

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa caminha para uma semana bastante positiva após quedas anteriores. Ontem a bolsa subiu mais 1,26% (119.725 pontos) com giro financeiro de R\$ 35,3 bilhões (R\$ 28,9 bilhões no à vista), com destaque para as altas de Vale, CSN e Gerdau. A mudança nas presidências das Câmara e do Senado, trouxeram de volta otimismo em relação a uma retomada da pauta de prioridades do governo. Em destaque, a definição do Orçamento para 2021, programa de privatizações com a Eletrobras na lista e extensão do auxílio emergencial encaixando dentro do teto de gastos. Hoje as bolsas internacionais operam em alta na Europa e os futuros e NY também sinalização alta, mesmo sentido trilhado pelo petróleo. A agenda econômica desta quinta-feira vem carregada de dados com destaque para a produção e vendas de veículos no Brasil em janeiro, comportamento do varejo na Europa em dez/20 e dados do mercado de trabalho nos EUA em janeiro

### Câmbio

O dia foi de volatilidade no mercado com a moeda americana refletindo em parte do dia a melhora no ambiente político e mais tarde influenciadas pela queda de outras moedas emergentes. No fechamento o dólar subiu de R\$ 5,3593 para R\$ 5,3780 (+ 0,35%).

### Juros

O mercado de juros futuros fechou com as taxas perto da estabilidade, na ponta mais longa, com a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/27 passando de 6,89% para 6,88% ontem e para jan/22 a taxa fechou em 3,345% de 3,336% na terça-feira.

### Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

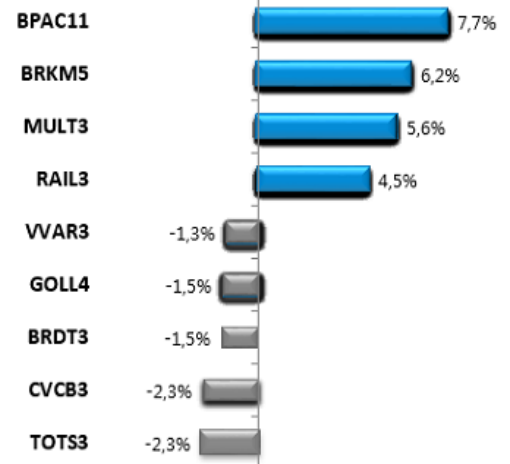
	1/2/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	(1.278,8)	22.277,5
Ofertas Públicas e Follow on		0,0
<b>Saldo</b>		<b>22.277,5</b>

### Índices, Câmbio e Commodities

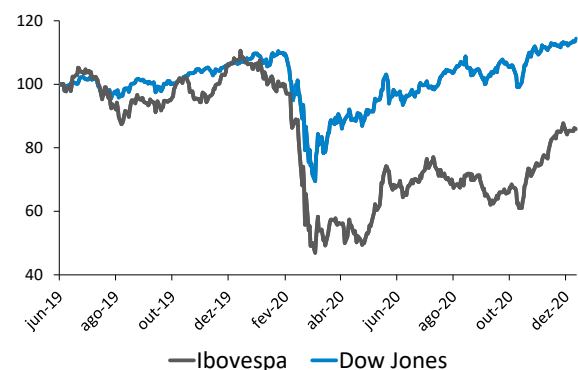
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	119.725	1,26	3,8	0,6
Ibovespa Fut.	119.840	1,07	0,0	0,0
Nasdaq	13.611	(0,02)	4,1	5,6
DJIA	30.724	0,12	2,5	0,4
S&P 500	3.830	0,10	3,1	2,0
MSCI	2.738	0,22	2,9	1,8
Tóquio	28.647	1,00	3,6	4,4
Xangai	3.517	(0,46)	1,0	1,3
Frankfurt	13.934	0,71	3,7	1,6
Londres	6.508	(0,14)	1,6	0,7
Mexico	43.957	0,25	(2,6)	(0,2)
Índia	50.256	0,92	8,6	5,2
Rússia	1.387	(0,86)	1,4	(0,0)
Dólar - vista	R\$ 5,38	0,35	(1,7)	3,6
Dólar/Euro	\$1,20	(0,07)	(0,8)	(1,5)
Euro	R\$ 6,47	0,32	(2,5)	2,0
Ouro	\$1.834,04	(0,22)	(0,7)	(3,4)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

### Bradesco (BBDC4) – Lucro líquido recorrente de R\$ 6,8 bilhões no 4T20, acima do esperado

O Bradesco registrou no 4T20 um lucro líquido recorrente de R\$ 6,8 bilhões (ROAE de 20,0%) com crescimento de 35,2% em relação aos R\$ 5,0 bilhões do 3T20 (ROAE de 15,2%), explicado pela melhora do resultado operacional por redução de 18,3% da PDD em base expandida; alta de 7,3% das receitas de serviços, impulsionada pela retomada gradual da atividade econômica e o crescimento dos negócios; e a queda nominal de 2,3% das despesas operacionais.

Destaque positivo também para o crescimento de 9,0% da Margem Financeira, em base trimestral, que somou R\$ 16,7 bilhões no 4T20 sensibilizada pela alta de 37,9% da Margem Financeira com o Mercado e o crescimento de 3,3% da Margem Financeira de clientes.

O Resultado de seguros caiu 27,1% no 4T20 ante o 3T20 para R\$ 2,3 bilhões, explicado principalmente pelo comportamento dos índices econômico-financeiros, que afetaram a atualização das provisões técnicas, além da redução do faturamento e do aumento do índice de sinistralidade. Como ponto positivo, destaque para a melhora do resultado financeiro, com crescimento de 43% no trimestre.

Um bom resultado trimestral, acima do esperado, e que sinaliza tendência de retomada de crescimento do lucro e de retorno. Seguimos com recomendação de COMPRA para BBDC4 e Preço Justo de R\$ 28,00/ação.

Bradesco - DRE recorrente R\$ milhões	4T19	3T20	4T20	var % 3m	var % 12m	2019	2020	var %
Margem Financeira	15.428	15.288	16.657	9,0	8,0	58.756	63.128	7,4
Clientes	12.983	12.794	13.219	3,3	1,8	49.631	52.140	5,1
Mercado	2.445	2.494	3.438	37,9	40,6	9.125	10.988	20,4
PDD expandida	3.981	5.588	4.568	-18,3	14,7	14.408	25.754	78,7
Result.Bruto de Interm. Financeira	11.447	9.700	12.089	24,6	5,6	44.348	37.374	-15,7
Result. Seguros/Prev./Capitalização	3.900	3.131	2.281	-27,1	-41,5	14.793	12.121	-18,1
Receita de Prestação de Serviços	8.829	8.121	8.717	7,3	-1,3	33.606	32.747	-2,6
Desp. Oper. (Pessoal/Out. administrativas)	12.660	11.724	11.483	-2,1	-9,3	49.026	46.423	-5,3
Outros (*)	-4.871	-4.197	-4.803	14,4	-1,4	-17.834	-16.361	-8,3
<b>Lucro Líquido recorrente</b>	<b>6.645</b>	<b>5.031</b>	<b>6.801</b>	<b>35,2</b>	<b>2,3</b>	<b>25.887</b>	<b>19.458</b>	<b>-24,8</b>

Fonte: Bradesco/Planner; (\*) Outros: Contempla Despesas Tributárias + Part. Coligadas + Out Desp Operacionais + Res Não Operacional + IR/CS e Minoritários.

### Destaques do trimestre

A carteira de crédito expandida cresceu 3,4% no trimestre e 10,3% em 12 meses alcançando R\$ 687,0 bilhões, com destaque para o crescimento no segmento de pessoas físicas de 7% no trimestre e 12% no ano, impulsionada, principalmente, pelos produtos de crédito pessoal consignado e financiamento imobiliário. Em pessoas jurídicas, o destaque ficou por conta do crescimento na carteira de PME, que evoluiu 7% no trimestre e 19% no ano.

- Em dezembro de 2020 a carteira de prorrogações, líquida de amortizações totalizou R\$ 48 bilhões, dos quais R\$ 41 bilhões ou 86% do saldo dessas operações já haviam retornado ao pagamento normal e apenas R\$ 2,9 bilhões estavam em atraso.
- A PDD Expandida foi de R\$ 4,6 bilhões no 4T20, com queda de 18,3% em relação ao 3T20, mesmo considerando o aumento das despesas com *impairment* de ativos financeiros, impactada por um cliente específico, no valor de R\$ 1 bilhão.
- O índice de cobertura atingiu 403% em dezembro, demonstrando o elevado nível de provisionamento e a redução de inadimplência com atraso superior a 90 dias (NPL de 2,2%), que apresentou queda em todos os segmentos.
- No final de 2020, o banco realizou ajustes de reestruturação que resultaram no encerramento de 400 agências no trimestre (1.083 agências no ano). Tais ações atreladas ao forte controle de custos possibilitaram uma redução de R\$ 3,2 bilhões ou 6,6% das despesas operacionais, contribuindo com uma melhora anual de eficiência operacional.
- Vale destacar que o IEO acumulado 12 meses atingiu 46,3%, uma melhora de 2,7 p.p., sendo o melhor índice da série histórica do banco.

Ao final de dezembro os Ativos Totais do banco somavam R\$ 1.644,8 bilhões (+16,7% em doze meses). A Basileia do banco era de 15,8% sendo de 13,8% de capital nível I para um patrimônio líquido de R\$ 153,7 bilhões. O banco se encontra capitalizado e líquido, com destaque para a adequada gestão dos riscos de crédito, operacional e de capital.

**JCP suplementares.** O Conselho de Administração aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio suplementares, no valor total de R\$ 184,0 milhões, sendo R\$0,019837530 por ação ordinária e R\$0,021821283 por ação preferencial. Serão beneficiados os acionistas na data base de 17.2.2021 passando as ações a ser negociadas “ex-direito” aos JCP suplementares a partir de 18.2.2021. O pagamento ocorrerá em 8.3.2021. O retorno líquido para BBDC4 é de 0,07%.

**O Conselho de Administração irá submeter ao exame e deliberação dos seus acionistas, em AGE a ser realizada em 10 de março de 2021, o cancelamento de ações em tesouraria e a bonificação de ações.**

- **Cancelamento de ações em tesouraria.** O cancelamento das 34.685.801 ações de emissão do banco mantidas em tesouraria, sem redução do valor do capital social, das quais 7.307.259 ordinárias e 27.378.542 preferenciais, adquiridas por meio de programas de recompra;
- **Bonificação de 10%.** A bonificação em ações decorrente do aumento do capital social em R\$ 4,0 bilhões, elevando-o de R\$ 79,1 bilhões para R\$ 83,1 bilhões, mediante a capitalização de parte do saldo da conta “Reservas de Lucros - Reserva Estatutária”, com a emissão de 883.552.687 ações, sendo 442.779.931 ordinárias e 440.772.756 preferenciais.

- Estas ações serão atribuídas gratuitamente aos acionistas na proporção de 1 nova ação para cada 10 ações da mesma espécie de que forem titulares na data-base, a ser fixada após a homologação do processo pelo Banco Central do Brasil.
- A Data-Base de Direito à Bonificação será comunicada ao mercado após a aprovação do respectivo processo pelo Banco Central do Brasil. O Custo atribuído às Ações Bonificadas será de R\$ 4,527177676 por ação ordinária e preferencial.

**Guidance.** O Bradesco comunica ao mercado suas projeções para o ano de 2021 com destaque para o crescimento esperado da carteira de crédito expandida (entre 9% e 13%); a forte redução das despesas operacionais (entre -5% e -1%) e a PDD Expandida (entre R\$ 14,0 e R\$ 17,0 bilhões) com expressiva queda ante R\$ 25,7 bilhões em 2020.

Indicador	Projeções
Carteira de Crédito Expandida	9% a 13%
Margem com Clientes	2% a 6%
Receitas de Prestação de Serviços	1% a 5%
Despesas Operacionais (Despesas de Pessoal + Administrativas + Outras Despesas Operacionais Líquidas de Receitas)	-5% a -1%
Resultado das Operações de Seguros, Previdência e Capitalização (inclui resultado financeiro da operação)	2% a 6%
PDD Expandida (R\$ bilhões)	R\$14,0 a R\$17,0

### Vale (VALE3) - Vendas de minério e metais básicos cresceram no 4T20

A empresa divulgou seu Relatório de Produção e Vendas do 4T20, após o pregão de ontem, apresentando crescimento na produção e nas vendas de minério de ferro e dos metais básicos (cobre e níquel), comparado ao mesmo período de 2019.

Estes dados são indicações positivas para o resultado da Vale no 4T20, que será divulgado no dia 11 de fevereiro (quinta-feira da próxima semana) após o pregão.

Também ontem, a Vale confirmou que terá uma audiência hoje, com órgãos da justiça de Minas Gerais para “os entendimentos finais e possível assinatura do Termo de Reparação”, referente aos danos socioeconômicos e ambientais causados pelo acidente em sua mina de Brumadinho. O fechamento deste acordo será positivo para Vale, reduzindo riscos, mesmo levando a um volume bastante alto de desembolsos. A imprensa indica que o valor deste acordo pode chegar a R\$ 37,5 bilhões.

**Vale - Produção Trimestral**

mil toneladas	4T20	3T20	Var.	4T19	Var.
Minério de Ferro	84.508	88.676	-4,7%	78.344	7,9%
Pelotas	7.117	8.562	-16,9%	9.415	-24,4%
Níquel	55,9	47,1	18,7%	56,7	-1,4%
Cobre	93,5	87,6	6,7%	90,3	3,5%
Carvão	1.230	1.402	-12,3%	1.876	-34,4%

Fonte: Vale

Em minério de ferro, a produção da Vale no 4T20 aumentou 7,9%, sempre comparando ao mesmo trimestre do ano anterior. Este crescimento ocorreu com o melhor desempenho do Sistema Norte (aumento de 4,6%), principalmente no S11D, que teve um incremento de 13,5% em sua produção. Além disso, a volta à operação de várias minas dos Sistemas Sudeste e Sul ajudou no desempenho do trimestre.

No ano, a produção de minério da Vale somou 300,4 milhões de toneladas, no limite inferior do *guidance* fornecido pela empresa (300-305 milhões de toneladas), volume 0,5% menor que em 2019.

A produção de pelotas no 4T20 foi negativamente afetada por menor demanda e redução do suprimento de matéria-prima (*pellet feed*), por conta da paralisação das minas de Brucutu e da manutenção da planta de Tubarão 6, que foi realizada em novembro. Em janeiro/2021, a empresa retomou a produção na planta de pelotização de Vargem Grande, que estava paralisada desde fevereiro/2019. Com isso, a capacidade total será acrescida de 7 milhões de t., esperando-se uma produção entre 4-5 milhões de t. de pelotas desta unidade durante 2021.

Nos metais básicos, a produção teve um pequeno decréscimo em níquel (1,4%), mas uma elevação mais expressiva no cobre (3,5%).

**Vale - Vendas Trimestrais**

mil toneladas	4T20	3T20	Var.	4T19	Var.
Minério de Ferro (finos+ ROM)	82.825	65.769	25,9%	77.907	6,3%
Pelotas	8.486	8.464	0,3%	10.966	-22,6%
Níquel	66,1	58,2	13,6%	47,0	40,6%
Cobre	93,0	80,6	15,4%	87,8	5,9%
Carvão	1.535	1.381	11,2%	2.042,0	-24,8%

Fonte: Vale

No 4T20, o volume vendido dos principais produtos da Vale aumentou.

A Vale vendeu 82,8 milhões de toneladas de minério no 4T20, 6,3% mais que no 4T19. Isso ocorreu pela maior disponibilidade de produção e com a forte demanda chinesa. Somando os volumes de pelotas e minério, a Vale vendeu 91,3 milhões de t. no 4T20, com crescimento de 2,7%, sendo que 70,1% foram destinados à China, contra 65,3% no 4T19. As vendas de minério no 4T20 permitiram um prêmio médio por qualidade US\$ 3,2/t, valor 20,0% menor que no 4T19.



As vendas de metais básicos mostraram altas, tanto em níquel (40,6%) como em cobre (5,9%). No níquel, as maiores vendas foram impulsionadas pelos bons preços de mercado. Para o cobre, o aumento de produção e os preços favoráveis levaram ao incremento das vendas.

VALE3 subiu 85,1% nos últimos doze meses, enquanto o Ibovespa teve uma valorização de 4,5%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 90,43) estava 12,5% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 190,3% acima da mínima no período.

### **Movida (MOVI3) - Possível integração de negócios com a CS Frotas, empresa focada na locação para o setor público com 17,3 mil veículos**

A Simpar, controladora da Movida, informou que está avaliando a oportunidade de apresentar uma proposta para integrar os negócios da CS Brasil Frotas na Movida.

A CS Frotas atua com foco na locação de veículos automotores leves sem condutor ("GTF Leves") para clientes do setor público ou sociedades de economia mista. Os contratos de locação com os seus clientes têm duração de 12 a 60 meses e, no fim de 2020, 17,3 mil veículos, sendo 14,5 mil implantados. A CS Frotas possui bases operacionais em 22 estados com 3.895 oficinas parceiras. No período de 9M20, a CS Frotas apresentou uma Receita Líquida de Locação de R\$ 214,1 milhões, 1.595 veículos vendidos, EBITDA de cerca de R\$ 151 milhões e ROIC acima de 11%, tendo a maior representatividade (41%) da sua frota alocada no setor de utilidade pública (energia e saneamento), composto por sociedades de economia mista.

#### **Racional Estratégico**

A Movida espera com essa operação um crescimento importante na receita líquida da sua operação de GTF Leves (**considerando as receitas líquidas de ambas as companhias, a receita de GTF Leves da Movida teria um crescimento da ordem de 57%**), e poderá atuar sem restrições sobre o perfil do cliente, posicionando-a melhor para enfrentar os seus concorrentes no Brasil que já atuam dessa forma.

A CS Frotas vem ocupando posição de destaque em seu segmento, sobretudo através das licitações eletrônicas que representaram 91% do total das licitações por ela disputadas

#### **Possíveis sinergias financeiras e operacionais, entre elas:**

- Aumento da escala, poder de barganha e competitividade
- Diluição de custos fixos englobando sinergias das oficinas afiliadas, bases operacionais e despesas administrativas
- Maior previsibilidade de receita devido ao incremento dos contratos de longo prazo de GTF Leves
- Diversificação da base de clientes
- Incremento da capacidade de investimento da empresa combinada

A ação da Movida (MOVI3) fechou cotada a R\$ 19,86 com uma queda de 3,11% em 2021.

### **Sabesp (SBSP3) – Renegociação de débitos e suspensão de cortes de fornecimento devido à covid**

---

A Sabesp informou que, em reunião realizada ontem (03/02), a Diretoria Colegiada aprovou suspender cortes e renegociar débitos de clientes comerciais e de serviços dos municípios operados que estejam nas fases laranja e vermelha do Plano São Paulo/Covid-19. O período de vigência será de 03 de fevereiro de 2021 até 31 de março de 2021.

- Os débitos existentes, incluindo os acordos firmados durante o período da pandemia, serão renegociados sem aplicação de multa e juros, apenas correção monetária conforme política e procedimento da companhia. O prazo para parcelamento será de 12 meses, a partir da repactuação dos saldos em aberto.
- Não haverá nenhuma ação de negativação por débitos até 31 de março de 2021. Os estabelecimentos que eventualmente tenham sido negativados durante a pandemia terão os efeitos suspensos imediatamente após a repactuação dos débitos com a Sabesp.

Ao preço de R\$ 41,73/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 28,5 bilhões, a ação SBSP3 registra queda de 6,1% este ano. Temos recomendação de **COMPRA** e Preço Justo de R\$ 63,00/ação.

### **Porto Seguro (PSSA3) – Renovação do Programa de Recompra de Ações**

---

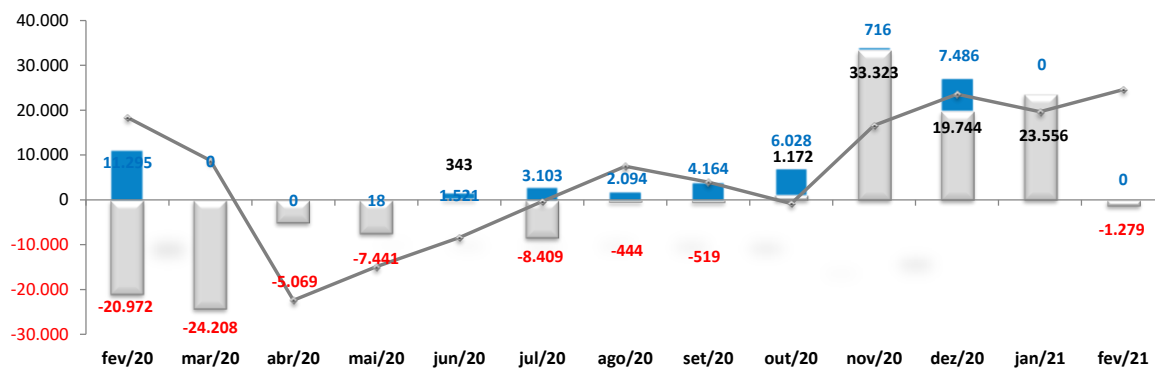
O Conselho de Administração em reunião realizada no dia 03 de fevereiro de 2021, aprovou a renovação do programa de recompra de ações de emissão da companhia.

- A aquisição respeitará o limite de até 5.000.000 de ações, que representa 5,50% do total de ações em circulação.
- O prazo máximo para a recompra é de 1 (um) ano, com início em 3 de fevereiro de 2021 e término em 02 de fevereiro de 2022.
- Atualmente existem 90.936.604 ações em circulação e 3.368.936 ações em tesouraria.
- A decisão quanto à manutenção das ações eventualmente adquiridas em tesouraria, cancelamento, alienação e/ou vinculação ao plano de remuneração em ações, será tomada oportunamente pela Diretoria da companhia.

Ao preço de R\$ 49,85/ação (valor de mercado de R\$ 16,1 bilhões) a ação PSSA3 registra alta de 1,7% este ano. Temos recomendação de **COMPRA** e Preço Justo de R\$ 65,00/ação que traz um potencial de alta de 30,4%.

## FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 01/02/21  
 (\*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

Fluxo de capital estrangeiro - Sem IPOs e Follow on			
	1/2/21	Mês	Ano
Saldo	(1.278,8)	(1.278,8)	22.277,5

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.