

## MERCADOS

### Bolsa

A terça-feira foi de queda do Ibovespa (0,72%) recuando para 114.019 pontos, em dia de baixa também nas bolsas americanas. O giro financeiro no Ibovespa foi de R\$ 28,9 bilhões (R\$ 25,6 bilhões à vista) ficando abaixo de pregões anteriores, mostrando que os investidores não querem apostar em tudo que está à sua frente. O mercado vem reavaliando papéis após a divulgação dos resultados de 2020, podendo mostrar ajustes para baixo em relação a um certo otimismo anterior. Os bons números do Caged acabam sendo fato isolado em relação às grandes incertezas do lado doméstico. Hoje é dia de Selic no início da noite com as apostas no retorno da alta. A agenda econômica vem carregada, concentrada em dados da Europa e dos EUA. Nesta manhã, as bolsas internacionais mostram queda, o petróleo cai e os futuros de NY também indiciam queda na abertura.

### Câmbio

O dólar oscilou seguindo o movimento dos títulos americanos e o mercado esperando a decisão do Copom nesta quarta-feira. No fechamento o dólar marcou R\$ 5,6250 com alta 0,22%.

### Juros

O mercado de juros futuros teve uma acomodação nas taxas ontem, em dia de queda do dólar. No fechamento a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 passou de 4,292% para 4,26% e na ponta mais longa (jan/27) a taxa caiu de ,964% para 7,88%.

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

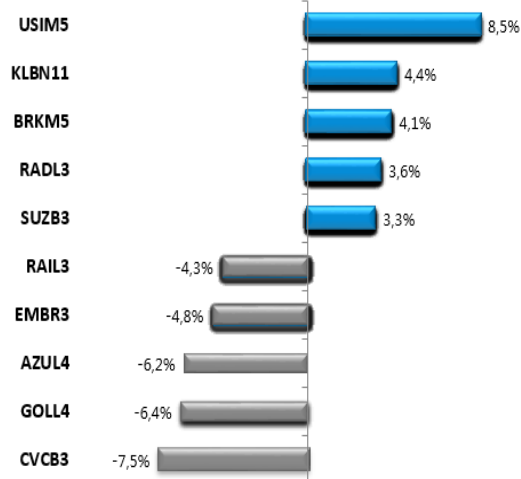
	15/3/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	(698,0)	18.445,9
Ofertas Públicas e Follow on		2.890,7
<b>Saldo</b>		<b>21.336,5</b>

### Índices, Câmbio e Commodities

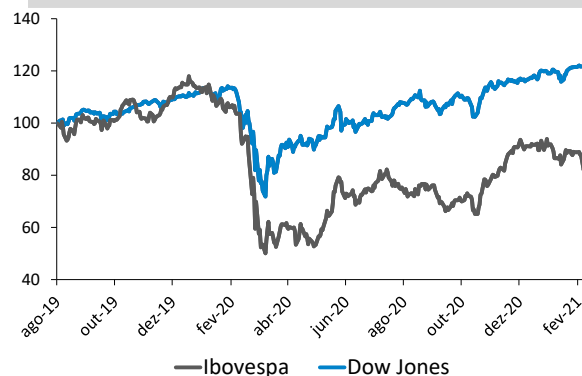
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	114.019	(0,72)	7,9	(4,2)
Ibovespa Fut.	114.200	(0,73)	0,0	0,0
Nasdaq	13.472	0,09	2,1	4,5
DJIA	32.826	(0,39)	6,1	7,3
S&P 500	3.963	(0,16)	4,0	5,5
MSCI	2.824	0,07	3,5	5,0
Tóquio	29.914	(0,02)	3,3	9,0
Xangai	3.446	(0,03)	(1,8)	(0,8)
Frankfurt	14.558	0,66	5,6	6,1
Londres	6.804	0,80	4,9	5,3
México	48.204		12,8	9,4
Índia	50.364	(0,06)	2,6	5,5
Rússia	1.553	0,57	10,0	11,9
Dólar - vista	R\$ 5,63	0,14	0,4	8,3
Dólar/Euro	\$1,19	(0,22)	(1,4)	(2,6)
Euro	R\$ 6,69	(0,11)	(1,0)	5,5
Ouro	\$1.731,40	(0,02)	(0,2)	(8,8)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Notre Dame Intermédica (GNDI3) - Lucro líquido de R\$ 155,2 milhões no 4T20 e R\$ 737,5 milhões no ano (+73,7% sobre 2019)**

A companhia registrou forte crescimento nos números do 4º trimestre no acumulado de 2020. Este crescimento nos resultados vem do crescimento orgânico e das aquisições realizadas no ano.

A receita líquida do 4T20 cresceu 22,1% sobre o 4T19, somando R\$ 2,8 bilhões, acumulando R\$0,7 bilhões nos 12 meses, (+ 26,9%).

O lucro líquido do 4T20 foi de R\$ 155,2 milhões (+18,1% sobre o 4T19), totalizando R\$ 737,5 milhões no ano (73,7% sobre 2019).

O destaque do ano para a empresa foi a combinação de negócios com a Hapvida, outra grande do setor de saúde.

Em 27 de fevereiro de 2021, a NotreDame Intermédica Participações S.A. e Hapvida Participações e Investimentos S.A. celebraram um acordo para a implementação da combinação dos negócios de ambas as empresas. Após a conclusão da transação, a nova empresa combinada será uma das maiores operadoras verticalizadas do Brasil contando com uma Rede Própria moderna de +80 hospitais, 280 centros clínicos, unidades de Medicina Preventiva e centros de medicina diagnóstica laboratorial e por imagem em quase todo o país, proporcionando qualidade e preços acessíveis para aproximadamente 8,4 milhões de beneficiários de saúde e 5,2 milhões de beneficiários odontológicos

Dividendos - A administração da NotreDame Intermédica Participações S.A. encaminhará aos acionistas uma proposta de distribuição de dividendos mínimos obrigatórios de R\$ 174.844.717,82, equivalente a R\$ 0,287 por ação, a ser referendado pelos acionistas na AGO a ser convocada.

Investimentos - Até dezembro de 2020, a Companhia investiu R\$ 3,688 bilhões, principalmente nas aquisições recentes de 8 empresas, diversificando seus negócios e expandindo geograficamente.

Posição de caixa - No 4T20, a Companhia atingiu R\$ 3,4 milhões de caixa líquido, já considerando os desembolsos relativos às aquisições Hospital Santa Brígida e LifeDay, bem como os investimentos na melhoria da Rede Própria. Nesse mesmo período, visando a melhor utilização de seus recursos e manter o ritmo de expansão de seus negócios, a Companhia decidiu captar R\$ 700,0 milhões através de uma nova Emissão de Debentures.

A ação GNDI3 encerrou ontem cotada a R\$ 88,27 com alta de 10.1% no ano.

## **Gafisa (GFSA3) - Lucro líquido de R\$ 29,0 milhões no 4T20 e prejuízo de R\$ 76,5 milhões**

Os números da companhia no 4T20 mostram uma boa recuperação. Principais destaques do 4T20:

- Retomada dos lançamentos, somando R\$ 355,5 milhões (+ 34,8% sobre o 3T20). Em 2019 não houve lançamentos.
- As vendas brutas somaram R\$ 292,9 milhões contra R\$ 73,0 milhões no 4T19 (301,5%)
- As vendas contratadas atingiram R\$ 271,9 milhões no 4T20 (354,5% sobre o 4T19 e 131,1% sobre o 3T20).
- Redução de 19,8% nos distratos do 4T20, somando R\$ 21,0 milhões.
- A receita líquida somou R\$ 579,9 milhões com crescimento de 399,2% sobre o 4T19. Vale ressaltar que os números de 2019 refletem uma fase crítica da empresa. A margem bruta mostrou recuperação, mas segue ainda baixa.

O resultado líquido do 4T20 foi favorecido pela reversão do saldo de Outras Despesas Operacionais Líquidas, de R\$ 26,4 milhões negativos do 3T20 para R\$ 2,8 milhões. Deste montante, apenas R\$ 3,4 milhões referem-se à provisão para demandas e acordos judiciais realizados pela Companhia como parte do projeto de resolução dos passivos contingentes. O total de despesas no ano de 2020 foi de R\$ 56,5 milhões, valor superior ao de 2019 em 192,1%

Ontem a ação GFSA3 encerrou cotada a R\$ 4,87 com queda de 12,0% no ano.

## **BTG Pactual S.A. (BPAC11) – Realizada a compra de 100% da plataforma de consolidação de investimentos Kinvo por R\$ 72 milhões**

O Banco BTG Pactual comunicou ontem (16/03), que uma de suas controladas assinou documentos definitivos referentes à aquisição de 100% do capital social do Kinvo Tecnologia da Informação Ltda (“Kinvo”), pelo valor de R\$ 72,0 milhões.

- A Kinvo é uma fintech com mais de 700 mil usuários, que somam mais de R\$ 100 bilhões em investimentos cadastrados e apresenta números de acesso de mais de 5 mil usuários por minuto. Trata-se de uma plataforma digital que permite ao usuário consolidar investimentos de diferentes instituições financeiras em uma única carteira.
- De acordo com o comunicado “esta aquisição vai ampliar o ecossistema digital do BTG Pactual, complementando a oferta de produtos que o banco oferece, aumentando o valor percebido pelos seus clientes, e cuja intenção é manter a marca e a operação independentes”.

- Lembrando que a conclusão e fechamento da operação estão sujeitos à verificação de determinadas condições precedentes, incluindo a obtenção de todas as aprovações regulatórias necessárias, inclusive do Banco Central do Brasil.

Cotadas a R\$ 91,33 (valor de mercado de R\$ 42,6 bilhões) as Units do banco registram queda de 2,1% este ano e valorização de 164,6% em 12 meses. O preço justo de mercado é de R\$ 117,00/Unit correspondente a um potencial de alta de 28,1%.

### **Sabesp (SBSP3) – Prorrogada por 30 dias as medidas para minimização dos impactos econômicos em estabelecimentos comerciais e de serviços**

---

A Diretoria Colegiada da Sabesp prorrogou, de 31 de março para 30 de abril de 2021, as medidas para minimização dos impactos econômicos da pandemia em estabelecimentos comerciais e de serviços. Dentre elas destacam-se:

- A suspensão de cortes e a renegociação dos débitos de clientes comerciais e de serviços dos municípios operados que estejam nas fases laranja e vermelha do Plano São Paulo/Covid-19, cujo período de vigência será até o final de abril 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, pelo prazo de parcelamento de 12 meses, a partir da repactuação dos saldos em aberto.
- Não haverá nenhuma ação de negativação por débitos até o final de abril/2021 e os estabelecimentos que eventualmente tenham sido negativados durante a pandemia terão os efeitos suspensos imediatamente após a repactuação dos débitos com a Sabesp.

Seguimos com recomendação de COMPRA para SBSP3 com Preço Justo de R\$ 63,00/ação. Ao preço de R\$ 39,26 (valor de mercado de R\$ 26,8 bilhões) a ação SBSP3 registra queda de 11,7% este ano.

### **Sanepar (SAPR11) – AGEPAR realizará Audiência Pública referente a 2ª RTP em 31 de março de 2021.**

---

O Conselho Diretor da Agência Reguladora de Serviços Públicos Delegados do Paraná – AGEPAR, em reunião realizada ontem (16/03), analisou as contribuições da companhia no âmbito da Consulta Pública relativa à 1ª fase da 2ª Revisão Tarifária Periódica (2ª RTP).

- A agência destacou que as análises realizadas não significam decisão final sobre a definição da tarifa para o ciclo tarifário, haja vista a necessidade de Audiência Pública, bem como da realização da 2ª fase da RTP.

- A AGEPAR reconheceu a regularidade da Consulta Pública, da análise das contribuições realizadas e aprovou a realização da Audiência Pública, prevista para 31 de março de 2021.

Ontem (16/03) as Units da companhia fecharam cotadas a R\$ 21,00 (valor de mercado de R\$ 6,3 bilhões) com queda de 17,7% este ano. Seguimos com recomendação de COMPRA para SAPR11 e Preço Justo de R\$ 32,00/Unit.

### Itaú Unibanco (ITUB4) – Distribuição de JCP. Ex em 26/03

O Conselho de Administração do banco, na data de ontem (16/03), aprovou o pagamento, até 31.12.2021, de juros sobre o capital próprio (JCP) no valor bruto de R\$ 0,05064 por ação.

A base de cálculo será a posição acionária final registrada no dia 25.03.2021. As ações passam a ser negociadas na condição “ex” juros em 26 de março. O retorno líquido é de 0,16%.

Seguimos com recomendação de COMPRA para ITUB4 com Preço Justo de R\$ 35,00/ação, que traz um potencial de alta de 29,9% em relação à cotação de R\$ 26,94/ação.

### Ecorodovias (ECOR3) - Tráfego comparável fraco em 2021

A empresa divulgou ontem seus dados operacionais, mostrando redução no tráfego comparável (sem a adição das aquisições recentes) na semana e no acumulado do ano. No entanto, para os resultados do 1T21 deve-se considerar o tráfego total, que apresenta crescimento por agregar as três concessões adquiridas recentemente.

Vale lembrar que estes números devem piorar nos próximos dias, por conta das medidas de restrição à circulação adotadas pelo estado de São Paulo.

#### Ecorodovias - Tráfego por Concessionária

mil veículos equivalentes	16/03/20 a 14/03/21	18/03/19 a 15/03/20	Var.	2021	2020	Var.
Ecovias dos Imigrantes	55.998	60.497	-7,4%	12.489	12.951	-3,6%
Ecopistas	72.169	86.423	-16,5%	16.525	17.576	-6,0%
Ecovias Caminho do Mar	17.029	16.680	2,1%	3.591	3.920	-8,4%
Ecocataratas	25.026	27.392	-8,6%	5.568	6.219	-10,5%
Ecosul	24.098	26.491	-9,0%	4.237	4.760	-11,0%
Eco101	48.761	46.691	4,4%	10.987	9.999	9,9%
Ecoponte	24.238	29.157	-16,9%	5.457	5.831	-6,4%
<b>Total Comparável</b>	<b>267.319</b>	<b>293.332</b>	<b>-8,9%</b>	<b>58.854</b>	<b>61.255</b>	<b>-3,9%</b>
Eco135	33.613	32.180	4,5%	7.133	6.799	4,9%
Eco050	46.419	44.006	5,5%	9.386	8.581	9,4%
Ecovias do Cerrado	7.971	0	-	5.374	0	-
<b>Total Consolidado</b>	<b>355.322</b>	<b>369.518</b>	<b>-3,8%</b>	<b>80.747</b>	<b>76.636</b>	<b>5,4%</b>

Fonte: Ecorodovias

Entre 16 de março/2020 (início da pandemia) e 14/março/2021, o tráfego total comparável nas rodovias administradas pela Ecorodovias, apresentou uma redução de 8,9%, comparado ao um

período similar (18/03/19 a 15/03/20). Este número é igual à redução mostrada na semana anterior.

Em 2021, até o dia 14/março, o tráfego comparável acumulado caiu 3,9% em relação ao mesmo período de 2019. Na semana passada este número era negativo em 3,7%. O tráfego total no ano teve um crescimento de 5,5%, porque soma também os dados da Eco135, Eco050 e Ecovias do Cerrado.

Nossa recomendação para as ações da Ecorodovias é de Compra com Preço Justo de R\$ 15,90 (potencial de alta em 41%). Nos últimos doze meses, as ações da Ecorodovias caíram 15,7%, bem mais que o Ibovespa que teve uma desvalorização de 4,2%. A cotação de ECOR3 no último pregão (R\$ 11,27) estava 24,7% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 40,7% acima da mínima deste período.

### Vale (VALE3) - Início de operação na planta de filtragem em Vargem Grande

A empresa informou ontem que iniciou a operação da primeira de quatro plantas de filtragem do Complexo Vargem Grande. A Vale está investindo US\$ 2,3 bilhões nestas plantas em Minas Gerais entre 2020 e 2024.

Esta é uma boa notícia para a Vale, porque a operação destas plantas permitirá a redução da necessidade de utilização das barragens de rejeito e também a melhoria na qualidade do minério de ferro produzido.

Estes investimentos são importantes para a normalização e aumento da produção, visando atingir o nível de 400 milhões de toneladas de minério em 2022. O volume produzido de minério em 2020 (total de 300,4 milhões de t.) caiu 0,5% em relação ao ano anterior, mas deve aumentar 8,3% em 2021 (+25 milhões de t.), considerando ponto médio do intervalo do *guidance* fornecido pela empresa (315 a 335 milhões de toneladas).

#### Vale - Capacidade de Produção

mil toneladas	2020(1)	2021E	2022E	Longo Prazo
Sistema Norte	192	206	230	260
Sistema Sudeste	57	77	101	106
Sistema Sul	48	65	67	82
Sistema Centro-Oeste	2	2	2	2
<b>Total</b>	<b>300</b>	<b>350</b>	<b>400</b>	<b>450</b>

Fonte: Vale

(1) Volume produzido

Nossa recomendação para as ações da Vale é de Compra com Preço Justo de R\$ 115,00 (potencial de alta em 19%). Em 2021, VALE3 subiu 15,3%, mas o Ibovespa teve uma desvalorização de 4,2%. A cotação de VALE3 no último pregão (R\$ 96,51) estava 5,3% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 214,9% acima da mínima deste período.



### **Petrobras (PETR4) - Negociação para o arrendamento da TermoCamaçari**

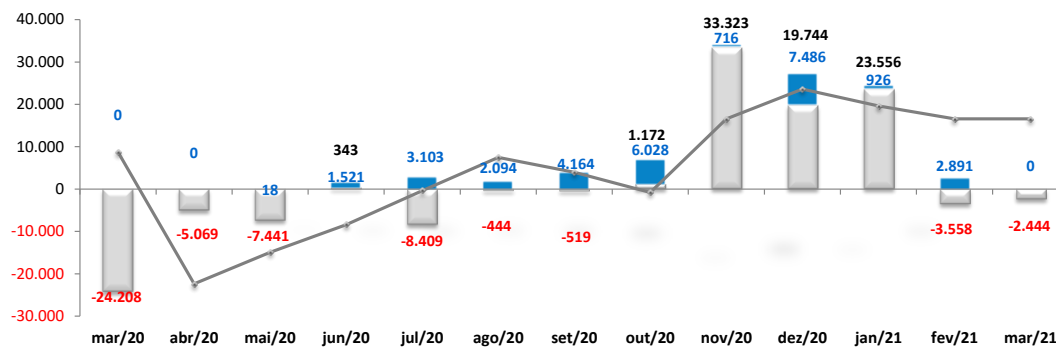
Na noite de ontem, a empresa comunicou que a Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) revogou a outorga da Usina Termelétrica TermoCamaçari. Ao mesmo tempo, a Petrobras está negociando o arrendamento desta usina para Proquigel Química S/A.

Estes eventos são marginalmente positivos para a Petrobras, mas são passos importantes para a empresa focar nos seus melhores negócios. No segmento de Gás & Energia, a Petrobras quer atuar apenas na venda do gás natural e a produção através de usinas térmicas para consumo próprio.

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 30,00 (potencial de alta em 29%). Em 2021, esta ação caiu 17,9% e o Ibovespa teve uma queda de 4,2%. A cotação de PETR4 no último pregão (R\$ 23,28) estava 26,7% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 114,6% acima da mínima deste período.

## FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 15/03/21  
 (\*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	15/3/21	Mês	Ano
Saldo	(698,0)	(2.444,3)	18.445,9

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.