MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa fechou perto da estabilidade com ganho de 0,05% aos 122.701 pontos, refletindo a cautela de investidores em relação ao cenário de inflação nos Estados Unidos, com repercussão em outros ativos. Atenção também para o recuo no preço do minério no mercado internacional, que vem pesando sobre as ações da Vale em baixa pelo segundo dia consecutivo. A Petrobras também devolveu parte da alta acumulada no mês. O giro financeiro foi de R$ 33,5 bilhões (R$ 25,3 bilhões à vista). Em Nova York, o dia também foi de recuperação, nas bolsas com destaque para o Nasdaq (+1,77%). A agenda econômica traz dados da Europa e Estados Unidos, com destaque para os índices de atividade no mês, mas sem peso sobre nosso mercado que deverá seguir voltado para assuntos domésticos com destaque para a Medida Provisória para a privatização da Eletrobras. O texto apresentado foi questionado em pontos importantes e já sofreu alterações, mas o assunto ainda deverá ser bastante discutido. Ontem, os contratos futuros de petróleo fecharam em baixa de mais de 2%, com o mercado acompanhando as negociações em torno do acordo nuclear envolvendo o Irã e potências mundiais, que podem resultar em retirada de sanções ao país persa e um potencial aumento da oferta da commodity. Hoje o petróleo dos tipos Brent e WTI abrem a sexta-feira em alta. As bolsas internacionais operam com pequena alta na Europa e os futuros Nova York também indicam alta, nesta manhã. Ontem, os contratos futuros de petróleo fecharam em baixa de mais de 2%, com o mercado acompanhando as negociações em torno do acordo nuclear envolvendo o Irã e potências mundiais, que podem resultar em retirada de sanções ao Irã. Hoje o petróleo dos tipos Brent e WTI abrem a sexta-feira em alta. As bolsas internacionais operam com pequena alta na Europa e os futuros Nova York também indicam alta, nesta manhã.

Câmbio

O dólar segue refletindo o humor dos mercados no curto prazo. Ontem o dia foi de queda com a moeda passando de R$ 5,3105 para R$ 5,2846 (-1,80%)

Juros

– Os juros futuros mostraram recuo nas taxas, com o contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 passando de 5,01% para 4,99% e o DI para jan/27 recuou de 8,924% a 8,82%.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

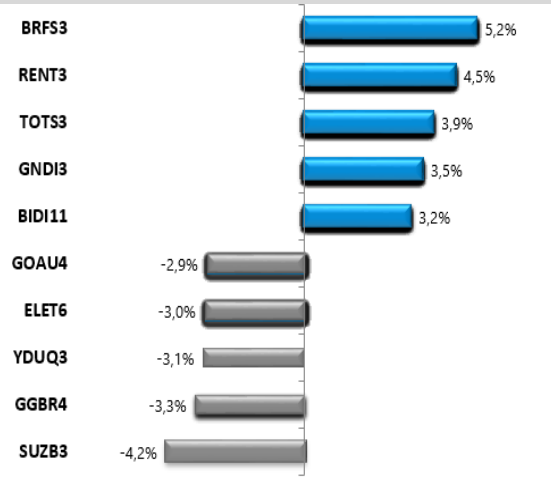
	18/5/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	434,6	31.060,0
Ofertas Públicas e Follow on		3.816,4
Saldo		**34.876,4**

Índices, Câmbio e *Commodities*

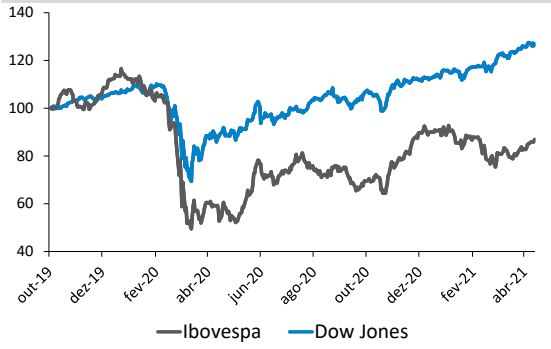
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	122.701	0,05	3,2	3,1
Ibovespa Fut.	122.719	(0,31)	3,1	3,0
Nasdaq	13.536	1,77	(3,1)	5,0
DJIA	34.084	0,55	0,6	11,4
S&P 500	4.159	1,06	(0,5)	10,7
MSCI	2.942	1,07	0,1	9,4
Tóquio	28.098	0,19	(2,5)	2,4
Xangai	3.507	(0,11)	1,7	1,0
Frankfurt	15.370	1,70	1,5	12,0
Londres	7.020	1,00	0,7	8,7
Mexico	49.907	1,06	4,0	13,3
India	49.565	(0,68)	1,6	3,8
Rússia	1.559	0,37	5,0	12,3
Dólar - vista	R$ 5,28	(0,49)	(2,8)	1,8
Dólar/Euro	$1,22	0,44	1,7	0,1
Euro	R$ 6,46	(0,05)	(1,1)	1,9
Ouro	$1.877,21	0,41	6,1	(1,1)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Usiminas (USIM5) - Postergação da reforma do AF3 e dividendos adicionais

A empresa fez ontem dois comunicados importantes após o pregão. O primeiro informando sobre a postergação das obras de reforma do Alto-Forno 3 (AF3) e o outro acerca do pagamento de um dividendo com valor irrelevante.

A Usiminas informou que seu Conselho de Administração resolveu postergar por 10 meses o início das obras de reforma do AF3, considerando o desempenho operacional estável do equipamento. Dessa forma, este forno continuará operação até meados de 2023. A empresa também atualizou os custos da reforma, que agora devem atingir R$ 2,1 bilhões, a serem desembolsados até 2023. É importante lembrar que em novembro do ano passado, a Usiminas revisou o valor desta reforma para R$ 1,8 bilhão, que em março/2020 havia sido estimado em R$ 1,2 bilhão.

Segundo a Usiminas, o aumento no custo da reforma ocorreu devido a desvalorização do real e incremento significativo no custo de materiais e serviços.

Estes seguidos aumentos nos custos desta reforma não são boas notícias para a Usiminas, mesmo que o valor a ser investido em 2021 permaneça inalterado.

No segundo comunicado, a Usiminas informou que seu Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos complementares no valor de R$ 5,9 milhões, equivalente a R$ 0,004587962 por ação ordinária e R$ 0,005046758 por preferencial.

O provento será pago no dia 7 de junho de 2021, com base nas posições acionárias em 25/abril (próxima terça-feira). A partir do dia seguinte (26/abril), as ações da Usiminas já serão negociadas "ex-dividendos".

Em 2021, USIM5 subiu 39,6%, enquanto o Ibovespa teve alta de 3,1%. A cotação desta ação no último pregão (R$ 20,28) estava 16,7% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 336% acima da mínima deste período.

Petrobras (PETR4) - Ganho fiscal de R$ 4,4 bilhões para o balanço do 2T21

Na noite de ontem, a empresa informou que em função da decisão do Supremo Tribunal Federal de 14/05/2021, definindo que o valor do ICMS a ser excluído da base de cálculo do PIS e da COFINS é o destacado na nota fiscal, será contabilizado um ganho de R$ 4,4 bilhões no resultado do 2T21.

Esta é uma notícia muito positiva para a Petrobras, por elevar o lucro contábil do trimestre e por significar redução no pagamento dos impostos no futuro próximo.

Vale lembrar que no 2T20, a Petrobras contabilizou ganhos de R$ 16,4 bilhões, também referentes à exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS.

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R$ 30,00 (potencial de alta em 16%). Em 2021, esta ação caiu 5,4%, enquanto o Ibovespa teve alta de 3,1%. A cotação de PETR4 no último pregão (R$ 25,93) estava 15,6% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 51,1% acima da mínima deste período.

Equatorial Energia (EQTL3) – Proposta de aumento de capital de R$ 1,2 bilhão, sem emissão de novas ações

A administração da Equatorial Energia propôs um aumento de capital da companhia, sem emissão de novas ações, no valor total de R$ 1,164 bilhão. Desse montante, R$ 148,754 milhões virão da reserva legal e R$ 1,016 bilhão, oriundos da reserva estatutária de reforço de capital de giro.

Com isso, o capital social da companhia passa de R$ 3,524 bilhões para R$ 4,689 bilhões. A proposta será apresentada para avaliação na Assembleia Geral Extraordinária (AGE) da Equatorial, marcada para o dia 28 de maio de 2021.

Ao preço de R$ 25,73/ação, equivalente a um valor de mercado de R$ 26,9 bilhões, a ação EQTL3 registra valorização de 14,4% este ano. O preço justo de R$ 27,00/ação aponta para um potencial de alta de 4,9%.

SLC Agrícola S.A. (SLCE3) – Combinação de Negócios da SLC Agrícola e da Terra Santa Agro

Cumprindo mais uma etapa da combinação de negócios entre as duas companhias, a SLC Agrícola e a Terra Santa Agro S.A. (TESA3) comunicam que, em 20 de maio de 2021, a SLC, com parecer favorável de seu Conselho Fiscal, e a Terra Santa aprovaram em suas respectivas reuniões de Conselho de Administração: (i) a assinatura do Protocolo e Justificação de Incorporação de Ações; e (ii) a Proposta da Administração à Assembleia Geral Extraordinária, por meio dos quais foram estabelecidos os termos e condições para a implementação da Operação, mediante a Incorporação de Ações.

Reiteramos que o negócio acelera a estratégia de crescimento *asset light* da companhia permitindo importantes sinergias dada a proximidade entre as unidades produtivas da Terra Santa e as da SLC Agrícola no Estado do Mato Grosso.

Seguimos com recomendação de COMPRA para SLCE3 que neste ano registra alta de 82,6% para uma cotação de R$ 49,09/ação (valor de mercado de R$ 9,4 bilhões).

Banco Inter (BIDI11) – BC homologou o desdobramento de ações do banco (de 1 para 3)

O Banco Central homologou nesta quarta-feira, 19 de maio, a deliberação tomada em assembleia geral ordinária e extraordinária, realizada em 28 de abril de 2021 que aprovou o desdobramento de ações do banco.

- As atuais 764.444.645 ações representativas do capital social, sendo 383.452.029 ordinárias e 380.992.616 preferenciais, serão desdobradas em 3 ações da mesma espécie.
- O capital total do Banco Inter, após o desdobramento, passa a ser formado por 2.293.333.935 ações, sendo 1.150.356.087 ordinárias e 1.142.977.848 preferenciais.
- Todos os acionistas receberão na data base de 25 de maio de 2021 e por ocasião do desdobramento, 2 novas ações para cada 1 ação da mesma espécie de que forem titulares.
- A partir de 26 de maio de 2021, as ações do Inter passarão a ser negociadas ex-direito ao desdobramento, sendo certo que essas novas ações estarão disponíveis na custódia do investidor a partir de 28 de maio de 2021.
- Da mesma forma, em razão do desdobramento, a instituição financeira depositária registrará o depósito das novas ações e creditará novas Units na conta dos respectivos titulares, de modo a refletir o novo número de ações detidas pelos titulares das Unit, guardada sempre a proporção de 1 ação ordinária e 2 ações preferenciais de emissão do Inter para cada Unit.

Com base na cotação de fechamento em 20/05 de R$ 184,40 (valor de mercado de R$ 47,9 bilhões) suas Units (BIDI11) registram alta de 87,4% este ano. No preço atual o banco está sendo negociado a 14,5x o seu valor patrimonial.

Marfrig Global Foods S.A. (MRFG3) – Exportações na Argentina

No dia de ontem, 20 de maio de 2021, o Embaixador da Argentina no Brasil, Daniel Scioli, reuniu-se com executivos da empresa e indicou que a suspensão das exportações de carne bovina no país será temporária e que o objetivo do governo é combater a informalidade e a evasão de divisas, o que é bom para os frigoríficos profissionais.

- Como recentemente anunciado, o Governo argentino suspendeu, por 30 dias, as exportações de carne bovina daquele país. A Marfrig destaca que suas operações na Argentina representaram 3,2% da Receita Liquida consolidada no 1T21.
- No mercado doméstico, a Marfrig detém as marcas Paty e Vienissima! que lideram o segmento de hamburgueres e salsichas. Assim sendo, o impacto direto desta restrição se limita a 1,3% da Receita Líquida consolidada, representada pelas exportações argentinas no período.

Ao preço de R$ 19,04/ação (valor de mercado de R$ 13,5 bilhões) a ação MRFG3 registra alta de 32,7% este ano. O preço Justo de R$ 22,00/ação traz um potencial de alta de 15,5%.

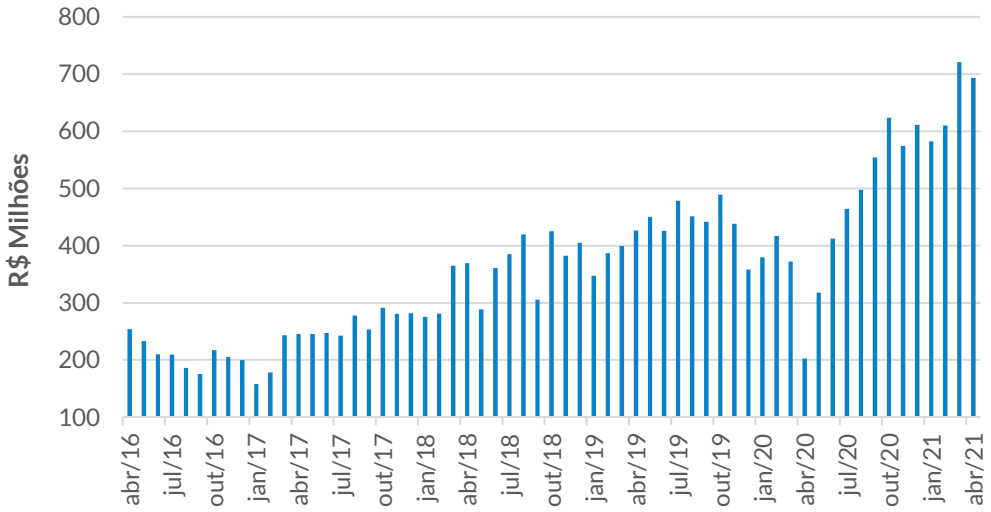
Randon (RAPT4) - Forte aumento da receita em abril

Na manhã de ontem, a empresa informou que sua receita líquida em abril/21 atingiu R$ 693,1 milhões, valor 241,7% maior que no mesmo mês do ano passado. Em relação ao mês anterior, a receita de abril caiu 3,8%.

No acumulado de quatro meses, a receita líquida da Randon somou R$ 2,6 bilhões, 90,2% mais que no mesmo período de 2020.

A elevada receita em abril é uma indicação positiva para os resultados da Randon no 2T21.

É importante destacar que as vendas consolidadas da Randon no 1T21 tiveram expressiva expansão, em função da recuperação na demanda dos segmentos de reposição de autopeças e de implementos rodoviários. O aumento dos volumes vendidos e a recuperação dos preços, permitiu que a receita líquida no 1T21 tivesse um incremento de 63,8% em relação ao 1T20.

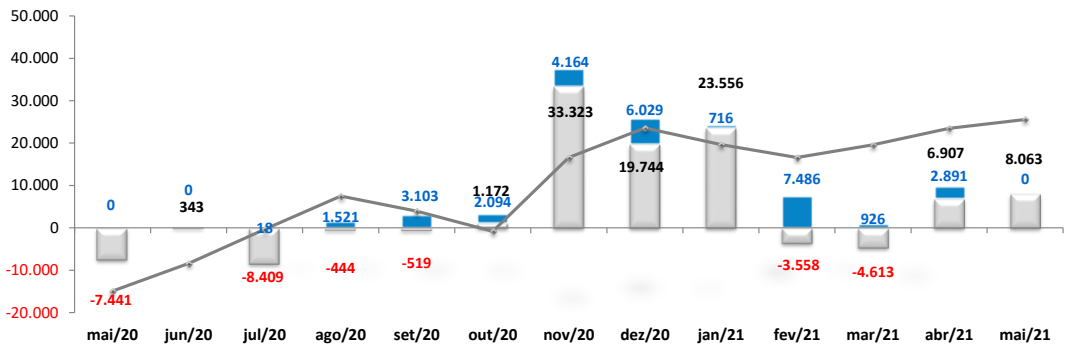


Fonte: Randon

Nossa recomendação para RAPT4 é de Compra com Preço Justo de R$ 19,50 (potencial de alta em 31%). Em 2021, as ações preferenciais da Randon caíram 4,8%, mas o Ibovespa teve uma valorização de 3,1%. A cotação de RAPT4 no último pregão (R$ 14,93) estava 8,8% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 99,4% acima da mínima do período.

FLUXO ESTRANGEIRO

Evolução do fluxo de capital estrangeiro (R$ milhões)



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 18/05/21
(*)Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	18/5/21	Mês	Ano
Saldo	**434,6**	**8.063,5**	31.060,0

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

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, CNPI
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.