

MERCADOS

Bolsa

A quinta-feira foi de realização na B3 com o Ibovespa fechando com queda de 0,96% aos 119.199 pontos, com as mesmas incertezas rondando o mercado. O giro financeiro ficou em R\$ 40,6 bilhões (R\$ 34,0 bilhões no à vista). As bolsas da Europa operam em alta refletindo resultados corporativos positivos, mas medindo também o comportamento das principais economias da região. Hoje a agenda econômica traz em destaque indicadores de preços nos principais segmentos da economia, na Europa e nos EUA. O petróleo recuou para baixo de US\$60 o barril. O frio intenso no estado do Texas prejudicou a produção de petróleo nestes dias e a Casa Branca disse isso estaria disposta a se reunir com o Irã, potencialmente preparando o caminho para mais exportações de petróleo bruto daquele país, lembrando que o governo Trump impôs sanções ao país. Do lado doméstico, existe uma expectativa em relação aos assuntos: preços de combustíveis da Petrobras e auxílio emergencial.

Câmbio

A moeda americana voltou a subir ontem, fechando cotada a R\$ 5,4317 contra R\$ 5,4129 na quarta-feira (+ 0,35%). A alta acontece mesmo com o fluxo externo ainda forte em fevereiro.

Juros

Os juros futuros tiveram um dia de queda com o contrato de DI caindo de 3,422% para 3,40% no contrato para jan/22 e para jan/27 a taxa caiu de 7,30% para 7,27%. Mesmo sem uma decisão a respeito do auxílio emergencial, esperada para a próxima semana, o mercado segue mais calmo nos últimos dias.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

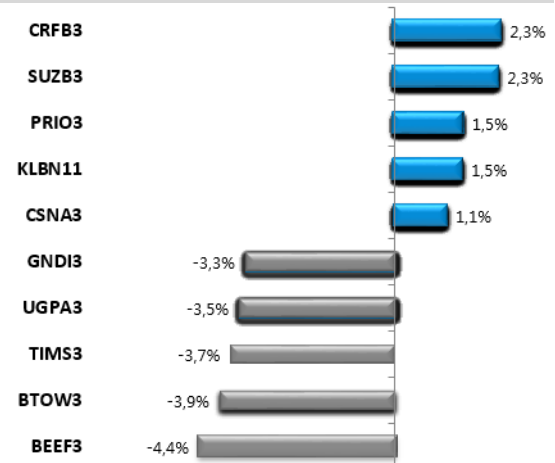
	12/2/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	(1.744,2)	26.206,2
Ofertas Públicas e Follow on		0,0
Saldo		26.206,2

Índices, Câmbio e Commodities

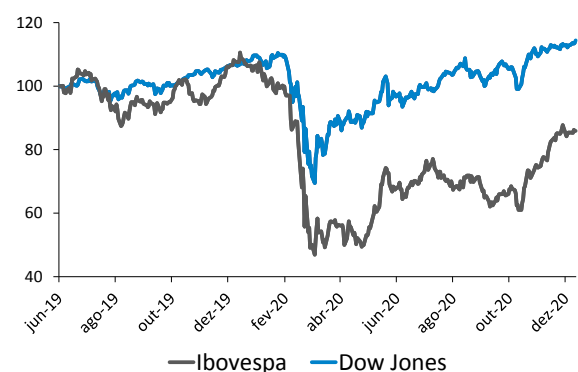
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	119.199	(0,96)	3,3	0,2
Ibovespa Fut.	119.205	(1,24)	0,0	0,0
Nasdaq	13.865	(0,72)	6,1	7,6
DJIA	31.493	(0,38)	5,0	2,9
S&P 500	3.914	(0,44)	5,4	4,2
MSCI	2.803	(0,46)	5,3	4,2
Tóquio	30.236	(0,19)	9,3	10,2
Xangai	3.675		5,5	5,8
Frankfurt	13.887	(0,16)	3,4	1,2
Londres	6.617	(1,40)	3,3	2,4
Mexico	44.508	(1,23)	(1,4)	1,0
Índia	51.325	(0,73)	10,9	7,5
Rússia	1.447	(1,07)	5,8	4,3
Dólar - vista	R\$ 5,43	0,35	(0,7)	4,6
Dólar/Euro	51,21	0,45	(0,4)	(1,0)
Euro	R\$ 6,57	0,74	(1,1)	3,5
Ouro	\$1.775,67	(0,03)	(3,9)	(6,5)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

IRB Brasil RE (IRBR3) – Prejuízo líquido de R\$ 620 milhões no 4T20

O IRB Brasil RE registrou no 4T20 um prejuízo líquido de R\$ 620 milhões, acima do prejuízo de R\$ 230 milhões do 3T20, um resultado que refletiu a queda de 43% dos prêmios emitidos e a redução de 41% dos prêmios ganhos, compensado parcialmente pela queda de 44% dos sinistros retidos.

O Resultado de Underwriting apresentou melhora entre os trimestres, terminando o 4T20 com prejuízo de R\$ 194 milhões. Nesta base de comparação trimestral o resultado financeiro e patrimonial passou de R\$ 115 milhões positivo no 3T20 para um resultado negativo de R\$ 160 milhões no 4T20.

As ações da companhia ainda sofrem nesse ambiente de redução dos resultados, a despeito da perspectiva de retomada gradual a partir de 2021 com foco na disciplina de custos e busca de maior eficiência. Cotadas a R\$ 6,65/ação (valor de mercado de R\$ 8,4 bilhões) a ação IRBR3 registra queda de 18,7% este ano e baixa de 78,7% nos últimos 12 meses.

Destaques

Tomando por base o resultado de 2020 os prêmios emitidos cresceram 13% para R\$ 9,6 bilhões ante R\$ 8,5 bilhões no ano anterior. As Provisões Técnicas evoluíram em R\$ 3,1 bilhões, alcançando R\$ 13,5 bilhões contra R\$ 10,4 bilhões em 2019 (+30%). O resultado na última linha foi negativo de R\$ 1,52 bilhão ante um lucro líquido de R\$ 1,21 bilhão de 2019, mas apresenta uma perspectiva de melhora, a partir do segundo semestre de 2020.

Importante destacar que o IRB atingiu ao final do 4T20 o enquadramento regulatório referente aos índices de liquidez e cobertura de provisões técnicas. A empresa espera alcançar números positivos em 2021 a partir da descontinuidade dos contratos com margem reduzida e melhoria de prêmios especialmente em grandes riscos, como nos setores de petróleo, patrimonial e rural. A companhia terminou 2020 “com excesso de capital regulatório de R\$ 1,3 bilhão, o que equivale a um índice de solvência regulatória de 167%”. O índice de solvência total alcançou 226%.

Dentre os indicadores o índice de retrocessão elevou-se de 48,8% no 3T20 para 79,2% no 4T20 acumulando 44,0% em 2020. O índice de sinistralidade total caiu de 96,2% no 3T20 para 92,1% no 4T20 sendo de 102,3% em 2020 ante 66,4% em 2019. O índice de Despesa Administrativa foi de 9,3% no 4T20 e 5,5% em 2020. O índice combinado alcançou 132,5% no 4T20 e 135,3% em 2020.

O IRB terminou 2020 com R\$ 22,7 bilhões em Ativos, um Patrimônio Líquido de R\$ 4,3 bilhões e Ativos Financeiros de R\$ 8,3 bilhões.

Petrobras Distribuidora (BRDT3) - Aval da CVM para a realização de recompra de ações

Em reunião do seu Colegiado, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) concordou que a empresa possa fazer uma recompra de ações. Se esta operação ocorrer, será positiva para o desempenho de BRDT3, que se encontra bastante defasada.

A Petrobras (BR) Distribuidora consultou a CVM se poderia realizar uma oferta de recompra de ações, mesmo com anúncio de que a Petrobras venderia sua participação (37,5%) de seu capital. Este anúncio foi feito através de um Fato Relevante da Petrobras divulgado em setembro de 2020. Apesar da discordância da área técnica, o Colegiado considerou que a recompra poderá ser realizada.

As ações da BR Distribuidora têm apresentado um desempenho inferior ao do Ibovespa e de suas concorrentes. Nos últimos doze meses, BRDT3 caiu 22,8%, enquanto o Ibovespa teve uma valorização de 3,7%. Neste mesmo período, as ações da Ultrapar (UGPA3) caíram 5,4% e da Cosan (CSAN3 - controladora da Raízen) subiram 11,3%.

Nossa recomendação para as ações da Petrobras Distribuidora é de Compra com Preço Justo de R\$ 31,00 (potencial de alta em 38%). Em 2021, BRDT3 subiu 1,3% e o Ibovespa teve uma valorização de 0,2%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 22,42) estava 22,9% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 76,9% acima da mínima deste período.

Sanepar (SAPR11) – AGEPAR avaliará solicitação de compensação dos valores oriundos da substituição do IGP-M pelo IPCA na 2ª Revisão Tarifária da companhia

A Sanepar comunicou ontem (18/02) que a Agência Reguladora de Serviços Públicos Delegados do Paraná – AGEPAR informou que avaliará a solicitação da companhia referente à compensação dos valores oriundos da substituição do IGP-M pelo IPCA, por ocasião do Reajuste Tarifário do ano de 2020, na 2ª Revisão Tarifária Periódica que está em andamento.

Embora positiva a notícia, não existe garantia de que o pleito da companhia será atendido. Cotadas a R\$ 21,32 (valor de mercado de R\$ 6,4 bilhões) as Units da companhia registram queda de 16,4% este ano. Temos recomendação de COMPRA para SAPR11 e Preço Justo de R\$ 37,00/Unit.

JHSF (JHSF3) – Queda de 10,4% no lucro líquido do 4T20, com efeito contábil, e crescimento de 98,6% em 12 meses, somando R\$ 638,9 milhões

A JHSF registrou bons resultados no fechamento do ano.

Destaques do 4T20/4T19:

- Crescimento de 111,3% na receita líquida somando R\$ 394,6 milhões;
- Menor crescimento nas despesas operacionais (+ 40,8%);
- Impacto negativo na aquisição da PPIs passando de um valor positivo de R\$ 254 milhões para um negativo de R\$ 1,47 milhões. A variação no 4T20 reflete os ajustes de participação do Fundo Imobiliário XP Malls nos empreendimentos Shopping Bela Vista e Shopping Ponta Negra.
- O EBITDA do 4T20 caiu para R\$ 206,6 milhões. O EBITDA ajustado para as PPIs somou R\$ 240,1 milhões (+ 225,8%).
- O resultado líquido ficou em R\$ 189,2 milhões (- 10,4%).

Destaques de 2020/2019):

- Em 2020 a receita somou R\$ 1,17 bilhão (+ 84,4%);
- Evolução de 38,9% nas despesas operacionais;
- No ano as PPIs passaram de R\$ 434 milhões para R\$ 185,6 milhões positivos.
- O EBITDA anual ficou em R\$ 837,5 milhões (R\$ 695,0 milhões no ajustado).
- O lucro líquido totalizou R\$ 638,9 milhões (+ 98,6% sobre 2019).

No final de 2020: Caixa líquido de R\$ 224 milhões. Ao longo de 2020 a Companhia aprimorou sua estrutura de capital, fortalecendo o Caixa e aperfeiçoando o perfil e custo de suas dívidas. Várias operações financeiras foram realizadas no ano, melhorando seu perfil.

Ontem a ação JHSF3 encerrou cotada a R\$ 7,42 com queda de 5,0% no ano.

Ânima (ANIM3) – Aprovação de desdobramento de ações na proporção de 3 para 1

A Assembleia Geral Extraordinária (AGE) da Ânima Educação aprovou o desdobramento de ações da companhia, na proporção de três ações para cada uma.

Com a operação, a Ânima passará das atuais 134.622.935 ações ordinárias para o total de 403.868.805. O capital social será o mesmo: R\$ 2,569 bilhões.

A data base para direito ao desdobramento e o crédito das ações será na próxima terça (23).

O objetivo da operação é aumentar a liquidez das ações no mercado, além de tornar seu preço mais acessível e atrativo a um maior número de investidores.

Ontem a ação ANIM3 encerrou cotada a R\$ 31,03 com queda de 13,8% no ano.

Locaweb(LWSA3) - Aquisição de 2 empresas, a fintech Credisfera e a plataforma em soluções de e-commerce, Dooça Commerce

1- Aquisição da plataforma Dooça Commerce para reforçar a sua liderança em soluções de e-commerce para PME's

Sobre a Aquisição

Fundada em 2015 em Novo Hamburgo no Rio Grande do Sul, a Dooça Commerce é uma plataforma de lojas virtuais focada em PMEs, que auxilia o lojista a criar, montar e gerenciar sua loja virtual e vender online. Com a aquisição a Companhia, que já possui papel de destaque e liderança no segmento com a Tray, se consolida neste mercado que apresentou forte aceleração em 2020. A Dooça apresentou em 2020 crescimento superior a 650% em números de clientes e um ARR (Receita Anual Recorrente) de R\$ 5 milhões, advindo integralmente da receita de subscrição para uso da plataforma. O preço de fechamento da aquisição da totalidade das quotas da Dooça é de R\$ 26,5 milhões.

2- Adquire fintech Credisfera e passa a oferecer solução de crédito para a sua base de clientes

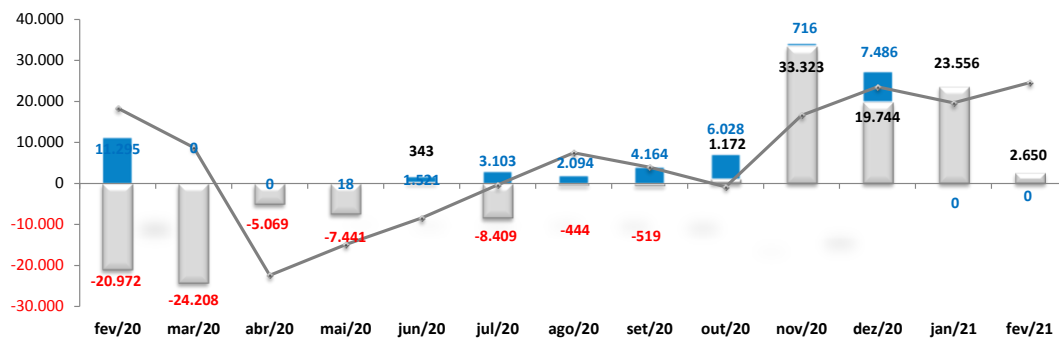
Sobre a Aquisição

Fundada em 2015 na cidade de São Paulo, a Credisfera é uma Fintech que oferece soluções de crédito para PMEs e permitirá que a Locaweb passe a oferecer mais esse serviço para a sua base de clientes de forma integrada. A estratégia da Locaweb ao adquirir essa fintech é oferecer uma solução integrada unindo a capacidade tecnológica e inteligência de crédito da Credisfera, com a enorme base de clientes que utilizam as plataformas da Locaweb para venderem e receberem online. O preço de fechamento da aquisição da totalidade das ações da Credisfera é de R\$ 26,6 milhões.

A ação da LWSA3 fechou cotada a R\$ 30,53, com valorização de 51,76% em 2021.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 09/02/21
 (*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	12/2/21	Mês	Ano
Saldo	(1.744,2)	2.649,9	26.206,2

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.