MERCADOS

Bolsa

A terça-feira foi recheada de notícias negativas, o que pesou sobre as principais bolsas internacionais. A queda forte nos preços futuros de petróleo com a expectativa de piora no cenário global com novas restrições na tentativa de combater o coronavírus, a crise na Turquia e problemas domésticos (político, fiscal, econômico e sanitário) derrubaram o Ibovespa em 1,49%, aos 113.262 pontos. O giro financeiro foi de R$ 32,5 bilhões (R$ 24,2 bilhões). A agenda econômica de hoje traz índices de preços em março no Europa e nos Estados Unidos, mas o foco segue na pandemia. As bolsas europeias caem nesta manhã, mas o petróleo mostra recuperação nas cotações do WTI e Brent. Na renda fixa, os juros longos dos Treasuries acentuaram a queda durante a tarde. A notícia de um navio gigante de contêineres encalhado no Canal de Suez, uma das rotas marítimas de comércio mais movimentadas do mundo, pode refletir não só no mercado de petróleo, mas em outros produtos. Com a safra de resultados corporativos quase completa, o mercado deverá passar a avaliar o desempenho deste 1º trimestre, com mais atenção, com muitos fatores negativos.

Câmbio

O dólar voltou a subir ontem com a instabilidade nas bolsas e notícias negativas no mercado global. No fechamento a moeda marcou R$ 5,5213 com alta de 0,30%.

Juros

Os juros futuros tiveram dia de alta, em dia de divulgação da ata do Copom que pretende subir novamente a taxa Selic em 0,75 p.p na próxima reunião de 4 e 5 de maio. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 passou de 4,615% para 4,675% e para jan/27 a alta foi de 8,224% para 8,43%.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

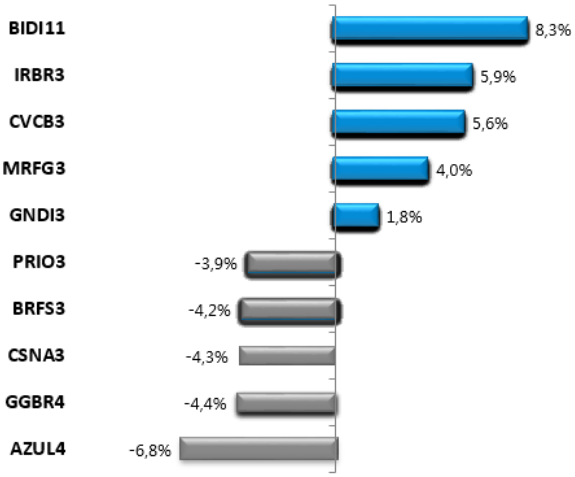
	19/3/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	296,3	18.769,5
Ofertas Públicas e Follow on		2.890,7
Saldo		**21.660,1**

Índices, Câmbio e *Commodities*

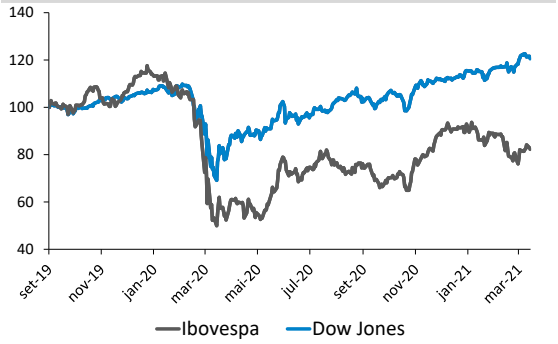
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	113.262	(1,49)	7,1	(4,8)
Ibovespa Fut.	113.130	(2,00)	0,0	0,0
Nasdaq	13.228	(1,12)	0,3	2,6
DJIA	32.423	(0,94)	4,8	5,9
S&P 500	3.911	(0,76)	2,6	4,1
MSCI	2.788	(0,77)	2,2	3,6
Tóquio	28.996	(0,61)	0,1	5,7
Xangai	3.412	(0,93)	(2,8)	(1,8)
Frankfurt	14.662	0,03	6,4	6,9
Londres	6.699	(0,40)	3,3	3,7
Mexico	46.659	(1,20)	9,2	5,9
India	50.051	0,56	1,9	4,8
Rússia	1.436	(2,18)	1,7	3,5
Dólar - vista	R$ 5,52	0,31	(1,4)	6,3
Dólar/Euro	$1,18	(0,70)	(1,9)	(3,0)
Euro	R$ 6,54	(0,39)	(3,2)	3,1
Ouro	$1.727,07	(0,69)	(0,4)	(9,0)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Carrefour Brasil (CRFB3) - Aquisição do Grupo BIG por R$ 7,0 bilhões

Em fato relevante, o Carrefour Brasil comunicou ao mercado um acordo com o Momentum - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, controlado por entidades sob gestão de entidade afiliada à Advent International Corporation, e Brazil Holdings S.C.S, companhia controlada pelo Walmart Inc., como vendedores, para aquisição da totalidade das ações de emissão do Grupo BIG Brasil S.A. ("Grupo BIG") pelo montante total de R$ 7,50 bilhões (Enterprise Value estimado de R$ 7,015 bilhões). O Carrefour Brasil comprará a totalidade das ações de emissão do

Grupo BIG Brasil.

Alguns detalhes:

" A Rede de lojas do Grupo Big apresenta forte complementaridade geográfica, para o Carrefour;

" A aquisição do Grupo Big expandirá a presença do Carrefour Brasil em regiões onde tem penetração limitada, como o Nordeste e Sul do país, e que oferecem forte potencial de crescimento.

" A transação vai reforçar presença do Carrefour Brasil em formatos nos quais tem presença mais limitada, como supermercados (99 lojas Bompreço e Nacional) e soft discount (97 lojas Todo Dia) e também atuará em um novo segmento com o formato Sam's Club, através de contrato de licenciamento com Walmart. Este modelo de negócios único, premium e altamente rentável, voltado para o segmento B2C, é baseado em um sistema de associados, com mais de 2 milhões de membros, e tem um forte foco em produtos de marca própria.

" O Carrefour Brasil identificou potencial de sinergia significativo desde o primeiro ano, aumentando gradualmente para representar uma contribuição adicional líquida ao Ebitda de R$ 1,7 bi anualmente, três anos após a conclusão da operação.

O Grupo Carrefour Brasil planeja otimizar a rede de lojas convertendo as unidades Maxxi para a bandeira Atacadão. A Companhia também espera converter parte das lojas BIG e BIG Bompreço para as bandeiras Atacadão ou Sam's Club. As demais lojas serão convertidas para a bandeira de hipermercado Carrefour.

Direito de Recesso - Será garantido aos acionistas, nesta data, (24/03) o direito de retirada com base no valor patrimonial contábil das ações da Companhia que não votarem favoravelmente à Incorporação de Ações, que se abstiverem de votar ou que não comparecerem à Assembleia Geral Extraordinária pertinente, a ser devidamente convocada até o fechamento da Operação.

Ontem a ação CRFB3 encerrou cotada a R$ 19,27 com queda de 0,6% no ano.

Sanepar (SAPR11) – AGEPAR abriu audiência pública (dia 31) para a 2ª Revisão Tarifária Periódica da companhia

Nesta terça-feira (23/03) a AGEPAR divulgou em seu site a convocação e o regulamento para a Audiência Pública nº 001/2021 - 2ª Revisão Tarifária Periódica (1ª Etapa) para o dia 31 de março de 2021.

- O objetivo é o de obter contribuições, críticas e sugestões ao Relatório da Consulta Pública e às Notas Técnicas que fundamentam a execução da primeira etapa da 2ª Revisão Tarifária Periódica (2ª RTP) da Companhia de Saneamento do Paraná – Sanepar.
- A agência publicou, também, as Notas Técnicas decorrentes da consolidação das contribuições ocorridas durante o período da Consulta Pública, compiladas na Informação Técnica nº 0024/2021 de 10/03/2021.
- Conforme Nota Técnica nº 001/2020 e Informação Técnica nº 001/2020, ambas de 22/03/2021, os resultados preliminares para a 1ª Fase da 2ª RTP apontam para a tarifa no valor de R$ 5,6689/m^3, o que representa um aumento de 5,7963% em relação à tarifa base considerada de R$ 5,3583/m^3.

Ontem (23/03) as Units da companhia fecharam cotadas a R$ 21,94 (valor de mercado de R$ 6,6 bilhões) com queda de 14,0% este ano. Seguimos com recomendação de COMPRA para SAPR11 e Preço Justo de R$ 32,00/Unit, que traz um potencial de alta de 45,9%.

AES Tietê (TIET11) – Pedido de registro da AES Brasil e listagem no Novo Mercado é aprovado

Em conjunto, as companhias AES Tietê Energia e AES Brasil Energia informam que foi aprovado nesta terça-feira (23/03) o pedido de registro de companhia aberta da AES Brasil Energia pela CVM e sua listagem no Novo Mercado da B3.

- Dessa forma, os acionistas que forem titulares de ações de emissão da AES Tietê no encerramento do pregão de 26 de março (próxima sexta-feira), irão recebe ações de emissão da AES Brasil, na proporção de 0,2 ações de emissão da AES Brasil para cada ação da AES Tietê, e os detentores de Units receberão ações de emissão da AES Brasil na proporção de 1 ação para cada Unit.
- A partir de 29 de março, portanto, as ações de emissão da AES Tietê deixam de ser negociadas e iniciam os negócios com as ações de AES Brasil no Novo Mercado da B3.

Cotada a R$ 17,15/Unit, equivalente a um valor de mercado de R$ 6,8 bilhões, a ação TIET11 registra alta de 3,9% este ano e valorização de 53,9% em 12 meses.

B3 S.A. (B3SA3) – Conselho aprova distribuição de JCP. Ex em 29/03

Em Reunião do Conselho de Administração (RCA) realizada em 19 de março, foi aprovado o pagamento, aos acionistas da companhia, de juros sobre capital próprio (JCP) no valor total de R$ 232,5 milhões, equivalentes ao valor bruto de R$ 0,11431680 por ação.

- O pagamento dos juros será realizado em 08 de abril de 2021 e tomará como base de cálculo a posição acionária de 26 de março de 2021; e as ações da companhia serão negociadas na condição "ex" juros sobre capital próprio e dividendos a partir do dia 29 de março de 2021. **O retorno líquido é de 0,2%.**

Ex Dividendos a partir de amanhã (25 de março). Conforme já anunciado, o conselho de administração da B3 aprovou na RCA realizada em 04 de março o pagamento de dividendos complementares referentes ao exercício de 2020, no montante de R$ 798,5 milhões, equivalentes a R$ 0,392617730 por ação. O valor será pago em 8 de abril com base na posição acionária de hoje (24 de março). As ações passam a ser negociadas na condição "ex" dividendos amanhã (25/03). **O retorno estimado é de 0,7%.**

Cotada a R$ 54,17/ação, correspondente a um valor de mercado de R$ 110,6 bilhões, a ação B3SA3 registra queda de 11,8% este ano. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R$ 67,00/ação, que aponta para um potencial de alta de 23,7%.

Ecorodovias (ECOR3) - Tráfego comparável ainda negativo em 2021

Os dados de tráfego da empresa, divulgados ontem, mostraram crescimento nos números comparáveis em relação à mesma semana do ano passado e apenas uma pequena queda no acumulado do ano. Porém, estes números devem piorar nos próximos dias, por conta das medidas de restrição à circulação adotadas por vários estados brasileiros.

Ecorodovias - Tráfego por Concessionária

mil veículos equivalentes	15 a 21/Mar/21	15 a 21/Mar/20	Var.	2021	2020	Var.
Ecovias dos Imigrantes	1.074	1.116	-3,8%	13592	14.067	-3,4%
Ecopistas	1.312	1.367	-4,0%	17.838	18.943	-5,8%
Ecovias Caminho do Mar	352	372	-5,4%	3.942	4.292	-8,2%
Ecocataratas	511	481	6,2%	6.080	6.700	-9,3%
Ecosul	527	539	-2,2%	4.765	5.300	-10,1%
Eco101	990	892	11,0%	12.015	10.891	10,3%
Ecoponte	510	429	18,9%	5.972	6.261	-4,6%
Eco135	594	629	-5,6%	7.778	7.429	4,7%
Eco050	975	847	15,1%	10.365	9.429	9,9%
Total Comparável	**6.845**	**6.674**	2,6%	**82.347**	**83.309**	-1,2%
Ecovias do Cerrado	607	0	-	5.981	0	-
Total Consolidado	**7.453**	**6.674**	11,7%	**88.328**	**83.309**	6,0%

Fonte: Ecorodovias

Na semana entre 15 e 21 de março/21, comparado ao mesmo período de 2020, o tráfego comparável da Ecorodovias cresceu 2,6%, com destaque para os bons desempenhos da movimentação de veículos na Eco101 (+11,0%), Ecoponte (+18,9%) e Eco050 (+15,1%).

Em 2021, até o dia 21/março, o tráfego comparável acumulado caiu 1,2% em relação ao mesmo período de 2020. O tráfego total teve um crescimento de 6,0%, considerando também a Ecovias do Cerrado, cujas duas primeiras praças de pedágio iniciaram a cobrança somente em novembro/2020. Na semana anterior, este crescimento foi de 5,4%.

Nossa recomendação para as ações da Ecorodovias é de Compra com Preço Justo de R$ 14,00 (potencial de alta em 24%). Em 2021, as ações da Ecorodovias caíram 15,8%, bem mais que o Ibovespa que teve uma desvalorização de 4,8%. A cotação de ECOR3 no último pregão (R$ 11,26) estava 24,8% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 40,6% acima da mínima deste período.

CCR (CCRO3) - Assinatura de dois Termos Aditivos da ViaQuatro

Após o pregão de ontem, a empresa informou que assinou dois termos aditivos da controlada ViaQuatro com o poder concedente (Estado de São Paulo através da Secretaria de Transportes Metropolitanos). Estes termos visam o reequilíbrio dos contratos e vão levar a aumentos nas tarifas e pagamentos em dinheiro para esta controlada da CCR.

O primeiro termo aditivo estabeleceu o pagamento para a ViaQuatro de R$ 705,4 milhões, para reequilíbrio econômico-financeiro do contrato, que vai acontecer com o aumento das tarifas da ViaQuatro entre 2021 e 2037.

No segundo, os montantes dos reequilíbrios são de R$ 355,4 milhões (pago em prestações mensais de R$ 1,1 milhão) e mais R$ 91,7 milhões a ser quitado em até 20 dias da assinatura do Termo Aditivo.

Estas são boas notícias para a CCR, com o poder concedente reconhecendo e pagando suas dívidas para com a empresa.

Nossa recomendação para CCRO3 é de Compra com Preço Justo de R$ 17,50 (potencial de alta em 45%). Em 2021, as ações da CCR apresentaram uma queda de 10,5% e o Ibovespa caiu 4,8%. A última cotação de CCRO3 (R$ 12,05) estava 24,1% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 20,1% acima da mínima deste período.

Weg (WEGE3) - Anúncio da distribuição de JCP

A empresa informou ontem após o pregão, que seu Conselho de Administração aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio (JCP) no valor total de R$ 70,96 milhões (R$ 0,02875 por ação líquido do Imposto de Renda).

O pagamento será realizado no dia 11 de agosto de 2021, considerando as posições dos acionistas em 26 de março (próxima sexta-feira). WEGE3 começará a ser negociada "ex-JCP" em 29 de março.

Este provento permitirá um ganho de 0,04%, considerando a cotação de WEGE3 no último pregão. Vale lembrar que a Weg paga proventos trimestralmente.

Nos últimos dozes meses, WEGE3 subiu 105,1% e o Ibovespa teve uma valorização de 78,2%. A cotação de desta ação no último pregão (R$ 71,61) estava 23,4% abaixo da máxima alcançada nos últimos dozes meses e 129,8% acima da mínima do período.

Gol (GOLL4) - Elevação da oferta de relação de troca das ações na incorporação da Smiles

Em fato relevante, a Gol informou ao mercado nesta quarta-feira(24) que chegou a um acordo preliminar com aproximadamente 25% dos acionistas minoritários da Smiles e aumentou a oferta de relação de troca aos detentores de ações da empresa de fidelidade em 17,1%, de 0,825 para 0,966, implicando em preço de R$ 26,14 por papel.

O prêmio passa de 26,3% para 47,9% ao preço ponderado por volume (VWAP) para os 30 dias anteriores ao anúncio da potencial transação.

A empresa destaca que, além de a proposta de reorganização revisada permitir que a Gol atenda de forma mais eficiente às preferências de contraprestação de cada investidor, fornece um componente de caixa mais alto, enquanto mantém uma opção de maior participação na potencial valorização das ações da Gol, por meio da razão de troca básica", diz a companhia.

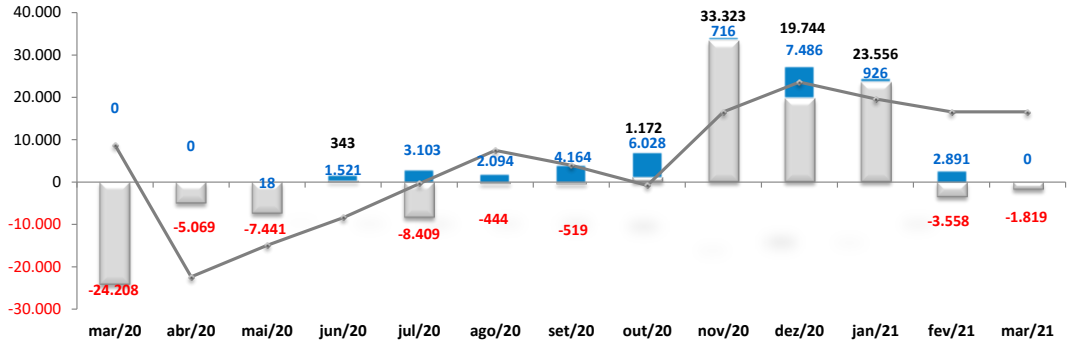
Caso a proposta seja aprovada pelos acionistas nas Assembleias Gerais Extraordinárias (AGOs) que serão realizadas hoje, cada detentor de papel da Smiles receberá uma parcela de R$ 8,28 e 0,660 ação preferencial da Gol, ou, parcela de R# 21,68 e 0,165 ação preferencial da Gol.

Ontem a ação GOLL4 encerrou cotada a R$ 20,30 com queda de 10,6% no ano.

A Smiles (SMLS3) encerrou cotada a R$ 22,84 com queda de 2,6% no ano.

FLUXO ESTRANGEIRO

Evolução do fluxo de capital estrangeiro (R$ milhões)



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 19/03/21
(*)Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	19/3/21	Mês	Ano
Saldo	**296,3**	**(1.819,2)**	18.769,5

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.