

MERCADOS

Bolsa

O desempenho positivo das bolsas americanas após o feriado de Martin Luther King não foi suficiente para sustentar o Ibovespa, com investidores precificando os riscos domésticos. O Ibovespa encerrou o dia em queda de 0,50% a 120.636 pontos, com giro financeiro de R\$ 29,8 bilhões (R\$ 26,5 bilhões no à vista). Com os parlamentares em recesso até 06/02, os bastidores da política sinalizam que a retomada será carregada de disputas e pouca produtividade. O Ibovespa já reflete parte destas preocupações, com investidores atentos também à posse de Joe Biden e suas primeiras propostas de governo. A expectativa é de novos estímulos à economia americana e revogação de medidas adotadas por Trump. O mercado passará a acompanhar os primeiros passos do governo Biden enquanto do lado doméstico a nuvem de pessimismo não dissipa. A agenda econômica de hoje traz o IPC-Fipe semanal com alta de 0,86% e a taxa Selic no final do dia. No exterior, nenhum dado relevante, ficando as atenções voltadas para o discurso de posse de Joe Biden no meio do dia. As bolsas internacionais e o petróleo operam em alta nesta manhã, mesmo sentido dos futuros de NY, que aguarda um discurso positivo para os americanos.

Câmbio

A moeda americana voltou a subir com notícias domésticas preocupantes quanto ao andamento da economia, principalmente pela extensão da crise de pandemia e atraso na chegada das vacinas ao mercado. O ritmo de vacinação é ainda muito lento e insuficiente para qualquer projeção otimista. No fechamento o dólar marcou R\$ 5,3534 contra R\$ 5,2969 (+ 1,07%).

Juros

Os juros refletiram a piora do risco fiscal e do quadro político indefinido. No fechamento, o contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 encerrou com taxa de 3,240% de 3,266% no dia anterior e para jan/27 a taxa passou de 7,084% para 7,12%.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

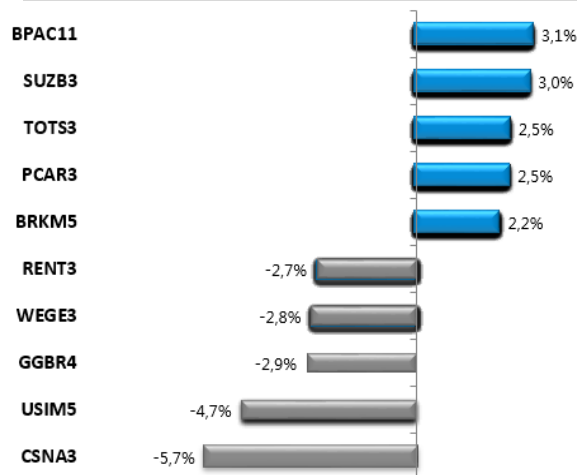
	15/1/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	883,2	16.550,1
Ofertas Públicas e Follow on		0,0
Saldo		16.550,1

Índices, Câmbio e Commodities

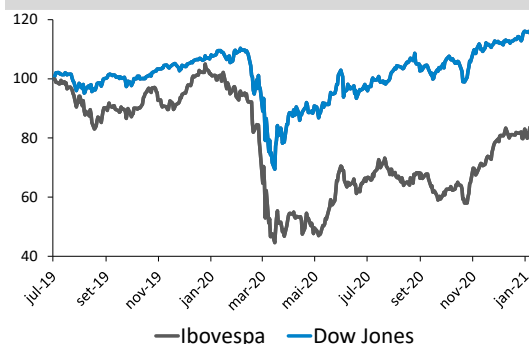
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	120.636	(0,50)	1,4	1,4
Ibovespa Fut.	120.660	(0,47)	0,0	0,0
Nasdaq	13.197	1,53	2,4	2,4
DJIA	30.931	0,38	1,1	1,1
S&P 500	3.799	0,81	1,1	1,1
MSCI	2.732	0,70	1,6	1,6
Tóquio	28.633	1,39	4,3	4,3
Xangai	3.566	(0,83)	2,7	2,7
Frankfurt	13.815	(0,24)	0,7	0,7
Londres	6.713	(0,11)	3,9	3,9
México	45.495	(2,07)	1,8	3,2
Índia	49.398	1,72	3,4	3,4
Rússia	1.471	(0,29)	6,0	6,0
Dólar - vista	R\$ 5,35	1,07	3,1	3,1
Dólar/Euro	\$1,21	0,43	(0,7)	(0,7)
Euro	R\$ 6,49	1,48	2,3	2,3
Ouro	\$1.840,28	(0,05)	(3,1)	(3,1)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Light (LIGT3) – Aumento de capital soma R\$ 1,372 bilhão em oferta restrita ao preço de R\$ 20 por ação

A Light informou que o Conselho de Administração da companhia aprovou o preço por ação no valor de R\$ 20,00 em sua emissão 68.621.264 novas ações, bem como a sua homologação, no âmbito da oferta pública de distribuição primária e secundária (follow on) de 137.242.528 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

- O aumento do capital social da companhia foi de R\$ 1.372.425.280,00.
- O novo capital social da Companhia passará a ser de R\$ 5.473.247.477,89, dividido em 372.555.324 ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal.

De acordo com comunicado da Light, os recursos líquidos provenientes da oferta primária serão destinados para:

- Fortalecimento e otimização de sua estrutura de capital, redução do nível de endividamento e melhora de sua posição de caixa.

A companhia não receberá qualquer recurso decorrente da oferta secundária, por se tratar exclusivamente de ações ordinárias de emissão da companhia e de titularidade do acionista vendedor.

Ontem a ação LIGT3 encerrou cotada a R\$ 21,59.

Cemig (CMIG4) – A empresa zerou sua participação de 22,5% na Light

A Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig) informou que no âmbito da oferta pública de ações (follow on) da elétrica Light vendeu as 68.621.264 ações de sua titularidade, sob o preço de R\$ 20,00 por ação, embolsando R\$ 1,372 bilhão e zerando sua participação, que era de 22,5%.

A operação faz parte do Programa de Desinvestimentos da Cemig.

Tenda (TEND3) - Prévia operacional do 4T20 mostra alta de 5,9% nos lançamentos do 4T20

A Tenda divulgou a previa operacional com os seguintes destaques:

Lançamentos - A construtora e incorporadora Tenda lançou R\$ 885,2 milhões em empreendimentos no 4T20, aumento de 5,9% sobre o 4T19, mas uma redução de 10,1% ante o 3T20. No acumulado do ano, o VGV lançado atingiu R\$ 2,67 bilhões crescimento de 3,5% em relação a 2019.

Vendas líquidas - No 4T20 foram R\$ 795,2 milhões de vendas líquidas, crescimento de 29,1% sobre o 4T19 e 7,2% sobre o 3T20. Segundo a Tenda, foi o melhor trimestre em vendas líquidas da história da empresa. Em 12 meses, as vendas líquidas somaram R\$ 2,55 bilhões, aumento de 25,2% na comparação anual.

Índice VSO - A velocidade sobre a oferta (VSO líquida) foi de 32,5% no 4T20, alta de 4,5 p.p. ante o mesmo período de 2019.

Distratos - O nível de distratos sobre vendas brutas, de 7% no quarto trimestre, apresentou redução de 4,2 p.p. em relação ao trimestre anterior. Em 2020, o índice ficou em 12,6%, (+3,7 p.p. comparado a 2019).

Banco de terrenos - No final de 2020, o banco de terrenos atingiu o VGV de R\$ 10,97 bilhões, 3,3% a mais que no mesmo trimestre de 2019.

No 3T20, a Tenda registrou lucro líquido de R\$ 70,5 milhões, aumento de 9,9% a/a e 75,0% t/t. e no acumulado de 9 meses o resultado somou R\$ 128,4 milhões.

Ontem a ação TEND3 encerrou cotada a R\$ 29,86 com queda de 1,1% em janeiro. Em 12 meses a ação caiu 16.9% com o efeito da pandemia.

Petrobras (PETR4) - Andamento do processo de venda das refinarias

A empresa detalhou na noite de ontem, em cinco pontos, a situação dos negócios para venda do lote inicial de oito refinarias, mostrando duas operações bem avançadas e as outras podendo ter o comprador definido ainda no primeiro semestre do ano.

O encaminhamento da venda destas refinarias é uma notícia positiva para a Petrobras, que deve receber um montante bastante elevado de recursos, permitindo uma expressiva redução do endividamento.

Os principais pontos informados pela Petrobras são os seguintes:

- 1- Refinaria Alberto Pasqualini (REFAP) no Rio Grande do Sul: A empresa já recebeu uma proposta vinculante e está em negociações com a Ultrapar. A própria Ultrapar emitiu comunicado confirmando que sua proposta foi aprovada pela Petrobras e foi iniciado o processo de negociações dos termos do contrato de compra e venda;
- 2- Refinaria Presidente Getúlio Vargas (REPAR) no Paraná: A Petrobras recebeu propostas vinculantes para venda desta refinaria, que estão sendo analisadas;
- 3- Refinaria Landulpho Alves (RLAM) na Bahia: A Petrobras está esperando as ofertas finais dos outros participantes do processo, tendo como base as negociações com a Mubadala Investment Company;
- 4- Refinaria Isaac Sabbá (REMAN) no Amazonas, Lubrificantes e Derivados de Petróleo do Nordeste (LUBNOR) no Ceará e Unidade de Industrialização do Xisto (SIX) no Paraná: As propostas vinculantes estão em negociação;
- 5- Refinarias Abreu e Lima (RNEST) em Pernambuco e Refinaria Gabriel Passos (REGAP) em Minas Gerais: As propostas vinculantes devem ser recebidas ainda no 1T21.

Vale destacar que o segmento de refino da Petrobras apresenta margens muito menores que da atividade de Exploração & Produção. Como exemplo, temos os primeiros nove meses de 2019, um período positivo para este segmento, no qual sua margem EBITDA ajustada foi de 6,8%, enquanto este número consolidado ficou em 42,1%. Nos 9M20, a situação foi ainda pior, com a margem EBITDA ajustada do refino em 3,3% e a consolidada de 48,7%.

Nos últimos doze meses, as ações preferenciais da Petrobras caíram 3,9%, enquanto o Ibovespa teve uma valorização de 1,8%. A cotação de PETR4 no último pregão (R\$ 28,69) estava 9,7% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 164,4% acima da mínima deste período.

Ecorodovias (ECOR3) - Ano começando com tráfego pior que em 2020

Os dados operacionais divulgados ontem mostraram queda no tráfego na maioria das dez concessões rodoviárias administradas pela empresa.

Estes dados são uma indicação marginalmente negativa para os resultados da Ecorodovias no 1T21.

Ecorodovias - Tráfego por Concessionária

mil veículos equivalentes	16/03/20 a 17/01/21	18/03/19 a 19/01/20	Var.	2021	2020	Var.
Ecovias dos Imigrantes	46.366	50.919	-8,9%	2.856	3.218	-11,2%
Ecopistas	59.547	73.470	-19,0%	3.903	4.366	-10,6%
Ecovias Caminho do Mar	14.258	13.675	4,3%	820	871	-5,9%
Ecocataratas	20.721	22.704	-8,7%	1.263	1.439	-12,2%
Ecosul	20.703	22.816	-9,3%	842	1.034	-18,6%
Eco101	40.292	39.236	2,7%	2.518	2.398	5,0%
Ecoponte	19.977	24.759	-19,3%	1.197	1.337	-10,5%
Total Comparável	221.865	247.579	-10,4%	13.400	14.662	-8,6%
Eco135	28.084	27.114	3,6%	1.604	1.620	-1,0%
Eco050	39.000	37.376	4,3%	1.967	1.858	5,9%
Ecovias do Cerrado	3.501	-	-	905	-	-
Total Consolidado	292.450	312.069	-6,3%	17.875	18.140	-1,5%

Fonte: Ecorodovias

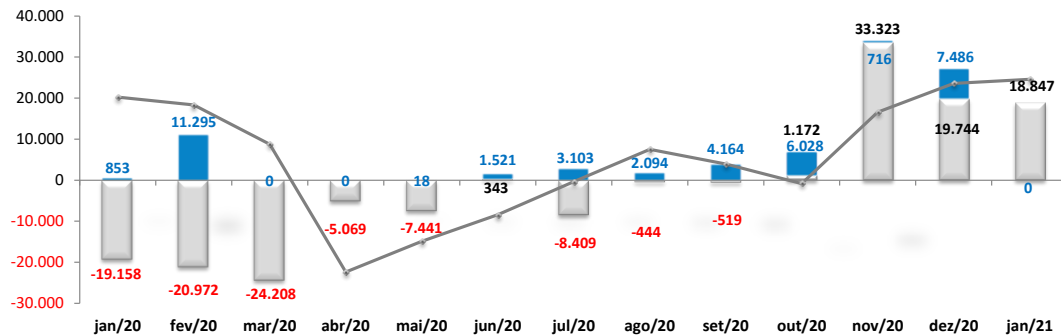
Entre os dias 16 de março/2020 (após a pandemia) e 10/janeiro/2021, o tráfego total comparável nas rodovias administradas pela Ecorodovias, apresentou uma redução de 10,4%, comparado a um período similar (18/março/19 a 19/janeiro/20). Este número é ligeiramente melhor que a redução de 10,5% mostrada na semana anterior.

Em 2021, entre os dias 1 e 17 de janeiro, o tráfego comparável acumulado caiu 8,6% em relação ao mesmo período do ano passado. Na semana passada este número era negativo em 10,6%.

Nossa recomendação para as ações da Ecorodovias é de Compra com Preço Justo de R\$ 15,90 (potencial de alta em 22%). Nos últimos doze meses, as ações da Ecorodovias caíram 28,7%, sendo que o Ibovespa teve uma valorização de 1,8%. A cotação de ECOR3 no último pregão (R\$ 12,98) estava 32,5% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 62,0% acima da mínima deste período.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



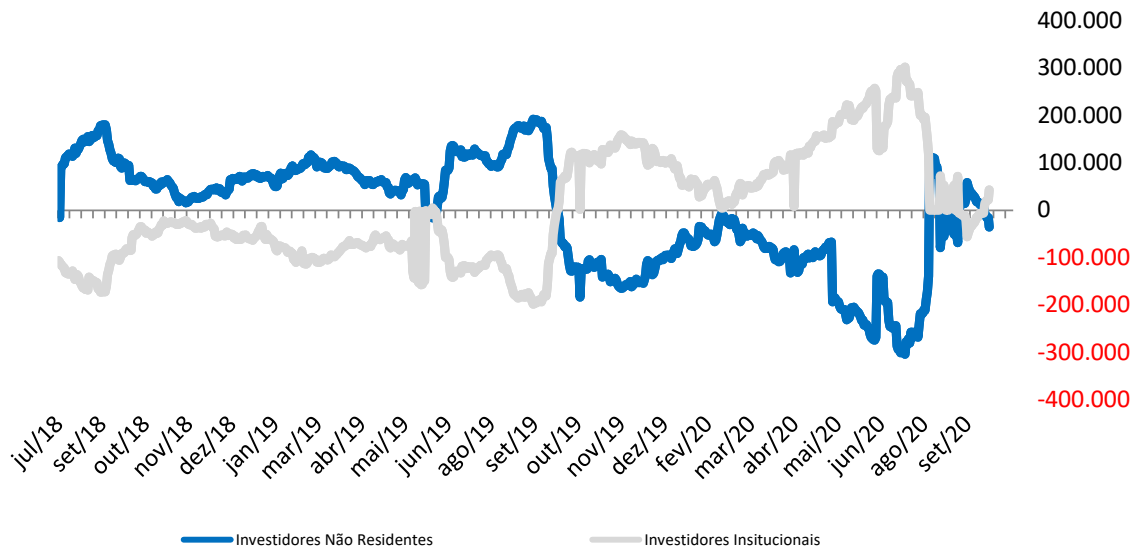
Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 15/01/21
 (*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	15/1/21	Mês	Ano
Saldo	883,2	18.846,8	16.550,1

Fonte: B3



Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	172.735	329.953
Venda	188.177	314.465
Líquido	-15.442	15.488

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.