

MERCADOS

Bolsa

Ontem o Ibovespa caiu 1,07% aos 114.979 pontos, com giro financeiro de R\$ 30,3 bilhões (R\$ 28,4 bilhões à vista). O peso desta vez veio da demissão do presidente do BC turco na sexta-feira, pesando sobre os mercados emergentes e o risco de uma terceira onda de contágio pelo coronavírus. Os mercados seguem ainda reféns dos danos causados pela pandemia, sem a confiança que a curva de mortes vai reduzir forte no curto prazo. A Alemanha decidiu impor novo lockdown com a onda de contaminações e mortes. Os efeitos da pandemia que já afetaram o 1º trimestre, devem contaminar também os próximos meses. Ou seja, poderemos ter um 1S20 altamente comprometido. No Brasil, os vacinados (1ª dose) são menos de 6% da população. A agenda econômica de hoje traz índice de confiança do consumidor, a ata do Copom e oferta de oferta de US\$ 800 milhões em contratos de swap pelo BC. No exterior, as bolsas operam em queda generalizada, com a piora nas notícias da Covid-19 e com as cotações do petróleo despescando mais uma vez. Com isso, os Treasuries de 10 anos seguem em alta, batendo o pico de 14 meses e demanda em alta. A sinalização em geral é negativa.

Câmbio

O dólar subiu de R\$ 5,4910 para R\$ 5,5044 (+0,24%), reflexo das notícias vindas do exterior (destaque para a Turquia) e o descontrole sobre a pandemia no Brasil.

Juros

O mercado de juros acomodou ontem com o resultado da arrecadação de fevereiro, com desempenho acima das estimativas do mercado. No fechamento a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro passou de 4,625% na sexta-feira para 4,605%, mas na ponta mais longa (jan/27) a taxa foi de 8,084% para 8,22%,

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

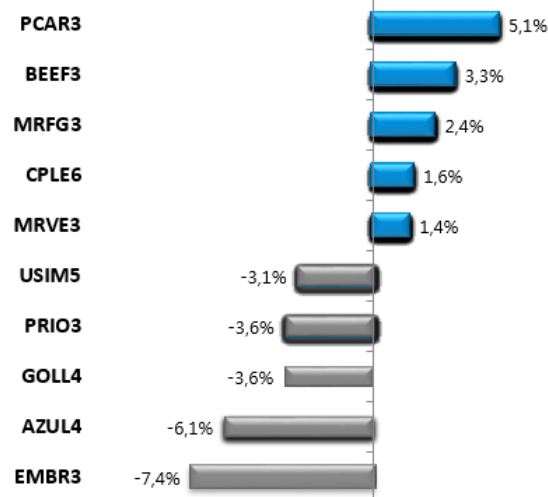
	18/3/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	(599,9)	19.073,0
Ofertas Públicas e Follow on		2.890,7
Saldo		21.963,7

Índices, Câmbio e Commodities

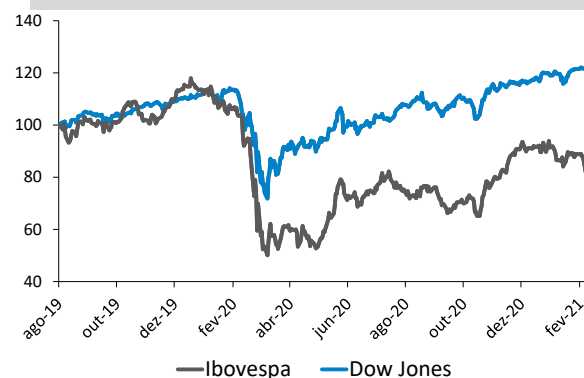
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	114.979	(1,07)	8,8	(3,4)
Ibovespa Fut.	115.440	(0,37)	0,0	0,0
Nasdaq	13.378	1,23	1,4	3,8
DJIA	32.731	0,32	5,8	6,9
S&P 500	3.941	0,70	3,4	4,9
MSCI	2.810	0,48	3,0	4,4
Tóquio	29.174	(2,07)	0,7	6,3
Xangai	3.443	1,14	(1,9)	(0,9)
Frankfurt	14.657	0,25	6,3	6,8
Londres	6.726	0,26	3,7	4,1
Mexico	47.225	0,42	10,5	7,2
Índia	49.771	(0,17)	1,4	4,2
Rússia	1.468	(0,44)	3,9	5,8
Dólar - vista	R\$ 5,50	0,24	(1,7)	6,0
Dólar/Euro	\$1,19	0,24	(1,2)	(2,3)
Euro	R\$ 6,57	0,47	(2,8)	3,5
Ouro	\$1.739,03	(0,36)	0,3	(8,4)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Alupar (ALUP11) – Lucro Líquido (IFRS) de R\$ 509,6 milhões no 4T20

A Alupar, holding que atua em geração e transmissão de energia elétrica, registrou um lucro líquido societário (IFRS) de R\$ 509,6 milhões no 4T20 e se compara a R\$ 166,3 milhões de igual trimestre do ano anterior.

O conselho recomendou a distribuição de dividendos no montante de R\$ 246,2 milhões, equivalente a R\$ 0,84 por unit. As ações passarão a ser negociadas ex-dividendos a partir de 28 de abril de 2021. O retorno estimado é de 3,4%.

Cotadas a R\$ 24,60 (valor de mercado de R\$ 7,2 bilhões) as Units da companhia registram queda de 9,2% este ano. O preço Justo de R\$ 28,00/Unit traz um potencial de alta de 13,8%.

Destaques

Em 2020 o lucro líquido (IFRS) cresceu 5,8% para R\$ 942,1 milhões. Os resultados em ambas as bases de comparação (trimestral e anual) cresceu, por incremento de receita e maior geração de caixa entre os períodos comparáveis, e que no conjunto, compensaram um pior resultado financeiro e crescimento de IR/CSLL por maior lucro tributável.

A receita líquida (IFRS) cresceu 75,7% no trimestre para R\$ 2,4 bilhões, acumulando R\$ 6,1 bilhões em 2020. O EBITDA (IFRS) alcançou R\$ 1,7 bilhão no 4T20 (+154,7%) e R\$ 3,5 bilhões em 2020 (+35,9%).

Em base regulatória o lucro líquido do 4T20 foi de R\$ 42,9 milhões acumulando R\$ 222,4 milhões em 2020 (queda de 27,1% ante 2019). A receita líquida somou R\$ 545,6 milhões no trimestre e R\$ 1,9 bilhão no ano. Já o EBITDA regulatório foi de R\$ 416,2 milhões no 4T20 e R\$ 1,5 bilhão em 2020 (+16,5%).

Ao final de dezembro de 2020 a dívida líquida da Alupar era de R\$ 6,8 bilhões equivalente a 2,0x o EBITDA, acima de 1,8x em dez/19. Em base regulatória a alavancagem eleva-se de 3,6x no 4T19 para 4,7x no 4T20.

IRB-Brasil Resseguros S.A. (IRBR3) – Dados financeiros de janeiro de 2021

A companhia disponibilizou ontem (22/03) o relatório periódico mensal enviado à SUSEP, por meio do Formulário de Informações Periódicas (FIP), com os dados financeiros referentes ao mês de janeiro de 2021 (não auditados, estando sujeito a mudanças).

O IRB registrou um lucro líquido de R\$ 17,9 milhões em jan/21, revertendo o prejuízo líquido de R\$ 132,0 milhões de jan/20, sendo que “não foram observados eventos one-offs que mereçam destaque” e cujos dados já “mostram uma tendência de melhora para 2021”. Ao

preço de R\$ 6,09/ação (valor de mercado de R\$ 7,7 bilhões) a ação IRBR3 registra queda de 25,6% este ano.

Destaques

Faturamento bruto (Prêmio emitido). Somou R\$ 813,6 milhões, com crescimento de 29,9% em relação a janeiro de 2020, sendo R\$ 463,8 milhões no Brasil (+110,7%) e R\$ 349,8 milhões no exterior e queda de 13,9% versus jan/20, refletindo a estratégia de focar em negócios, linhas e mercados que agreguem valor.

Faturamento de competência (Prêmio Ganho). Alcançou R\$ 410,9 milhões em jan/21, com crescimento de 20,9% em relação ao prêmio ganho de janeiro de 2020.

Índice de sinistralidade (Despesas de Sinistros/Faturamento de Competência do período). Foi de 70,6% no período, equivalente a uma despesa de sinistro de R\$ 290,1 milhões, em linha com a sinistralidade esperada pela companhia.

Resultado antes dos Impostos. Mostrou-se positivo em R\$ 30,0 milhões e se compara ao resultado negativo de R\$ 10,2 milhões de janeiro de 2020.

BRF S.A. (BRFS3) – Criação da Vice-Presidência de Novos Negócios

A companhia informou ontem (22/03) a criação da Vice-Presidência de Novos Negócios, que será liderada por Marcel Sacco, executivo com extensa carreira construída, principalmente, em empresas de consumo no segmento alimentício.

- Antes de assumir seu novo desafio profissional na BRF, Marcel Sacco foi diretor geral das Operações para Brasil e América Latina na The Hershey Company. Também trabalhou na Schincariol, CadburyAdams, Telefônica, Parmalat, Bauducco e Ceval.
- A nova vice-presidência, criada para suportar a estratégia de longo prazo da companhia, denominada Visão 2030, será responsável pelas iniciativas de PET Foods, Substitutos de Carne e Snacks, além da área Inovação, Segmentos Ingredientes e Pratos Prontos.

Mantemos uma visão construtiva para a companhia, que tem conseguido conciliar crescimento e rentabilidade, através da otimização dos seus canais de venda, ampliação do mix de produtos, marcas fortes e conhecidas no mercado, e uma boa execução comercial.

Ontem (22/03) a ação BRFS3 fechou cotada a R\$ 25,42/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 20,7 bilhões, com alta de 15,3% este ano, que se compara a queda de 3,4% do Ibovespa. Temos um Preço Justo de R\$ 30,00/ação, que traz um potencial de alta de 18,0%.

Intelbras (INTB3) - Forte crescimento nas principais contas de resultado com lucro líquido de R\$ 206,7 milhões no 4T20

A Intelbras, empresa do setor de tecnologia e telecomunicações que estreou na B3 no último mês de fevereiro, (03), registou lucro líquido de R\$ 206,7 milhões no 4T20, alta de 190,2%

sobre os R\$ 71,3 milhões de 2019. No ano, o lucro líquido foi de R\$ 328,0 milhões (+73,2% sobre 2019).

Receita Operacional Líquida - No 4T20, forte crescimento na receita operacional líquida devido ao crescimento de volumes em todos os segmentos de atuação. Por outro lado, devido à nova forma de contabilização do crédito financeiro decorrente da Lei de Informática, o ajuste anual de R\$ 84,0 milhões foi reconhecido no 4T20, o que levou o crescimento da receita líquida ao patamar de somente 39,7%. Desconsiderando tal efeito, o crescimento da receita, quando comparado nas mesmas bases ao ano anterior, teria sido de 57%. Destaque para o aumento de preços, favorecidos pelo câmbio e o expressivo crescimento no volume de vendas dos três segmentos em que atua.

No ano, a receita atingiu R\$ 2,22 bilhões com alta de 30,7%. Porém com a nova forma de contabilização de 25,7%, com o valor nominal de R\$ 2,3 bilhões. O Ebitda do 4T20 foi de R\$ 159,0 milhões, crescimento de 156,3% ante os R\$ 62,0 milhões no 4T19. A margem Ebitda ficou em 23,7%, crescimento de 10,8 pontos percentuais. O Ebitda teve a influência positiva da contabilização do ganho de causa da demanda judicial relativa à retirada do ICMS da base de cálculo para o PIS/Cofins.

A Intelbras encerrou dezembro com caixa de R\$ 753,0 milhões, superior aos R\$ 401,6 milhões de 2019. O caixa operacional foi de R\$ 238,3 milhões, alta de 20,3% sobre o ano anterior.

Ontem a ação INTB3 encerrou cotada a R\$ 19,09. Na estreia na B3 a cotação foi de R\$ 15,75.

Usiminas (USIM5) - Produção e vendas normais

Na noite de ontem, a empresa informou que apesar de todas as restrições de movimentação determinadas por vários estados, sua produção e vendas continuam normais e crescendo.

A Usiminas comunicou que sua produção total de laminados de aço em 2021 até o dia 20 de março, atingiu 1.109 mil toneladas. A média de produção diária no 1T21 está sendo 19% maior que no mesmo período do ano passado e 39% acima do 4T20.

As vendas de aço da Usiminas no período citado do 1T21 alcançaram 1.076 mil t. O volume médio diário vendido no período ficou 14% acima do trimestre anterior e 18% maior que 1T20.

As vendas no mercado interno, até o dia 20/3/2021, somaram 1.001 mil toneladas, volume equivalente a 93% do total vendido. Em termos médios diários, as vendas para este mercado foram 28% acima do 1T20 e 40% mais elevadas que no ano passado.

Estas são boas notícias para a empresa, ratificando nossa expectativa de que a Usiminas e as outras siderúrgicas tenham bons resultados no 1T21.

É importante lembrar que além do crescimento do volume vendido, estas empresas estão se beneficiando de recentes elevações de preços. Para o 1T21, toda a indústria fez aumentos em janeiro/2021 (em torno de 10%) e também em fevereiro (entre 12% e 15%). Além disso, já ocorreu um incremento próximo de 40% para a indústria automobilística (contratos anuais encerrados em dezembro), que representam 25% do total.

Nossa recomendação para USIM5 é de Compra com Preço Justo de R\$ 18,00 (potencial de alta em 4%). Em 2021, esta ação subiu 17,9%, mas o Ibovespa apresentou uma desvalorização de 3,4%. A cotação de USIM5 no último pregão (R\$ 17,23) estava 8,8% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 360,1% acima da mínima.

Randon (RAPT4) - Receita líquida em fevereiro cresceu 46,4%

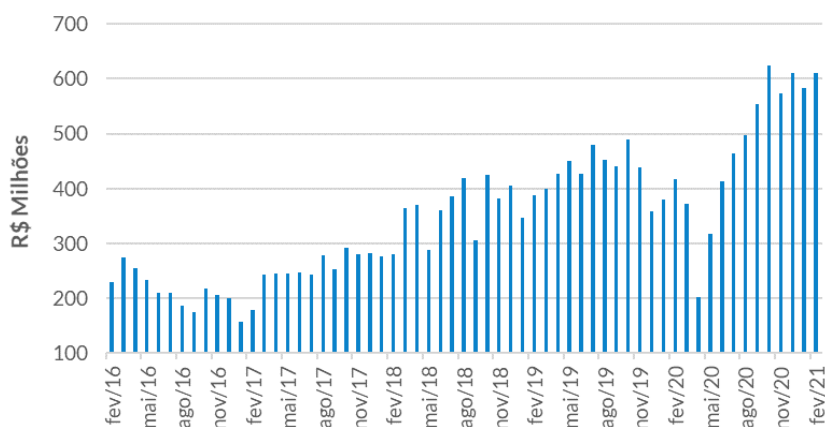
A empresa informou que sua receita líquida em fevereiro de 2021 somou R\$ 610,1 milhões, valor 46,4% maior que no mesmo mês do ano passado. Comparado a janeiro houve uma elevação de 4,8%.

No primeiro bimestre/2021, a receita líquida somou R\$ 1,2 bilhão, maior 49,8% que em igual período do ano passado.

Estes números indicam que a Randon deve apresentar um bom resultado no 1T21, como ocorreu no trimestre anterior.

No 4T20, as vendas consolidadas da Randon tiveram um forte crescimento. Comparado ao mesmo período de 2019, o volume vendido no segmento de Veículos e Implementos teve como destaques as expansões de 34,0% em Semirreboques no Brasil e 28,9% nas exportações destes produtos. Em Autopeças, os melhores desempenhos foram nas vendas de Freios (+18,7%) e Sistemas de Acoplamento (+25,5%). Com este incremento no volume, a receita líquida no 4T20 teve um aumento de 40,7%.

Figura 1: Randon - Receita Líquida Mensal Consolidada



Fonte: Randon

Nossa recomendação para RAPT4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 19,50 (potencial de alta em 32%). Em 2021, as ações preferenciais da Randon caíram 7,8%, mais que o Ibovespa, que teve uma queda de 3,4%. A cotação de RAPT4 no último pregão (R\$ 14,82) estava 11,7% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 228,0% acima da mínima do período.

Petrobras (PETR4) - Avanço no processo de venda dos campos de Albacora e Albacora Leste

Após o pregão de ontem, a empresa comunicou que iniciou a fase vinculante da venda dos campos de Albacora e Albacora Leste, localizados em sua maior parte em águas profundas na Bacia de Campos.

O avanço no Programa de Desinvestimentos da Petrobras é sempre uma boa notícia, porque permite a redução do endividamento e dos investimentos, levando que a empresa foque nos seus melhores negócios.

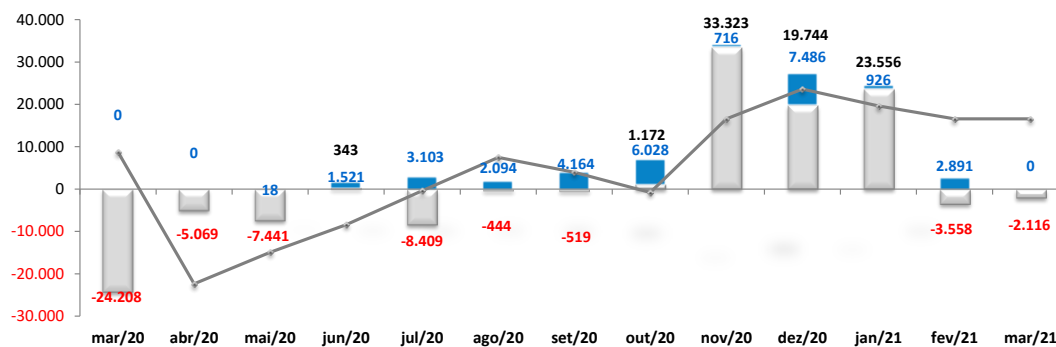
Nesta fase do processo de venda, os potenciais compradores receberão maiores informações sobre o ativo, inclusive realizando o *due diligence*, permitindo que eles façam suas ofertas vinculantes.

O campo de Albacora, onde a Petrobras detém 100% de participação, está situado na área norte da Bacia de Campos, em lâmina d'água que varia de 100 a 1.050 m. No ano passado, este campo produziu em média 23,2 mil barris de óleo por dia e 408,5 mil m³/dia de gás. Albacora Leste está localizado na área norte da Bacia de Campos, em lâmina d'água que varia de 1.000 a 2.150 m, sendo que em 2020 este campo produziu em média 30,9 mil barris de óleo por dia e 598,0 mil m³/dia de gás. Em Albacora Leste a Petrobras detém 90% de participação, tendo como sócia (10%) a Repsol Sinopec Brasil.

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 30,00 (potencial de alta em 28%). Em 2021, esta ação caiu 17,0% e o Ibovespa teve uma desvalorização de 3,4%. A cotação de PETR4 no último pregão (R\$ 23,52) estava 25,9% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 108,5% acima da mínima deste período.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 18/03/21
 (*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	18/3/21	Mês	Ano
Saldo	(599,9)	(2.115,5)	19.073,0

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.