MERCADOS

Bolsa

A quarta-feira foi de volatilidade na B3, tendo como motivo principal os problemas políticos nos EUA. No fechamento o Ibovespa marcou queda de 0,23% aos 119.100 pontos, com giro financeiro de R$ 33,6 bilhões (R$ 27,8 bilhões no à vista). Em dia de agenda carregada, no Brasil saiu o IPC-Fipe mensal (dez/20) com alta de 0,79% abaixo da leitura anterior de 1,03% e o IPC-Fipe semanal subiu 0,83%.,Na Europa saem dados de vendas a varejo, confiança do consumidor , na indústria e em serviços e nos EUA, dados do mercado de trabalho. Com a definição da maioria de democratas no Senado americano, vem a expectativa de mais estímulos fiscais à economia e os mercados deverão refletir isso no momento em que se confirmar. O petróleo segue em alta, com atenção à decisão da Opep para a produção da commodity. As bolsas internacionais mostram alta nesta manhã e os futuros de NY seguem o mesmo rumo.

Câmbio

A moeda americana continua subindo, marcando a quarta alta consecutiva com fechamento aos R$ 5,3023 contra R$ 5,2766 no dia anterior (+ 0,49%). O dia foi de volatilidade também no mercado de câmbio, que precisou da atuação do Banco Central, com a venda de US$ 500 milhões em swaps.

Juros

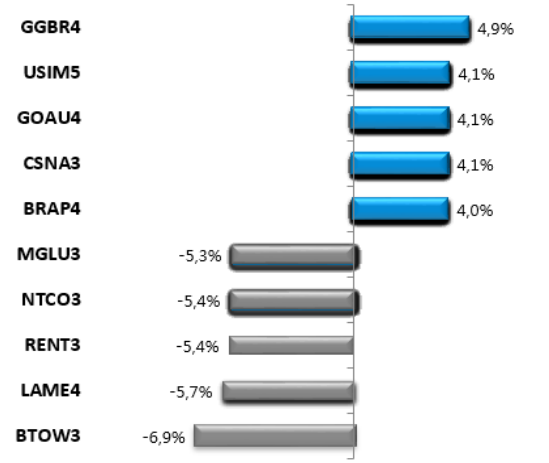
Os juros futuros tiveram dia de alta, com o mercado avaliando a frágil situação fiscal do país. A taxa do Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 subiu de 2,904% ontem para 2,945% e na ponta mais longa, (jan/27) a taxa passou de ,6 503% para 6,700%.

Índices, Câmbio e *Commodities*

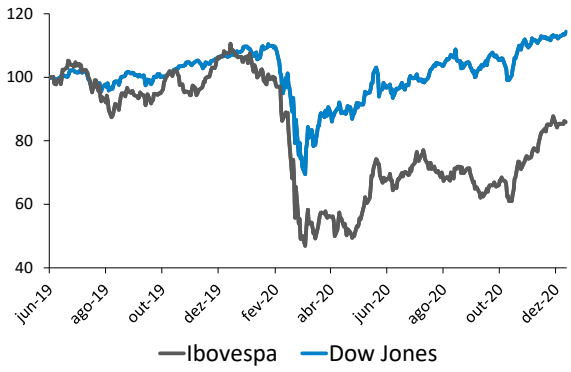
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	119.100	(0,23)	0,1	0,1
Ibovespa Fut.	119.130	0,08	0,0	0,0
Nasdaq	12.741	(0,61)	(1,1)	(1,1)
DJIA	30.829	1,44	0,7	0,7
S&P 500	3.748	0,57	(0,2)	(0,2)
MSCI	2.700	0,57	0,4	0,4
Tóquio	27.056	(0,38)	(1,4)	(1,4)
Xangai	3.551	0,63	2,2	2,2
Frankfurt	13.892	1,76	1,3	1,3
Londres	6.842	3,47	5,9	5,9
Mexico	45.587	1,51	2,0	3,4
India	48.174	(0,54)	0,9	0,9
Rússia	1.437	0,74	3,5	3,5
Dólar - vista	R$ 5,30	0,49	2,1	2,1
Dólar/Euro	$1,23	0,24	0,9	0,9
Euro	R$ 6,54	0,78	3,0	3,0
Ouro	$1.918,61	(1,61)	1,1	1,1

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

	30/12/20	Ano
Saldo Mercado Secundário	738,4	(31.819,7)
Ofertas Públicas e Follow on		19.612,5
Saldo		**(12.207,2)**

ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Klabin (KLBN11) – Emissão de US$ 500 milhões em títulos sustentáveis no exterior

A Klabin confirmou a emissão de US$ 500 milhões em títulos sustentáveis no exterior, com juros de 3,20% ao ano e vencimento em janeiro de 2031. Estes títulos têm como característica estarem associados ao desempenho de indicadores sustentáveis definidos para 2025, que segundo a Klabin, estão em linha com as metas estabelecidas pela companhia para 2030.

Com os recursos, a Klabin pretende recomprar antecipadamente títulos também emitidos no exterior com vencimento em julho de 2024, que possuem cupom de 5,250% ao ano, e valor principal total de US$ 271,462 milhões.

A empresa encerrou o 3T20 com uma dívida liquida de R$ 21,1 bilhões com uma relação Dívida Liq/Ebitda de 4,6x (elevada). De uma dívida total de R$ 28,9 bilhões, os financiamentos em moeda estrangeira somam R$ 23,2 bilhões, concentrados no longo prazo.

Em 9 meses a Klabin registrou prejuízo líquido de R$ 3,7 bilhões.

Observação: A Klabin divulgará seus resultados de 2020 no dia 10 de fevereiro, antes da abertura do mercado, e a teleconferência será no dia 11/01 às 11:00 horas.

Light S.A. (LIGT3) – Light aprova oferta primária e secundária de 137,2 milhões de ações

A Light S.A. informou que fará distribuição primária (follow on) de 68.621.264 novas ações ordinárias e distribuição secundária de 68.621.264 ações ordinárias de emissão da companhia, de titularidade da Cemig.

- Tomando por base a cotação de fechamento de ontem (6/01) no preço de R$ 23,48/ação, o montante total da oferta alcança R$ 3,2 bilhões. O encerramento do procedimento de bookbuilding será em 19 de janeiro, com o início de negociação das ações no Novo Mercado da B3 em 21 de janeiro.

- De acordo com a empresa, os recursos líquidos provenientes da Oferta Primária, de R$ 1,6 bilhão, serão destinados para fortalecimento e otimização de sua estrutura de capital, reduzindo assim o seu nível de endividamento e melhorando sua posição de caixa.

A Oferta Secundária corresponde a 100% de participação da Cemig, equivalente a 22,58% do capital da Light. Na Oferta Primária a Cemig confirma o não exercício e, consequentemente, a renúncia ao direito de prioridade na subscrição.

- De acordo com o Fato Relevante emitido pela Cemig, "a presente transação se insere no contexto de execução do Programa de Desinvestimentos da companhia, conforme amplamente divulgado".

Ao preço de R$ 23,48 a ação LIGT3 registra estabilidade de valorização nos últimos 12 meses e queda de 3,4% este ano.

Neoenergia S.A. (NEOE3) – Entrada em operação do 3º trecho de Dourados/MS

A Neoenergia S.A. comunica que em 27 de dezembro de 2020, entrou em operação comercial o terceiro dos cinco trechos que compõem a linha de transmissão do lote de Dourados (Lote 4 – Leilão de Transmissão nº 05/2016, de abril de 2017).

- O referido trecho, LT 230 kV Nova Porto Primavera – Ivinhema tem extensão de 64,5 km de linha e conta com os bays de conexão na SE Nova Porto Primavera e na SE Ivinhema. Lembrando que o Bay é o local onde é feito a medição do consumo.

- A entrega deste 3º trecho foi feita com antecipação de 19 meses em relação ao prazo contratual da Aneel.

- A empresa reitera que "com os três trechos do lote de Dourados que entraram em operação ao longo de 2020, o empreendimento já conta 52% da RAP do projeto e 63% do total das linhas do Lote entregues ao sistema, o que reforça a capacidade da Neoenergia em executar seu plano estratégico e seu o compromisso com a taxa de retorno dos projetos".

Ao preço de R$ 17,81/ação, equivalente a um valor de mercado de R$ 21,6 bilhões, a ação NEOE3 registra queda de 26,9% em 12 meses. O Preço Justo de R$ 24,00/ação traz um potencial de alta de 34,8%.

Distribuição de combustíveis: Números fracos de vendas em novembro

As vendas de derivados combustíveis de petróleo e etanol realizadas pelas distribuidoras no Brasil caíram 2,5% em novembro, comparadas ao mesmo mês de 2019. Em relação a outubro, houve uma queda de 7,6%, conforme os dados divulgados pela Agência Nacional do Petróleo (ANP).

No acumulado dos primeiros nove meses de 2020, as vendas tiveram uma redução de 6,7%, comparadas ao mesmo período do ano passado, principalmente devido às restrições de mobilidades determinadas pelo combate à Covid-19 no 2T20.

Estes números são uma importante indicação negativa para os resultados da Petrobras Distribuidora e da Ultrapar no 4T20.

Venda de Combustíveis

mil m³	Nov/20	Nov/19	Var.	11M20	11M19	Var.
Diesel	4.901	4.809	1,9%	52.790	53.012	-0,4%
Gasolina	3.218	3.220	-0,1%	32.107	34.602	-7,2%
Etanol	1.704	1.982	-14,0%	17.322	20.406	-15,1%
GLP	1.085	1.070	1,4%	12.440	12.086	2,9%
Óleo Combustível	278	152	83,2%	1.773	1.743	1,7%
Outros	325	575	-43,4%	3.197	6.404	-50,1%
Total	**11.511**	**11.806**	**-2,5%**	**119.629**	**128.253**	**-6,7%**

Fonte: ANP

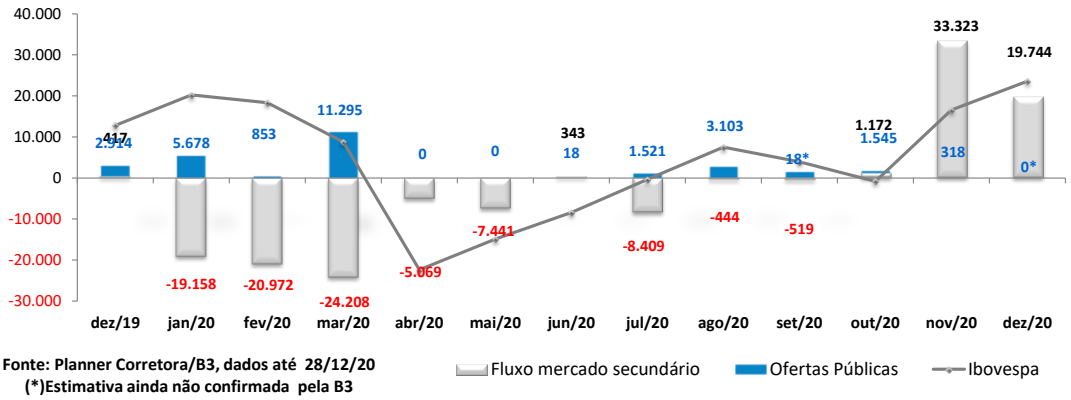
É importante notar que as vendas de diesel estão maiores em novembro/2020 que no ano anterior, indicando um ritmo forte do transporte de cargas e do agronegócio, já evidenciado nos dados de pedágio que sempre comentamos.

Uma notícia positiva para a Ultragaz (controlada da Ultrapar) foram os crescimentos de 1,4% no volume vendido de GLP em novembro e 2,9% no acumulado do ano. Outra boa notícia para a Ultragaz, anunciada hoje, foi o aumento de 6% do GLP efetivado pela Petrobras. Vale lembrar que no mês passado já havia ocorrido uma correção de 5%. Estes aumentos permitem, principalmente, ganhos importantes de estoque. Como o GLP tem baixa elasticidade com relação ao preço, as correções não impactam o volume vendido.

Nossa recomendação é de Compra para Petrobras Distribuidora com Preço Justo de R$ 31,00 (potencial de alta em 43%). Nos últimos doze meses, BRDT3 caiu 21,9%, enquanto o Ibovespa teve uma valorização de 1,9% no período. A cotação desta ação no último pregão (R$ 21,75) estava 27,3% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 71,6% acima da mínima deste período.

FLUXO ESTRANGEIRO

Evolução do fluxo de capital estrangeiro (R$ milhões)



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 28/12/20
(*)Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	30/12/20	Mês	Ano
Saldo	738,4	**19.744,3**	(31.819,7)

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.