

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa encerrou a sexta-feira com valorização de 1,77% batendo 122.038 pontos, com giro financeiro de R\$ 35,4 bilhões (R\$ 28,3 bilhões à vista). Na semana a bolsa acumulou alta de 2,64% e 2,54% no ano. O destaque do dia ficou por conta dos dados do mercado de trabalho que vieram abaixo das expectativas do mercado, tirando pressão sobre o discurso de alta nos juros americanos no curto prazo, reforçando a percepção de que o Federal Reserve (Fed) não deve se apressar para uma mudança na política monetária. As bolsas de NY seguiram com trajetória de alta em mais uma semana positiva, apoiadas numa somatória de eventos que sustentam o apetite de investidores que vêm na renda variável as melhores oportunidades de ganho, com a remuneração do *Treasuries* muito baixas. O dia foi de alta também para o petróleo, também com bom desempenho na semana. A agenda econômica desta segunda-feira traz em destaque o Boletim Focus do Banco Central e a inflação medida pelo IPC-S da FGV para a primeira semana de maio e também a balança comercial semanal. As bolsas internacionais operam do lado negativo com pequena queda na Europa e os futuros de NY ligeiramente positivos, mas com atenção aos fatos do final de semana. Destaque também para a forte alta do preço do minério de ferro que superou US 200 a tonelada, com alta de 12% em um mês e 32% no acumulado do ano. A commodity já abriu esta segunda-feira com mais uma forte valorização, o que favorece as ações da VALE e outras empresas do setor.

Câmbio

A moeda americana recuou de R\$ 5,2761 na quinta-feira para R\$ 5,2369 (-0,74%) no fechamento da semana que acumulou desvalorização de 3,7% no dólar, registrando a maior baixa semanal desde o final de novembro de 2020.

Juros

Os juros futuros fecharam a sexta-feira com as taxas perto da estabilidade em dia de divulgação de dados econômicos importantes no Brasil e no exterior, mas que não chegaram a impactar este mercado. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 encerrou em 4,845% de 4,809% na quinta-feira e a DI para jan/27 passou de 8,654% para 8,64%.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

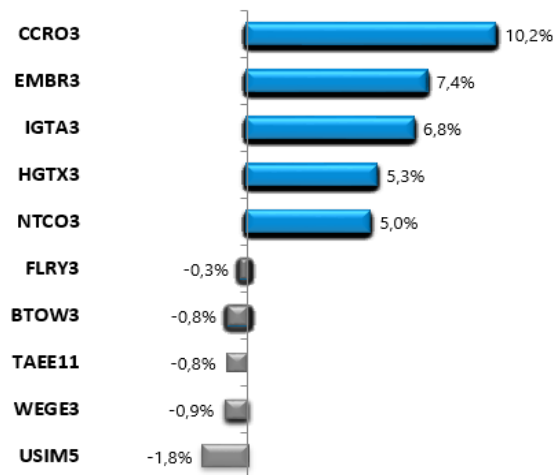
	6/5/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	244,8	23.629,9
Ofertas Públicas e Follow on		3.816,4
Saldo		27.446,3

Índices, Câmbio e Commodities

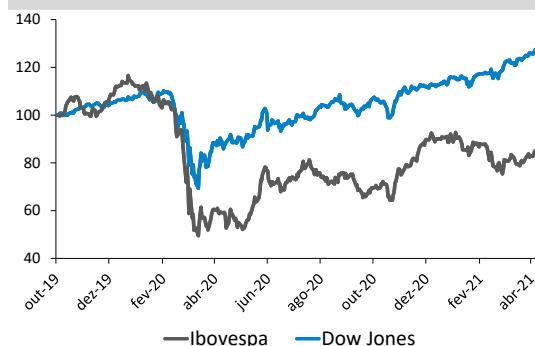
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	122.038	1,77	2,6	2,5
Ibovespa Fut.	122.460	1,75	2,8	2,7
Nasdaq	13.752	0,88	(1,5)	6,7
DJIA	34.778	0,66	2,7	13,6
S&P 500	4.233	0,74	1,2	12,7
MSCI	2.979	0,93	1,4	10,8
Tóquio	29.518	0,55	2,4	7,6
Xangai	3.428	0,27	(0,5)	(1,3)
Frankfurt	15.400	1,34	1,7	12,3
Londres	7.130	0,76	2,3	10,4
Mexico	49.249	0,64	2,6	11,8
Índia	49.206	0,52	0,9	3,0
Rússia	1.578	1,73	6,2	13,7
Dólar - vista	R\$ 5,24	(0,74)	(3,7)	0,8
Dólar/Euro	\$1,22	0,84	1,2	(0,4)
Euro	R\$ 6,37	0,09	(2,6)	0,4
Ouro	\$1.831,24	0,88	3,5	(3,5)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

M Dias Branco (MDIA3) – Queda de volumes, aumento de custos e pressão nas margens resulta num lucro líquido de R\$ 15 milhões no 1T21 (-89% versus o 1T20)

A companhia registrou no 1T21 um lucro líquido de R\$ 15 milhões, com queda de 89,1% em relação a igual trimestre do ano anterior, reflexo principal da queda de volumes vendidos e o forte aumento dos custos, que resultou na expressiva compressão da margem operacional.

A empresa continua com liquidez elevada e reduzida alavancagem. Acreditamos que o mercado possa refletir esse fraco resultado a despeito da forte queda de 23,5% da ação MDIA3 este ano. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 40,00/ação.

Destaques

O resultado do 1T21 refletiu a redução de 8,9% da receita líquida para R\$ 1,5 bilhão, impactada pela queda de 25,2% dos volumes vendidos, parcialmente compensada pelo aumento de 21,8% do preço médio.

O EBITDA caiu 79,5% entre os trimestres para R\$ 47,4 milhões (margem de 3,2% no 1T21 ante 14,0% no 1T20), em função da redução dos volumes de venda, menor utilização de capacidade instalada, menor diluição dos custos fixos, aumento dos custos variáveis – resultado da desvalorização do real combinado com a alta dos preços das commodities em dólar. Destaque para os ganhos não recorrentes de R\$ 27 milhões (principalmente por exclusão do ICMS sobre PIS/COFINS) e que contrabalançaram as despesas extraordinárias no trimestre.

Janeiro e fevereiro foram meses muito fracos em vendas, por reação do varejo frente ao aumento de 10% dos preços realizado no início do ano. Já o mês de março apresentou forte recuperação de volumes e manutenção de preço médio em base mensal.

Em resposta ao posicionamento do mercado, a companhia irá reduzir itens de seu portfólio de produtos atual, equivalente a 3% da receita, melhorando a execução em toda a cadeia. A empresa também reduzirá dois centros de distribuição e algumas linhas de produção, adequando a oferta de produtos à demanda.

A empresa manteve a liderança nacional em biscoitos e massas (seus dois principais produtos), com aumento de participação em massas (de 31,7% no 1T20 para 32,6% no 1T21) e queda em biscoitos (de 33,3% para 32,6% na mesma base de comparação). Em massas, houve expansão de Market share tanto na comparação anual quanto trimestral.

No 1T21 os investimentos somaram R\$ 40,7 milhões, com queda de 27,7% em base de 12 meses. Ao final de março de 2021 a dívida líquida da companhia era de R\$ 384,9 milhões, equivalente a 0,5x o EBITDA, e se compara a R\$ 350,7 milhões do 4T20 (0,4x o EBITDA).

Destaque para sua elevada liquidez com R\$ 1,7 bilhão em caixa, sensibilizada pela captação de R\$ 811 milhões através da primeira emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRA). São duas séries, de 7 e 10 anos, Rating AAA, com a second opinion de Título Verde. Com essa emissão, a M Dias alongou o seu perfil da dívida, aumentando a parcela de longo prazo, de 23,4% no 1T20 para 76,4% no 1º trimestre de 2021.

Copasa (CSMG3) – JCP de R\$ 0,1710 serão pagos em 18 de maio

A Copasa realizará em 18.05.2021 o pagamento dos JCP referentes ao 1T21 no valor bruto de R\$ 64,8 milhões (R\$ 0,1710101176/ação), conforme declarado pelo Conselho de Administração em 19.03.2021.

Foi considerada a posição acionária de 24 de março e a partir do dia 25/03, os papéis passaram a ser negociados ex-juros. O retorno líquido foi 1,0%.

Ao preço de R\$ 17,24/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 6,5 bilhões, a ação CSMG3 registra alta de 7,9% este ano. Seguimos com recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 19,00/ação, que traz um potencial de valorização de 10,2%.

Alpargatas (ALPA4) - Conclusão da aquisição de 100% da loasys Desenvolvimento de Software e Innovation Oasys Desenvolvimento de Sistemas

Alpargatas, que divulgou um belo resultado semana passada, concluiu a aquisição de 100% do capital social de loasys Desenvolvimento de Software Ltda. e Innovation Oasys Desenvolvimento de Sistemas Ltda. (conjuntamente denominadas “loasys”), mediante a assinatura do contrato de Compra e Venda de Quotas e o pagamento da primeira parcela do preço, no montante de R\$ 90 milhões, deduzida a dívida líquida estimada.

O valor remanescente do preço, de até R\$ 110 milhões (totalizando o valor de R\$ 200 milhões atribuído a loasys, conforme divulgado no Fato Relevante de 3 de maio de 2021), será pago ao longo de 5 (cinco) anos, parte em dinheiro e parte em ações da Companhia, sendo que uma parcela de tal valor está atrelada ao atingimento de determinadas metas.

A Companhia manterá seus acionistas e o mercado em geral devidamente informados, nos termos da legislação aplicáveis, sobre eventuais desdobramentos desta operação.

A ação ALPA4 valorizou 11,7% em 2021 vs 2,5% do Ibovespa. Só nos últimos 30 dias as ações subiram 25,6% reflexo do ótimo resultado da empresa.

Gol (GOLL4) – Prévia operacional de abril mostra aumento da demanda e oferta de voos

A Gol divulgou sua prévia operacional de abril com aumento de 289,2% na demanda para voos (RPK) em relação a abril/20 e 273,5% na oferta (ASK). A taxa de ocupação dos voos ficou em 82,8%, com melhora de 3,3 pontos percentuais sobre em abril do ano passado, de 79,5%. No

total, empresa realizou 4.551 decolagens, aumento de 289,6% a abril de 2020. A Gol não realizou voos internacionais no mês.

No período de janeiro a abril, houve queda de 41,5% nas decolagens, no mercado total. Os números da empresa, mostram recuperação, mas seguem muito abaixo dos níveis de normalidade, o que é natural pelo prolongamento da pandemia e peso sobre o setor.

A ação GOLL4 encerrou a sexta-feira cotada a R\$ 24,95 estável em relação ao fechamento de 2020.

CSN (CSNA3) - Venda de ações da Usiminas

A empresa informou que vendeu na última sexta-feira um total de 56 milhões de USIM5, reduzindo sua participação em ações preferenciais da Usiminas para 10,07%.

Considerando a cotação média de USIM5 no pregão da venda (R\$ 23,07), a CSN deve ter arrecadado R\$ 1,3 bilhão. Este valor é equivalente a 6,3% da dívida líquida ajustada da empresa ao final do 1T21.

Acreditamos que esta operação é positiva para a CSN, pelo elevado valor embolsado, que reduziu de forma expressiva seu endividamento líquido. Além disso, a CSN ainda manteve um grande volume de ações da Usiminas, o que lhe permite aproveitar o bom momento vivido por esta siderúrgica concorrente.

No final do 1T21, a CSN detinha 107,2 milhões de ações ordinárias da Usiminas (participação de 15,19% no capital) e mais 111,1 milhões de USIM5 (20,3%). Tendo em vista a cotação média destas ações no último pregão e já descontando o volume vendido na sexta-feira, esta posição detida pela CSN, tinha um valor de mercado em R\$ 3,8 bilhões.

Em 2021, CSNA3 subiu 61,1%, mas o Ibovespa teve uma desvalorização de 2,5%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 50,63) estava 2,4% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 601,0% acima da mínima deste período.

CCR (CCRO3) - Venda de participação da Andrade Gutierrez

A empresa comunicou durante o último pregão, que recebeu carta enviada por um de seus controladores, a Andrade Gutierrez Participações S/A (AG Participações), sobre a intenção de negociar seu investimento na CCR (14,86% do capital).

A AG Participações recebeu proposta vinculante da IG4 Capital Investimentos Ltda ao preço de R\$ 15,44 por cada CCRO3, totalizando R\$ 4,6 bilhões. Além disso, a ofertante pagará a AG Participações, no prazo de doze meses a contar do fechamento da transação, um adicional de 125% da diferença entre o preço médio da ação nos últimos 60 pregões (limitado a R\$ 16,90) e o valor de R\$ 15,44. Poderá ainda ocorrer um pagamento complementar, se CCRO3 for cotada no dia anterior ao fechamento da transação em valor superior a R\$ 15,44, sendo a diferença corrigida pelo CDI (limitada a R\$ 1,46 por ação).

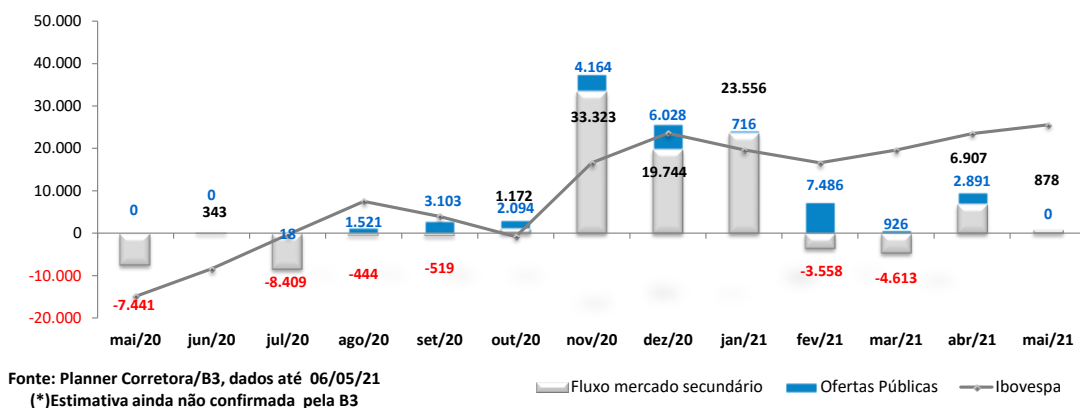
Os outros controladores da CCR, signatários do acordo de acionistas, têm 30 dias para exercer seus direitos de preferência.

Esta transação pode ser positiva para os acionistas minoritários da CCR, dado que a presença de um fundo de investimentos no capital de uma companhia normalmente dá mais foco no resultado.

Nossa recomendação para CCRO3 é de Compra com Preço Justo de R\$ 16,00 (potencial de alta em 19%). Em 2021, as ações da CCR subiram 0,6% e o Ibovespa apresentou uma valorização de 2,5%. A última cotação de CCRO3 (R\$ 13,45) estava 14,6% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 31,4% acima da mínima deste período.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	6/5/21	Mês	Ano
Saldo	244,8	633,4	23.629,9

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, 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.