26 hospitais, 89 Centros Clínicos, 23 Prontos Socorros Autônomos, 17 Centros de Medicina Preventiva, 70 pontos de coleta de análises clínicas, 12 unidades para exames de imagem e 2 Centros de Saúde exclusivamente dedicados aos idosos ("NotreLife 50+").

No 3T20, o lucro líquido da companhia atingiu R\$ 196,8 milhões, alta de 97,4% em relação ao 3T19 e um aumento de margem de 2,7pp, reflexos de maior controle de custos. O lucro líquido ajustado no 3T20 foi de R\$ 265,5 milhões, 70,5% maior que o 3T19.

É importante destacar que mesmo com uma quantidade expressiva de aquisições durante o ano, que deverão dar relevante contribuição para os resultados, a companhia ainda encerrou o 3T20 com uma confortável posição de caixa líquido de R\$ 103,9 milhões, já considerando os desembolsos relativos à aquisição do Grupo Santa Mônica, bem como os investimentos na melhoria da Rede Própria. Nesse mesmo período, visando a melhor utilização de seus recursos e manter o ritmo de expansão de seus negócios, a companhia captou R\$ 1,05 bilhão através de linhas de Capital de Giro e Emissão de Debentures.

3. Ações retiradas da Carteira

BB Seguridade (BBSE3): Retiramos a ação de nossa carteira por realização de lucro na posição. Reiteramos que permanecemos com uma visão construtiva para a empresa, dado a retomada da atividade econômica e a melhora do resultado ao longo dos próximos trimestres. A BB Seguridade segue confiante na realização de sua estratégia e tem priorizado a atuação nos produtos mais aderentes, menos afetados pela pandemia e nas medidas de retenção de clientes, em especial de previdência, de olho nas oportunidades de mercado. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 35,00/ação.

C&A Modas (CEAB3): Retiramos a ação da carteira de dezembro para realização de lucro após uma alta acumulada de 29% desde sua inclusão em julho. Os números mais recentes mostram a retomada consistente das atividades e execução do plano de abertura de novas lojas físicas. Seguimos com visão positiva para a ação, mas enxergamos melhor oportunidade de curto prazo em outra ação atrasada no momento.

Locaweb (LWSA3): A Locaweb foi a novata com melhor desempenho em 2020, com valorização acumulada de 221% desde seu início em 6 de fevereiro. A forte valorização deixou a ação bem precificada e seu desempenho em novembro já mostrou isso. Do lado da operação e das perspectivas, o cenário continua favorável para a empresa que já se beneficiou com o processo de digitalização das pequenas e médias empresas durante a pandemia, contribuindo para a ampliação de seus negócios. Recentemente a Locaweb anunciou duas aquisições importantes e que devem gerar sinergia para o seu negócio. Ainda vemos espaço para valorização da ação. A empresa está bem capitalizada e deverá continuar buscando oportunidades de aquisição neste mercado, lembrando que aproximadamente 97% de sua receita é recorrente, permitindo uma previsibilidade de faturamento.

01 de dezembro de 2020

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.