

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa abriu o mês de julho refletindo a cautela dominante na última semana e fechou o primeiro pregão em queda de 0,90% a 125.666 pontos com giro financeiro de R\$ 32,2 bilhões (R\$ 28,9 bilhões à vista). O superpedido de impeachment do presidente Bolsonaro, chega para se somar aos problemas e desafios que se repetem a cada semana. Com isso, o mês de julho pode frear o ânimo dos mais otimistas com a bolsa. A agenda de hoje traz nos EUA, os dados do *payroll* (variação na folha de pagamentos) em junho, como o destaque do dia e também a taxa de desemprego estimada em 5,6%, a balança comercial de maio e pedidos de fábrica. Os mercados seguem atentos a uma sinalização sobre quando o Federal Reserve pode começar a reduzir os incentivos. O FMI prevê que isso só aconteça no começo de 2022. No Brasil, saiu o IPC-Fipe mensal com alta de 0,81% dentro da expectativa do mercado, mas acima da leitura anterior (0,41%). Temos ainda a produção industrial de maio, e completando a agenda, dados da Europa (índice de preços ao produtor em maio) dentro da expectativa. As bolsas internacionais operam perto da estabilidade na Europa e com fechamento nisto no Japão e China. Os futuros de Nova York também operam perto do zero a zero aguardando os dados do *payroll*. A sexta-feira começa com o petróleo (Brent) com pequena alta e o WTI em baixa, mas ambos acima da faixa de US\$ 75/barril.

Câmbio

A moeda americana subiu ontem, fechando em R\$ 5,0493 ante R\$ 4,9690 no dia anterior (+1,62%). O ambiente em Brasília vem aumentando a cautela de investidores em bolsa, sem uma sinalização positiva para o curto prazo.

Juros

O dia foi de alta nos juros futuros com aumento da tensão na política e reta de final de semana. A taxa do contrato de DI para jan/22 fechou em 5,720%, ante 5,687% no ajuste da quarta-feira e o DI para jan/27 fechou passou de 8,49% para 8,61%.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

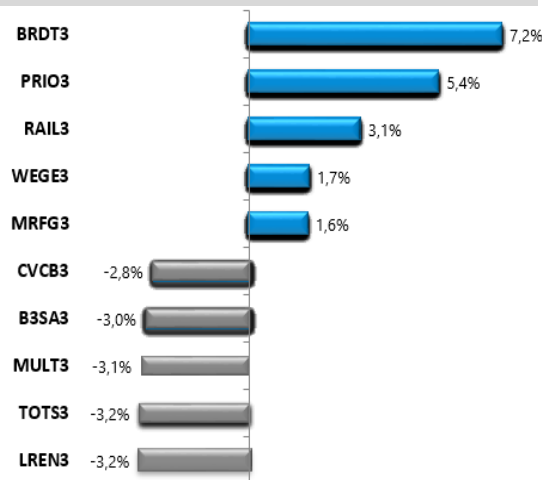
	29/6/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	240,1	65.144,4
Ofertas Públicas e Follow on		17.602,6
Saldo		82.747,0

Índices, Câmbio e Commodities

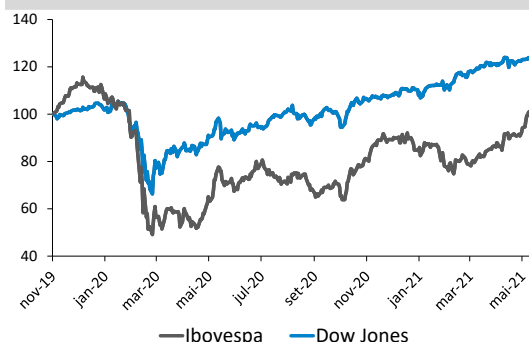
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	125.666	(0,90)	(0,9)	5,6
Ibovespa Fut.	127.000	(0,61)	(0,6)	6,5
Nasdaq	14.522	0,13	0,1	12,7
DJIA	34.634	0,38	0,4	13,2
S&P 500	4.320	0,52	0,5	15,0
MSCI	3.028	0,36	0,4	12,6
Tóquio	28.783	0,27	(0,0)	4,9
Xangai	3.519	(1,95)	(2,0)	1,3
Frankfurt	15.604	0,47	0,5	13,7
Londres	7.125	1,25	1,2	10,3
Mexico	50.377	0,17	0,2	14,3
Índia	52.319	(0,31)	(0,3)	9,6
Rússia	1.657	0,17	0,2	19,4
Dólar - vista	R\$ 5,05	1,62	1,6	(2,8)
Dólar/Euro	\$1,19	(0,07)	(0,1)	(3,0)
Euro	R\$ 5,99	1,61	1,6	(5,7)
Ouro	\$1.776,84	0,38	0,4	(6,4)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Cia Hering (HGTX3) – Aprovação pelo CADE da combinação de negócios com o grupo Soma

Em fato relevante, a empresa divulgou que o CADE aprovou a combinação de negócio entre a Hering e Grupo Soma, sem restrições. A decisão de aprovação se tornará definitiva no prazo de 15 dias corridos a partir de sua publicação, não havendo recurso de terceiros ou avocação pelo Tribunal do CADE.

A operação que acabou destravando valor para a Hering e só esse ano de 2021, a ação HGTX3 subiu 98,02% e fechou cotada a R\$ 33,87.

JSL (JSLG3) - Proposta de Combinação de Negócios entre JSL e Tegma

Em fato relevante, a empresa divulgou que enviou, nesta data, ao Conselho de Administração da Tegma uma proposta de combinação de negócios. Somadas as operações da JSL e da Tegma, a companhia combinada teria R\$6,1 bilhões de Receita Bruta nos últimos 12 meses findos em 31 de março de 2021, que representaria um aumento de R\$2,8 bilhões e um crescimento de 86% da Receita Bruta da JSL no mesmo período (sem incluir M&As).

A Operação possui os seguintes pilares estratégicos:

Sinergias operacionais: A Operação oferece significativas oportunidades de sinergia, incluindo ganhos de escala, diluição de custos fixos e cross-selling através da maior oferta de serviços da JSL para os clientes da Tegma, contribuindo para o crescimento orgânico e fidelização do relacionamento comercial.

Geração de caixa ainda mais robusta após a combinação: O que contribuirá para o acesso ao mercado de capitais pela companhia combinada sustentando a agenda de crescimento orgânico e por aquisições, em linha com o planejamento estratégico da JSL, tendo como um dos seus efeitos a forte geração de valor aos seus acionistas. Dessa forma, a companhia combinada reforçará sua posição de destaque no setor logístico e de transporte rodoviário.

A Proposta contempla o pagamento de uma parcela em dinheiro ("Parcela em Caixa") de R\$989.066.580,00 e a entrega de 49.422.000 novas ações de emissão da JSL ("Parcela em Ações"). A Parcela em Caixa e a Parcela em Ações estão sujeitas a ajustes usuais em operações desta natureza. Após a consumação da operação, os acionistas da Tegma serão detentores de, aproximadamente, 15% do capital total da JSL.

Petrobras (PETR4) - Início do processo de desinvestimento em blocos terrestres da Bacia Paraná

Após o pregão de ontem, a empresa informou que iniciou o processo para a venda de sua participação (100%) em três blocos exploratórios terrestres na Bacia do Paraná.

Duas concessões (PAR-T-198_R12 e PAR-T-218_R12) estão localizadas no extremo oeste do estado de São Paulo e foram adquiridas na 12ª Rodada de Licitações da ANP em 2013. Estas concessões estão em seu primeiro Período Exploratório e com compromissos do Programa Exploratório Mínimo (PEM) já integralmente cumpridos.

A outra concessão (PAR-T-175_R14), está localizada na porção leste do estado de Mato Grosso do Sul, tendo sido adquirida na 14ª Rodada de Licitações da ANP em 2017 e apresenta Período Exploratório Único de 6 anos.

A continuação do Programa de Desinvestimentos da Petrobras é sempre uma boa notícia. As vendas de ativos vêm ajudando a empresa a reduzir sua dívida e focar seus investimentos em áreas mais rentáveis, como a exploração no pré-sal.

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 30,00 (potencial de alta em 3%). Em 2021, esta ação subiu 6,0% e o Ibovespa teve valorização de 5,6%. A cotação de PETR4 no último pregão (R\$ 29,43) estava 5,4% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 69,3% acima da mínima deste período.

Itaúsa S.A. (ITSA4) – Conclusão do Investimento na Aegea Saneamento

A Itaúsa comunicou a conclusão, em 1º de julho de 2021, do investimento na Aegea, conforme previsto no Contrato de Investimentos.

- A participação da Itaúsa se deu por meio de subscrição e aquisição de ações ordinárias da Aegea, no valor de R\$ 1.344 milhões e a subscrição de ações preferenciais classe D de emissão da Aegea no valor de R\$ 1.110 milhões – cujo desembolso ocorrerá em meados de julho de 2021.
- Como resultado, a Itaúsa passa a deter 10,20% do capital votante, 19,05% das ações preferenciais e 12,88% do capital total da Aegea. O restante do capital permanecerá com os atuais acionistas controladores da Aegea e o Fundo Soberano de Singapura (GIC).
- Para financiar a Operação a Itaúsa emitiu, em 15 de junho de 2021, debêntures não conversíveis em ações no valor de R\$ 2,5 bilhões em duas séries, sendo a primeira série no montante de R\$ 1.250 milhões, com vencimento em 6 anos a CDI+1,4% ao ano, e a segunda série, no montante de R\$ 1.250 milhões, com vencimento em 10 anos e um custo de CDI+2,0% ao ano.

A aquisição está em linha com a estratégia de diversificação na alocação de capital, um ativo que traz retorno atrativo e alto potencial de crescimento. Conforme já destacado, a Operação não acarretará efeitos relevantes nos resultados da Itaúsa neste exercício social.

Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 13,50/ação para ITSA4 equivalente a um potencial de alta de 20,9% ante a cotação de R\$ 11,17/ação.

Copel (CPL11) – Aneel revisou o custo variável unitário (CVU) da Usina Termelétrica UTE Araucária

A Aneel revisou o Custo Variável Unitário – CVU da Usina Termelétrica UTE Araucária e determinou ao Operador Nacional do Sistema Elétrico – ONS a aplicação dos novos valores.

Item homologado, nos termos da Portaria MME nº 5/2021	Valor
CVU (com a inclusão dos custos fixos) (1)	R\$ 1.138,07/MWh
Parcela de custo fixo	R\$ 228,57/MWh
CVU (sem a inclusão dos custos fixos) (2)	R\$ 909,50/MWh
Montante de geração necessário à recuperação dos custos fixos	584.796 MWh

(1) CVU válido até o atingimento do montante de geração para recuperação dos custos fixos.

(2) CVU válido após o atingimento do montante de geração para recuperação dos custos fixos.

Os novos valores objetivam o planejamento e a programação da operação eletroenergética do SIN, de 1º de julho até 31 de julho de 2021, e pela Câmara de Comercialização de Energia Elétrica – CCEE para fins de contabilização da geração verificada no mês de julho de 2021.

- Nesse contexto o CVU será de R\$ 1.138,07/MWh até que seja atingido o limite de geração necessário para a recuperação dos custos fixos. Atingido o limite necessário, o valor do CVU cai para R\$ 909,50/MWh.
- Também foi aprovado pela agência o montante de geração necessário à recuperação dos custos fixos, de 584.796 MWh.

Temos recomendação de COMPRA para CPL11 com Preço Justo de R\$ 37,50/unit que aponta para um potencial de alta de 28,4% em relação à cotação de R\$ 29,21/unit.

ISA Cteep – Transmissão Paulista (TRPL4) – Conselho aprova dividendos de R\$ 0,502542/ação. Ex em 7/7

O Conselho de Administração aprovou em 1º de julho, a distribuição de dividendos intermediários, no valor de R\$ 331,12 milhões, correspondentes a R\$ 0,502542 por ação de ambas as espécies.

- Os dividendos ora aprovados serão distribuídos com base no lucro registrado no 1º semestre de 2021 e na realização da reserva especial de lucros a realizar.

- As ações serão negociadas ex-direito aos dividendos a partir de 07 de julho de 2021, inclusive, com a data de corte de 06 de julho de 2021.
- A data de pagamento será no dia 15 de julho de 2021 e o retorno estimado é de 2,0%.

Cotada a R\$ 24,53/ação (valor de mercado de R\$ 16,2 bilhões) a ação TRPL4 registra queda de 6,1% este ano. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 30,00/ação, que traz um potencial de alta de 22,3%.

Mineração: Forte crescimento das exportações de minério de ferro em junho

Segundo os dados fornecidos pela Secretaria Especial de Comércio Exterior e Assuntos Internacionais (SECINT), as exportações brasileiras de minério de ferro em junho foram de 33,7 milhões de toneladas, quantidade 12,2% maior que no mesmo mês de 2020.

No acumulado do primeiro semestre/2021, o volume exportado atingiu 167,2 milhões de toneladas, 15,3% maior que no 1S20.

Este forte aumento no volume e na receita das exportações é uma boa notícia, indicando melhores resultados para a Vale, CSN Mineração, CSN e Usiminas no 2T21.

Exportações Brasileiras de Minério de Ferro

	Jun/21	Junh/20	Var.	6M21	6M20	Var.
Volume Total - mil ton.	33.680	30.019	12,2%	167.216	145.045	15,3%
Receita - US\$ milhões	5.173	1.901	172,1%	21.388	9.484	125,5%
Preço Médio das Exportações - US\$/t	154	63	142,5%	127,91	65,39	95,6%

Fonte: SECINT

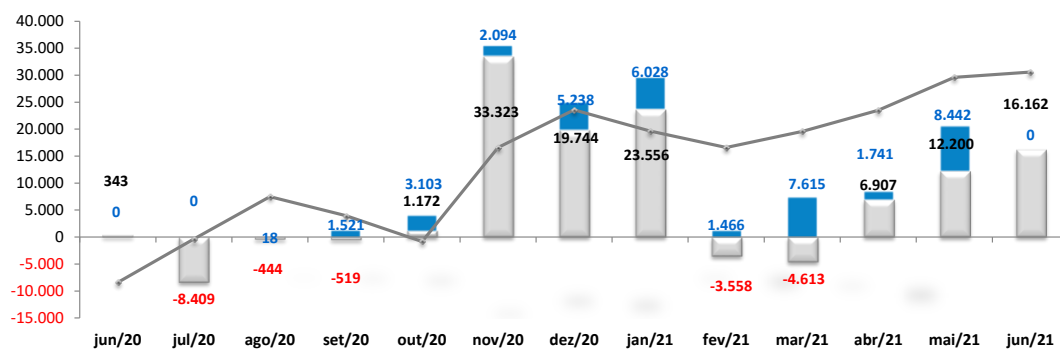
Em junho, a receita das exportações brasileiras atingiu US\$ 5,2 bilhões, 1172,1% acima do mesmo mês no ano passado. A razão para a alta foi, principalmente, o salto de 142,5% no preço médio do minério vendido.

No 1S21, a receita com o minério exportado cresceu 125,5%, comparada ao 1S20, em função da elevação dos volumes e incremento dos preços.

Nossa recomendação é de Compra para as ações da Vale (Preço Justo de R\$ 132,00), CSN Mineração (13,30), CSN (54,00) e Usiminas (R\$ 23,50).

FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 29/06/21
 (*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	29/6/21	Mês	Ano
Saldo	240,1	16.161,5	65.144,4

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.