

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa encerrou a primeira semana de fevereiro com valorização de 4,50% com alta de 0,82% na sexta-feira (120.240 pontos). O giro financeiro somou R\$ 35,5 bilhões (R\$ 28,4 bilhões no à vista). As bolsas de NY também subiram na sexta-feira. Hoje, as principais bolsas internacionais operam em alta firme nesta segunda-feira após a secretária do Tesouro americano, Janet Yellen comentar, no domingo, que os EUA podem retomar ao pleno emprego em 2022 se aprovar um programa robusto de incentivos à economia. Ainda nos EUA, o presidente Joe Biden pressiona para a aprovação do pacote de US\$ 1,9 trilhão, mas o valor é visto como risco inflacionário e um valor menor faz parte da discussão. A redução do ritmo de infecção pelo vírus no mundo também ajuda os mercados nesta segunda-feira. Do lado doméstico, a sinalização do presidente Jair Bolsonaro, de que poderia haver interferência sobre a formação de preços, com base no ICMSI, havia causado desconforto no mercado, e ainda segue no radar alguma decisão a respeito. As altas do petróleo (WTI e Brent) e também do minério de ferro, completam o otimismo do começo de semana, o que pode ajudar também o Ibovespa. Hoje a agenda econômica traz o IPC-S e a balança comercial da 1ª semana de fevereiro.

### Câmbio

A moeda americana encerrou a sexta-feira cotada a R\$ 5,3778 com queda de 1,0% em relação ao dia anterior (R\$ 5,4320). Na semana o real valorizou 1,71% em relação ao dólar.

### Juros

Os juros futuros seguem operando numa faixa estreita sem razões para uma mudança de rumo no curto prazo. Na sexta-feira a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 passou de 3,377% para 3,42% e na ponta mais longa o DI para jan/27 foi de 6,904% para 6,98%.

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

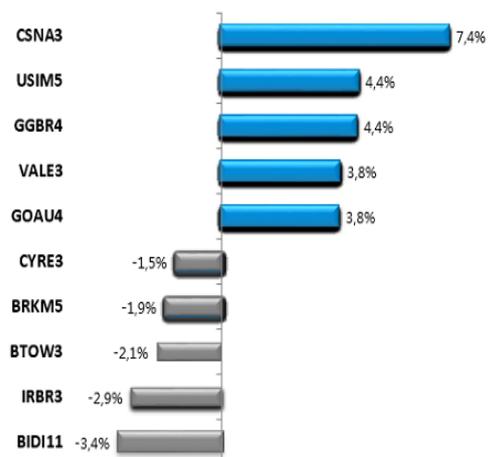
	4/2/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	1.348,0	23.533,1
Ofertas Públicas e Follow on		0,0
<b>Saldo</b>		<b>23.533,1</b>

### Índices, Câmbio e Commodities

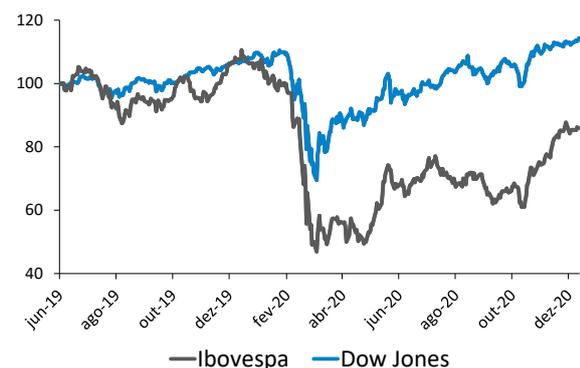
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	120.240	0,82	4,2	1,0
Ibovespa Fut.	120.500	1,28	0,0	0,0
Nasdaq	13.856	0,57	6,0	7,5
DJIA	31.148	0,30	3,9	1,8
S&P 500	3.887	0,39	4,6	3,5
MSCI	2.773	0,57	4,2	3,1
Tóquio	28.779	1,54	4,0	4,9
Xangai	3.496	(0,16)	0,4	0,7
Frankfurt	14.057	(0,03)	4,6	2,5
Londres	6.489	(0,22)	1,3	0,4
México	44.146	(0,05)	(2,2)	0,2
Índia	50.732	0,23	9,6	6,2
Rússia	1.432	2,07	4,7	3,2
Dólar - vista	R\$ 5,38	(1,00)	(1,7)	3,5
Dólar/Euro	\$1,20	0,69	(0,7)	(1,4)
Euro	R\$ 6,48	(0,31)	(2,4)	2,1
Ouro	\$1.814,11	1,12	(1,8)	(4,4)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Banco ABC Brasil (ABCB4) - Lucro líquido de R\$ 106 milhões no 4T20 e R\$ 322 milhões em 2020**

O Banco ABC Brasil registrou um Lucro Líquido de R\$ 106,0 milhões no 4T20, com expressivo crescimento de 44,2% em relação ao 3T20 e queda de 11,4% em relação ao 4T19. No resultado acumulado de 2020 o lucro somou R\$ 322,1 milhões, com redução de 34,1% em comparação a 2019. O Retorno Anualizado sobre o Patrimônio Líquido (ROAE) foi de 10,0% no trimestre e de 7,8% no acumulado do ano.

Na sexta-feira (05/02) a ação ABCB4 fechou cotada a R\$ 15,78/ação (valor de mercado de R\$ 3,5 bilhões). Temos recomendação de COMPRA para o Banco ABC Brasil com Preço Justo de R\$ 19,00/ação que traz um potencial de alta de 20,4%.

#### Destaques

" A Margem Financeira com Clientes somou R\$ 215,2 milhões no 4T20 (+4,1% em relação ao 3T20) sendo o sexto trimestre consecutivo de crescimento. No acumulado de 2020, alta de 33,8% para R\$ 799,7 milhões.

" Destaque positivo para o crescimento de 25,6% das receitas de serviços no 4T20 em relação ao 3T20 com destaque para as operações do Banco de Investimento.

" A Despesa de Provisão Ampliada do trimestre alcançou R\$ 89,1 milhões, com leve alta de 1,2% em relação ao trimestre anterior e crescimento de 103,3% em relação ao mesmo período de 2019, reflexo de uma política conservadora de provisionamento por conta da pandemia, em linha com os três últimos trimestres.

" A Carteira de Crédito Expandida encerrou dezembro de 2020 com saldo de R\$ 34,4 bilhões, um crescimento de 4,4% em base trimestral e de 14,0% em 12 meses. Destaque para o segmento Middle, com crescimento de carteira de 37,7% no trimestre e 159,3% em 12 meses. A inadimplência segue comportada com índice de atrasos acima de 90 dias de 0,3% ao final do 4T20.

" O Índice de Cobertura alcançou 581% no trimestre (comparado a 523% no trimestre anterior e a 258% no mesmo trimestre de 2019), resultado do aumento relevante da Provisão para Devedores Duvidosos (PDD), mesmo sem um crescimento equivalente de créditos em atraso.

" Ao final de dezembro de 2020 a Basileia do banco era de 16,9% para um patrimônio líquido de 4,3 bilhões.

O Banco ABC Brasil disponibilizou suas estimativas de crescimento (guidance) para 2021 em relação a 2020. A Carteira de Crédito Expandida deve apresentar um crescimento entre 12% e

16%, com destaque para o segmento Middle (entre 45% e 55%). As Despesas (Pessoal, Outras Administrativas e PLR) devem crescer entre 16% e 18%.

### **Petrobras (PETR4) - Venda de ativos e a questão dos preços no mercado interno**

---

Após o último pregão, a empresa informou que finalizou a venda de dois ativos, que são a totalidade de sua participação na Petrobras Uruguay Distribución S.A. (PUDSA) e 30% no campo de Frade. A continuação do processo de desinvestimentos da Petrobras é sempre uma boa notícia.

A Petrobras enviou nos últimos dias dois comunicados acerca de sua política de preços. A empresa reiterou seu compromisso com manter os preços dos combustíveis no Brasil alinhados ao mercado internacional. Porém, isso não vai impedir as notícias de que o controlador interfere nos preços no mercado interno. Estas notícias sempre impactam negativamente a evolução da ação.

A empresa vendeu sua participação na Petrobras Uruguay Distribución S/A para a Mauruguay S/A por US\$ 68,17 milhões, sendo US\$ 6,17 milhões já pagos na assinatura do contrato e mais US\$ 62 milhões agora no fechamento do negócio.

Os ativos da PUDSA incluem 88 postos de serviços em operação, um terminal logístico de lubrificantes e uma planta de querosene de aviação. A PUDSA também atua na distribuição de fertilizantes, operando dois terminais de armazenamento.

A Petrobras informou também a finalização da venda de sua participação (30%) no campo de Frade para a PetroRio, que já detém os 70% restantes. O valor da venda foi de US\$ 7,5 milhões na assinatura do contrato e mais US\$ 36 milhões pagos na conclusão da operação.

Nos últimos doze meses, PETR4 subiu 2,2% e o Ibovespa teve uma desvalorização 3,6%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 29,02) estava 8,6% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 167,5% acima da mínima do período.

### **CCR (CCRO3) - Dados de tráfego ligeiramente piores**

---

Após o último pregão, a empresa divulgou seus números operacionais entre os dias 29 de janeiro e 4 de fevereiro/2021, comparados ao mesmo período de 2020. Nas concessões rodoviárias, o tráfego na semana foi um pouco pior que no período anterior. Em mobilidade e nos aeroportos, os dados mostraram melhoria.

## CCR - Tráfego - Variação em relação ao mesmo período de 2020

Concessionária	29/Jan a 4/Fev/2021			1/Janeiro a 4/Fevereiro/2021		
	Passeio	Comercial	Total	Passeio	Comercial	Total
Autoban	-17,6%	6,5%	-5,0%	-16,7%	11,7%	-2,9%
ViaOeste	-10,4%	2,9%	-5,1%	-10,8%	7,9%	-3,8%
NovaDutra	-8,8%	5,1%	0,4%	-12,5%	7,9%	-0,1%
RodoNorte	-10,2%	-1,8%	-3,7%	-17,3%	5,4%	-1,7%
MSVia	-5,4%	9,6%	6,2%	-10,6%	14,4%	7,2%
<b>CCR sem ViaSul</b>	<b>-11,3%</b>	<b>4,8%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-12,9%</b>	<b>9,0%</b>	<b>-1,9%</b>
<b>CCR</b>	<b>-7,9%</b>	<b>10,5%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-9,0%</b>	<b>15,4%</b>	<b>3,0%</b>
CCR Mobilidade			-46,2%			-44,8%
CCR Aeroportos			-54,3%			-52,5%

Fonte: CCR

O tráfego total comparável nas rodovias administradas pela CCR, entre os dias 29 de janeiro e 4/fev/21 (sem a ViaSul) comparado a igual período de 2020, caiu 2,5% com redução de 11,3% nos veículos de passeio, no entanto, houve aumento de 4,8% na movimentação dos comerciais. No período anterior, o tráfego total comparável havia mostrado uma redução de 2,4%.

Na CCR Mobilidade, a quantidade de passageiros transportados caiu 46,2%, número melhor que na semana anterior, quando a queda tinha sido de 47,8%. Para a CCR Aeroportos, houve uma redução de 54,3% na movimentação, ligeiramente melhor que a contração de 54,7% apresentada no período precedente.

Nossa recomendação para CCRO3 é de Compra com Preço Justo de R\$ 12,27 (potencial de alta em 43%). Nos últimos doze meses, as ações da CCR caíram 30,5%, mas o Ibovespa teve uma valorização de 3,6%. A última cotação de CCRO3 (R\$ 12,27) estava 32,8% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 40,7% acima da mínima deste período.

### Petrobras Distribuidora (BRDT3) - Venda de duas empresas de energia

Na manhã da última sexta-feira, a empresa informou que assinou o contrato para venda da totalidade de sua participação na Pecém Energia S/A e Energética Camaçari Muricy II S/A para a CH4 Energia Ltda. A negociação de ativos fora do foco da empresa é uma boa notícia.

O valor desta venda foi fixado em R\$ 50 milhões, ajustados pelo IPCA, sendo R\$ 21.250 mil quitados no fechamento da operação e R\$ 28.750 mil a serem pagos em cinco dias úteis após o início das operações comerciais das empresas negociadas.

As duas empresas que foram vendidas são veículos de propósito específico ainda em fase pré-operacional. Elas vão implantar os Projetos Pecém II e Muricy II, que são usinas termelétricas vencedoras do Leilão de Energia Nova nº 002/2006, promovido pela ANEEL, que concedeu os contratos de compra de energia de 15 anos.

Nossa recomendação para as ações da Petrobras Distribuidora é de Compra com Preço Justo de R\$ 31,00 (potencial de alta em 38%). Nos últimos doze meses, BRDT3 caiu 20,8%, enquanto o Ibovespa teve uma valorização de 3,6%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 22,48) estava 24,9% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 77,4% acima da mínima do período.

### **Seguridade (BBSE3) – Redução do lucro ajustado no 4T20 por piora do resultado na Brasilprev e redução na arrecadação com títulos de capitalização**

A BB Seguridade registrou no 4T20 um lucro líquido ajustado de R\$ 917 milhões, com queda de 16% no trimestre e redução de 19% em base anual, explicado pela piora do resultado das participações referentes aos negócios de risco e acumulação (notadamente na Brasilprev com queda de 69% no trimestre pelo diferencial entre o IPCA e o IGP-M) e também dos negócios de distribuição (com redução de 6% em relação ao 3T20), decorrente de uma menor receita com bônus de performance e da redução na arrecadação com títulos de capitalização, além do menor resultado financeiro.

As Despesas gerais e Administrativas vieram em linha com o 3T20 e o Resultado Financeiro caiu 81% nesta mesma base de comparação.

No acumulado de 2020 o lucro líquido ajustado alcançou R\$ 3,9 bilhões, com queda de 10% em relação a R\$ 4,3 bilhões de 2019, impactado pelo resultado da Brasilprev, por menor resultado de equivalência patrimonial e redução do resultado financeiro líquido da holding, impactado pela redução de volume e de taxa.

Destaque positivo para os resultados da BB Corretora (por incremento de receitas e melhor margem operacional), da Brasilcap (por menores despesas de comissionamento) e da Brasilseg (por aumento do prêmio ganho e menores despesas operacionais).

Com base no resultado do 2º semestre de 2020 a companhia aprovou a distribuição de R\$ 948,0 milhões (R\$ 0,47480752377/ação) na forma de dividendos referente ao 2º semestre de 2020. Os dividendos serão atualizados pela taxa Selic, da data do balanço (31.12.2020) até a data do pagamento (25.02.2021) e terão como base a posição acionária de 11.02.2021, sendo as ações negociadas ex-dividendos a partir de 12.02.2021. O retorno estimado é de 1,67%.

Permanecemos com uma visão construtiva em relação à empresa, com base na retomada da atividade econômica em 2021 e melhora do resultado ao longo dos próximos trimestres. Seguimos com recomendação de COMPRA para BBSE3 e Preço Justo de R\$ 35,00/ação que traz um potencial de alta de 22,7% quando comparado à cotação de R\$ 28,52/ação.

### **Cosan S.A. (CSAN3) – Conselho aprova Recompra de Ações**

O Conselho de Administração da Cosan aprovou em 05 de fevereiro de 2021 um novo plano de recompra de ações ordinárias de sua emissão, para manutenção em tesouraria, cancelamento ou alienação.

- Poderão ser recompradas até 10.000.000 de ações, representativas de 2,13% do total de ações e até 3,35% das ações em circulação, pelo prazo de até 18 meses, encerrando-se em 05 de agosto de 2022;
- A companhia utilizará recursos de sua reserva de lucros para fazer a recompra;
- Com base na cotação de R\$ 78,74 por ação o montante da recompra alcança R\$ 787,4 milhões, equivalente a 5,3 dias de negociação, com base na média diária negociada.
- Foi aprovado ainda o cancelamento de outras 10 milhões de ações.

### **Multiplan (MULT3) - Retomada das operações do RibeirãoShopping e do ShoppingSantaÚrsula, em Ribeirão Preto (SP)**

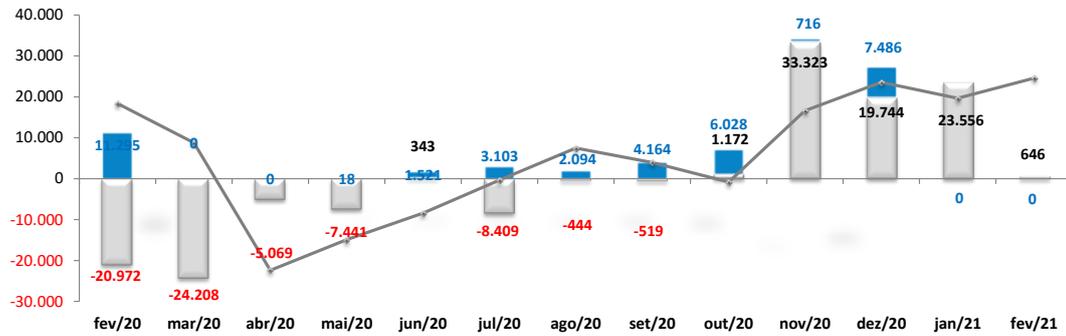
---

Em fato relevante no domingo, a Multiplan comunicou a retomada das operações nos dois shoppings em Ribeiro Preto (RibeirãoShopping e ShoppingSantaÚrsula). Com a retomada das operações em Ribeirão Preto, todos os 19 shopping centers da Companhia estão operando simultaneamente - ainda que com restrições.

Com a pandemia, o Ribeirão Shopping registrou uma queda de 57,9% na receita com locação nos 9M20, somando R\$ 16,7 milhões contra R\$ 39,8 milhões nos 9M19. O Shopping Santa Úrsula perdeu 13,4% de receita nos 9M20, encerrando com R\$ 3,4 milhões. Nos 9M20, a Multiplan registrou queda de 45,1% na receita com locação passando de R\$ 710,0 milhões nos 9M19 para R\$ 389,7 milhões no ano passado. Na sexta-feira a ação MJLT3 encerrou cotada a R\$ 21,84 com queda da 7,2% no ano.

## FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 4/02/21  
 (\*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	4/2/21	Mês	Ano
Saldo	1.348,0	646,0	23.533,1

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.