

MERCADOS

Bolsa

A B3 segue em alta com o mercado avaliando os primeiros momentos da troca das presidências na Câmara e no Senado, mas dando peso também para os resultados corporativos que começaram a ser divulgados. No fechamento o Ibovespa marcou alta de 0,61% (118.234 pontos), com giro financeiro de R\$ 38,1 bilhões (R\$ 34,4 bilhões no à vista) um volume elevado. Hoje a agenda econômica traz o IPC-Fipe mensal (jan) com alta de 0,86%. No exterior os indicadores para hoje não são relevantes. As bolsas internacionais mostram alta firme novamente na Europa e nos futuros de NY, com o petróleo também subindo, com empresas gigantes como Amazon, Alphabet Inc, Siemens AG e Vodafone Group divulgando fortes resultados. Atenção ainda nesta semana para a divulgação do relatório de estoque de petróleo nos EUA e o payroll na sexta-feira, mostrando a primeira avaliação do mercado de trabalho nos EUA em 2021.

Câmbio

O real teve um bom desempenho ontem frente ao dólar, com ambiente mais calmo na política, após as eleições na segunda-feira para o comando da Câmara e do Senado. No fechamento a moeda americana marcou queda de 1,58% passando de R\$ 5,4454 para R\$ 5,3593.

Juros

O mesmo sentimento de menor aversão ao risco que conduziu a bolsa e o câmbio, ditou o rumo dos juros ontem com a taxa do DI para jan/22 encerrando em 3,33%. As taxas mais longas também recuaram.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

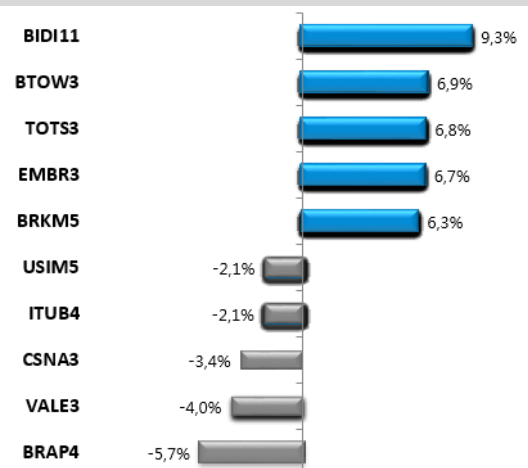
	29/1/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	(412,1)	23.556,3
Ofertas Públicas e Follow on		0,0
Saldo		23.556,3

Índices, Câmbio e Commodities

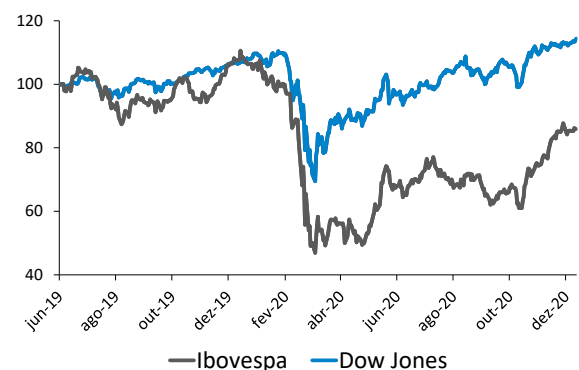
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	118.234	0,61	2,5	(0,7)
Ibovespa Fut.	118.570	0,95	0,0	0,0
Nasdaq	13.613	1,56	4,1	5,6
DJIA	30.687	1,57	2,4	0,3
S&P 500	3.826	1,39	3,0	1,9
MSCI	2.732	1,26	2,6	1,6
Tóquio	28.362	0,97	2,5	3,3
Xangai	3.534	0,81	1,5	1,7
Frankfurt	13.835	1,56	3,0	0,8
Londres	6.517	0,78	1,7	0,9
México	43.849	#VALOR!	(2,8)	(0,5)
Índia	49.798	2,46	7,6	4,3
Rússia	1.399	2,57	2,3	0,8
Dólar - vista	R\$ 5,36	(1,58)	(2,1)	3,2
Dólar/Euro	\$1,20	(0,13)	(0,8)	(1,4)
Euro	R\$ 6,45	(1,75)	(2,9)	1,7
Ouro	\$1.838,03	(1,22)	(0,5)	(3,2)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Santander Brasil (SANB11) – Bom resultado no 4T20 com estabilidade do custo do crédito e incremento das receitas de serviços

O Santander (Brasil) registrou no 4T20 um lucro líquido gerencial de R\$ 4,0 bilhões (ROAE 20,9%), em linha com o esperado, ante o lucro líquido gerencial de R\$ 3,9 bilhões no 3T20 (ROAE 21,2%), explicado principalmente pela estabilidade da margem financeira e o crescimento das receitas de serviços. As despesas gerais com crescimento abaixo da inflação e a manutenção dos indicadores de inadimplência (base trimestral) sinalizam a continuidade de bons resultados.

O banco segue focado na redução dos gastos, na adequada gestão dos riscos, na melhora de eficiência e de produtividade. Seguimos com recomendação de COMPRA para SANB11 que registram queda de 8,2% este ano para uma cotação de R\$ 41,00/Unit.

Destaques

O lucro líquido gerencial alcançou R\$ 13,85 bilhões em 2020 (ROAE 19,1%), 4,8% abaixo do lucro líquido gerencial de R\$ 14,55 bilhões (ROAE 21,3%). A carteira de crédito totalizou R\$ 411,7 bilhões, com destaque para o segmento pessoa jurídica no ano e a retomada do varejo no trimestre.

- A margem financeira bruta somou R\$ 51,1 bilhões em 2020, com crescimento de 6,6% em 12 meses, reflexo dos maiores ganhos com operações de mercado e com margem de produtos.
- O resultado de provisão para créditos de liquidação duvidosa alcançou R\$ 15,8 bilhões em 2020, crescimento de 30,2% no ano, principalmente explicado pela constituição de provisão extraordinária de perdas de crédito no 2T20 no valor de R\$ 3,2 bilhões.
- Ao final do 4T20 o índice de inadimplência acima de 90 dias alcançou 2,1%, o menor patamar histórico do banco.

Getnet. O Santander comunica que, tendo sido concluído o estudo para segregar a participação acionária detida pelo banco em sua subsidiária Getnet Adquirência e Serviços para Meios de Pagamentos S.A. ("Getnet"), por meio de uma cisão parcial, a Diretoria Executiva do Santander Brasil submeterá ao Conselho de Administração suas conclusões, assim como sua recomendação positiva. Caberá ao Conselho convocar a AGE que deliberará de maneira definitiva pela cisão, a ser então submetida então à aprovação dos órgãos reguladores competentes.

Aprovado novo Programa de Recompra. O Conselho de Administração aprovou novo programa de recompra de Units ou de ADRs de emissão do banco, diretamente ou por sua agência em Cayman, para manutenção em tesouraria ou posterior alienação.

- O Programa de Recompra abrangerá a aquisição de até 36.956.402 Units, representativas de 36.956.402 ações ordinárias e 36.956.402 ações preferenciais, ou de ADRs, correspondendo, em 31 de dezembro de 2020, a aproximadamente 1% da totalidade do capital social.
- O prazo é de até 18 meses contados a partir de 03 de fevereiro de 2021, encerrando-se em 02 de agosto de 2022.

Declaração e pagamento de Dividendos. O Conselho de Administração do Santander (Brasil) S.A. aprovou a distribuição de Dividendos Intercalares, no montante de R\$ 512,1 milhões, equivalente a R\$ 0,13739396730/Unit.

- Farão jus ao Dividendo, os acionistas que se encontrarem inscritos nos registros do banco no dia 15 de fevereiro de 2021 (inclusive).
- Dessa forma, a partir de 16 de fevereiro de 2021 (inclusive), as ações serão negociadas "Ex-Dividendos".
- Os Dividendos aprovados serão pagos a partir do dia 3 de março de 2021. Com base na cotação de R\$ 41,00/Unit o retorno é de 0,3%.

Comgás (CGAS5) – Conselho aprova a distribuição de dividendos de R\$ 150 milhões. Ex-direitos em 08/02

O Conselho de Administração da Comgás aprovou a distribuição de proventos intermediários e intercalares conforme descritos abaixo.

Dividendos intermediários, com base no saldo da reserva de lucros, no montante de R\$ 111,7 milhões de acordo com as seguintes condições: - R\$ 85,7 milhões serão pagos às ações ordinárias, no valor de R\$ 0,825114000941 por ação; e **R\$ 26,0 milhões serão pagos às ações preferenciais, no valor de R\$ 0,907625401035 por ação.**

Dividendos intercalares, à conta do lucro líquido do referido período, no valor de R\$ 38,3 milhões, distribuídos com base no balanço patrimonial da companhia de 31 de janeiro de 2021, de acordo com as seguintes condições: - R\$ 29,4 milhões serão pagos às ações ordinárias, no valor de R\$ 0,282826194358 por ação; e **R\$ 8,9 milhões serão pagos às ações preferenciais, no valor de R\$ 0,311108813794 por ação.**

Os valores serão pagos com base na posição acionária da próxima sexta-feira (05/02), e a partir da segunda-feira (08/02), as ações passam a ser negociadas ex-dividendos. O crédito aos acionistas será feito no dia 17 de fevereiro. Com base na cotação de R\$ 159,98/ação CGAS5 o retorno é de 0,76%.

Petrobras (PETR4) - Produção e vendas menores no 4T20

Após o pregão de ontem, a empresa divulgou seu Relatório de Produção e Vendas do 4T20, mostrando redução nos volumes produzidos e vendidos, em relação ao mesmo período de 2019. A redução na produção ocorreu pelo aumento das paradas programadas, que não puderam ser feitas durante os piores meses da pandemia. Em vendas, a negociação de ativos no exterior, determinou a redução destas atividades, comprometendo o total.

Esta é uma indicação negativa para os resultados da Petrobras no 4T20. Pode compensar a diminuição das vendas, a continuação da queda dos custos de extração e refino, que já vem ocorrendo nos últimos trimestres. Este resultado será divulgado no dia 24/fevereiro, após o pregão.

Petrobras - Produção

mil barris/dia	4T20	3T20	Var.	4T19	Var.
Petróleo, LGN e Gás Natural - Brasil	2.637	2.904	-9,2%	2.938	-10,2%
Pré-sal	1.465	1.651	-11,3%	1.533	-4,4%
Outros	670	712	-5,9%	861	-22,2%
Petróleo, LGN e Gás Natural - Exterior	45	48	-6,3%	86	-16,2%
TOTAL	2.682	2.952	-9,1%	3.025	-11,3%

Fonte: Petrobras

A produção total no 4T20 mostrou uma queda de 11,3% sempre comparando ao mesmo trimestre do ano anterior. Esta redução ocorreu pelo maior número de paradas para manutenção, que não foram executadas no 2T20 e 3T20. As principais plataformas em manutenção no período foram os FPSOs instalados no pré-sal: Cidade de Itaguaí, Cidade de Mangaratiba e Cidade de Angra dos Reis no campo de Tupi e P-74, P-75 e P-77 no campo de Búzios, além da P-58 no campo de Jubarte.

A produção no pré-sal caiu 4,4% em função das paradas programadas já citadas. Porém, o *ramp-up* de oito plataformas durante o ano passado, deve permitir que a produção cresça nos próximos trimestres.

No 4T20, a produção total do refino ficou em 5,9% acima do 4T19, com uma elevação de 6,0 pontos percentuais no Fator de Utilização das Refinarias. Isso ocorreu devido ao crescimento do mercado interno de derivados.

Petrobras - Vendas

mil barris/dia	4T20	3T20	Var.	4T19	Var.
Diesel	754	749	0,7%	697	8,2%
Gasolina	386	374	3,2%	383	0,8%
Óleo Combustível	51	33	54,5%	37	37,8%
Nafta	83	117	-29,1%	80	3,8%
GLP	234	246	-4,9%	228	2,6%
QAV	68	38	78,9%	121	-43,8%
Outros	189	201	-6,0%	179	5,6%
Total de Derivados	1.765	1.758	0,4%	1.725	2,3%
Alcoóis e outros	9	8	12,5%	3	200,0%
Gás Natural	335	281	19,2%	381	-12,1%
Total Mercado Interno	2.109	2.047	3,0%	2.109	0,0%
Exportação	852	983	-13,3%	866	-1,6%
Vendas Internacionais	51	75	-32,0%	91	-44,0%
Total Mercado Externo	903	1.058	-14,7%	957	-5,6%
Total Geral	3.012	3.105	-3,0%	3.066	-1,8%

Fonte: Petrobras

O volume total vendido pela Petrobras no 4T20 caiu 1,8%, por conta da redução das vendas internacionais (44,0%). No mercado interno de derivados ocorreu um crescimento de 2,3%, sustentado pelos fortes aumentos nas vendas de diesel (8,2%) e de óleo combustível (37,8%).

As exportações e importações caíram no 4T20. No entanto, o volume de exportações caiu menos (1,6%) que as compras do exterior (32,5%), levando a um aumento de 20,0% no saldo destas operações. A redução das exportações ocorreu pelas quedas nas vendas de derivados (52,4%) e de petróleo (4,5%). Já nas importações, as maiores contrações vieram das compras de petróleo (27,3%) e diesel (49,3%).

Nos últimos doze meses, PETR4 mostrou uma alta de 0,4% e o Ibovespa teve uma valorização de 3,9%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 28,66) estava 9,8% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 164,2% acima da mínima deste período.

Petrobras Distribuidora (BRDT3) - Conclusão da aquisição de participação em comercializadora de energia

A empresa informou ontem que cumpriu todas as fases, inclusive aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE), para o fechamento da aquisição de 70% do capital social do Grupo Targus Energia, composto pela Targus Comercializadora de Energia S/A e Targus Serviços de Energia Ltda.

Com esta aquisição, a Petrobras (BR) Distribuidora atuará na gestão de negócios no mercado livre de energia. Pela aquisição, a empresa pagará R\$ 62,1 milhões, ao longo de quatro anos. A transação prevê ainda mecanismos para aquisição dos outros 30%.

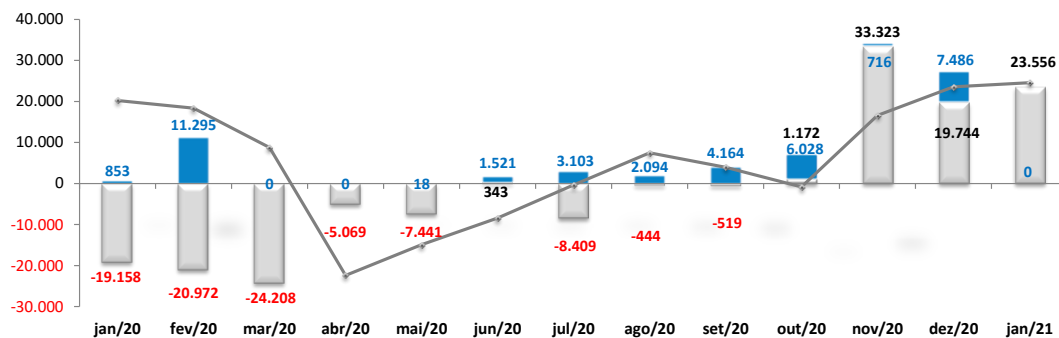
Segundo os dados divulgados pela BR Distribuidora quando anunciou esta compra em novembro/2020, a Targus Energia tem cerca de 200 unidades consumidoras em sua carteira, tendo negociado 3,9 mil GWh em 2019, com um faturamento próximo de R\$ 900 milhões.

Esta aquisição pode ser interessante para a BR, mas não temos informações suficientes para concluir que vai agregar margem.

Nossa recomendação para as ações da Petrobras Distribuidora é de Compra com Preço Justo de R\$ 31,00 (potencial de alta em 33%). Nos últimos doze meses, BRDT3 caiu 15,5%, enquanto o Ibovespa teve uma valorização de 3,9% no período. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 23,34) estava 22,0% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 84,2% acima da mínima.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 29/01/21
 (*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	29/1/21	Mês	Ano
Saldo	(412,1)	23.556,3	23.556,3

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.