MERCADOS

Bolsa

Em meio aos percalços dominantes, o Ibovespa consegue sustentar a segunda alta depois do tombo da sexta-feira, subindo 1,09% a 111.540 pontos, com giro financeiro de R$ 50,6 bilhões (R$ 41,1 bilhões no à vista). O pregão foi de volatilidade durante o dia, mas firmou na parte da tarde com especulação em relação ao que pode vir em relação a CSLL dos bancos e a expectativa da votação da PEC emergencial nesta quarta-feira. Enquanto isso, o mercado vai conhecendo os resultados corporativos de 2020, que se intensificam nos próximos dias. Hoje a agenda econômica vem carregada de dados, com destaque para o PIB brasileiro do 4º trimestre. Na Europa e EUA, saem indicadores de preços diversos e também o livro bege divulgado pelo Federal Reserve. Hoje as bolsas têm alta firme na Europa e nos futuros dos EUA, com o mercado americano prevendo uma rápida retomada da economia americana após a aprovação do pacote de US$ 1,9 trilhão e o ritmo acelerado de vacinação da população. O governo americano prevê que até maio, a população de idosos estará vacinada. Somado a isso, os recursos do pacote deverão dar fôlego à economia. Neste aspecto, o Brasil segue atrasado com recorde diário de mortes pela Covid baixo percentual de vacinados.

Câmbio

A moeda americana subiu 1,07% ontem fechando em R$ 5,6645. O mercado segue cauteloso em relação à pauta da PEC emergencial, para hoje e decisões que precisam avançar no curto prazo para melhorar a expectativa em relação à economia.

Juros

Juros - O mercado de juros futuros segue influenciado pelo ambiente negativo e incertezas na situação fiscal do país, com o governo buscando alternativas para compensar o rombo. Ontem, a taxa do contrato e Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 encerrou em 3,875% de 3,814% na segunda-feira. Já o DI para jan/27 subiu de 7,974% para 8,08%.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

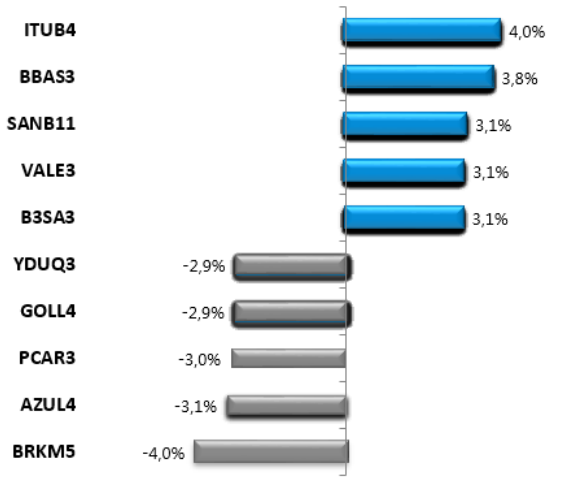
	26/2/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	(261,6)	16.772,3
Ofertas Públicas e Follow on		0,0
Saldo		**16.772,3**

Índices, Câmbio e *Commodities*

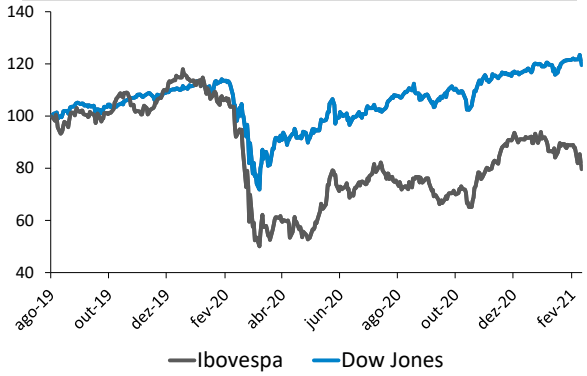
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	111.540	1,09	5,5	(6,3)
Ibovespa Fut.	11.980	(89,15)	0,0	0,0
Nasdaq	13.359	(1,69)	1,3	3,7
DJIA	31.392	(0,46)	1,5	2,6
S&P 500	3.870	(0,81)	1,6	3,0
MSCI	2.768	(0,56)	1,5	2,9
Tóquio	29.408	(0,86)	1,5	7,2
Xangai	3.509	(1,21)	(0,0)	1,0
Frankfurt	14.040	0,19	1,8	2,3
Londres	6.614	0,38	2,0	2,4
Mexico	45.682	2,00	6,9	3,7
India	50.297	0,90	2,4	5,3
Rússia	1.452	0,66	2,9	4,7
Dólar - vista	R$ 5,66	0,53	1,1	9,1
Dólar/Euro	$1,21	0,35	0,1	(1,0)
Euro	R$ 6,85	0,89	1,3	7,9
Ouro	$1.738,36	0,77	0,2	(8,4)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Via Varejo (VVAR3) - Resultado do 4T20 apresenta reversão de prejuízo com ganhos de market share e rentabilidade

A Via Varejo divulgou bons resultados mostrando efetividade na execução do processo de tounaround com crescimento de GMV total em 15,4% aos R$ 34.458 em 2020, sendo 168% no online e uma queda de 14,2% no físico. Com um 4T20 mais forte crescendo 27% A/A, o 1P cresceu 112% com ganhos de market share e evolução da rentabilidade.

R$ milhões	4T20	4T19	%	2020	2019	%
Lojas Físicas	7.490	7.091	5,6%	21.317	24.849	(14,2%)
Online	3.784	1.784	112,1%	13.141	4.895	168,5%
Atacado*	-	-	na	-	104	na
Receita Bruta	**11.274**	**8.875**	**27,0%**	**34.458**	**29.848**	**15,4%**

O GMV do 3P apresentou crescimento de 84% no 4T20, com a expansão no número de lojistas (sellers), maior oferta de produtos e melhoria do nível de serviço. Um ponto importantíssimo para a companhia no 3P, a entrada de novos lojistas (onboarding) avançou através de melhorias no processo de cadastramento, com cerca de 10 mil lojistas ativos, um incremento de 90% vs. 4T19, e com mais que o dobro de sortimento de 7 milhões de SKUs. Atualmente o número de sellers é de cerca de 15 mil.

R$ milhões	4T20	4T19	%	2020	2019	%
Mercadoria	10.317	8.020	28,6%	31.281	26.541	17,9%
Serviços de Frete e Montagem	127	119	6,7%	458	422	8,5%
Serviços	341	277	23,1%	1.020	1.143	(10,8%)
Crediário/Cartões	489	459	6,5%	1.699	1.742	(2,5%)
Receita Bruta	**11.274**	**8.875**	**27,0%**	**34.458**	**29.848**	**15,4%**
Frete, serviços, crediário e montagem	957	855	11,9%	3.177	3.307	(3,9%)
% Receita Bruta Total	**8,5%**	**9,6%**	**(1,1 p.p.)**	**9,2%**	**11,1%**	**(1,9 p.p.)**

No 4T20, a margem bruta ajustada para efeitos não recorrentes foi de 29,2%, inferior em 1 p.p. vs. 4T19 explicada principalmente pela mudança do mix no canal de venda. EM SG&A o aumento veio por conta internalização de time de Tecnologia, com a aquisição da I9XP, mesmo assim, foram mais eficientes e ganharam 0,5 p.p A/A.

Ao excluir fatores não recorrentes, o EBITDA Ajustado operacional no 4T20 atingiu R$ 709 milhões, com aumento de 13,4% frente ao 4T19, e a margem EBITDA ajustada operacional do período foi de 7,5%, 0,7 p.p inferior ao 4T19.

Durante o 4T20 retomaram a política de desconto de recebíveis de cartões de crédito, porém numa menor proporção. Para o ano de 2020 houve redução de 42,1% nos descontos de recebíveis de cartão devido ao fortalecimento de caixa ocorrido no 2T20, principalmente em função da conclusão da oferta de follow-on.

R$ milhões	4T20	4T19	%	2020	2019	%
LAIR	21	(1.239)	na	923	(2.004)	na
% Receita Líquida	0,2%	(16,3%)	16,5p.p.	3,2%	(7,8%)	11,0p.p.
IR&CS	315	364	(13,5%)	81	571	(85,8%)
Lucro Líquido (Prejuízo)	336	(875)	na	1.004	(1.433)	na
Margem Líquida	3,5%	(11,5%)	15,0p.p.	3,5%	(5,6%)	9,1p.p.
Ajustes Não Recorrentes*	(127)	953	na	(837)	953	na
Lucro Líquido (Prejuízo) Operacional	**209**	**78**	**167,7%**	**167**	**(480)**	**na**
Margem Líquida Operacional	**2,2%**	**1,0%**	**1,2p.p.**	**0,6%**	**(1,9%)**	**2,45p.p.**

(*) Contempla ajustes dos trimestres e anuais + banQi

O lucro líquido no 4T20 foi de R$ 336 milhões, revertendo o prejuízo de R$ 875 milhões. Em 2020 o lucro foi de R$ 167 milhões com ajustes não recorrentes e R$ 1.004 milhões se tirarmos esse efeito. Nos últimos 12 meses, a companhia aumentou sua posição de caixa líquido ajustado em R$ 1,8 bilhão.

A ação VVAR3 desvalorizou 41% em 6 meses contra uma alta de 9% do Ibovespa. Temos recomendação de compra com preço justo de R$ 21,25. Enxergamos um desconto grande no papel.

Locaweb (LWSA3) - Aquisição da Samurai Experts por R$ 9,8 milhões pra reforçar a estratégia de e-commerce

A Locaweb anunciou mais uma aquisição, desta vez através da sua subsidiária Tray Tecnologia pela totalidade da Samurai Experts Holding, uma empresa de tecnologia que oferece um ecossistema de aplicativos compatível com diversas plataformas do mercado para otimização de resultados de lojas virtuais.

A Samurai vem reforçar a estratégia de e-commerce de médio e grande porte, somando forças com a Tray Corp para atender projetos complexos e customizados. Em paralelo, a Samurai poderá oferecer a solução de pagamentos Yapay, as integrações com mais de 30 marketplaces e Store-in-Store oferecidas pelo Ideris, soluções de logística, as APIs de pagamentos recorrentes da Vindi e todo o portfólio de marketing digital com a Social Miner e All In para toda a sua base de clientes.

O preço de fechamento da aquisição da totalidade das quotas da Samurai é de R$ 9,8 milhões, sendo que, como garantia à Tray com relação a certas obrigações de indenização assumidas. O preço de fechamento está sujeito, ainda, a determinados ajustes de dívida líquida e capital de giro, usuais neste tipo de transação.

A ação LWSA3 teve uma valorização de 37,8% em 2021 contra uma queda 6,2% do Ibovespa.

Ferbasa (FESA4) - Bons resultados no 4T20

Na noite de ontem, a empresa divulgou seu resultado do 4T20 que, comparado ao mesmo trimestre do ano anterior, mostrou aumento do volume de vendas e preços mais elevados, levando a um expressivo crescimento do EBITDA e lucro.

A Ferbasa lucrou R$ 37,5 milhões no 4T20 (R$ 0,42 por ação), valor 224,5% maior que no trimestre anterior e revertendo o prejuízo sofrido no 4T19.

Ferbasa - Resultados Trimestrais

R$ milhões	4T20	3T20	Var.	4T19	Var.
Receita Líquida	464	385	*20,4%*	287	*61,8%*
Lucro Bruto	131	113	*16,2%*	46	*184,8%*
Margem Bruta	*28,2%*	*29,2%*	*-1,0 pp*	*16,0%*	*12,2 pp*
EBITDA Ajustado	98	107	*-8,8%*	35	*181,0%*
Margem EBITDA	*21,0%*	*27,7%*	*-6,7 pp*	*12,1%*	*8,9 pp*
Resultado Financeiro	-52	-69	*-24,8%*	-8	*555,2%*
Imp. de Renda e Contrib. Social	10	2	*349,8%*	12	*-21,6%*
Lucro Líquido	37,5	11,6	*224,5%*	-1,0	-
Vendas - toneladas	75.997	60.446	*25,7%*	50.012	*52,0%*
Preço Médio das Ligas - R$/t.	5.500	5.445	*1,0%*	4.791	*14,8%*

Fonte: Ferbasa

No 4T20, a Ferbasa vendeu 76,0 mil toneladas de ligas (cromo + silício), com aumento de 14,8%, sempre comparando ao mesmo trimestre de 2019. O melhor desempenho veio com as vendas das ligas de cromo, que cresceram 52,8% no mercado interno e 366,5% nas exportações. Por outro lado, as ligas de silício tiveram reduções de 53,2% em suas vendas no Brasil e 0,4% para o exterior. Foram ainda exportadas 22 mil toneladas de minério de cromo, totalizando 110 mil t. no ano, 78,6% mais que em 2019.

O preço médio das ligas vendidas no 4T20 foi de R$ 5,5 mil, com aumento de 14,8% em relação ao 4T19. Isso ocorreu pela maior participação de vendas das ligas de cromo, melhoria do preço em dólar e a desvalorização do real. O aumento do volume vendido e os maiores preços permitiram uma elevação de 61,8% da receita líquida.

Os menores custos no trimestre conduziram a um crescimento de 12,2 pontos percentuais na margem bruta. Isso ocorreu devido ao aumento no volume produzido e melhoria na operação dos fornos, apesar da elevação de 6,7% no preço médio da energia consumida.

O EBITDA do 4T20 (R$ 98 milhões) aumentou 181,0% com ganho de 8,9 pp, devido aos menores custos, reduzido por despesas operacionais maiores.

O resultado financeiro negativo tem comprometido os lucros dos últimos trimestres, por conta das perdas com operações de hedge. No 4T20, as despesas financeiras líquidas de R$ 52 milhões, foram mais de seis vezes maiores que no 4T19. Isto foi decorrente das perdas no com hedge (R$ 35 milhões), contra ganhos de R$ 3 milhões no 4T19.

A melhor geração de caixa da empresa vem permitindo a redução do endividamento. No 4T20, a dívida líquida era de R$ 122,1 milhões, 52,5% menor que no final de 2019 e 31,9% abaixo do trimestre anterior. A relação dívida líquida/EBITDA caiu de 1,1x em dezembro/2019 para 0,3x em dezembro/2020.

Em 2021, FESA4 já subiu 50,6%, mas o Ibovespa teve uma desvalorização de 6,3%. A cotação desta ação no último pregão (R$ 28,78) estava no mesmo patamar do preço máximo alcançado nos últimos dozes meses e 201,2% acima do mínimo.

Mineração: Excelente desempenho das exportações em fevereiro

Segundo os dados fornecidos pela Secretaria Especial de Comércio Exterior e Assuntos Internacionais (SECINT), em fevereiro as exportações brasileiras de minério de ferro atingiram 24,0 milhões de toneladas, 10,9% maior que no mesmo mês do ano passado. Comparado a janeiro/21, o volume médio diário exportado em fevereiro cresceu 8,9%.

O aumento destas vendas para o exterior é uma boa notícia, indicando melhores resultados para os segmentos de minério de ferro da Vale, CSN e Usiminas no 1T21.

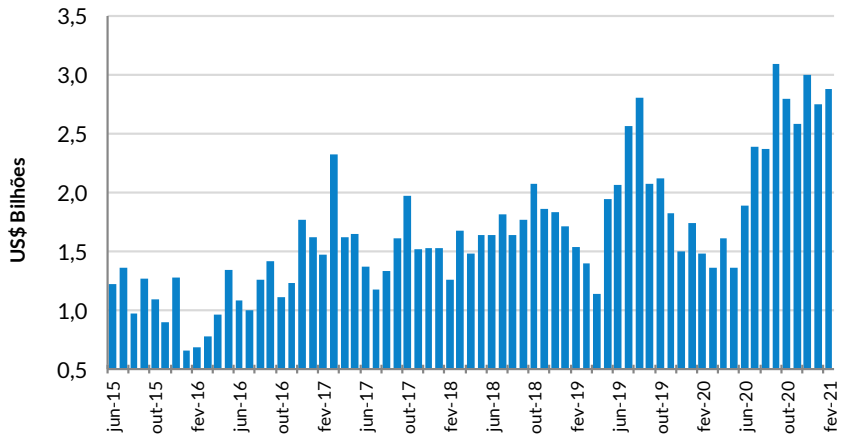
Exportações Brasileiras de Minério de Ferro

	Fev/21	Fev/20	Var.	2M20	2M19	Var.
Volume Total - mil ton.	24.049	21.693	10,9%	53.045	48.364	9,7%
Receita - US$ milhões	2.881	1.480	94,7%	5.627	3.219	74,8%
Preço Médio das Exportações - US$/t	119,81	68,21	75,6%	106,08	66,56	59,4%

Fonte: SECINT

Em fevereiro/21, a receita das exportações foi de US$ 2,9 bilhões, 94,7% maior que no mesmo mês de 2020. A soma dos fortes incrementos dos preços médios (75,6%) e da quantidade permitiu este salto na receita.

Figura 1: Exportação Brasileira de Minério de Ferro - Receita Mensal



Fonte: SECINT/Bloomberg

Braskem (BRKM5) - Extinção do REIQ

Foram editados ontem, decretos e Medidas Provisórias para zerar as alíquotas do PIS/CONFINS sobre a comercialização e a importação do óleo diesel e do GLP de uso residencial. Para o atendimento à Lei de Responsabilidade Fiscal, compensando a desoneração, foi determinado o encerramento do Regime Especial da Indústria Química (REIQ), entre outras.

Estas medidas compensatórias devem ser aprovadas pelo Congresso e entrarão em vigor a partir de julho/2021.

O encerramento do REIQ é uma notícia negativa, que impacta a Braskem ainda de forma difícil de mensurar. Ontem, BRKM5 caiu 4,0% enquanto o Ibovespa teve alta de 1,1%.

O REIQ é um instrumento que reduz as alíquotas do PIS e da COFINS, incidentes sobre a compra de matérias-primas básicas petroquímicas da primeira e da segunda geração.

Ontem, a Associação Brasileira da Indústria Química (Abiquim) se pronunciou acerca da Medida Provisória 1.034/2021 que revoga o REIQ, dizendo que ela reduz a competitividade do país da indústria química nacional (inclui a petroquímica). Segundo a Abiquim, esta indústria paga impostos na faixa de 40%-45%, que são reduzidos pelo REIQ para 30%-35%. Enquanto isso no exterior os impostos ficam entre 20%-25%.

Este ano BRKM5 já subiu 29,4%, enquanto o Ibovespa teve uma desvalorização de 6,3%. A cotação desta ação no último pregão (R$ 30,51) estava 8,6% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 205,1% acima da mínima deste período.

ISA Cteep – Transmissão Paulista (TRPL4) – Conclusão da aquisição da Piratininga – Bandeirantes Transmissora de Energia (PBTE)

A ISA Cteep concluiu ontem (02/03) a aquisição da totalidade das ações representativas do capital social da Piratininga – Bandeirantes Transmissoras de Energia ("PBTE") depois de cumpridas as condições precedentes previstas no contrato, tais como a anuência do CADE e da Aneel.

- O preço de aquisição final (*equity value*) foi de R$ 1.571 milhões, considerando os mecanismos de ajuste de preço estabelecidos no contrato de compra e venda de ações, bem como a dívida líquida de R$ 330 milhões na data-base 31 de dezembro de 2020.
- A PBTE tem a concessão de uma linha de transmissão subterrânea de 30 km (circuito duplo de 15 km) na cidade de São Paulo, que conecta 2 subestações da ISA Cteep (Bandeirantes e Piratininga 2) e entrou em operação em abril de 2020. O contrato de concessão expira em novembro de 2046.
- A RAP no ciclo 2020/2021 é de R$ 172 milhões e tem reajuste anual pela inflação (IPCA). A companhia espera operar este ativo com acréscimo marginal de custo considerando as sinergias com as operações atuais.

Cotada a R$ 23,72/ação (valor de mercado de R$ 15,6 bilhões) a ação TRPL4 registra queda de 12,0% este ano. Temos recomendação de COMPRA e preço justo de R$ 30,00/ação, que traz um potencial de alta de 26,5%.

Banrisul S.A. (BRSR6) – Ex JCP de R$ 0,22752085/ação PNB em 08/03

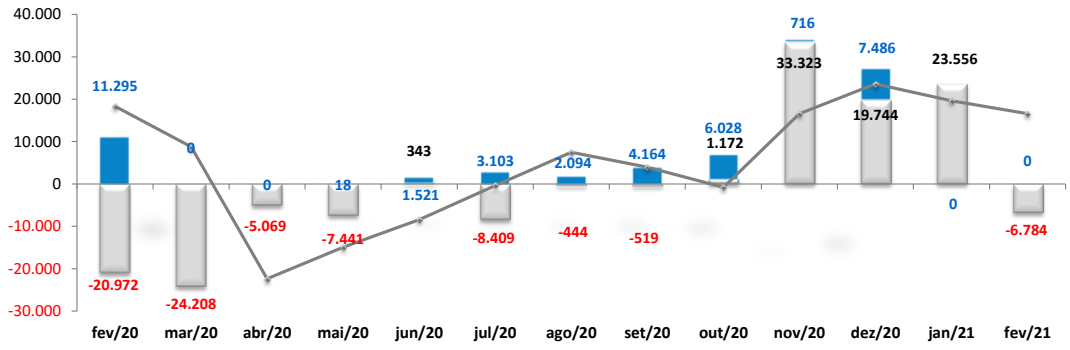
A Diretoria do Banrisul aprovou ontem (02/03) o pagamento de juros sobre o capital próprio (JCP) referente ao 1T21 no valor total bruto de R$ 93,1 milhões, equivalente a R$ 0,22752085 por ação PNB.

- Serão beneficiados os acionistas na data de 05 de março de 2021, passando as ações a serem negociadas "ex-juros" a partir de 08 de março de 2021.
- O pagamento ocorrerá em 18 de março de 2021. O retorno líquido é de 1,6%.

Cotada a R$ 12,10/ação (valor de mercado de R$ 5,0 bilhões) a ação BRSR6 registra queda de 16,5% este ano. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R$ 20,00/ação.

FLUXO ESTRANGEIRO

Evolução do fluxo de capital estrangeiro (R$ milhões)



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 26/02/21
(*)Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	26/2/21	Mês	Ano
Saldo	(261,6)	(6.784,0)	16.772,3

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

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

Karoline Sartin Borges,
kborges@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.