Análise de Investimentos

CARTEIRA MENSAL

01 de julho de 2021

Carteira Planner valoriza 3,03% contra alta de 0,46% do Ibovespa

O ibovespa teve um bom momento até a metade do mês, mas a somatória de acontecimentos nas duas últimas semanas alterou a percepção dos investidores em relação ao cenário de juros e inflação no Brasil e nos EUA, ao momento politico e por último, as consequências do projeto de reforma tributária, pesando sobre a bolsa. Mesmo neste ambiente complicado nossa carteira registrou um bom desempenho.

Principais destaques do período:

- O mês de junho foi carregado de acontecimentos negativos Brasil e no exterior, gerando cautela nos investidores de bolsa. Em meio a um processo de vacinação lento versus uma taxa de mortalidade elevada pelo coronavirus, o Brasil ainda convive com a CPI e um ambiente político ruim.
- Nos Estados Unidos, a discussão em relação à inflação e juros teve forte influência sobre os mercados durante a maior parte do mês de junho, tanto na expectativa da reunião do Fomc realizada em 16 de junho quanto no restante do mês. A inflação continuará sendo preocupação neste mês.
- Do lado doméstico, a alta de 0,75% na taxa Selic já era esperada pelo mercado, que agora conta com mais um ajuste na taxa na próxima reunião do Copom em agosto. Os preços do petróleo e minério de ferro no mercado internacional ajudaram na sustentação do Ibovespa no mês.
- Na última sexta-feira, a divulgação do texto da reforma tributária encaminhado pelo governo ao Congresso, pesou sobre o mercado, que enxerga a medida como mais um aumento de impostos e particularmente mexe com a remuneração de acionistas de empresas listadas em bolsa.
- A expectativa para julho é de uma bolsa influenciada pelos mesmos assuntos recorrentes, mas desta vez com parcela negativa da avaliação do texto da reforma tributária, enquanto a administrativa vai ficando de lado. O início da temporada de resultados do 2T21 pode gerar algum ânimo, mas seguimos cautelosos.
- Composição da Carteira Planner

	1	2	3	4	5	6		7	8	9	10
JUNHO	RAPT4	JBSS3	ITUB4	CMIN3	KLBN11	VAMO3	↓	SMTO3	VVAR3	PSSA3	PETR4
JULHO	RAPT4	JBSS3	ITUB4	CMIN3	KLBN11	VAMO3	↑	B3SA3	TAEE11	VIVT4	USIM5

Desempenho da Carteira Planner e Recomendação

Junho			Julho			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R$ /ação	Preço Justo R$ /ação	Ganho Pot. (%)
CMIN3	-2,45	-0,25	CMIN3	9,16	13,30	45,2
ITUB4	0,93	0,09	ITUB4	29,80	35,00	17,4
JBSS3	-3,80	-0,38	JBSS3	29,10	37,00	27,1
KLBN11	0,00	0,00	KLBN11	26,34	30,00	13,9
RAPT4	-8,00	-0,80	RAPT4	13,57	19,50	43,7
VAMO3	6,85	0,69	VAMO3	56,63	60,00	6,0
PETR4	9,53	0,95	B3SA3	16,82	22,00	30,8
PSSA3	0,60	0,06	TAEE11	36,90	40,00	8,4
SMTO3	5,00	0,50	USIM5	19,10	23,50	23,0
VVAR3	21,65	2,17	VIVT3	42,00	47,00	11,9
CARTEIRA PLANNER	>>>>>>	**3,03**				
IBOV		**0,46**	**IBOV**		**138.200**	**9,0%**

Fonte: Planner Corretora e Eoconomatica *Peso : 10%*

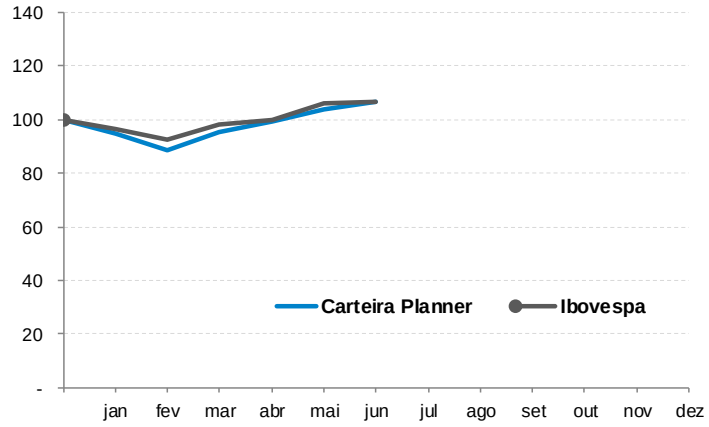
Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa

Rentabilidade Acumulada - Carteira Planner

Mês	Carteira Planner	Ibov.	Dif. (%)
Janeiro	(5,25)	(3,32)	(1,9)
Fevereiro	(6,37)	(4,37)	(2,0)
Março	7,35	6,00	1,4
Abril	4,22	1,94	2,3
Maio	4,40	6,16	(1,8)
Junho	3,03	0,46	2,6
Julho			
Agosto			
Setembro			
Outubro			
Novembro			
Dezembro			
Acum. 2021	**6,76**	**6,55**	**0,2**

Fonte: Planner Corretora e Economatica

Desempenho Acumulado em 2021

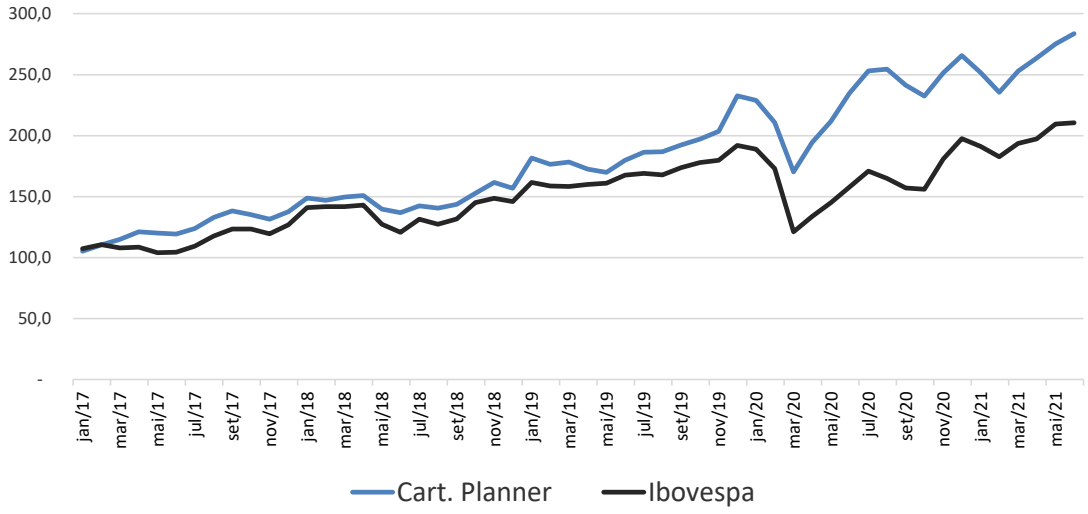


Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa

		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.
2021	Carteira Planner	-5,25%	-6,37%	7,35%	4,22%	4,40%	3,03%							6,76%
	Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%							6,55%
	Diferença	-1,9%	-2,0%	1,4%	2,3%	-1,8%	2,6%							0,2%
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%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Desempenho da Carteira Planner x Ibovespa (Base: 100)



1. Ações mantidas na Carteira

CSN Mineração (CMIN3): Preço Justo: R$ 13,30

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa Carteira porque vemos com otimismo os resultados da empresa, o que deve ter impacto muito positivo na ação;
- ✓ A manutenção das cotações do minério de ferro acima dos US$ 200 por tonelada conjugado à expectativa quanto ao crescimento dos volumes vendidos, nos indicam que a CSN Mineração terá um bom resultado no 2T21;
- ✓ A companhia apresentou expressivos aumentos na receita e nas margens no 1T21, em decorrência de vendas maiores, do salto nos preços do minério de ferro e da desvalorização do real. O lucro líquido no 1T21 foi de R$ 2,4 bilhões (R$ 0,42 por ação), mais de cinco vezes o número do 1T20;
- ✓ Para o resultado deste ano, esperamos que a empresa obtenha um lucro líquido de R$ 10,9 bilhões (R$ 1,95/ação), 170,4% mais que em 2020;
- ✓ Nossa recomendação para a ação é de Compra com um elevado potencial de alta (45%). Desde o IPO, CMIN3 subiu 7,8% e o Ibovespa teve uma valorização de 5,4% no mesmo período.

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;
- ✓ O Itaú permanece conservador na concessão de crédito, focado nos produtos de menor risco (consignado e imobiliário) e veículos;
- ✓ A inadimplência segue controlada com o banco adequadamente provisionado;
- ✓ A busca por maior eficiência continuará trazendo benefícios nos próximos trimestres com redução nominal das despesas de manutenção da estrutura da operação.

JBS (JBSS3) – Preço Justo: R$ 37,00

- ✓ Destaque para sua distribuição geográfica com forte presença no Brasil e nos EUA; aliado à liderança de mercado e escala de produção e de vendas;
- ✓ Ressalte-se ainda a estratégia de redução de custos e maior eficiência operacional, realizada através do controle de qualidade de seus produtos e a busca por maior transparência;
- ✓ A JBS registrou no 1T21 um lucro líquido de R$ 2,0 bilhões, impactado pelo crescimento de 33% das receitas e a melhora do resultado operacional (+75% no EBITDA);
- ✓ Ao final de mar/21 sua dívida líquida era de R$ 57,2 bilhões (1,76x o EBITDA) com uma disponibilidade financeira total de R$ 20,8 bilhões.

Klabin (KLBN11) – Preço Justo: R$ 30,00

- ✓ Seguimos com a Klabin na carteira para julho considerando que os números do 2T21 deverão ser favorecidos pelo comportamento do câmbio, o contrário do que aconteceu no 1° trimestre. A ação descolou do mercado nos últimos meses com a cautela em relação ao mercado de papel e celulose e ao efeito do câmbio sobre a dívida da empresa;

- ✓ No entanto, os números do 1T21 mostraram bom desempenho em volume de vendas em todas as linhas de negócios com continuidade da retomada da demanda tanto no mercado local quanto no externo, após o forte impacto da pandemia do coronavírus;
- ✓ No 1T21, a Klabin reajustou preços em todas as linhas de negócio, registrando aumento de 34% na receita líquida sobre o 1T20 e 22% desconsiderando a receita adicional proveniente das unidades adquiridas da International Paper (IP);
- ✓ É importante ressaltar que a primeira máquina do projeto Puma II, tem o start-up planejado para a segunda quinzena de julho/21. Este evento deverá repercutir positivamente na ação. Com este cenário positivo para a empresa, acreditamos numa melhora no comportamento da ação.

Randon (RAPT4): Preço Justo: R$ 19,50

- ✓ Continuamos com esta ação em nossa Carteira, porque acreditamos que a empresa já indicou a obtenção de um bom resultado no 2T21, o que deve reverter as perdas recentes de RAPT4;
- ✓ A receita líquida da Randon em abril e maio cresceu 241,7% e 117,6% em relação aos mesmos meses do ano passado, respectivamente. Estes dados nos indicam bons resultados operacionais no 2T21;
- ✓ Os números da Randon no 1T21 mostraram um forte crescimento das vendas e da receita, permitindo ganhos de margens e um salto no lucro. No 1T21, o lucro líquido foi de R$ 134 milhões (R$ 0,39 por ação), mais de quarenta vezes superior ao verificado no 1T20;
- ✓ Nossa recomendação para RAPT4 é de Compra (potencial de alta em 44%). Em 2021, esta ação caiu 13,4%, mas o Ibovespa teve uma valorização de 6,5%.

Vamos (VAMO3) - Preço Justo: R$ 60,00

- ✓ Líder no setor de locação de caminhões, máquinas e equipamentos do Brasil a Vamos opera nesse segmento há mais de 20 anos. Atua num mercado pouco explorado, com penetração de apenas 0,8% no Brasil, frente a 24% nos EUA. Por ser a maior compradora de caminhões no Brasil, a Vamos tem 30% de desconto na compra e seu cliente tem em média 20% de desconto se alugar o caminhão em detrimento da compra. Um dos grandes diferenciais é a previsibilidade de receita por conta dos contratos longos (5 anos);
- ✓ A Vamos dobrou de tamanho nos últimos 3 anos, e a expectativa é dobrar novamente nos próximos 3 anos. No 1T21 foram assinados mais contratos do que em todo o ano de 2019;
- ✓ Nos últimos anos a companhia registrou forte crescimento nas principais contas de resultado com um CAGR de 30% ao ano na receita líquida, 28% no EBITDA e 24% no lucro líquido. No 1T21 o ROIC ficou em torno de 11%;
- ✓ A companhia segue crescendo e entregando resultados em todas as unidades de negócio, com perspectivas ainda melhores para este ano. No 1T21, o lucro líquido somou R$ 73,2 milhões, aumento de 100,3% sobre o 1T20. Comparando com outras locadoras, a Vamos possui margens maiores e menor competição, então merece múltiplos maiores;
- ✓ Ainda enxergamos oportunidade para mantermos VAMO3 na carteira.

2. Ações incluídas na Carteira

B3 (B3SA3) – Preço justo: R$ 22,00

- ✓ Retornamos com a ação em nossa carteira após a realização recente;
- ✓ A companhia apresenta um consistente desempenho financeiro com destaque para o crescimento da sua geração de caixa e disciplina na gestão de despesas;
- ✓ 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;
- ✓ A companhia distribui proventos em base trimestral, na forma de JCP, dividendos, recompra de ações ou outros instrumentos aplicáveis;
- ✓ A B3 lançará até setembro uma plataforma para o mercado físico de energia voltada para o monitoramento e pré-registro de contratos realizados no mercado livre.

Taesa (TAEE11) – Preço Justo: R$ 40,00/Unit

- ✓ Nossa visão permanece construtiva para a companhia e reflete o desempenho operacional consistente com disponibilidade de linha de 99,96% no 1º trimestre de 2021;
- ✓ Destaque ainda para a qualidade na operação dos ativos e sua forte geração de caixa;
- ✓ Atentar que a Cemig apresentou cronograma para realizar leilão especial na B3 para desinvestimento de sua participação na Taesa, com o início do processo de diligência para potenciais interessados até o dia 30 de julho de 2021;
- ✓ A homologação do resultado do leilão está prevista para 16 de agosto de 2021 após a venda de 36,97% do capital social votante e 21,68% do capital social total da Taesa.

Telefônica Brasil (VIVT3) – Preço Justo: R$ 47,00

- ✓ Entramos com a Telefônica Brasil na carteira, considerando que, a despeito de a proposta de reforma tributária pesar sobre as boas pagadoras de dividendos – que é caso da companhia, vemos a ação como defensiva num momento em que o mercado está inseguro com tantas incertezas de curto prazo;
- ✓ No 1T21, as contas de resultado (receita e EBITDA) permaneceram praticamente estáveis em relação ao 1T20 enquanto o lucro líquido teve redução de 18,3% com crescimento da despesa financeira líquida, fechando o trimestre em R$ 942 milhões. Do lado operacional os números foram crescentes reforçando a percepção de que os trimestres seguintes devem repetir resultados consistentes;
- ✓ A companhia é líder do setor com 33,1% de participação e segue com investimentos elevados em tecnologia. No 1T21, os desembolsos somaram R$ 1,94 bilhão (17,9% da receita liquida) principalmente voltados para a expansão da rede de fibra que atingiu 276 cidades ao final do período;
- ✓ O fluxo de caixa livre após pagamento de Leasing foi de R$ 2,2 bilhões no 1T21, alta de 3,7% quando comparado ao 1T20.

Usiminas (USIM5) – Preço Justo: R$ 23,50

- ✓ Incluímos a ação em nossa Carteira, na expectativa de que a empresa apresente um bom resultado no 2T21, o que deve trazer um impacto positivo para USIM5;

- ✓ A Usiminas está sendo muito beneficiada pelos elevados preços do aço e minério, somado à forte demanda pelos dois produtos;
- ✓ Os números da Usiminas no 2T21 serão divulgados no dia 30 de julho, antes do início do pregão;
- ✓ No 1T21, a companhia obteve aumentos de vendas e margens operacionais, em relação ao trimestre anterior e ao 1T20. Estes ganhos ocorreram, principalmente, devido aos fortes incrementos nos preços do aço e minério de ferro. O lucro líquido no 1T21 alcançou R$ 932 milhões (R$ 0,74 por ação), revertendo o prejuízo do 1T20;
- ✓ Nossa recomendação para USIM5 é de Compra. Em 2021, a ação subiu 31,5% e o Ibovespa apresentou uma valorização de 6,5%.

3. Ações retiradas da Carteira

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

- ✓ Retiramos esta ação da Carteira após seus bons ganhos em junho (9,5%), bem maiores que a valorização do Ibovespa no período (0,5%);
- ✓ No mês passado, as ações da Petrobras foram positivamente impactadas pela alta de 8,2% do petróleo e a expectativa do mercado de que a nova administração mantenha os preços no mercado interno alinhados com as cotações dos derivados no exterior;
- ✓ Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com potencial de alta em 2%. Em 2021, esta ação subiu 7,3% e o Ibovespa apresentou uma valorização de 6,5%.

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

- ✓ Apesar da retirada da ação de nossa carteira seguimos com recomendação de compra;
- ✓ A estratégia da companhia busca a otimização dos custos, melhora de eficiência operacional e incremento de rentabilidade;
- ✓ Existem claras oportunidades de crescimento relacionadas ao potencial do mercado, a melhora da sua operação, diversificação de negócios e acesso a novos canais de vendas através de sua plataforma digital;
- ✓ Recentemente anunciou a aquisição de 50% da ConectCar por R$ 165 milhões, em linha com a estratégia de crescimento, a conexão de mobilidade com seus diversos serviços financeiros e foco na atração de clientes.

São Martinho (SMTO3) – Preço Justo: R$ 41,00

- ✓ Realocamos a ação para a Carteira Dividendos de julho;
- ✓ O guidance para safra 2021/22 aponta redução de 8,9% da moagem refletindo os efeitos da forte estiagem. O ATR médio produzido deve vir em linha com o apresentado na safra anterior;
- ✓ Quanto ao mix a companhia estima produção de 58% para etanol e 42% para açúcar, considerando as condições de mercado atual e esperado ao longo da safra;
- ✓ Mesmo com o guidance mostrando queda na moagem e redução na produção de açúcar, as perspectivas seguem favoráveis. A demanda continua forte e os preços estão remuneradores;

- ✓ 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 a baixa alavancagem (1,24x o EBITDA) e sua excelente geração de caixa.

Via (VVAR3) - Preço Justo: R$ 18,95

- ✓ Retiramos a Via da carteira mensal para realização de lucro após uma alta de 21,65% no mês de junho (melhor desempenho na carteira). A ação refletiu a expectativa de um melhor desempenho operacional e financeiro neste 2º trimestre e de retomada da economia no 2º semestre, o que favorece diretamente o setor de varejo;
- ✓ Acreditamos na melhora dos resultados da companhia para o ano, mas no curto prazo o cenário para a bolsa segue carregado de incertezas e pode limitar o apetite de investidores ao risco;
- ✓ No 1T21, a companhia registrou crescimento de 19,1% na receita liquida somando R$ 7,5 bilhões e queda no EBITDA ajustado de R$ 621 milhões no 1T20 para R$ 584 milhões no 1T21. O lucro líquido foi de R$ 180 milhões (margem liquida de 2,4%). O lucro líquido comparável para os efeitos do incentivo de subvenção relacionado a anos anteriores foi de R$ 63 milhões (margem líquida de 0,8%);
- ✓ Temos recomendação de COMPRA para a ação com preço justo de R$ 18,95.

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.