

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa registrou o terceiro pregão consecutivo do lado positivo, marcando alta de 0,87% ontem, aos 122.937 pontos, com giro financeiro de R\$ 31,4 bilhões (R\$ 24,1 bilhões à vista). Destaque no dia para as ações de mineração e siderurgia com o minério de ferro em alta, além de bancos e também as ações da Petrobras. No dia 13/05 os investidores entraram com R\$ 1,08 bilhão na B3, recuperando boa parte das retiradas da véspera. No mês de maio as entradas somam R\$ 5,36 bilhões e no ano o fluxo é positivo em R\$ 24,5 bilhões. A agenda econômica traz hoje, do lado doméstico, o IPC-Fipe semanal com alta de 0,28%. Na Europa saiu o PIB do 1T21 com queda de 0,3% no T/T e -2,1% em 12 meses e também a balança comercial de março, abaixo das expectativas. Nesta manhã, as bolsas internacionais mostram alta na Europa e nos futuros de NY com otimismo em relação à reabertura das economias em meio ao aumento de casos de Covid em regiões da Ásia. O petróleo (WTI e Brent) operam em alta nesta manhã e o minério de ferro também segue firme do lado positivo, o que pode ajudar novamente as empresas de commodities nesta terça-feira. O assunto inflação americana segue no radar dos investidores, atentos aos próximos dados de atividade econômica no país.

### Câmbio

A agenda econômica mais fraca ontem, deixou a moeda americana perto da estabilidade no fechamento de ontem, passando de R\$ 5,2728 na sexta-feira para R\$ 5,2751, alta de 0,04%.

### Juros

Os juros futuros abriram a semana em queda, com a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 fechando em 4,94%, de 4,96% no ajuste de sexta-feira. Para jan/27 a taxa foi de 8,854% para 8,77%.

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

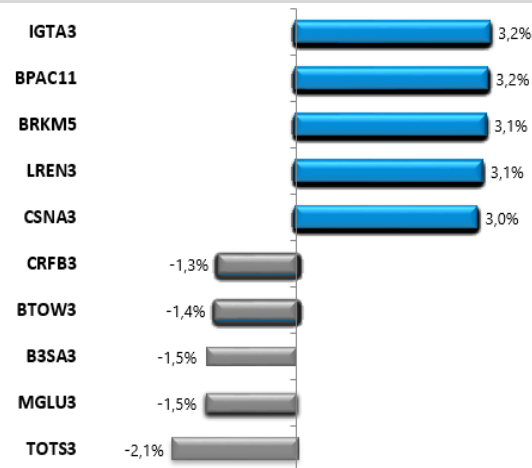
	13/5/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	1.083,9	27.279,0
Ofertas Públicas e Follow on		3.816,4
<b>Saldo</b>		<b>31.095,4</b>

### Índices, Câmbio e Commodities

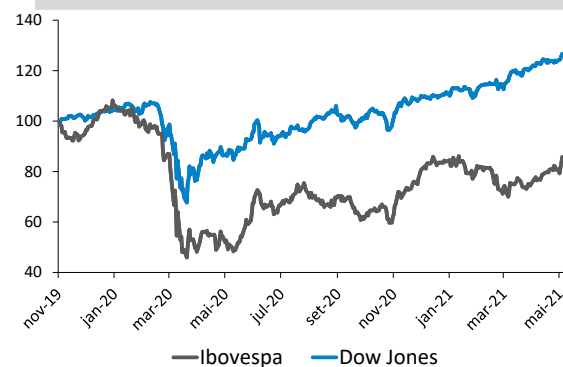
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	122.938	0,87	3,4	3,3
Ibovespa Fut.	123.020	0,93	3,3	3,2
Nasdaq	13.379	(0,38)	(4,2)	3,8
DJIA	34.328	(0,16)	1,3	12,2
S&P 500	4.163	(0,25)	(0,4)	10,8
MSCI	2.934	(0,15)	(0,2)	9,1
Tóquio	27.825	(0,92)	(3,4)	1,4
Xangai	3.518	0,78	2,1	1,3
Frankfurt	15.397	(0,13)	1,7	12,2
Londres	7.033	(0,15)	0,9	8,9
Mexico	49.372	0,31	2,8	12,0
Índia	49.581	1,74	1,6	3,8
Rússia	1.551	0,16	4,5	11,8
Dólar - vista	RS 5,28	0,04	(3,0)	1,6
Dólar/Euro	51,22	0,09	1,1	(0,5)
Euro	RS 6,41	0,09	(2,0)	1,0
Ouro	\$1.866,90	1,27	5,5	(1,7)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Gafisa (GFSA3) – Lucro líquido do 1T21 soma R\$ 12,97 milhões ante um prejuízo de R\$ 25,46 milhões no 1T20**

A empresa não realizou lançamentos no 1T21, postergando um VGV potencial de R\$ 546 milhões previstos para o período, devido à piora da pandemia e consequente penalização nos negócios do setor, pelas restrições de atendimento presencial. No 4T20 foram lançados R\$ 355,5 milhões de VGV potencial.

As vendas brutas somaram R\$ 162,5 milhões no 1T21 contra R\$ 292,9 milhões no 4T20 e apenas R\$ 38,7 milhões no 1T20.

No último trimestre houve aumento nos distratos, somando R\$ 33,9 milhões contra R\$ 21,0 milhões no 4T20. Com isso, as vendas líquidas contratadas ficaram em R\$ 129,0 milhões com uma velocidade de vendas de 11,7%.

A receita líquida passou de R\$ 71,7 milhões no 1T20 para R\$ 170,1 milhões no 1T21, ressaltando a base muito baixa de comparação do 1T20. No comparativo dos dois trimestres a margem bruta caiu de 28,5% para 22,7% com elevação expressiva nos custos operacionais.

O resultado operacional do 1T21 somou R\$ 2,73 milhões contra um prejuízo de R\$ 24,3 milhões no 1T20.

No 1T21, o EBITDA ajustado totalizou R\$19,2 milhões redução de 85,1% se comparado aos R\$128,6 milhões do 4T20. Em relação ao 1T20, o EBITDA apresentou um aumento de 367,2%, refletindo a melhora do desempenho operacional como resultado do processo de reestruturação da Companhia.

A dívida líquida aumentou de R\$ 318,8 milhões em dez/20 para R\$ 624,1 milhões no 1T21, refletindo R\$ 330,9 milhões de compromissos da Gafisa Propriedades.

A geração de caixa do 1T21 ficou negativa em R\$ 305,3 milhões.

A empresa encerrou março com R\$ 1,08 bilhão em recebíveis, 15,3% acima da posição de março de 2020 e praticamente estável em relação à posição de dez/20.

Ontem a ação GFSA3 encerrou cotada a R\$ 4,65 com alta de 6,9% no ano.

### **Hermes Pardini (PARD3) – Bom desempenho com lucro líquido de R\$ 50,1 milhões**

O grupo Hermes Pardini, de medicina diagnóstica, registrou no primeiro trimestre de 2021 lucro líquido de R\$ 50,1 milhões, mais do que o triplo (+218%) do resultado do 1T20. O EBITDA somou R\$ 106,4 milhões, mais do que o dobro do valor do 1T20, lembrando que a base de comparação é o período inicial da pandemia.

A receita líquida atingiu R\$ 477,5 milhões, um aumento de 54,8% sobre o mesmo período de 2020. O resultado financeiro cresceu 5,8% no período, para R\$ 8,9 milhões.

Do lado das operações o desempenho foi também bastante positivo, com evolução de 32,8% no volume de exames realizados, atingindo 32,5 milhões, um recorde no histórico do Hermes Pardini.

Ontem a ação PARD3 encerrou cotada a R\$ 20,12 com queda de 18,6% no ano

### **Copel (CPLE11) – Copel adquire Complexo Eólico Vilas com 186,7 MW de capacidade instalada**

---

A Companhia Paranaense de Energia – Copel comunicou que em 17/05 a Copel Geração e Transmissão (Copel GeT) assinou contrato para a aquisição de 100% do Complexo Eólico Vilas, com 186,7 MW de capacidade instalada.

- O empreendimento é formado por um conjunto de 5 Parques Eólicos, atualmente pertencentes à Voltalia Energia do Brasil S/A, localizados no Município de Serra do Mel - RN, região considerada como uma das melhores do mundo para a geração de energia de fonte eólica.
- O valor total da transação (Enterprise Value) é de R\$ 1,06 bilhão, sendo que o empreendimento possui financiamentos de longo prazo (vencimentos até 2040) contratados junto ao Banco do Nordeste (BNB).
- O empreendimento estará totalmente em operação até a data de fechamento da aquisição (30 de novembro de 2021), após cumprimento das condições precedentes.

Vemos como positiva a compra, em linha com a estratégia de crescimento em energia renovável. Com esta aquisição, a fonte eólica passa a representar 13% do portfólio de geração de energia da companhia, proporcionando o incremento de energia incentivada e a redução da exposição ao risco hidrológico.

Com base no Preço Justo de R\$ 37,50 (equivalente a um valor de mercado de R\$ 15,8 bilhões) as Units da companhia (CPLE11) apresentam um potencial de alta de 30,2% frente a cotação de R\$ 28,80/Unit do dia 17 de maio de 2021.

### **Energisa (ENGI11) – Consumo total de energia cresceu 7,8% em abril e 1,2% no acumulado de 2021**

---

Em abril, o consumo de energia nas distribuidoras do Grupo Energisa avançou 7,8%, na comparação com o mesmo mês de 2020 para 3.094,4 GWh, acumulando crescimento de 1,2% em 2021 (12.273,7 GWh), explicado principalmente pela base de comparação em abril de 2020, quando o consumo recuou 3,9% direcionado pelas severas restrições associadas à pandemia naquele mês.

De acordo com o comunicado, quase todas as distribuidoras apresentaram crescimento mensal expressivo e a dinâmica das classes de consumo foi semelhante. Todas avançaram frente ao mesmo mês do ano passado, em especial a industrial (+21,1%) e comercial (+9,5%), que haviam sofrido bastante com as restrições derivadas da pandemia em abril de 2020. A residencial também seguiu avançando (+5,0%) mesmo com a base alta de comparação em abril/2020 (+9,9%).

Cotada a R\$ 45,46 (valor de mercado de R\$ 20,6 bilhões) as Units da companhia registram queda de 11,1% este ano. O preço Justo de R\$ 58,00/Unit traz um potencial de alta de 27,6%.

### **Eztec (EZTC3) – Pagamento de dividendos de R\$ 96,2 milhões (R\$ 0,42/ação)**

A EZtec aprovou na AGO de 29/04 o pagamento de dividendos no montante de R\$ 96.237.814,99 equivalentes a R\$ 0,423955132 por ação ordinária.

As ações passaram a ser negociadas ex a partir de 30 de abril de 2021 (inclusive) as ações da

Os dividendos aprovados na AGO serão pagos aos acionistas em 21 de maio de 2021, com base na posição acionária de 29 de abril de 2021.

No dia 30/04 a ação fechou cotada a R\$ 32,31 e o dividendo representa um retorno de 1,31% para os acionistas. Ontem a ação EZTC3 encerrou cotada a R\$ 33,20 com queda de 21.6%,

### **CSN (CSNA3) - Pedido de registro do IPO da CSN Cimentos**

A empresa informou, após o pregão de ontem, que apresentou à Comissão de Valores Mobiliários (CVM) o pedido de registro de oferta pública primária de ações ordinárias da sua controlada integral CSN Cimentos.

Esta oferta foi aprovada pela Assembleia Geral Extraordinária dos acionistas da CSN, realizada no dia 14/maio. A Assembleia também aprovou o pedido de listagem da CSN Cimentos ao segmento especial do Nível 2 da B3.

Esta operação é positiva por destravar valor da empresa, permitindo uma melhor avaliação deste segmento da CSN.

A CSN Cimentos iniciou suas atividades em maio/2019, utilizando como matérias-primas a escória de alto-forno da usina da CSN e clínquer produzido com calcário da mina própria, localizada em Arcos-MG. A capacidade instalada da empresa é de 4,7 milhões de toneladas anuais de cimento.

No 1T21, o segmento de cimento da CSN obteve um faturamento de R\$ 277 milhões com EBITDA em R\$ 103 milhões (margem de 37,2%).

Em 2021, CSNA3 subiu 61,1%, mas o Ibovespa teve uma valorização de apenas 3,3%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 48,41) estava 10,2% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 502,0% acima da mínima deste período.

## Siderurgia/Mineração - Produção chinesa de aço bate recorde

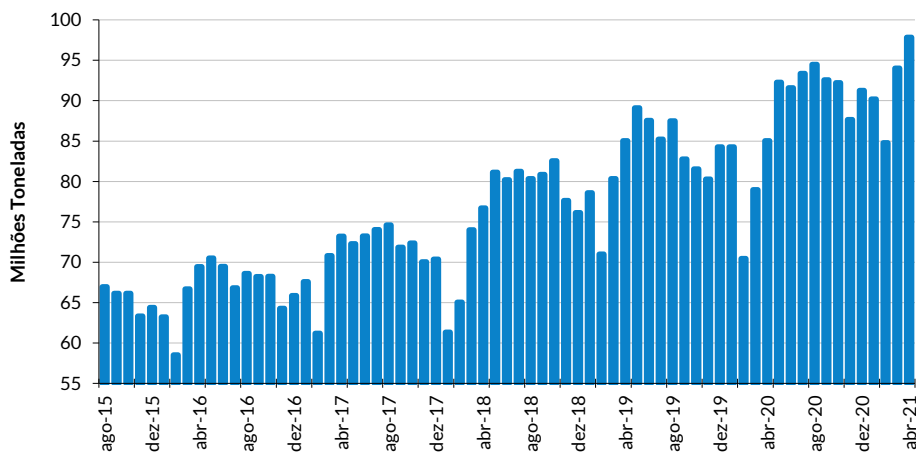
Segundo os dados do National Bureau of Statistics of China (NBS), citados pela Reuters, a produção chinesa de aço atingiu 97,8 milhões de toneladas, volume 15,1% acima do verificado no mesmo mês de 2020 e foi recorde. Em relação a março/2021, a produção média diária em abril foi 7,5% maior.

Nos primeiros quatro meses de 2021 a China produziu 374,6 milhões de toneladas de aço, quantidade 16,0% acima do mesmo período de 2020.

Este aumento na produção veio com uma forte elevação dos preços. Em 2021, as cotações do vergalhão já subiram 32% e dos laminados a quente aumentaram 38%. Os incrementos de preços e dos volumes produzidos decorrem da alta demanda por aço na construção residencial e de infraestrutura.

A elevação na produção de aço na China é um dado positivo para as mineradoras brasileiras, principalmente Vale e CSN Mineração, que são grandes fornecedoras das siderúrgicas daquele país. A continuidade do crescimento da siderurgia chinesa vem sustentando os preços do minério de ferro e do aço.

**Figura 1: Produção Chinesa de Aço**



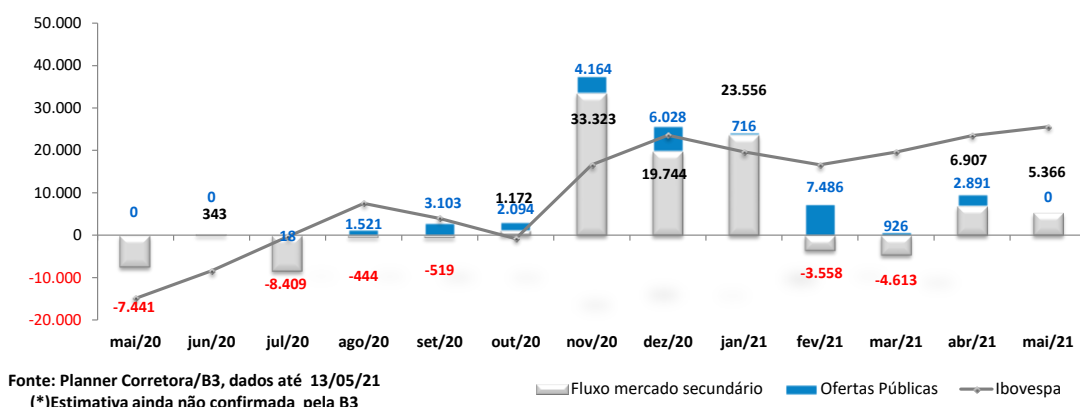
Fonte: NBS

Nossa recomendação para as ações da Vale é de Compra com Preço Justo de R\$ 132,00 (potencial de alta em 16%). Em 2021, VALE3 subiu 35,6% e o Ibovespa teve alta de 3,3%. A cotação de VALE3 no último pregão (R\$ 113,46) estava 5,8% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 153,2% acima da mínima deste período.

A cotação de CMIN3 no pregão de ontem (R\$ 9,65) era 13,5% maior que o valor da venda inicial destas ações, que foi de R\$ 8,50 e aconteceu em fevereiro/2021. O preço desta ação ontem estava 13,4% abaixo da máxima já alcançada e 19,9% acima da mínima.

## FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	13/5/21	Mês	Ano
Saldo	1.083,9	4.282,4	27.279,0

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, 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.