

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa encerrou a segunda-feira com alta de 0,76% a 126.033 pontos, com giro financeiro reduzido de R\$ 23,0 bilhões (R\$ 20,3 bilhões à vista). No mês, a bolsa acumula baixa de 0,63% com cautela dos investidores em relação aos assuntos domésticos e incertezas também no exterior, que passam por: inflação, juros, Covid, política, etc. A agenda desta terça-feira vem carregada com dados domésticos mostrando o IPC-Fipe semanal com alta de 0,90%, custos de construção civil -FGV (julho) e investimentos estrangeiros diretos em junho. Nos EUA, diversos dados, com destaque para pedidos de bens duráveis e o índice de manufatura do Fed de Richmond que não deverão tirar o foco das notícias negativas no mercado chinês. O dia é de alta para o petróleo com tipo Brent encostando em US\$ 75 / barril novamente enquanto o minério de ferro em queda, reflexo de decisões internas na China, envolvendo inclusive o mercado de aço. O ambiente fica mais pesado com as agenda carregada desta semana e notícias vindas do lado da China em meio a uma revisão regulatória no país. Hoje, a pressão de vendas continuou com o Índice Hang Seng afundando 4,2% enquanto as especulações giravam em torno dos fundos dos EUA que estão descarregando ativos da China e de Hong Kong. Com isso, caíram os índices futuros de NY e as bolsas da Europa seguem todas no vermelho.

Câmbio

A moeda americana caiu de R\$ 5,2001 para R\$ 5,1778 com variação negativa de 0,42% em dia de alta na bolsa.

Juros

As taxas de juros futuros mais curtas mostraram viés de alta com o contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 fechou a 6,17%, de 6,067% no ajuste de sexta-feira enquanto para jan/27 a taxa caiu de 8,733% para 8,70%.

Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

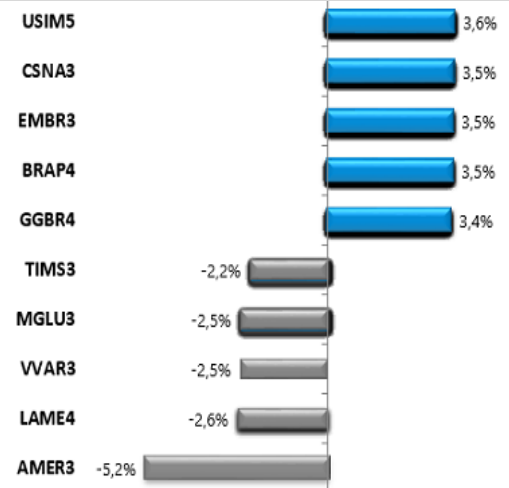
	23/7/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	(622,9)	64.477,1
Ofertas Públicas e Follow on		21.501,7
Saldo		85.978,8

Índices, Câmbio e Commodities

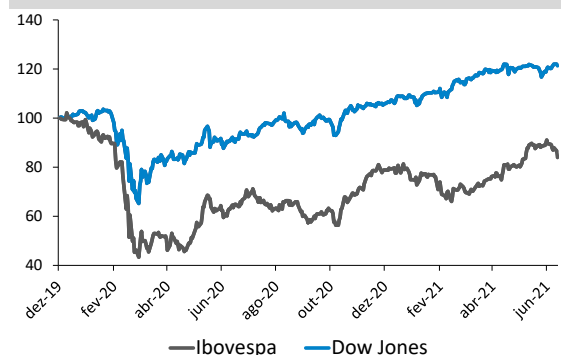
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	126.004	0,76	(0,6)	5,9
Ibovespa Fut.	126.225	0,99	(0,6)	5,9
Nasdaq	14.841	0,03	2,3	15,1
DJIA	35.144	0,24	1,9	14,8
S&P 500	4.422	0,24	2,9	17,7
MSCI	3.080	0,49	2,1	14,5
Tóquio	27.970	0,49	(2,9)	1,9
Xangai	3.381	(2,49)	(5,8)	(2,6)
Frankfurt	15.619	(0,32)	0,6	13,9
Londres	7.025	(0,03)	(0,2)	8,7
México	50.898	1,25	1,2	15,5
Índia	52.852	(0,23)	0,7	10,7
Rússia	1.603	0,42	(3,1)	15,5
Dólar - vista	R\$ 5,18	(0,43)	4,2	(0,3)
Dólar/Euro	\$1,18	0,27	(0,5)	(3,4)
Euro	R\$ 6,11	(0,16)	3,7	(3,7)
Ouro	\$1.797,63	(0,25)	1,6	(5,3)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

EDP Energias do Brasil (ENBR3) – Lucro líquido de R\$ 344 milhões no 2T21 (+45%)

A EDP Energias do Brasil registrou no 2T21 um lucro líquido de R\$ 344,5 milhões, com crescimento de 45,2% em relação ao 2T20. Um resultado consistente, reflexo principalmente da melhora do resultado operacional e de equivalência patrimonial, parcialmente compensada pela piora do resultado financeiro e maior volume de impostos (IR/CS). Em base ajustada o lucro líquido cresceu 15,1% entre os trimestres comparáveis para R\$ 224,9 milhões.

Cotadas a R\$ 17,74/ação (valor de mercado de R\$ 10,8 bilhões) a ação ENBR3 registra queda de 4,9% este ano. O preço Justo de R\$ 22,00/ação traz um potencial de alta de 24,0%.

Destaques

O volume de energia distribuída nas áreas de atuação da companhia registrou aumento de 16,0% no 2º trimestre de 2021 para 6.417 GWh, sendo de 18,0% na EDP São Paulo (3.889 GWh) e 13,2% na EDP Espírito Santo (2.528 GWh).

- O consumo de energia distribuída do trimestre é resultante dos impactos da recuperação da atividade econômica, refletindo o aumento da produção industrial e da atividade comercial, comparado ao ano anterior, quando houve o maior período de restrições da pandemia. As condições climáticas também contribuíram positivamente para o desempenho do consumo.
- A companhia registrou aumento de 2,5% no número de novos clientes e de 29,4% no número de clientes livres (233 clientes na EDP SP e 111 clientes na EDP ES) em função das migrações dos clientes cativos para o mercado livre.
- No semestre, o volume de energia distribuída aumentou 10,0% para 13.055 GWh, sendo +10,5% na EDP SP e +9,3% na EDP ES.

Em base consolidada a Margem Bruta do 2T21 ante o 2T20 registrou alta de 27,4% para R\$ 1,2 bilhão. Nesta base de comparação o EBITDA cresceu 36,3% para R\$ 799,2 milhões. Já o EBITDA ajustado somou R\$ 618,0 milhões (+18,1%).

Tomando por base o resultado acumulado do 1S21 em relação ao 1S20, em grandes contas, temos: Margem Bruta de R\$ 2,55 bilhões (+29,2%), EBITDA ajustado de R\$ 1,43 bilhão (+26,8%) e Lucro Líquido de R\$ 840,3 milhões (+65,3%) e um Lucro Líquido ajustado de R\$ 561,5 milhões (39,6%).

Ao final de junho de 2021 a dívida líquida da EDP era de R\$ 8,0 bilhões (2,0x o EBITDA). A companhia estabeleceu “o compromisso de manter a dívida líquida/EBITDA ajustado da EDP Brasil entre 2,5x a 3,0x, com o limite mínimo de 2,0x”.

Os investimentos somaram R\$ 579,1 milhões no 2T21 com aumento de 45,2% em relação ao realizado no 1T20, sendo priorizados os investimentos em distribuição e transmissão. No acumulado do 1S21 o capex cresceu 47,0% em relação a igual semestre do ano anterior para R\$ 1,1 bilhão.

Encerramento do Programa de Recompra de Ações. Em 06 de abril, a companhia finalizou o programa de recompra de ações iniciado em 28 de agosto de 2020, passando a deter 26,1 milhões de ações em tesouraria.

Porto Seguro (PSSA3) – Distribuição de JCP de R\$ 0,6915/ação. Ex em 30/julho

O Conselho de Administração da companhia aprovou ontem (26/07) a declaração dos juros sobre o capital próprio (JCP) relativo ao primeiro semestre de 2021, no valor bruto de R\$ 221,2 milhões, equivalente a R\$ 0,69151091 por ação.

- Serão consideradas as posições de ações em 29 de julho de 2021 sendo que a partir de 30 de julho de 2021 os papéis da companhia serão negociados ex-direito aos referidos JCP.
- O pagamento será realizado até 30 de maio de 2022, podendo ser realizado anteriormente, a critério da administração.
- Com base na cotação de R\$ 51,60/ação o retorno líquido é de 1,1%.

Temos recomendação de COMPRA para a ação PSSA3 e Preço Justo de R\$ 65,00/ação, que traz um potencial de alta de 26,0%.

Magazine Luiza (MGLU3) - Concluída a aquisição da Sode, plataforma de logística de entregas ultra-rápidas feita por motos

A Sode possui tecnologia proprietária especializada na gestão, roteirização e rastreamento de entregas ultra-rápidas realizadas por parceiros, donos de suas próprias motos. Seu algoritmo permite que os pedidos sejam alocados para o parceiro mais próximo. A Sode já está presente em 8 estados e possui mais de 1.000 entregadores ativos, que realizam atualmente 2 milhões de entregas em termos anualizados.

Sode já é parceira do Magalu na entrega ultra-rápida, quando os clientes do e-commerce recebem em até 1 hora seus pedidos entregues a partir de uma loja do Magalu. Essa modalidade já está presente em 30 cidades com 140 lojas. Vale destacar que a taxa de conversão é 62% maior para os pedidos com entrega em 1 hora, quando comparada com o prazo de 48 horas. Com a aquisição, o Magalu irá acelerar a expansão da entrega ultra-rápida para a maioria de suas lojas, com entregas utilizando motos, reduzindo ainda mais os prazos e a

distância para o cliente final. Em breve, a Sode fará entregas ultra-rápidas também para os sellers do marketplace do Magalu, com a entrega a partir da loja do próprio seller, e para os restaurantes parceiros da AiQFome.

Siderurgia - Recuperação acelerada na produção e nas vendas de aço

Em junho, o volume produzido de aço bruto no Brasil foi de 3,1 milhões de toneladas, 45,3% maior que no mesmo mês de 2020. No primeiro semestre de 2021 ocorreu um aumento de 24,0% na produção, comparado ao ano passado, com um volume de 18,1 milhões de toneladas, segundo os dados publicados pelo Instituto Aço Brasil (IABr).

Os dados positivos em junho e no semestre, refletem a recuperação da siderurgia após a pandemia e a forte demanda interna por aço. Estes números indicam que as siderúrgicas podem apresentar bons resultados no 2T21, assim como fizeram no trimestre anterior.

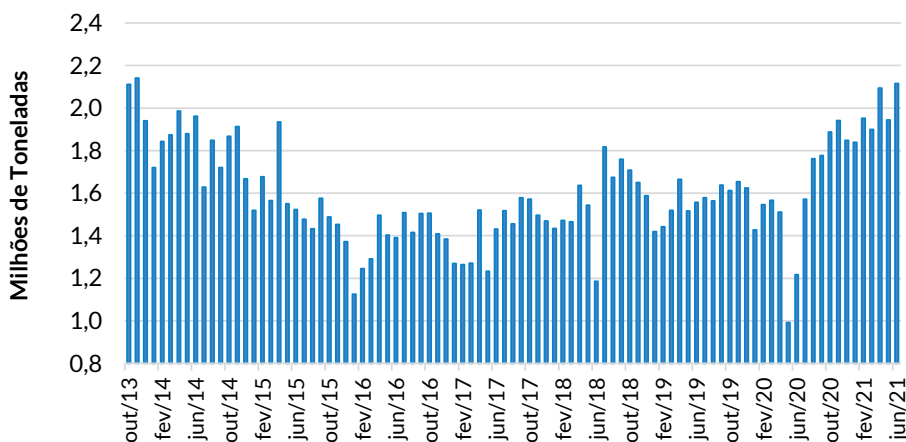
Produção Brasileira de Aço

mil toneladas	Jun/21	Jun/20	Var.	6M21	6M20	Var.
Aço Bruto	3.120	2.148	45,3%	18.062	14.568	24,0%
Planos	1.318	879	49,9%	7.833	5.866	33,5%
Longos	943	671	40,5%	5.525	4.238	30,4%
Semiacabados	801	713	12,3%	4.112	4.007	2,6%

Fonte: Instituto Aço Brasil (IABr)

As vendas no mercado interno em junho foram de 2,1 milhões de toneladas, 32,8% mais que no mesmo mês de 2020 e no acumulado do ano o crescimento foi de 43,9%. O volume vendido de aços planos cresceu expressivamente no mês (43,4%), com um bom desempenho também dos longos (20,1%). No acumulado do ano, as vendas no Brasil tiveram um incremento de 43,9% e somaram 12,1 milhões de t.

Figura 1: Vendas Mensais de Aço no Mercado Interno



Fonte: IABr

As exportações continuaram fracas em junho, com diminuição de 4,5%. No acumulado de 2021, a queda foi de 13,2%.

O volume de importações somou 563 mil toneladas em maio, 195,5% acima do ano passado, sendo que no semestre o crescimento foi de 140,6%.

Nossa recomendação é de Compra para Usiminas (Preço Justo de R\$ 23,50 – potencial de alta em 12%), CSN (R\$ 54,00 - 14%) e Gerdau (R\$ 34,00 - 7%).

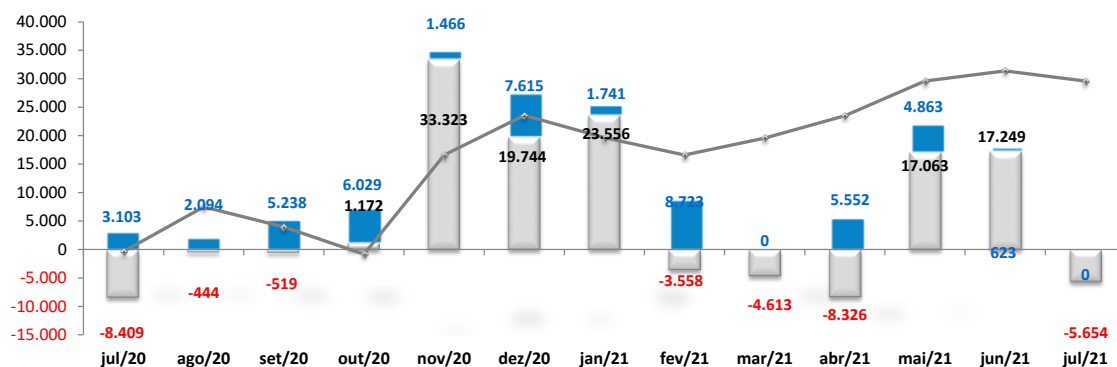
Sinqia (SQIA3) Aquisição de 100% do capital social da Mercer Brasil, voltados para entidades fechadas de previdência complementar

O Negócio inclui softwares e serviços voltados para entidades fechadas de previdência complementar, nas áreas de atendimento de participantes, contabilidade, tesouraria, risco e seguridade, e adiciona à Companhia mais de 50 clientes, 100 colaboradores e uma receita líquida de R\$ 32,0 milhões, de acordo com dados de 2020.

O preço da transação será de até R\$ 35,0 milhões, por (i) uma parcela à vista de até R\$ 28,0 milhões, a ser paga no fechamento, e (ii) uma parcela a prazo de até R\$ 7,0 milhões, a ser paga em 5 prestações anuais de até R\$ 1,4 milhão, devidas a partir do 1º aniversário do fechamento.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 23/07/21
 (*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	23/7/21	Mês	Ano
Saldo	(622,9)	17.249,3	64.477,1

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.