

## MERCADOS

### Bolsa

Ontem o Ibovespa encerrou uma sequência de cinco altas consecutivas, quase que na reta final, fechando com leve queda de 0,15%, aos 120.934 pontos e giro financeiro de R\$ 56,2 bilhões e R\$ 30,2 bilhões à vista. O vencimento de opções movimentou R\$ 17,2 bilhões. O mercado acompanhou os desdobramentos da decisão em relação ao Orçamento de 2021 e pesou no final. O destaque do dia foi para as ações da Petrobras com alta de 5.03% na ON e 5,80% na PN com reação positiva à fala do novo presidente da companhia Joaquim Silva e Luna. Hoje, a agenda econômica está vazia e amanhã o mercado estará fechando pelo feriado de Tiradentes. A terça-feira começa com as bolsas em queda generalizada na Europa e sinalizando perdas também nos futuros de NY e na contramão, o petróleo mostra alta nos tipos, WTI e Brent. Ontem, o Congresso aprovou o projeto que abre espaço para medidas de socorro a empresas e emprego. Com a proposta apresentada, o presidente Jair Bolsonaro poderá sancionar o Orçamento deste ano com R\$ 16,5 bilhões em emendas. Se finalmente tivemos uma decisão para esta questão na quinta-feira, o mercado poderá começar a olhar para outras questões relevantes.

### Câmbio

O dólar encerrou o dia com queda de 0,70% passando de R\$ 5,5880 para R\$ 5,5490 com a expectativa de uma decisão satisfatória em relação ao Orçamento de 2021 e assinatura do presidente Bolsonaro na quinta-feira (22). O bom humor do mercado em relação à Petrobras também ajudou para tirar a pressão no câmbio.

### Juros

Assim como a bolsa e o dólar, os juros também ficaram à espera de uma decisão em relação ao Orçamento de 2021 que pelo menos teve um avanço importante no final do dia. Os juros refletiram o sentimento do mercado, com a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 encerrando em 4,625%, de 4,656% no ajuste de sexta-feira. A taxa para jan/27 passou de 8,604% para 8,50%.

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

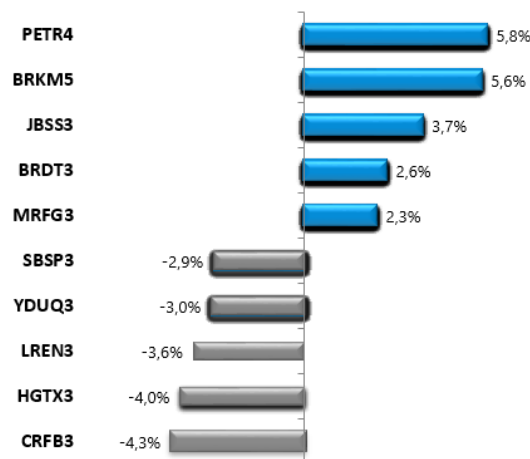
	15/4/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	(71,5)	20.238,8
Ofertas Públicas e Follow on		3.816,4
<b>Saldo</b>		<b>24.055,2</b>

### Índices, Câmbio e Commodities

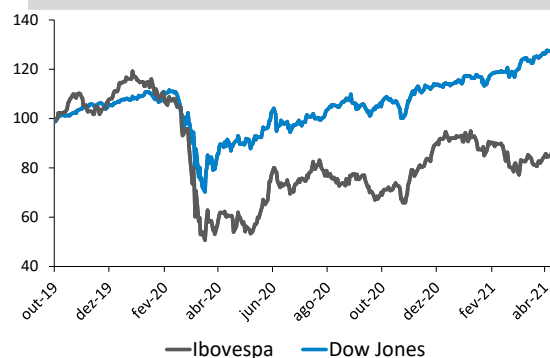
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	120.934	(0,15)	3,7	1,6
Ibovespa Fut.	121.330	(0,25)	3,8	1,8
Nasdaq	13.915	(0,98)	5,0	8,0
DJIA	34.078	(0,36)	3,3	11,3
S&P 500	4.163	(0,53)	4,8	10,8
MSCI	2.944	(0,31)	4,7	9,4
Tóquio	29.685	0,01	1,7	8,2
Xangai	3.478	1,49	1,0	0,1
Frankfurt	15.368	(0,59)	2,4	12,0
Londres	7.000	(0,28)	4,3	8,4
Mexico	48.073	(1,34)	1,7	9,1
Índia	47.949	(1,81)	(3,2)	0,4
Rússia	1.477	(1,37)	(0,0)	6,4
Dólar - vista	R\$ 5,55	(0,70)	(1,5)	6,8
Dólar/Euro	\$1,20	0,45	2,6	(1,5)
Euro	R\$ 6,68	(0,25)	1,1	5,3
Ouro	\$1.771,43	(0,29)	3,7	(6,7)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

### Vale (VALE3) - Crescimento de vendas em minério de ferro e níquel no 1T21 e mais um ato para saída do negócio de carvão

Após o pregão de ontem, a empresa divulgou seu Relatório de Produção e Vendas do 1T21, mostrando um bom desempenho em minério de ferro comparado ao mesmo trimestre de 2020. Nos outros produtos mais importantes, o cobre e o carvão tiveram redução nos volumes produzidos e somente o níquel apresentou aumento.

Esperamos que a elevação das vendas de minério e níquel mais que compensem as perdas nos outros produtos, resultando em ganhos para os resultados da Vale no 1T21, que será divulgado após o pregão de 26 de abril (próxima segunda-feira). Além disso, é importante ressaltar que a empresa será beneficiada pelos maiores preços de venda dos seus principais produtos, assim como pela desvalorização do real.

#### Vale - Produção Trimestral

mil toneladas	1T21	4T20	Var.	1T20	Var.
Minério de Ferro	68.045	84.508	-19,5%	59.605	14,2%
Pelotas	6.287	7.117	-11,7%	6.926	-9,2%
Níquel - ex-VNC	48,4	50,8	-4,7%	45,3	6,8%
Cobre	76,5	93,5	-18,2%	94,5	-19,0%
Carvão	1.090	1.230	-11,4%	1.963	-44,5%

Fonte: Vale

A produção de minério de ferro no 1T21 cresceu 14,2%, sempre comparando ao mesmo trimestre de 2020. O incremento no volume produzido foi de 8,4 milhões, sendo que mais da metade deste ganho veio do aumento da produção no Sistema. Isso ocorreu em maior parte por acréscimos na produção no Complexo Vargem Grande, que retomou suas operações ainda em 2020.

No 1T21, a produção de pelotas caiu 14,2%, principalmente em função da menor disponibilidade de matéria-prima (*pellet feed*) das minas de Itabira e Brucutu e da parada voluntária da pelotização na planta de Tubarão 4. Esta situação deve melhorar ao longo do ano com a retomada na produção de *pellet feed* em Timopobepa e Vargem Grande.

Em metais básicos, a produção foi fraca no 1T21. Em níquel, excluindo o volume da VNC que está sendo vendida, houve um aumento de 8,6%. No trimestre, o pior desempenho ficou com operação na Indonésia, onde houve redução de 17,2% na produção devido a paradas para manutenção programada. Estas perdas foram mais que compensadas por elevações nos volumes provenientes das operações no Canadá e Brasil. No cobre, o volume produzido caiu fortemente (20,4%), devido aos problemas técnicos na mina de Sossego, que ainda deve causar impactos no segundo e terceiro trimestres/21.

O negócio de carvão continua com problemas de demanda, agora que as manutenções já estão sendo finalizadas na operação. Com melhores condições operacionais, a Usina 2 poderá produzir no segundo semestre/2021 num ritmo anual de 15 milhões de toneladas.

As vendas no 1T21 foram fracas em todos os produtos, com exceção de minério de ferro e níquel. A Vale vendeu 59,3 milhões de toneladas de minério no 1T21, quantidade 14,8% maior que no 1T20, mas 28,4% menor que no trimestre anterior. O crescimento de vendas em relação ao ano passado foi decorrente da maior disponibilidade de produto e aproveitando a forte demanda das siderúrgicas chinesas. O prêmio de qualidade no minério foi de US\$ 8,3 por tonelada no 1T21, valor 93,0% acima do trimestre anterior. Isto ocorreu por conta da necessidade de elevação na produtividade das siderúrgicas na China, o que aumenta a demanda pelo produto de maior qualidade.

Nos metais básicos, o níquel teve um bom desempenho, com crescimento de 8,6% no volume vendido, mas em cobre aconteceu uma forte queda (20,4%), ainda em relação ao 1T20.

A Vale anunciou também ontem que assinou o contrato definitivo para a compra da totalidade de sua participação na mina de carvão de Moatize e no Corredor Logístico de Nacala. Isto é o primeiro passo para a saída da Vale do negócio de carvão, o que é uma boa notícia, dado que este investimento só gerou perdas para a empresa.

Nossa recomendação para as ações da Vale é de Compra com Preço Justo de R\$ 115,00 (potencial de alta em 7%). Em 2021, VALE3 subiu 28,7% e o Ibovespa teve uma valorização de 1,6%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 107,73) estava 2,0% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 180,4% acima da mínima deste período.

### Carrefour Brasil (CRFB3) - Crescimento de 15,1% nas vendas do 1T21

O Grupo Carrefour Brasil encerrou o 1T21 com forte crescimento de vendas em meio a um cenário de pandemia, que afetou também a base de comparação. As vendas consolidadas do Grupo Carrefour Brasil somaram R\$ 18,1 bilhões no 1T 21, aumento de 15,1% (sem gasolina) em relação ao 1T20, ficando acima do crescimento do mercado de 11,2%, segundo a Nielsen.

Na tabela estão os dados resumidos do período.

1T 2021	Vendas Brutas (R\$MM)	LFL <sup>(1)</sup>	Expansão	Total (%)
Atacadão	12.686	12,9%	6,0%	17,5%
Carrefour Varejo (s/ gasolina)	4.810	8,6%	0,0%	9,3%
Carrefour Varejo (c/ gasolina)	5.443	6,4%	0,0%	7,0%
<b>Consolidado (s/ gasolina)</b>	<b>17.495</b>	<b>11,6%</b>	<b>4,2%</b>	<b>15,1%</b>
<b>Consolidado (c/ gasolina)</b>	<b>18.129</b>	<b>10,8%</b>	<b>4,1%</b>	<b>14,2%</b>
Faturamento Banco Carrefour	10.812	n.a.	n.a.	19,9%

(1) Excluindo efeito calendário de -1,3% no Atacadão, +0,6% no Carrefour Varejo e -0,7% no consolidado.

- O Atacadão registou receita bruta de R\$ 12,7 bilhões, aumento de 17,5%.
- O Carrefour Varejo fechou com receita bruta de R\$ 5,4 bilhões, alta de 9,3%.

A abertura de novas lojas com a aquisição dos ativos do Makro deverá impulsionar ainda mais os negócios do Grupo. A empresa destaca a composição equilibrada entre crescimento de vendas dos segmentos alimentar e não-alimentar.

O Banco Carrefour também teve crescimento importante, acima do esperado com faturamento evoluindo 9,9% no 1T21.

Bom desempenho também nos canais online com destaque para a expansão do ecommerce.

Ontem a ação CRFB3 encerrou cotada a R\$ 22,20 com alta de 16,4% no ano.

### **JBS S.A. (JBSS3) – Acordo para aquisição da Vivera na Europa**

---

Conforme anunciado ontem (19/04) antes da abertura do pregão, a JBS celebrou um acordo para aquisição da totalidade das ações da Vivera, por um valor de empresa (enterprise value) de €341 milhões.

- A empresa é a terceira maior produtora de produtos plant-based na Europa e oferece um amplo portfólio de produtos com a marca Vivera além de produtos private label em mais de 25 países, com presença relevante nos mercados da Holanda, Reino Unido e Alemanha. A transação inclui três unidades produtivas e um centro de pesquisa e desenvolvimento localizados na Holanda.
- Embora a aquisição seja positiva o impacto de US\$ 410 milhões (valor da empresa) é pequeno na alavancagem da JBS. A aquisição fortalece a plataforma global de produtos plant-based da JBS agregando conhecimento técnico, capacidade de inovação, reforçando o foco em produtos de valor agregado.

Considerando um faturamento de €80 milhões da Vivera, o múltiplo pago foi de 4,3x a receita. Os papéis da JBS responderam positivamente no dia de ontem fechando a R\$ 34,66/ação com alta de 3,74%, acumulando valorização de 46.5% este ano.

### **Itaú Unibanco S.A. (ITUB4) – Banco capta US\$ 400 milhões com Banco de Desenvolvimento dos EUA com objetivo de expandir o crédito para PMEs**

---

Em março de 2021, o Itaú Unibanco captou US\$ 400 milhões com a United States International Development Finance Corporation (DFC) no mercado internacional.

- Com essa captação, o banco pretende expandir o crédito a pequenas e médias empresas (PMEs), com foco em regiões economicamente vulneráveis, como Norte e Nordeste do Brasil, e empresas majoritariamente controladas ou lideradas por mulheres.
- De acordo com o comunicado do banco “as pequenas empresas são a força motriz da nossa economia, responsáveis por praticamente 30% do PIB e geração de mais da metade dos empregos formais no país”.

- Já o DFC disponibilizou mais de US\$ 7,0 bilhões para esses programas no mundo com o objetivo “de criar parcerias com o setor privado, financiando soluções para os desafios mais críticos no mundo em desenvolvimento de hoje, com investimentos em setores que incluem energia, saúde, infraestrutura e tecnologia”.

Seguimos com recomendação de COMPRA para ITUB4 com Preço Justo de R\$ 35,00/ação, que traz um potencial de alta de 27,1% em relação à cotação de R\$ 27,53/ação.

### **Itaúsa S.A. (ITSA4) – Ex JCP de R\$ 0,02131 por ação em 28/04**

---

O Conselho de Administração da companhia, reunido ontem (19/04) deliberou declarar antecipadamente, por conta do dividendo obrigatório do exercício de 2021, juros sobre o capital próprio (JCP) no valor de R\$ 0,02131 por ação.

- Os JCP serão pagos até 30.09.2021, com base na posição acionária final do dia 27.04.2021.
- A partir de 28 de abril de 2021 as ações serão negociadas na condição “ex-juros”.
- O retorno líquido é de 0,18%.

Seguimos com recomendação de COMPRA para ITSA4 e Preço Justo de R\$ 13,50/ação que traz um potencial de alta de 32,4% em relação à cotação de R\$ 10,20/ação.

### **Moura Dubeux (MDNE3) - Abertura de programa de recompra de 10% do total de ações em circulação**

---

O conselho de administração da Moura Dubeux Engenharia aprovou ontem (15) a criação de um programa de recompra de até 5.715.759 ações ordinárias (ON).

- Equivalente a 10% do total de ações ON de emissão da companhia em circulação.
- Prazo máximo: 12 meses (20/04/21 a 19/04/22)

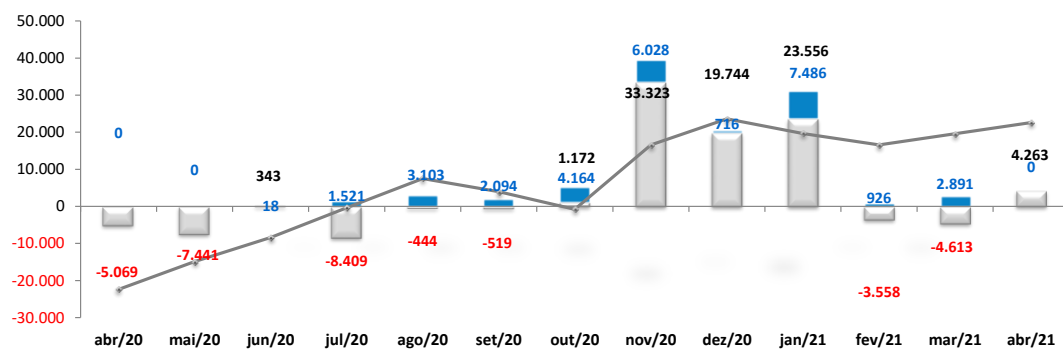
As ações adquiridas no programa serão mantidas em tesouraria, podendo ser posteriormente canceladas, alienadas, fazer frente às obrigações da companhia para eventual plano de opções de ações ou plano de remuneração baseado em ações, sem redução do seu capital social.

Ontem a ação MDNE3 encerrou cotada a R\$ 8,98 com queda de 22,6% no ano.

A empresa iniciou as negociações na B3 no dia 12/02/2020 cotada a R\$ 19,00.

## FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 15/04/21  
 (\*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	15/4/21	Mês	Ano
Saldo	(71,5)	4.262,8	20.238,8

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, CNPI  
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.