

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa encerrou a sexta-feira com queda de 1,18%, a 125.960 pontos e giro financeiro de R\$ 45,6 bilhões em dia de vencimento de opções sobre ações somando R\$ 15,0 bilhões. No mercado à vista o volume foi de R\$ 23,8 bilhões. Na semana, o índice marcou alta de 0,42%, mas já virou para negativo no mês (-0,66%). Na semana, o Ibovespa refletiu as incertezas em relação às possíveis medidas sobre a política econômica dos EUA, que segue no centro das atenções, mas sem novidades por enquanto. Hoje a agenda econômica traz o Boletim Focus, o IPC-Fipe semanal com alta de 0,87% e a balança comercial semanal. Na Europa saiu a produção de construção com alta de 0,9% no M/M ante uma queda de 2,2% na leitura anterior. Nos EUA, nenhum dado importante para hoje. As atenções seguem voltadas para a decisão da Opec+ em reunião no final de semana. Esta semana tem também como destaque a temporada de balanços nos Estados Unidos, o que deverá sinalizar o andamento da economia. A OPEP e seus aliados fecharam um acordo que permite aumentos mensais de abastecimento de 400 mil barris por dia a partir de agosto deste ano. Os aumentos deverão acontecer até que seja restaurada a capacidade de produção, após o corte de 5,8 MM de barris/dia durante a pandemia. O negócio foi fechado antes de um longo feriado islâmico, superando uma divisão interna que ameaçava o controle do cartel sobre o petróleo mercado. Esse risco foi evitado - pelo menos por enquanto. Com isso, os preços do petróleo caem forte nesta segunda-feira. A semana abre com as bolsas internacionais em baixa, principalmente pela queda nos preços do petróleo após a decisão da Opec. Os futuros de Nova York também cedem neste começo de segunda-feira, o que pode pesar também sobre nosso mercado. Os investidores dão peso também para a pressão inflacionária, que pode inibir as projeções de crescimento da economia global. Além disso, o aumento de casos de Covid após uma longa campanha de vacinação, acenda um novo alerta no mundo.

Câmbio

Na sexta-feira o dólar fechou praticamente estável com alta de 0,07% passando de R\$ 5,1116 para R\$ 5,1152.

Juros

As taxas de juros futuros recuaram na sexta-feira, mesmo com cautela de investidores no exterior. A taxa do contrato de DI para jan/22 fechou a em 5,795%, de 5,829% no dia anterior e para jan/27 a taxa recuou de 8,673% para 8,60%.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

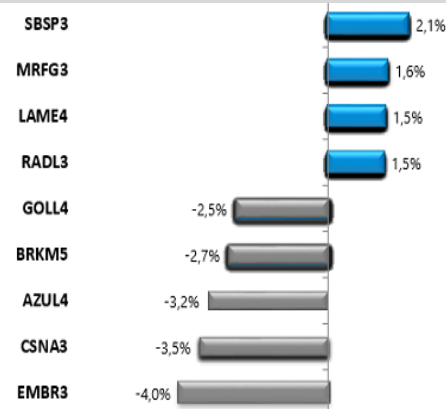
	14/7/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	(1.215,0)	63.188,0
Ofertas Públicas e Follow on		17.602,6
Saldo		80.790,6

Índices, Câmbio e Commodities

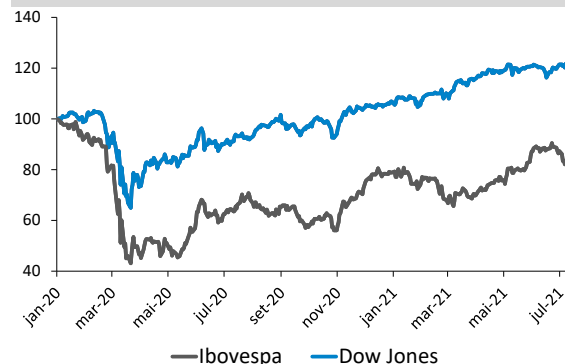
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	125.960	(1,18)	(0,7)	5,8
Ibovespa Fut.	126.440	(1,26)	(0,4)	6,1
Nasdaq	14.427	(0,80)	(0,5)	11,9
DJIA	34.688	(0,86)	0,5	13,3
S&P 500	4.327	(0,75)	0,7	15,2
MSCI	3.025	(1,25)	0,2	12,4
Tóquio	27.653	(1,25)	(4,0)	0,8
Xangai	3.539	(0,01)	(1,5)	1,9
Frankfurt	15.540	(0,57)	0,1	13,3
Londres	7.008	(0,06)	(0,4)	8,5
México	50.148	(0,25)	(0,3)	13,8
Índia	53.140	(0,04)	1,3	11,3
Rússia	1.603	(0,56)	(3,1)	15,5
Dólar - vista	R\$ 5,12	0,07	2,9	(1,5)
Dólar/Euro	\$1,18	(0,05)	(0,4)	(3,4)
Euro	R\$ 6,04	0,01	2,5	(4,8)
Ouro	\$1.812,05	(0,95)	2,4	(4,5)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Itaú Unibanco (ITUB4) – Itaú vence licitação para a gestão de folha de pagamentos dos servidores estaduais de Minas Gerais

O Itaú Unibanco venceu no dia 16 de julho a licitação promovida pelo Governo do Estado de Minas Gerais, ao apresentar a melhor proposta financeira para a prestação de serviço, por cinco anos, de pagamento a servidores estaduais (ativos, aposentados e pensionistas), além de fornecedores pessoas jurídicas do Estado, totalizando montante mensal de aproximadamente R\$ 4,8 bilhões.

- A proposta apresentada prevê o desembolso de R\$ 2,4 bilhões (18% acima do lance mínimo exigido), para a gestão da Folha de Pagamento. Esse valor será registrado como “Intangível” e seu reconhecimento no resultado será diferido.
- A operação envolve 618 mil servidores no Estado de Minas Gerais, sendo que 20% estão concentrados na região metropolitana de Belo Horizonte, com saldo de crédito consignado de R\$ 7,7 bilhões, além de 6,3 mil fornecedores pessoas jurídicas do Estado.

Vemos como positiva a operação, alinhada à estratégia de crescimento do banco, em linhas tradicionais e de menor risco, cujo processo encontra-se em fase de formalização do contrato. A estrutura de custos é compatível na medida em que o Itaú Unibanco disponibilizará a abertura de conta corrente de forma 100% digital e por meio de novos pontos físicos dedicados, adicionais às agências já existentes no estado.

Seguimos com recomendação de COMPRA para ITUB4 com Preço Justo de R\$ 35,00/ação, que traz um potencial de alta de 20,4% em relação à cotação de R\$ 29,07/ação.

SLC Agrícola (SLCE3) – Terra Santa obtém registro na CVM e combinação de negócios com SLC pode ser concluída

A SLC Agrícola (SLCE3) e a Terra Santa Agro (TESA3) informaram que a CVM concedeu registro de companhia aberta para Terra Santa Propriedades Agrícolas na categoria A de emissores e a listagem no segmento do Novo Mercado da B3. Nesse contexto, foi implementada a redução de capital da Terra Santa, uma das condições precedentes para a conclusão da operação de combinação de negócios entre as empresas.

- Os conselhos de administração das companhias em reuniões realizadas na sexta-feira (16/7) estabeleceram então a posição acionária do final do pregão do dia 30 de julho de 2021 para fins da definição da base de acionistas que terá direito à redução de capital e à incorporação de ações.

- Também ficou definido o dia 1º de agosto como a data de eficácia da redução de capital e consumação da incorporação de ações, e o dia 2 de agosto de 2021 como início das negociações das ações da Terra Santa na B3 com o código LAND3.
- Os conselhos de administração também confirmaram as relações de troca da redução de capital, de 3,3237 ações da TS Agro para cada ação da Terra Santa, e da incorporação de ações, de 0,0859 ações da SLC para cada ação da Terra Santa e de 0,4606 ações da SLC para cada bônus de subscrição da Terra Santa remanescente.

O comunicado diz ainda que, com a incorporação de ações, foi confirmado o aumento de capital da SLC, mediante a emissão de 2.516.454 ações ordinárias de emissão da SLC, pelo preço de subscrição total de R\$ 138 milhões, correspondente a R\$ 54,84 por ação.

- Além disso, o dia 1º de agosto foi definido como a data de eficácia da alteração do Estatuto Social da SLC, para refletir o novo valor do capital social de R\$ 1,012 bilhão, dividido em 193.111.454 ações ordinárias.

Reiteramos que o negócio acelera a estratégia de crescimento asset light da companhia permitindo importantes sinergias pela 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 e Preço Justo de R\$ 57,00/ação que traz um potencial de alta de 20,4% ante a cotação de R\$ 47,35/ação.

Eletrobras (ELET3) – Conselho aprova captação por Furnas de R\$ 1,6 bilhão para pagar dívidas e investimentos

O conselho de administração da Eletrobras aprovou a captação de até R\$ 1,6 bilhão por sua controlada Furnas Centrais Elétricas, cujos recursos serão usados para pagar dívidas mais onerosas e para o cumprimento do programa de investimentos do biênio 2021/2022.

As captações serão realizadas por meio de quatro operações: (i) com o Banco da Amazônia (BASA), no valor de R\$ 200 milhões e prazo de pagamento em cinco anos; (ii) com o Itaú Unibanco no montante de R\$ 500 milhões e prazo de cinco anos; (iii) com o Banco do Brasil, no valor de R\$ 600 milhões e prazo de pagamento em sete anos; e (iv) com o Bradesco, no valor de R\$ 300 milhões e prazo de sete anos.

Uma operação no curso normal dos negócios da companhia visando a redução do custo financeiro de dívida e alongamento de prazo de pagamento.

A ação ELET3 cotada a R\$ 44,20/ação registra alta de 29,7% este ano sendo negociada a 1,0x o valor patrimonial. O desempenho em 2021 se compara a alta de 5,8% do Ibovespa.

CPFL Energia S.A. (CPFE3) – Aquisição do controle acionário de CEEE-T

A companhia informou que a sua subsidiária CPFL Comercialização Cone Sul Ltda. (“Cone Sul”) venceu o leilão No. 01/2021, referente à alienação do controle acionário da Companhia Estadual de Transmissão de Energia Elétrica (“CEEE-T”), realizado na sexta-feira (16/7) na B3.

- A oferta vencedora alcançou R\$ 2,67 bilhões para aquisição de ações representativas de aproximadamente 66,08% do capital social total da CEEE-T (sendo 67,12% das ações ordinárias e 0,72% das ações preferenciais), atualmente detidas pela Companhia Estadual de Energia Elétrica Participações – CEEE-Par.
- O valor pago para adquirir a transmissora CEEE-T, representou um ágio de 57,13% em relação ao preço inicial de R\$ 1,699 bilhão previsto no leilão.
- A publicação do resultado definitivo do Leilão está prevista para ocorrer até 17 de agosto de 2021, sendo que, nos termos do edital de licitação, após essa divulgação, a aquisição das Ações deverá ser submetida à Aneel e ao Cade, para a obtenção de todas as autorizações necessárias.
- A homologação do resultado do Leilão e a adjudicação de seu objeto estão previstas para ocorrer até 26 de agosto de 2021.

Com a aquisição a CPFL Energia reforça sua presença no Sul do País onde já atua em 77% do território gaúcho (381 municípios) e atende 2,988 milhões de unidades consumidoras por meio da distribuidora RGE Sul.

Ao preço de R\$ 26,55/ação (valor de mercado de R\$ 30,6 bilhões) a ação CPFE3 apresenta

CCR (CCRO3) - Redução nos números de tráfego e mobilidade na semana

No período de 9 a 15 de julho de 2019, os dados operacionais da empresa mostraram melhoria apenas na movimentação em seus aeroportos, com contração no tráfego e mobilidade urbana, em relação aos números da mesma semana de 2019.

A comparação com os dados de 2019 ocorreu porque nesta época em 2020 a quarentena distorceria as conclusões. Em função disso, preferimos comparar com os mesmos períodos de 2019, quando a economia não sofria ainda os efeitos da pandemia.

CCR - Tráfego por Concessionária - Variação em relação ao mesmo período de 2019

Concessionária	9/Julho a 15/Julho			1/Janeiro a 15/Julho		
	Passeio	Comercial	Total	Passeio	Comercial	Total
CCR sem ViaSul e ViaCosteira	-7,8%	6,6%	-0,2%	-15,0%	11,2%	-1,0%
CCR	-3,5%	14,1%	5,7%	-9,2%	19,2%	5,9%
CCR Mobilidade			-40,8%			-47,8%
CCR Aeroportos			-39,4%			-54,4%

Fonte: CCR

O tráfego comparável (sem a ViaSul e ViaCosteira) entre 9 e 15 de julho foi 0,2% menor que no mesmo período de 2019. A movimentação dos veículos comerciais aumentou expressivamente no período (6,6%), mas nos de passeio ocorreu uma redução de 7,8%. Na semana anterior, havia ocorrido um crescimento no tráfego total comparável de 2,0%.

A movimentação de veículos nas rodovias administradas pela CCR (considerando todas as concessões), no acumulado do ano até o dia 15/julho, mostrou um aumento de 5,9%, com a elevação de 19,2% na movimentação dos veículos comerciais, mas queda de 9,2% nos de passeio.

A quantidade de passageiros transportados na CCR Mobilidade, entre 9 e 15 de julho, comparado ao mesmo período de 2019, caiu 40,8%, um percentual pior que na semana passada (-38,5%). Na CCR Aeroportos, houve uma redução de 39,4% na movimentação de passageiros, número bem melhor que na semana anterior (-45,2%).

Nossa recomendação para CCRO3 é de Compra com Preço Justo de R\$ 16,00 (potencial de alta em 15%). Em 2021, as ações da CCR subiram 4,2% e o Ibovespa apresentou uma valorização de 5,8%. A última cotação de CCRO3 (R\$ 13,94) estava 6,5% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 36,2% acima da mínima deste período.

Mahle (LEVE3) - Crédito tributário de R\$ 98 milhões

Na última sexta-feira, a empresa informou que vai contabilizar em suas demonstrações financeiras do 2T21, crédito fiscal no valor de R\$ 98 milhões. Isso decorre da decisão do Supremo Tribunal Federal, relativa à exclusão do ICMS destacado nas notas fiscais como base para o cálculo do PIS e da COFINS.

Isso é uma boa notícia para a empresa, que elevará seus resultados no 2T21 e poderá reduzir o descaixe com o pagamento de impostos federais no futuro. O valor deste crédito fiscal é equivalente a 49,4% do EBITDA obtido pela Mahle em seu resultado do 1T21.

Em 2021, as ações da Mahle subiram 58,1% e o Ibovespa apresentou uma valorização de 5,8%. A última cotação de LEVE3 (R\$ 31,87) estava 13,2% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 100,5% acima da mínima deste período.

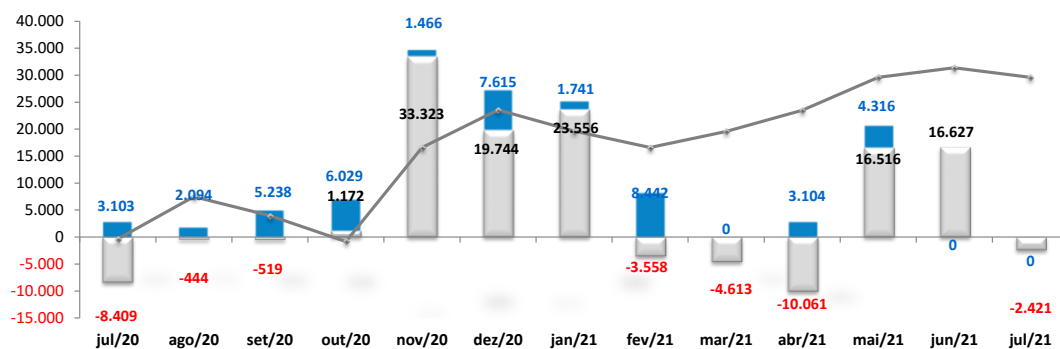
JHSF (JHSF3) – Resgate integral do FII Rio Bravo Fazenda Boa Vista

A JHSF Participações realizou na sexta-feira (16), o resgate integral do JHSF Rio Bravo Fazenda Boa Vista Capital Protegido Fundo de Investimento Imobiliário (FBV FII), que foi constituído em 2013 com o objetivo de investir na Fazenda Boa Vista, empreendimento realizado pela companhia.

Com aporte de R\$ 125,4 milhões, integralmente restituído aos cotistas, o FBV FII teve remuneração acumulada aproximada de 115, 2% até hoje (16 de julho), ante 93,9% de variação acumulada do CDI no mesmo período. Os rendimentos para os cotistas foram líquidos do imposto de renda. Os recursos são oriundos do FBV FII e representaram custo aproximado de CDI +1,4% ao ano para o projeto.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 15/07/21
 (*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	14/7/21	Mês	Ano
Saldo	(1.215,0)	16.626,5	63.188,0

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.