

MERCADOS

Bolsa

Após três quedas consecutivas, o Ibovespa teve um dia positivo, 0,73% no fechamento aos 119.300 pontos, com giro financeiro de R\$ 33,6 bilhões (R\$ 25,9 bilhões no à vista). As bolsas de NY que vinham numa escalada de recordes perdem força e hoje as bolsas internacionais operam em queda na Europa e nos futuros de NY. O petróleo também tem queda firme pelo segundo dia, depois de uma boa sequência de altas, com o mercado avaliando os estoques da commodity nos EUA. A agenda econômica de hoje traz a inflação pelo IGP-10 e nenhum dado importante do lado externo. Atenção para as negociações do pacote de incentivos nos EUA com investidores acreditando na sua aprovação que pode ficar em U\$ 1,4 trilhão.

Câmbio

A moeda americana teve um dia de volatilidade em reação ao noticiário de Brasília, com as preocupações com a indefinição em relação à questão fiscal do país. No fechamento o dólar ficou praticamente estável, marcando R\$ 5,3852 de R\$ 5,3842 no dia anterior (+ 0,02%).

Juros

O mercado de juros segue com as taxas operando numa faixa estreita sem fatores para alterar esta curva. A expectativa de decisões mais profundas na economia e no fiscal do país poderá ter efeito sobre os juros, mas não no curto prazo. Ontem o DI para jan/22 caiu de 3,367% para 3,34% e para jan/27 a taxa fechou em passou de 7,09% para 7,12%.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

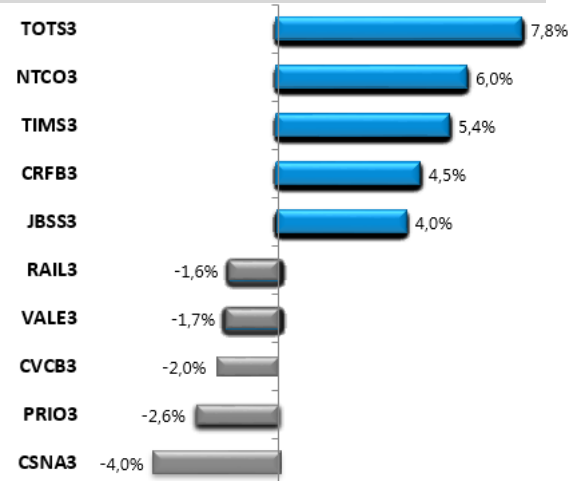
| | 9/2/21 | Ano |
|------------------------------|--------|-----------------|
| Saldo Mercado Secundário | (57,7) | 24.461,9 |
| Ofertas Públicas e Follow on | | 0,0 |
| Saldo | | 24.461,9 |

Índices, Câmbio e Commodities

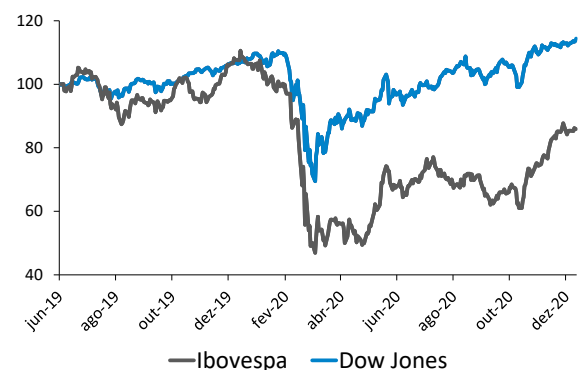
| | Fech. ▲ | Dia (%) | Mês (%) | Ano (%) |
|---------------|------------|---------|---------|---------|
| Ibovespa | 119.300 | 0,73 | 3,4 | 0,2 |
| Ibovespa Fut. | 119.665 | 1,25 | 0,0 | 0,0 |
| Nasdaq | 14.026 | 0,38 | 7,3 | 8,8 |
| DJIA | 31.431 | (0,02) | 4,8 | 2,7 |
| S&P 500 | 3.916 | 0,17 | 5,4 | 4,3 |
| MSCI | 2.807 | 0,23 | 5,5 | 4,4 |
| Tóquio | 29.563 | 0,19 | 6,9 | 7,7 |
| Xangai | 3.655 | 1,43 | 4,9 | 5,2 |
| Frankfurt | 14.041 | 0,77 | 4,5 | 2,3 |
| Londres | 6.529 | 0,07 | 1,9 | 1,1 |
| Mexico | 44.060 | (1,47) | (2,4) | (0,0) |
| Índia | 51.532 | 0,43 | 11,3 | 7,9 |
| Rússia | 1.461 | 0,90 | 6,9 | 5,3 |
| Dólar - vista | R\$ 5,39 | 0,02 | (1,6) | 3,7 |
| Dólar/Euro | 51,21 | 0,10 | (0,0) | (0,7) |
| Euro | R\$ 6,53 | 0,14 | (1,6) | 3,0 |
| Ouro | \$1.825,51 | (0,94) | (1,2) | (3,8) |

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Banco do Brasil (BBAS3) - Lucro Líquido Ajustado de R\$ 3,7 bilhões

O Banco do Brasil registrou um lucro líquido ajustado de R\$ 3,7 bilhões no 4T20, em linha com o que esperávamos, e crescimento de 6,1% em relação ao 3T20 e com ROAE de 12,1%.

Seguimos com recomendação de COMPRA para BBAS3 com Preço Justo de R\$ 47,00/ação.

Destaques

Nesta base de comparação o resultado foi influenciado, principalmente, pela redução de 6,3% da PDD ampliada, pelo crescimento de 1,5% das receitas de serviços e alta de 1,1% da margem financeira bruta. Por outro lado, houve o impacto redutor do aumento das despesas administrativas com crescimento de 3,7% e do risco legal (+118%).

Em 2020 o lucro líquido ajustado apresentou um decréscimo de 22,2%, totalizando R\$ 13,9 bilhões influenciado, principalmente, pelo aumento da PDD ampliada (+47,6%), pela antecipação de provisões prudenciais que somaram R\$ 8,1 bilhões.

Destaques positivos em 2020 para o aumento da margem financeira bruta em 5,1%, Despesas Administrativas estáveis com variação de 0,1% e queda do risco legal em 51,1%. O ROAE em 2020 foi de 12,0%.

Com base no resultado o Conselho Diretor do Banco do Brasil aprovou a distribuição de R\$ 1,24 bilhões, equivalente a R\$ 0,4345/ação, na forma de JCP complementares, relativos ao 4T20. Será considerada a posição acionária em 22/02/2021, sendo as ações negociadas "ex-juros" a partir de 23/02/2021. O retorno líquido estimado é de 1,1%.

O BB disponibilizou suas estimativas de crescimento (guidance) em 2021 para algumas linhas de resultados, com destaque para o Lucro Líquido ajustado entre R\$ 16,0 a R\$ 19,0 bilhões; Margem Financeira Bruta crescendo entre 2,5% e 6,5%; Carteira de Crédito: entre 8,0% a 12,0% e PDD ampliada entre R\$ 14,0 e R\$ 17,0 bilhões.

Sanepar (SAPR11) - Lucro Líquido de R\$ 292 milhões no 4T20

A Sanepar registrou no 4T20 um lucro líquido de R\$ 291 milhões, com queda de 24,6% em relação ao lucro líquido de R\$ 386 milhões do 4T19. Seguimos com recomendação de COMPRA para SAPR11

Um resultado, nesta base de comparação, impactado pela redução de 7,7% da receita líquida, que alcançou R\$ 1,24 bilhão.

Esta redução da receita é decorrente da diminuição de 3,2% no volume faturado de água e de 3,7% no volume faturado de esgoto, resultante da situação de emergência hídrica que vigora no Estado do Paraná; aliado à postergação do reajuste tarifário de 2020.

Os custos e despesas totais somaram R\$ 783,7 milhões no 4T20 com leve redução de 1,3% em relação ao 4T19.

Sua geração de caixa medida pelo EBITDA caiu 13,3% para R\$ 547 milhões impactada pela importante redução de 16,9% do resultado operacional. O ROAE reduziu-se de 18,2% no 4T19 para 15,2% no 4T20. A margem EBITDA caiu de 47,1% para 44,2%.

No 4T20 o volume faturado de água tratada foi de 132,9 milhões de m³, contra 137,0 milhões de m³ no 4T19, representando uma redução de 3,2%. O volume faturado de esgoto no 4T20 apresentou uma redução de 3,7% em comparação ao 4T19.

O resultado financeiro piorou entre os trimestres, com alta de 36,7% das despesas financeiras líquidas para R\$ 62,9 milhões.

Olhando 2020 ante 2019, em grandes números, a receita líquida cresceu 1,6% para R\$ 4,9 bilhões, O EBITDA somou R\$ 1,93 bilhão com queda de 2,0% e o lucro líquido caiu 7,7% para 996 milhões.

Os investimentos somaram R\$ 969 milhões em 2020. A dívida líquida passou de R\$ 2,80 bilhões em dezembro de 2019 para R\$ 2,77 bilhões em dezembro de 2020, com estabilidade da alavancagem em 1,4x o EBITDA.

ENGIE Brasil Energia (EGIE3) - Lucro líquido de R\$ 1,0 bilhão no 4T20

A ENGIE Brasil Energia (EBE) registrou um lucro líquido de R\$ 1,0 bilhão no 4T20 (+66,7% ante o 4T19) acumulando em 2020 um lucro líquido de R\$ 2,8 bilhões, 21,0% superior a 2019, resultante, em parte pelo acordo de repactuação do risco hidrológico.

O montante decorrente da repactuação do risco hidrológico de que trata a Lei nº 14.052/2020 foi de R\$ 967,7 milhões no 4T20.

Seguimos com recomendação de COMPRA para EGIE3.

Destaques

O EBITDA alcançou R\$ 2,3 bilhões no 4T20 (+73,7%) e R\$ 6,5 bilhões em 2020 (+25,7%), explicado principalmente pelo acordo de repactuação do risco hidrológico. A margem EBITDA foi de 52,9% em 2020, acréscimo de 0,3pp em relação a 2019.

A EBE registrou receita operacional líquida de R\$ 12,3 bilhões em 2020, 25,0% superior a 2019. O preço médio dos contratos de venda de energia, líquido dos tributos sobre a receita e

das operações de trading, foi de R\$ 193,8/MWh em 2020, valor 2,3% superior ao registrado em 2019.

A quantidade de energia vendida em 2020, sem considerar as operações de trading, foi de 37.889 GWh (4.313 MW médios), volume 0,4% inferior ao comercializado em 2019.

Lembrando que foram deferidos os pedidos de Suspensão de Liminar e de Sentença que paralisaram parte das obras do Sistema de Transmissão Gralha Azul. Os trabalhos foram retomados e o cronograma de entrada em operação foi mantido para setembro de 2021. Em novembro, deu-se o início gradual para operação em teste das unidades geradoras pertencentes ao Conjunto Eólico Campo Largo II.

O Conselho de Administração aprovou a proposta de distribuição de dividendos complementares no montante de R\$ 609,6 milhões (R\$ 0,7471/ação), a ser ratificada pela Assembleia Geral Ordinária. O retorno estimado é de 1,6%.

O total de proventos relativos a 2020 atingiu R\$ 2,0 bilhões (R\$ 2,4717/ação), equivalente a 100% do lucro líquido distribuível (desconsiderando a repactuação do risco hidrológico).

Cosan (CSAN3) - Lucro líquido ajustado de R\$ 629 milhões no 4T20

A Cosan S.A. registrou no 4T20 um lucro líquido ajustado de R\$ 629 milhões no 4T20 que se compara a R\$ 391 milhões do 4T19 (também em base ajustada). Um bom resultado construído a partir do crescimento de 8,1% da receita líquida que alcançou R\$ 21,0 bilhões, acumulando R\$ 68,6 bilhões em 2020.

O EBITDA ajustado, por sua vez, cresceu 48,6% para R\$ 1,9 bilhão impulsionado principalmente pela maior contribuição da operação de açúcar. Em 2020 o EBITDA ajustado alcançou R\$ 5,9 bilhões (+4,8%).

Os investimentos somaram 562 milhões no 4T20 e R\$ 2,9 bilhões em 2020. Ao final de dezembro a dívida líquida da companhia era de R\$ 15,1 bilhões, equivalente a 2,7x o EBITDA.

Destaques

Raízen. Apresentou um EBITDA ajustado consolidado (Brasil + Argentina) de R\$ 924 milhões (+3% versus 3T20), explicado pela recuperação gradual dos volumes vendidos e da rentabilidade. No segmento de Açúcar e Renováveis processou 12,0 milhões de toneladas de cana (-2%), atingindo 61,4 milhões na safra (+3%), alcançando um EBITDA ajustado de R\$ 1,6 bilhão, reflexo do maior volume vendido de açúcar com preços melhores.

Compass Gás & Energia. O EBITDA ajustado totalizou R\$ 495 milhões (-3%), afetado por efeito não caixa na Compass Trading. Já o EBITDA da Comgás somou R\$ 684 milhões (+35%), sustentado pelo aumento de 8% no volume em função da retomada gradual da atividade econômica.

Moove. O EBITDA somou R\$ 143 milhões (+68%), alavancado pela expansão de 18% no volume de vendas.

Multiplan MULT3) - Lucro líquido de R\$ 146,9 milhões no 4T20 e R\$ 964,2 milhões no ano. Ambos influenciados por valores não recorrentes

O setor de shopping centers foi um dos mais afetados pela pandemia pelo período prolongado de fechamento dos estabelecimentos e necessidade de rápida adaptação ao novo normal. Mesmo assim a empresa conseguiu se adaptar à crise com uma série de ajustes operacionais de apoio aos lojistas.

A queda nos resultados não é surpresa. No 4T20 a receita líquida caiu 17,9% somando R\$ 301,6 milhões e no acumulado do ano totalizou R\$ 1,91 bilhão (43,9%). Vale lembrar que deste total R\$ 816,6 milhões referem-se à venda de imóveis com destaque para o shopping Diamond Mall. Sem a venda queda teria sido de 16,1%.

O lucro líquido do 4T20 somou R\$ 146,9 milhões, influenciado positivamente pela reversão de R\$ 64,1 milhões de imposto de renda e contribuição social e no ano o resultado final foi de R\$ 964,2 milhões, reflexo da venda de imóveis.

A Multiplan vem realizando investimentos para uma transformação e adaptação aos novos hábitos dos consumidores que envolvem muitas operações e áreas de negócios.

No contexto operacional a empresa já está operando com seus shoppings abertos, embora ainda com restrições. A empresa tem muita capacidade para superar estas adversidades.

Ontem a ação MULT3 encerrou cotada a R\$ 21,35 com queda de 9,3% n ano.

Usiminas (USIM5) - Um excelente resultado no 4T20

A empresa divulgou um excelente resultado operacional do 4T20 nesta manhã, mostrando aumento de vendas, preços e rentabilidade. Além disso, o lucro líquido foi beneficiado por um expressivo ganho com a reversão de *impairment* no valor de R\$ 737 milhões.

O lucro líquido da Usiminas no 4T20 foi de R\$ 1,6 bilhão (R\$1,24 por ação), valor 27 vezes maior que no trimestre anterior e 611,7% acima daquele obtido no 4T19.

Usiminas - Resultados Trimestrais

| R\$ milhões | 4T20 | 3T20 | Var. | 4T19 | Var. |
|-------------------------------|-------|-------|---------|-------|---------|
| Receita Líquida | 5.474 | 4.381 | 24,9% | 3.873 | 41,3% |
| Lucro Bruto | 1.573 | 892 | 76,3% | 296 | 430,8% |
| Margem bruta | 28,7% | 20,4% | 8,4 pp | 7,7% | 21,1 pp |
| EBITDA Ajustado | 1.607 | 826 | 94,6% | 468 | 243,0% |
| Margem EBITDA | 29,4% | 18,9% | 10,5 pp | 12,1% | 17,3 pp |
| Resultado Financeiro | 224 | -168 | -233,7% | 154 | 45,3% |
| Lucro Líquido | 1.559 | 57 | 2629,6% | 219 | 611,7% |
| Vendas de Aço - mil ton. | 1.133 | 934 | 21,3% | 1.009 | 12,3% |
| Vendas de Minério - mil tons. | 2.275 | 2.293 | -0,8% | 2.495 | -8,8% |

Fonte: Usiminas

Divulgaremos em breve maiores comentários sobre este resultado, assim como as informações que serão fornecidas pela empresa na teleconferência, que será realizada às 11 horas de hoje.

Nos últimos doze meses USIM5 subiu 43,9% e o Ibovespa apresentou uma valorização de 3,4%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 14,14) estava 18,3% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 277,6% acima da mínima.

Randon (RAPT4) - Aquisição e guidance para 2021

A companhia emitiu ontem dois comunicados relevantes, o primeiro acerca da aquisição de uma empresa de automação industrial e o outro com as previsões de importantes itens do resultado de 2021.

As duas informações são positivas para a Randon, indicando que a empresa caminha rápido dentro das suas metas de automação da produção, com redução de custos, e há uma visão otimista para os resultados deste ano.

A empresa informou que sua controlada Randon Tech Solutions Industry adquiriu 80% da Auttom Automação e Robótica por R\$ 14,1 milhões. Esta empresa está localizada em Caxias do Sul (RS), onde também é a sede da Randon, e trabalha com automação industrial.

Vale lembrar que recentemente a Randon adquiriu 254 robôs que eram usados pela Ford em sua fábrica de caminhões, que foi fechada em São Bernardo do Campo. Estes robôs vão compor estações de trabalho para automatizar as tarefas.

No segundo comunicado, a Randon informou que estima obter em 2021 uma receita líquida de R\$ 6,8 bilhões, valor 28,3% maior que nossas estimativas para 2020. A empresa também deve faturar US\$ 250 milhões em operações no mercado externo, fazer importações que somarão US\$ 100 milhões e vai investir R\$ 250 milhões.

Nossa recomendação para RAPT4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 19,50 (potencial de alta em 36%). Nos últimos doze meses, esta ação subiu 5,0% e o Ibovespa teve uma desvalorização

de 3,4%. A cotação de RAPT4 no último pregão (R\$ 14,32) estava 14,7% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 268,1% acima da mínima do período.

CSN (CSNA3) - Recompra de debêntures

A empresa informou ontem que seu Conselho de Administração aprovou a recompra de mil debêntures, equivalentes a 23% da 10ª Emissão, no valor aproximado de R\$ 391 milhões. Esta operação será realizada até o dia 19 de fevereiro (próxima sexta-feira).

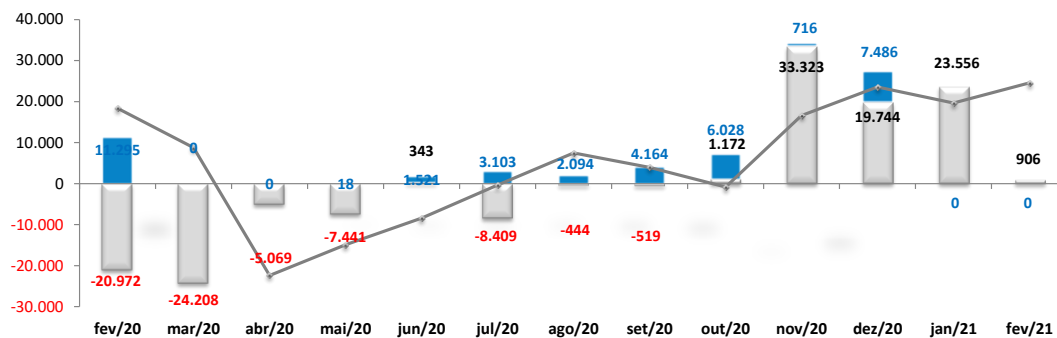
Esta notícia é positiva indica que a empresa está buscando administrar sua dívida, aumentando o prazo e reduzindo os custos.

A melhor geração de caixa da CSN vem permitindo a empresa reduzir sua alavancagem. O ritmo desta diminuição deve crescer em 2021, principalmente com o IPO da CSN Mineração. A dívida líquida da CSN ao final do 3T20 era de R\$ 30,6 bilhões (não considerando operações de *Forfaiting* e *Risco Sacado*), 7,6% maior que no 2T20, mas com um crescimento de 11,0% nos últimos doze meses. A relação dívida líquida/EBITDA no 3T20 ficou em 3,7x, vindo de 5,2x no trimestre anterior e 3,8x no 3T19.

Nossa recomendação para as ações da CSN é de Compra com Preço Justo de R\$ 44,00 (potencial de alta em 33%). Nos últimos doze meses CSNA3 subiu 159,9%, muito mais que o Ibovespa cuja alta foi de 3,4%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 33,02) estava 16,7% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 503,2% acima da mínima.

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

| | 9/2/21 | Mês | Ano |
|-------|--------|-------|----------|
| Saldo | (57,7) | 905,7 | 24.461,9 |

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.