

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa encerrou a quarta-feira com alta de 2,22% aos 116.549 pontos, com giro financeiro de R\$ 48,0 bilhões (R\$ 28,1 bilhões à vista), reagindo ao discurso do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, em relação à política econômica dos EUA, acompanhando as bolsas de Nova York; Powell disse que não haverá aumento nas taxas de juros enquanto a economia americana não mostrar que deixou para trás os problemas da pandemia. Ontem a vacinação contra a Covid-19 atingiu 98 milhão de pessoas nos EUA (média de 2,5 milhões por dia na última semana). Com isso, até o meio do ano, os EUA deverão voltar à normalidade. O dia foi de vencimento de opções sobre o índice, que ajudou também para uma bolsa mais ativa no dia. Hoje a agenda econômica traz em destaque, a balança comercial da Europa em janeiro, a 2ª prévia de inflação (IGP-M) no Brasil para março e dados de seguros desemprego nos EUA. Em sua segunda reunião de 2021, o Copom aumentou a taxa Selic de 2,0% para 2,75% ao ano. Foi a primeira alta desde o final de julho/2015, quando a taxa passou de 13,75% para 14,25% ao ano. A alta reflete a deterioração das expectativas da inflação e incertezas no cenário econômico e fiscal. Nesta manhã as bolsas internacionais operam em alta, mas os futuros de NY indicam queda. O petróleo opera em queda, mas vem de altas fortes no mês de março.

### Câmbio

O ânimo na bolsa resultou em queda da moeda americana passando de R\$ 5,6250 para R\$ 5,5879 (- 0,66%).

### Juros

Os juros futuros tiveram dia de alta, com o mercado atento à entrevista do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, que indicou manutenção da política monetária acomodaticia ainda por um longo período nos Estados Unidos. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 passou de 4,276% para 4,295%. O DI para jan/27 foi de 7,884% para 7,91%.

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

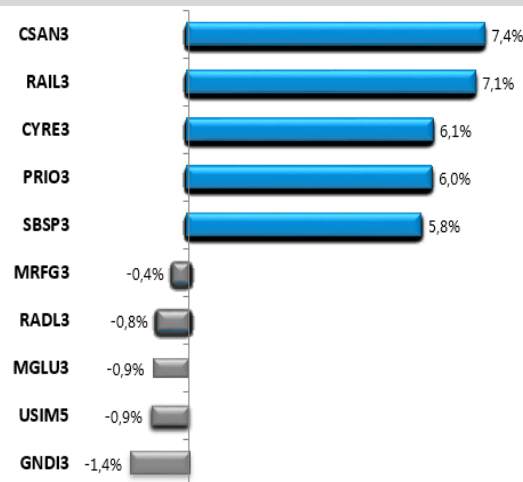
	15/3/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	(698,0)	18.445,9
Ofertas Públicas e Follow on		2.890,7
<b>Saldo</b>		<b>21.336,5</b>

### Índices, Câmbio e Commodities

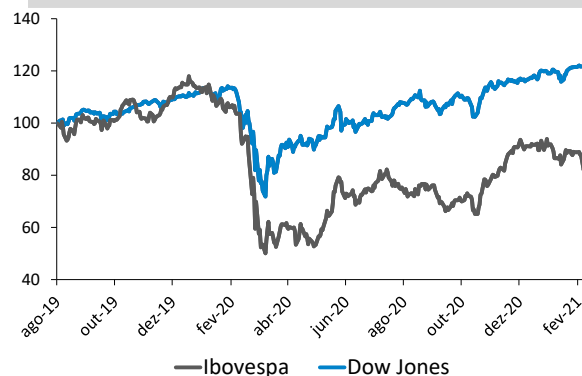
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	116.549	2,22	10,2	(2,1)
Ibovespa Fut.	116.600	2,10	0,0	0,0
Nasdaq	13.525	0,40	2,5	4,9
DJIA	33.015	0,58	6,7	7,9
S&P 500	3.974	0,29	4,3	5,8
MSCI	2.827	0,11	3,7	5,1
Tóquio	29.914	(0,02)	3,3	9,0
Xangai	3.446	(0,03)	(1,8)	(0,8)
Frankfurt	14.597	0,27	5,9	6,4
Londres	6.763	(0,60)	4,3	4,7
México	47.679	(1,09)	11,6	8,2
Índia	49.802	(1,12)	1,4	4,3
Rússia	1.494	(3,81)	5,8	7,7
Dólar - vista	R\$ 5,59	(0,66)	(0,3)	7,6
Dólar/Euro	\$1,20	0,64	(0,8)	(1,9)
Euro	R\$ 6,69	0,00	(1,0)	5,5
Ouro	\$1.745,33	0,80	0,7	(8,1)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **EZtec (EZTC3) - Lucro líquido do 4T20 soma R\$ 139,7 milhões (+30% s/ o 4T19). No ano, o resultado somou R\$ 435,2 milhões (+44%)**

A Eztec veio com forte resultado líquido no 4T20 e no ano acumulado do ano, com os seguintes destaques:

A Eztec deverá seguir mostrando sólido crescimento nos números operacionais e nos resultados em 2021.

" A distribuição mínima obrigatória de dividendos a ser pago em 2021 é de R\$ 96,2 milhões, que representa um retorno de aproximadamente 1,5%, com base no fechamento de ontem.

" A Companhia encerrou o 4T20 com caixa líquido de R\$ 1,07 bilhão. No 4T20 houve queima de caixa de R\$ 218 milhões.

" No final de dezembro, a Carteira de Recebíveis, excluídas Contas a Receber de Serviços Prestados e Provisões, totalizava R\$1163,0 milhões.

" Os lançamentos que somaram R\$ 1,15 bilhão em 2020, deverão aumentar neste ano, com projetos já aprovados e que deverão acontecer com a retomada do mercado.

" A receita do 4T20 somou R\$ 262 milhões (1,5% inferior ao 4T19) e no ano somou R\$ 986,6 milhões, alta de 16% sobre 2019. A margem bruta da empresa segue elevada: 40% no 4T20 e 43% no ano.

Ontem a ação EZTC3 encerrou cotada a R\$ 31,91 com queda de 25,6% no ano

### **Yduqs (YDUQ3) - Prejuízo líquido de R\$ 102,6 milhões no 4T20 e lucro de R\$ 98,2 milhões no ano**

Destaques do 4T20 e 2020:

A receita líquida somou R\$ 963 milhões (+14,4% sobre o 4T19). Em contrapartida os custos aumentaram 31,6% derrubando o lucro bruto em 0,8%, com a margem bruta caindo de 53,3% no 4T19 para 46,2% no 4T20.

As despesas operacionais tiveram aumento substancial no 4T20/4T19, levando a uma queda de 50,8% no EBITDA que somou R\$ 114,3 milhões. Além disso a despesa financeira líquida cresceu 10,7% somando R\$ 106,3 milhões.

Em consequência, a empresa registrou prejuízo líquido de R\$ 102,6 milhões no período.

No acumulado do ano o resultado foi positivo em R\$ 98,2 milhões com queda de 84,8% em relação ao lucro de R\$ 646,1 milhões em 2019.

No final do ano a dívida líquida da companhia era de R\$ 3,2 bilhões (1,4x o EBITDA ajustado).

No ano a base total de alunos fechou em 762,6 mil, aumento de 33,9% sobre 2019. No presencial o crescimento foi de 8,3% e no digital 63,9%.

A ação YDUQ3 encerrou ontem cotada a R\$ 28,66 com queda de 12,9% no ano.

### **Magazine Luiza (MGLU3) - Conclusão da aquisição das empresas Steal The Look e Push Produtora de Eventos**

Ontem foi comunicada a conclusão de 2 aquisições da empresa, uma das maiores plataformas de conteúdo digital de moda, beleza e decoração do país. Com a aquisição, o Magalu passará a oferecer conteúdo especializado sobre as categorias de moda, beleza e decoração, informando e ajudando seus clientes na decisão de compra. Assim, com o STL, a companhia amplia ainda mais o engajamento e a relevância destas categorias em sua plataforma, incluindo o próprio Magalu, a Zattini e a Época Cosméticas, através do e-commerce com estoque próprio e do marketplace. Vale ressaltar que os setores de moda e beleza, juntos, formam um mercado extremamente pulverizado, ainda pouco digitalizado e com tamanho total de 223 bilhões de reais anuais. Seu potencial online pode chegar a R\$67 bilhões em um futuro 1 2 próximo.

A MGLU3 fechou cotada a R\$ 23,94 com queda de 4,0% em 2021.

### **SLC Agrícola S.A. (SLCE3) – Lucro Líquido de R\$ 194 milhões no 4T20 e de R\$ 511 milhões em 2020**

A SLC Agrícola registrou no 4T20 um lucro líquido de R\$ 194,2 milhões com alta de 119% em relação a igual trimestre do ano anterior (R\$ 88,7 milhões) explicado pela melhora do resultado operacional e financeiro entre os trimestres comparáveis.

Ao preço de R\$ 41,72/ação (valor de mercado de R\$ 8,0 bilhões) a ação SLCE3 registra alta de 52,0% este ano e de 127,7% em 12 meses.

#### **Destaques**

O resultado trimestral refletiu o crescimento de 37,4% da receita líquida para R\$ 1,1 bilhão. O EBITDA no 4T20 cresceu 64,7% para R\$ 269,8 milhões com margem EBITDA de 24,0% (+4,0pp) reflexo do incremento do faturamento, melhora significativa nos preços da soja e do milho faturados (em 12 meses) aliado ao maior volume de algodão expedido entre os períodos.

- O custo dos produtos vendidos no trimestre apresentou aumento de 18,2% frente ao 4T19, em percentual abaixo da receita, explicado por maior volume faturado de algodão e de milho no período, movimento atenuado por ganhos de produtividade.
- O resultado financeiro líquido apresentou forte melhora, passando de despesa financeira líquida de R\$ 45,3 milhões no 4T19 para despesa financeira líquida de R\$ 4,9 milhões no 4T20, principalmente por redução da dívida líquida ajustada ao longo do ano e do CDI no período.

Em grandes contas, tomando por base o ano de 2020 comparado a 2019, a receita líquida cresceu 22,1% para R\$ 3,1 bilhões, explicado principalmente por maiores preços de faturamento nas culturas de soja e milho, e, também, do maior volume de algodão faturado.

- O EBITDA somou R\$ 900,6 milhões (+35,5%) com margem EBITDA de 29,1% (+2,9pp) reflexo, em grande parte, da melhora nos preços de faturamento na soja e no milho.
- O lucro líquido cresceu 62,2% alcançando R\$ 511,0 milhões, devido principalmente ao maior resultado bruto das culturas de soja e milho, parcialmente compensados por uma redução no resultado do algodão. A margem líquida da operação agrícola encerrou o ano em 16,5%, com aumento de 5,0pp em relação ao mesmo período do ano anterior.

Os investimentos foram de R\$ 45,1 milhões no 4T20 e de R\$ 234,2 milhões em 2020 (queda de 15,3% em relação a 2019) em função da postergação de alguns desembolsos para o ano de 2021.

A Dívida Líquida ajustada da companhia encerrou o ano de 2020 em R\$ 708 milhões, apresentando uma redução de 27,2% ou R\$ 265,3 milhões em relação a 2019, explicado pela forte geração de caixa livre, no montante de R\$ 415,1 milhões em 2020. Combinando estes dois efeitos (redução da dívida e crescimento do EBITDA), a alavancagem financeira caiu de 1,22x em 2019 para 0,74x em 2020.

## **Copel (CPLE6) – Lucro Líquido de R\$ 1,1 bilhão no 4T20 e R\$ 3,9 bilhões em 2020**

A Copel registrou um lucro líquido de R\$ 1,1 bilhão no 4T20 (+88,4% versus o 4T19) acumulando em 2020 um lucro líquido de R\$ 3,9 bilhões e crescimento de 89,5% em relação a 2019 (R\$ 2,1 bilhões). O destaque ficou com a significativa melhora do resultado operacional, tanto no trimestre quanto no exercício de 2020. Lembrando que esses valores consideram os efeitos da “operação descontinuada” da Copel Telecom.

Com base nos resultados o Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio (JCP) intermediários de R\$ 1,5 bilhão, equivalente a 40% do lucro líquido ajustado de 2020. Deste montante, (i) o valor de R\$ 1,37 bilhão será creditado sob a forma de dividendos e (ii) o valor bruto de R\$ 134,2 milhões sob a forma de JCP. Os Proventos

terão como base a data de 31 de março de 2021, de modo que as ações passarão a ser negociadas “ex” proventos a partir de 1.º de abril de 2021. O retorno líquido estimado é de 7,8%.

Ontem (17/03) o Conselho aprovou o Programa de Units compostas por 5 ações de emissão da companhia, sendo 1 ON (CPLE3) e 4 PNB (CPLE6); e que inclui a possibilidade de conversão de ações na razão de 1 ON para 1 PNB ou PNA (e vice-versa). Período de Solicitação será de 22 de março de 2021, inclusive, e 20 de abril de 2021.

Ao preço de R\$ 6,98 a ação CPLE6 registra queda de 6,9% este ano. O Preço Justo de R\$ 7,50/ação traz um potencial de alta de 7,4%.

#### Destaques

O mercado a fio cresceu 3,3% no trimestre para 9.019 GWh e queda de 1,8% em 2020 para 30.079 GWh. A receita líquida cresceu 30,8% no 4T20 para R\$ 5,7 bilhões e 17,4% em 2020 para R\$ 18,6 bilhões.

O EBITDA somou R\$ 1,3 bilhão no 4T20 (margem de 23,1%) e R\$ 5,3 bilhões em 2020 (margem de 28,2%). No trimestre o crescimento de 26,5% refletiu o incremento de 82,5% na linha “suprimento de energia elétrica”, decorrente, principalmente, da comercialização de 564 GWh de energia produzida pela UTE Araucária (“UEGA”) no 4T20 e do maior volume de energia vendida em contratos bilaterais pela Copel Mercado Livre. Some-se o crescimento de 3,3% no mercado fio da distribuidora, a revisão tarifária periódica e o reajuste tarifário nos contratos de transmissão. Destaque também pelo registro líquido de R\$ 178,2 milhões em reversões de provisões, parcialmente compensado pelo aumento de 32,5% em “energia comprada para revenda”.

Em 2020, o EBITDA com operações descontinuadas cresceu 28,9% em relação a 2019, enquanto que, desconsiderando os efeitos não recorrentes, o EBITDA ajustado cresceu 20,2%. O ROE foi de 28,1% no 4T20 (+12,7pp) e de 26,5% em 2020 (+10,6pp).

Os investimentos somaram R\$ 620,2 milhões no 4T20 e R\$ 1,8 bilhão em 2020. Já em 2021, a Copel pretende realizar investimentos no montante de R\$ 1,9 bilhão.

Ao final de dez/20 a dívida líquida da companhia era de R\$ 6,4 bilhões (1,3x o EBITDA), em linha com o trimestre anterior e abaixo de R\$ 8,2 bilhões em dez/19 (2,0x o EBITDA).

### **ENGIE Brasil Energia S.A. (EGIE3) – Retomada a venda da Usina Termelétrica Pampa Sul**

A ENGIE Brasil Energia (EBE) retomou o processo de venda da totalidade de suas ações detidas na Usina Termelétrica Pampa Sul S.A. (“Pampa Sul”).

- Com capacidade instalada de 345 MW, a usina termelétrica detida pela Pampa Sul (“Usina”) está 100% contratada no ACR (Ambiente de Contratação Regulada) até 31 de dezembro de 2043.
- A Pampa Sul recebeu investimento de mais de R\$ 2 bilhões e desde sua entrada em operação comercial, em junho de 2019, tornou-se um ativo consolidado e com os riscos operacionais reduzidos.

Os processos de venda de Pampa Sul e do Complexo Termelétrico Jorge Lacerda estão em linha com a estratégia de descarbonização da ENGIE em todo o mundo. Nesse contexto a EBE está centrada em seu propósito de acelerar a transição para uma economia neutra em carbono, direcionando as suas atividades para geração de energia renovável, gás natural e infraestrutura.

Cotada a R\$ 42,33/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 34,5 bilhões, a ação EGIE3 registra queda de 3,7% este ano. Seguimos com recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 50,00/ação que traz um potencial de alta de 18,1%.

### **Minerva Foods (BEEF3) – Conselho aprova 10ª emissão de debêntures no valor total de R\$ 1,6 bilhão**

O conselho de administração da Minerva aprovou no dia 15 de março de 2021 a décima emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em duas séries, no valor total de R\$ 1,6 bilhão.

- A colocação será realizada em favor da Isec Securitizadora, para vinculação aos Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRA) da 39ª emissão em duas séries da securitizadora, que serão objeto de oferta pública de distribuição, com esforços restritos.
- Os prazos das debêntures serão de sete anos (primeira série) e dez anos (segunda série).
- Os recursos obtidos serão utilizados exclusivamente nas atividades da companhia, relacionados com a produção, processamento, industrialização, comercialização, compra e venda importação, exportação, distribuição e/ou beneficiamento de gado bovino, ovino, suíno e aves.

Ao preço de R\$ 9,81/ação (valor de mercado de R\$ 5,4 bilhões) a ação BEEF3 registra queda de 3,2% este ano. Seguimos com recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 14,00/ação, que traz um potencial de alta de 42,7%.



## AES Tiete Energia S.A (TIET11) – Acordo de investimento com o Itaú Unibanco

AES Tiete Energia S.A (“AES Brasil”) firmou ontem (17/03) com o Itaú Unibanco S.A (“Itaú”), Acordo de Investimento por meio do qual o Itaú subscreverá novas ações preferenciais, a serem emitidas pela holding da AES Brasil detentora dos projetos de geração de energia eólica e solar em operação na presente data, a Guaimbê Solar Holding S.A. (“Guaimbê Holding”).

Com a subscrição do aumento de capital, no valor de R\$ 855 milhões, o Itaú se tornará acionista da Guaimbê Holding e passará a deter participação equivalente a 19,9% de seu capital social.

Vemos como positivo. A operação está em linha com o planejamento estratégico da companhia, sendo uma oportunidade de fomentar seu projeto de crescimento, direcionando os recursos aportados pelo Itaú para ampliar seu portfólio de projetos de geração de energia renovável.

Cotada a R\$ 17,08/Unit, equivalente a um valor de mercado de R\$ 6,8 bilhões, a ação TIET11 registra alta de 3,5% este ano e valorização de 48,7% em 12 meses.

## Siderurgia - Números muito positivos em fevereiro

A produção nacional de aço bruto em fevereiro/2021 cresceu 3,8%, comparado ao mesmo mês do ano passado, atingindo 2,8 milhões de toneladas. No acumulado dos dois primeiros meses de 2021, houve um aumento de 7,3% na produção, comparado a 2020, com um volume de 5,8 milhões de toneladas. Os dados foram fornecidos pelo Instituto Aço Brasil (IABr).

Estes números indicam que as siderúrgicas nacionais terão bons resultados no 1T21, assim como ocorreu no 4T20.

### Produção Brasileira de Aço

mil toneladas	Fev/21	Fev/20	Var.	2021	2020	Var.
Aço Bruto	2.845	2.740	3,8%	5.849	5.451	7,3%
Planos	1.211	1.093	10,8%	2.505	2.318	8,1%
Longos	839	799	5,0%	1.712	1.607	6,5%
Semiacabados	557	703	-20,8%	1.178	1.308	-9,9%

Fonte: Instituto Aço Brasil (IABr)

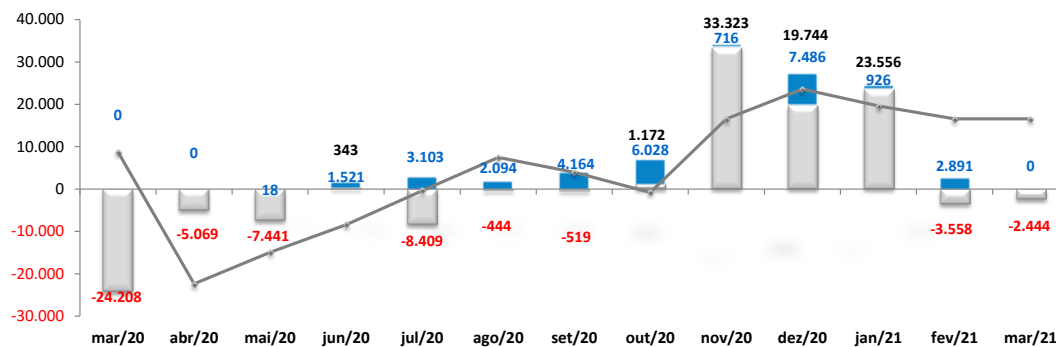
O volume vendido de aço no mercado interno em fevereiro/21 cresceu 20,9% em relação ao mesmo mês de 2020, somando 1,9 milhão de toneladas. As vendas de planos foram as que mais cresceram no mês (21,8%), mas o incremento em longos foi também elevado (21,3%) com percentual muito próximo. No bimestre as vendas saltaram 22,9%. Estes números mostram que o mercado está muito aquecido, ainda realizando um processo de reestocagem.





## 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.