

03 de maio de 2021

Carteira Planner valoriza 4,22% contra alta de 1,94% do Ibovespa

Se considerados todos os problemas que caminharam em paralelo, o desempenho da bolsa pode ser considerado bom em abril. Apesar de o cenário doméstico não ter se alterado muito, com a política passando a dividir espaço com os números alarmantes da pandemia e o governo tendo que desviar o foco para a CPI da Covid-19, os investidores não perderam o apetite por ações. Parte deste apetite se deve aos resultados corporativos do 1T21, às perspectivas de retomada da economia americana, aos recordes das bolsas americanas, ao forte desempenho das commodities e também aos dados econômicos positivos no Brasil.

Principais destaques do período:

- O mês de abril foi mais uma repetição de assuntos, com alguns itens novos na reta final do mês, mas sem maiores danos aos mercados, até o momento, que deverão se arrastar também para este mês de maio. O receio de que o plano bilionário de Joe Biden não emplacasse no Congresso, foi encaminhado com habilidade e tirou uma possível pressão sobre os mercados, com o país mostrando eficiência na vacinação de sua população, dando crédito ao governo.
- Na última semana o mercado perdeu força com a CPI da Covid-19 e uma fragilidade no Ministério da Economia. Do lado positivo, os resultados corporativos que mostram uma rápida adequação das empresas ao novo cenário da economia.
- No exterior, os números positivos dos EUA e a continuidade dos incentivos, somados ao discurso positivo de Joe Biden, sustentam o bom humor dos mercados lá fora, que vêm mostrando ainda uma rodada de resultados corporativos recordes, em algumas corporações.

A expectativa para este mês é de uma bolsa influenciada pela safra de resultados corporativos na primeira quinzena, pela agenda política mais intensa com a CPI da Covid-19 e dados econômicos importantes do fechamento de trimestre. A continuidade dos incentivos à economia americana aumenta o apetite ao risco, com a baixa remuneração dos *Treasuries*, com isso os estrangeiros, que tem ainda a vantagem da paridade cambial, buscam oportunidades em nosso mercado.

Composição da Carteira Planner

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ABRIL	PETR4	VVAR3	B3SA3	PSSA3	TRPL4	GNDI3	EZTC3	VALE3	SIMH3	SMT03
MAIO	PETR4	VVAR3	B3SA3	PSSA3	TRPL4	GNDI3	EZTC3	SEQL3	RAPT4	ITUB4

Desempenho da Carteira Planner e Recomendação

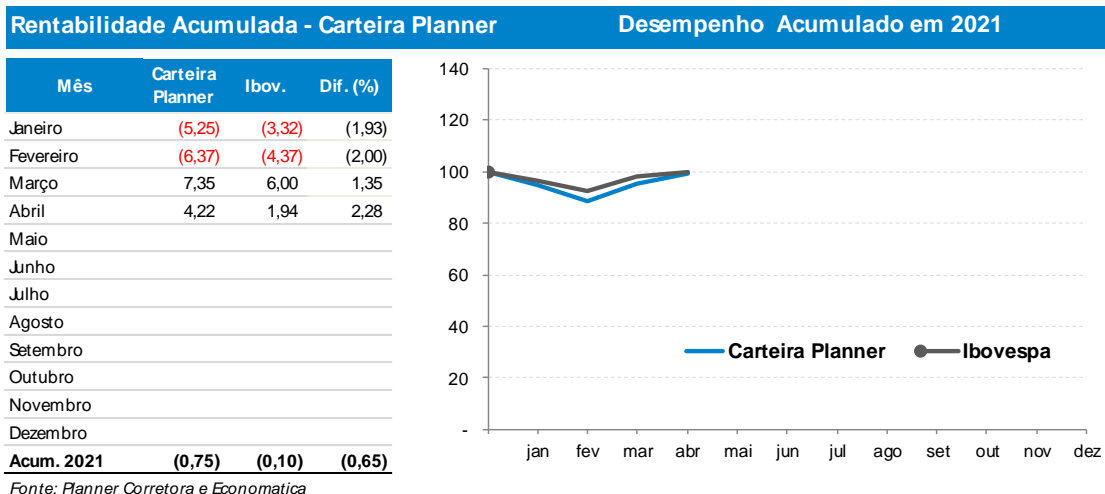
Abril				Maio			
Código da Ação	Fechto R\$/ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$/ação	Preço Justo R\$/ação	Ganho Potencial
B3SA3	51,50	-5,71	-0,57	B3SA3	51,50	67,00	30%
EZTC3	32,31	2,13	0,21	EZTC3	32,31	40,85	26%
GNDI3	81,27	-1,85	-0,19	GNDI3	81,27	98,00	21%
PETR4	23,62	1,30	0,13	PETR4	23,62	30,00	27%
PSSA3	49,37	8,90	0,89	PSSA3	49,37	65,00	32%
TRPL4	27,00	6,59	0,66	TRPL4	27,00	30,00	11%
VVAR3	11,83	-1,99	-0,20	VVAR3	11,83	18,95	60%
SMT03	31,17	5,09	0,51	ITUB4	27,53	35,00	27%
SIMH3	43,26	16,41	1,64	RAPT4	13,91	19,50	40%
VALE3	109,02	11,28	1,13	SEQL3	25,40	30,00	18%
Portfólio Planner		>>>>>	4,22				
IBOV	118.894		1,94			138.200	16%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso: 10%

03 de maio de 2021

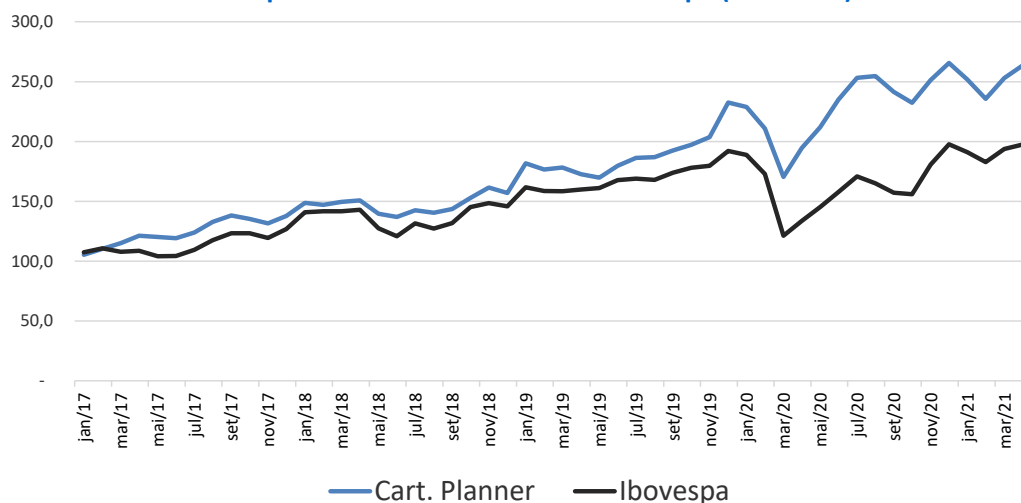
Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa



Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.
2021													
Carteira Planner	-5,25%	-6,37%	7,35%	4,22%									-0,75%
Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%									-0,10%
Diferença	-1,9%	-2,0%	1,4%	2,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,6%
2020													
Carteira Planner	-1,58%	-7,88%	-19,23%	14,24%	8,91%	10,90%	7,73%	0,57%	-5,21%	-3,69%	8,14%	5,67%	14,20%
Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,93%
Diferença	0,0%	0,6%	10,7%	4,0%	0,3%	2,1%	-0,5%	4,0%	-0,4%	-3,0%	-7,8%	-3,6%	11,3%
2019													
Carteira Planner	15,78%	-2,82%	0,98%	-3,17%	-1,62%	5,82%	3,66%	0,29%	2,99%	2,45%	3,26%	14,24%	48,20%
Ibovespa	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%	31,58%
Diferença	5,0%	-1,0%	1,2%	-4,2%	-2,3%	1,8%	2,8%	1,0%	-0,6%	0,1%	2,3%	7,4%	16,6%
2018													
Carteira Planner	7,99%	-1,15%	1,74%	0,78%	-7,37%	-1,97%	4,08%	-1,38%	2,21%	6,36%	5,78%	-2,91%	13,90%
Ibovespa	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	-1,81%	15,04%
Diferença	-3,2%	-1,7%	1,7%	-0,1%	3,5%	3,2%	-4,8%	1,8%	-1,3%	-3,8%	3,4%	-1,1%	-1,1%
2017													
Carteira Planner	5,34%	4,75%	4,27%	5,40%	-0,90%	-0,75%	3,89%	7,23%	4,06%	-2,19%	-2,73%	4,74%	37,78%
Ibovespa	7,38%	3,08%	-2,52%	0,64%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	26,86%
Diferença	-2,0%	1,7%	6,8%	4,8%	3,2%	-1,0%	-0,9%	-0,2%	-0,8%	-2,2%	0,4%	-1,4%	10,9%

Desempenho da Carteira Planner x Ibovespa (Base: 100)



03 de maio de 2021

1. Ações mantidas na Carteira

B3 (B3SA3) – Preço justo: R\$ 67,00

- ✓ A companhia vem apresentando um consistente desempenho financeiro com destaque para o crescimento da sua geração de caixa e disciplina na gestão de despesas, que em 2021 devem ficar entre R\$ 1,2 bilhão e R\$ 1,3 bilhão (em base ajustada).
- ✓ Este ano a B3 pretende distribuir entre 120% e 150% do lucro líquido societário aos acionistas, na forma de JCP, dividendos, recompra de ações ou outros instrumentos aplicáveis.
- ✓ Os investimentos previstos para 2021 devem situar-se entre R\$ 420 milhões e R\$ 460 milhões e a alavancagem financeira (Dívida Bruta/EBITDA) em 1,5x.
- ✓ Na AGE em 10 de maio deve ser aprovada a proposta de desdobramento das ações de emissão da companhia de uma (1) para três (3), sem alteração no valor do capital social.

Eztec (EZTC3) - Preço justo: R\$ 40,85

- ✓ A ação da Eztec perdeu força na segunda metade do mês com a divulgação de uma prévia operacional muito fraca, após ter antecipado o comunicado de um bom lançamento de abril. Contudo, está mantido o *guidance* otimista de lançamentos para este ano (R\$ 3,0 bilhões no ponto médio).
- ✓ Seguimos com visão positiva para a ação que tem as melhores margens do setor e uma posição de caixa bastante confortável (caixa líquido de R\$ 1,1 bilhão), que somado aos recebíveis performados, totaliza R\$ 1,6 bilhão.
- ✓ Temos recomendação de COMPRA para a ação.

ISA Cteep – Transmissão Paulista (TRPL4) – Preço justo: R\$ 30,00

- ✓ Forte geradora de caixa, atua no segmento de transmissão de energia, sendo remunerada pela disponibilidade de linha, que se traduz em reduzido risco de inadimplência,
- ✓ Seu crescimento acontece na forma de reforço e melhoria nos projetos já existentes, em projetos *greenfields* e crescimento inorgânico através de M&A (fusões e aquisições).
- ✓ Destaque para o *payout* mínimo de 75% do lucro líquido regulatório e sua baixa alavancagem (1,5x o EBITDA ajustado em mar/21).
- ✓ A Cteep é uma companhia de referência em rentabilidade (margem EBITDA ajustado de 83,2% no 1T21) e na qualidade do serviço.

Notre Dame Intermédica (GNDI3) - Preço justo: R\$ 98,00

- ✓ A ação segue na carteira para maio diante da expectativa de um forte resultado no 1T21 que deverá refletir não só o crescimento orgânico como também as novas aquisições. Os resultados do 1T21 serão divulgados no dia 11 próximo.
- ✓ A empresa juntamente com a Hapvida forma uma gigante no setor de saúde no Brasil, e os números futuros deverão refletir ganhos substanciais e resultados bastante expressivos.
- ✓ O mercado precificou a ação imediatamente após o anúncio da combinação de negócios com a Hapvida, razão pela qual houve uma acomodação natural no preço da ação.

03 de maio de 2021

Petrobras (PETR4) - Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ Mantivemos a ação na Carteira Mensal, na expectativa de que com a divulgação do resultado do 1T21, que esperamos seja positivo, PETR4 possa apresentar uma valorização mais expressiva.
- ✓ A Petrobras já divulgou seu volume de produção e vendas no 1T21, mostrando queda em ambos, na comparação com o 1T20. O total vendido caiu 9,0%, puxado pela redução de 30,4% nos volumes no mercado externo, dado que no Brasil ocorreu aumento de 3,2%. Porém, acreditamos que as elevações nos preços do petróleo e dos combustíveis mais que compense a redução nos volumes.
- ✓ A Petrobras publicará seu balanço do 1T21 no dia 13 de maio, após o pregão.
- ✓ Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com potencial de alta em 27%. Este ano, a ação caiu 13,9%, mas o Ibovespa apresentou uma valorização de 0,1%.

Porto Seguro (PSSA3) - Preço justo: R\$ 65,00

- ✓ A estratégia da companhia busca a otimização dos custos, melhora de eficiência operacional e maior rentabilidade, realizada através da diferenciação e do crescimento dos negócios;
- ✓ Sua sinistralidade tem sido uma das mais baixas do mercado, resultado principalmente do seu modelo de subscrição de riscos e da disciplina de preços;
- ✓ Existem claras oportunidades relacionadas ao potencial do mercado, a melhora da sua operação, a expansão geográfica, diversificação de negócios e acesso a novos canais de vendas através de sua plataforma digital.

Via (VVAR3) - Preço justo: R\$ 18.95

- ✓ A ação da Via (nova razão social) segue penalizada no mercado, mesmo após o evento online realizado na semana anterior, no qual a administração da companhia passou ao mercado uma forte dose de otimismo para este ano.
- ✓ Acreditamos que os números do 1T21 refletirão os efeitos da transformação implementada na companhia, fortalecendo as expectativas para o final do ano.
- ✓ O varejo brasileiro vem numa corrida acelerada das grandes empresas, na disputa pelas vendas online e a Via é uma das integrantes do pelotão da frente. Temos recomendação de COMPRA para a ação.
- ✓ Após este período mais agudo da pandemia e com a normalização das atividades a empresa deverá mostrar números bastante sólidos.

03 de maio de 2021

2. Ações incluídas na Carteira

Itaú Unibanco (ITUB4) - Preço Justo: R\$ 35,00

- ✓ Esperamos o crescimento de lucro e de retorno em 2021 sustentado por maior margem financeira, pela estabilidade das despesas não decorrentes de juros, e a redução no custo do crédito – em resposta ao modelo de perda esperada do banco e com base na recuperação econômica do país.
- ✓ Para 2021 a expansão da carteira de crédito deve alcançar 7,5% com destaque para o segmento de pessoas físicas. O Itaú segue conservador na concessão de crédito, focado nos produtos de menor risco (consignado e imobiliário) e veículos.
- ✓ A inadimplência segue controlada e o banco permanece adequadamente provisionado.
- ✓ A busca por maior eficiência continuará trazendo benefícios nos próximos trimestres com redução nominal das despesas de manutenção da estrutura da operação.

Randon (RAPT4) - Preço Justo: R\$ 19,50

- ✓ Incluímos a ação em nossa Carteira, com expectativa de bons resultados em 2021 e RAPT4 está apresentando um desempenho fraco em relação ao mercado.
- ✓ A Randon já divulgou sua receita líquida no 1T21, que atingiu R\$ 1,9 bilhão, valor 63,8% maior que no 1T20 e 5,8% acima do trimestre anterior.
- ✓ O resultado do 1T21 da Randon será divulgado no dia 13 de maio e, considerando este forte aumento na receita, a empresa deve apresentar um salto no lucro. Acreditamos que após a divulgação deste resultado, a ação será positivamente impactada.
- ✓ Nossa recomendação para RAPT4 é de Compra (potencial de alta em 40%). Em 2021, a ação caiu 11,3%.

Sequoia (SEQL3) - Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ A Sequoia é uma das principais empresas privadas de transporte e logística no país com atuação em entregas expressas e logísticas com foco em e-commerce principalmente para o interior do Brasil. A companhia opera através de uma estrutura asset-light e possui escala e soluções tecnológicas que lhe posicionam bem para surfar a forte onda de crescimento do e-commerce no Brasil. A taxa de penetração do e-commerce no Brasil permanece baixa e foi de apenas 7% em 2019, contra 16% nos Estados Unidos e 27% na China, no 1S20, segundo E-bit.
- ✓ A capilaridade das rotas e estrutura logística representam importante diferencial competitivo e barreira de entrada a novos players. Histórico bem-sucedido de aquisições, com diversas transações desde a fundação da companhia em 2010.
- ✓ Os imóveis utilizados para a operação logística da Sequoia são todos alugados ou pertencentes a parceiros. Desse modo, a companhia consegue expandir a operação sem a necessidade de “imobilizar” capital, aumentando a capilaridade da malha, o que é essencial para realizar as entregas de forma rápida. A frota de veículos também é composta em sua maioria por terceirizados, com monitoramento completo realizado por meio de sistemas de tecnologia própria. Esta baixa necessidade de capital e eficiência operacional explica a elevada taxa de retorno (ROIC) obtida pela companhia de 37% em 2020.

03 de maio de 2021

3. Ações retiradas da Carteira

São Martinho (SMTO3) – Preço Justo: R\$ 37,00

- ✓ A retirada da ação reflete um movimento de realização de lucro. Seguimos com recomendação de compra.
- ✓ As perspectivas seguem favoráveis, em volume e preço, tanto para o açúcar quanto o etanol, os principais produtos da companhia.
- ✓ Ao longo de cada safra a empresa antecipa a fixação de preços, aproveitando as condições de mercado, numa estratégia de maximização de resultado e margens.
- ✓ Destacamos sua baixa alavancagem (1,3x o EBITDA) e excelente geração de caixa.

Simpar (SIMH3) - Preço justo: R\$ 42,00

- ✓ Estamos retirando a ação da carteira para realização de lucro expressivo no período, atingindo nosso objetivo de curto prazo.
- ✓ A Simpar tem escolhido uma estratégia agressiva para crescer. No final de 2020 a empresa colocou um pé no setor de portos.
- ✓ Recentemente, uma de suas subsidiárias, a Vamos, líder em locação em veículos pesados, fez IPO e vem tendo bom desempenho na bolsa. Ela está inserida num mercado que possui baixa penetração e alto potencial de crescimento com boa rentabilidade (ROIC na casa de 8%). Estar posicionado em Simpar é uma forma de se expor a esse e outros negócios dentro do grupo.

Vale (VALE3) - Preço Justo: R\$ 132,00

- ✓ Retiramos a ação de nossa Carteira após boa valorização em abril, quando subiu 11,3%. Continuamos acreditando que a Vale é uma excelente empresa, com potencial de valorização da ação, mas optamos por “realizar lucros” neste momento;
- ✓ As ações da Vale subiram forte nos últimos meses beneficiadas, principalmente, pelo salto nos preços dos principais produtos, com destaque para o minério de ferro;
- ✓ Nossa recomendação para VALE3 é de Compra com potencial de alta em 21%. Nos últimos doze meses, esta ação subiu 164,6%, muito mais que o Ibovespa, que teve uma valorização de 47,7%.

03 de maio de 2021

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

Karoline Sartin Borges, CNPI

kborges@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.