

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa teve um dia de volatilidade, com queda na parte da manhã seguida de uma recuperação à tarde, encerrando com alta de 0,87%, a 123.577 pontos e giro financeiro de R\$ 33,4 bilhões (R\$ 28,5 bilhões à vista). Os resultados corporativos têm em parte, influenciado o mercado que sofre com o noticiário político conturbado e o risco fiscal. A agenda econômica de hoje traz dados da Europa, com o PMI de serviços de julho um pouco abaixo das expectativas e as vendas a varejo (junho) com crescimento de 1,5% no M/M e 5,0% no A/A. Nos EUA, dados menos importantes e no Brasil, expectativa para a nova Selic no final do dia. As bolsas internacionais abrem a quarta-feira em alta na Europa e no fechamento Ásia, a Nikkei marcou pequena queda e a Hang Seng fechou do lado positivo. Os futuros de NY mostram cautela dos investidores. As ações de tecnologia lideram as altas na Europa. A reação das bolsas reflete o tom mais ameno das críticas à indústria na China. Os mercados seguem atentos aos comentários das lideranças da Europa e Estados Unidos a respeito dos estímulos. As principais commodities mostram um mercado mais pesado com o petróleo Brent ligeiramente positivo e o minério de ferro em queda. Os dois mercados vêm mostrando volatilidade nas últimas semanas, com um cenário de preços altos e um mercado consumidor buscando estabelecer níveis de demanda.

### Câmbio

O dólar voltou a subir ontem de R\$ 5,1738 na segunda-feira para R\$ 5,1976 (+0,46%).

### Juros

As taxas de juros futuros subiram um pouco ontem, mas sem peso ou influência no mercado que segue acompanhando decisões políticas e econômicas. A taxa do contrato de DI para jan;22 passou de 6,321% para 6,34% e para jan;27 foi de 9,084% para 9,11%.

#### Fluxo de capital estrangeiro - Com IPOs e Follow on

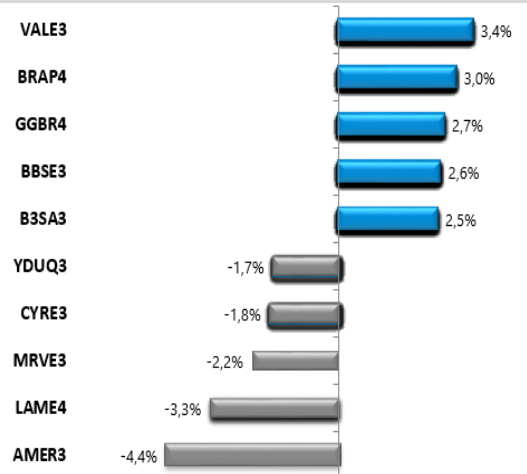
	2/8/21	Ano
Saldo Mercado Secundário	693,4	61.258,2
Ofertas Públicas e Follow on		21.501,7
<b>Saldo</b>		<b>39.756,5</b>

### Índices, Câmbio e Commodities

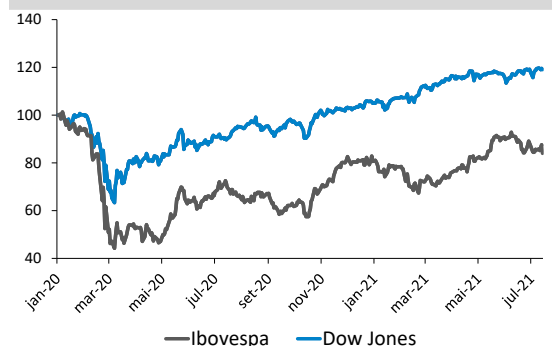
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	123.577	0,87	1,5	3,8
Ibovespa Fut.	123.235	0,05	0,8	3,4
Nasdaq	14.761	0,55	0,6	14,5
DJIA	35.116	0,80	0,5	14,7
S&P 500	4.423	0,82	0,6	17,8
MSCI	3.093	(0,21)	0,8	15,0
Tóquio	27.584	(0,21)	1,1	0,5
Xangai	3.477	0,85	2,4	0,1
Frankfurt	15.555	(0,09)	0,1	13,4
Londres	7.106	0,34	1,0	10,0
Mexico	51.634	1,50	1,5	17,2
Índia	53.823	1,65	2,4	12,7
Rússia	1.638	0,11	0,7	18,0
Dólar - vista	R\$ 5,20	0,46	(0,3)	0,1
Dólar/Euro	\$1,19	(0,05)	(0,1)	(2,9)
Euro	R\$ 6,17	0,44	(0,3)	(2,8)
Ouro	\$1.810,44	(0,17)	(0,2)	(4,6)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

### Bradesco (BBDC4) – Lucro líquido recorrente de R\$ 6,3 bilhões no 2T21

O Bradesco registrou no 2T21 um lucro líquido recorrente de R\$ 6,3 bilhões (ROAE de 17,6%) com redução de 3,0% em relação aos R\$ 6,5 bilhões do 1T21 (ROAE de 18,7%), explicado pela forte redução do resultado de seguros afetado por efeitos da pandemia (aumento da sinistralidade e indenizações nos produtos de “Vida” e reforço das Provisões Técnicas prudenciais), parcialmente compensado pelo crescimento da margem financeira com clientes, pela redução do custo do crédito, o bom incremento das receitas de serviços e redução nominal das despesas operacionais. No 1S21 o lucro líquido recorrente somou R\$ 12,8 bilhões (ROAE de 18,2%), com alta de 68% em relação a igual semestre do ano anterior. Seguimos com recomendação de COMPRA para BBDC4 e Preço Justo de R\$ 30,00/ação.

Bradesco - DRE recorrente R\$ milhões	2T20	1T21	2T21	var % 3m	var % 12m	1S20	1S21	var %
Margem Financeira	16.684	15.578	15.738	1,0	-5,7	31.183	31.316	0,4
Clientes	13.163	13.225	13.471	1,9	2,3	26.127	26.696	2,2
Mercado	3.521	2.353	2.267	-3,7	-35,6	5.056	4.620	-8,6
PDD expandida	8.890	3.907	3.487	-10,7	-60,8	15.598	7.394	-52,6
Result.Bruto de Interm. Financeira	7.794	11.671	12.251	5,0	57,2	15.585	23.922	53,5
Result. Seguros/Prev./Capitalização	3.778	3.137	1.574	-49,8	-58,3	6.709	4.711	-29,8
Receita de Prestação de Serviços	7.626	8.067	8.412	4,3	10,3	15.909	16.479	3,6
Desp. Operacionais	11.459	11.204	10.990	-1,9	-4,1	23.216	22.194	-4,4
Outros (*)	-3.866	-5.156	-4.928	-4,4	27,5	-7.361	-10.084	37,0
<b>Lucro Líquido recorrente</b>	<b>3.873</b>	<b>6.515</b>	<b>6.319</b>	<b>-3,0</b>	<b>63,2</b>	<b>7.626</b>	<b>12.834</b>	<b>68,3</b>

Fonte: Bradesco/Planner; (\*) Outros: Contempla Despesas Tributárias + Part. Coligadas + Res Não Operacional + IR/CS e Minoritários.

### Destaques

Margem Financeira contribuiu para a formação do resultado. A margem financeira alcançou R\$ 15,7 bilhões no 2T21, um aumento de 1,0% em relação ao trimestre anterior, refletindo o bom desempenho da margem com clientes que cresceu 1,9% em base trimestral, devido à melhora no mix de produtos, com destaque para a contribuição das carteiras de pessoas físicas (cartão de crédito, crédito pessoal e consignado) e o aumento no volume de operações que compensou a redução dos spreads pela dinâmica de mercado.

A carteira de crédito expandida cresceu 9,9% em 12 meses e 3,0% no trimestre para R\$ 726,5 bilhões. Destaque para o desempenho da carteira de pessoas físicas (+21,0% em 12 meses e alta de 5,7% no trimestre), impulsionada pelas operações de financiamento imobiliário, cartão de crédito e crédito consignado. Na carteira de pessoas jurídicas, destaque para as operações no segmento de Pequenas e Médias Empresas (PME) com alta de 28,7% no ano e 4,6% no trimestre.

A PDD Expandida foi de R\$ 3,5 bilhões no 2T21, com queda de 60,8% em relação ao 2T20 e redução de 10,7% em base trimestral. O índice de cobertura acima de 90 dias, terminou o trimestre em 324,7% com aumento de 25,2pp em relação a junho de 2020.

Estabilidade da inadimplência. A inadimplência total acima de 90 dias foi de 2,5% no 2T21, permanecendo estável em relação ao 1T21 e com queda de 0,5pp em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, beneficiado pela melhora em todos os segmentos.

Despesas operacionais em queda. As despesas operacionais apresentaram redução em ambas as bases de comparação (trimestral e anual), com destaque para a queda de 4,4% no semestre, principalmente em virtude das ações do banco no controle de custos, que contribuíram para uma melhora de 2,1pp para 45,7% no índice de eficiência acumulado em 12 meses.

Ressalte-se o bom desempenho das receitas de serviços, refletindo a retomada da atividade econômica e o crescimento dos negócios no 2T21. Destaque para a evolução das receitas com cartões, conta corrente, consórcios e underwriting/assessoria financeira, que apresentaram crescimento em todos os períodos comparativos.

Ao final de junho de 2021 os Ativos Totais do banco somavam R\$ 1.672,8 bilhões (+6,4% em doze meses). A Basileia era de 16,0% sendo de 14,1% de capital nível I para um patrimônio líquido de R\$ 146,5 bilhões. O banco se encontra capitalizado e líquido, com destaque para a adequada gestão dos riscos de crédito, operacional e de capital.

As projeções de crescimento para 2021 foram mantidas, com exceção do resultado das operações de seguros, cuja expectativa foi revisada para baixo. A carteira de crédito expandida cresceu 9,9% no 1S21, dentro do intervalo esperado (entre 9% e 13%). A margem com clientes cresceu 2,2% no 1S21 perto do piso entre 2% a 6% do guidance.

As receitas de serviços registraram alta de 3,6% no 1º semestre, dentro do guidance de crescimento entre 1% e 5%. As despesas operacionais caíram 4,4% no semestre perto do piso (entre -5% e -1%) e a PDD expandida somou R\$ 7,4 bilhões no 1S21, dentro do intervalo previsto (entre R\$ 14,0 e R\$ 17,0 bilhões).

A redução veio na linha de resultado de seguros, previdência e capitalização, de um crescimento entre 2% a 6% para um intervalo entre -15% a -20%. No 1S21 o segmento apresentou queda de 29,8%.

### **Gerdau (GGBR4) - Um excelente resultado no 2T21 e dividendos elevados**

A empresa divulgou nesta manhã seus resultados do 2T21, mostrando aumento nas vendas e dos preços, o que gerou uma forte elevação da receita e da rentabilidade. O resultado do trimestre também foi beneficiado por créditos tributários, referente à retirada do ICMS da base de cálculo do PIS/COFINS no valor de R\$ 565 líquido de impostos.

No 2T21, a Gerdau obteve um lucro líquido ajustado (deduzido dos ganhos fiscais) de R\$ 3,4 bilhões (R\$ 1,96 por ação), 36,4% maior que no trimestre anterior e mais de dezessete vezes o valor obtido no 2T20.

**Gerdau - Resultados Trimestrais**

R\$ milhões	2T21	1T21	Var.	2T20	Var.
Receita Líquida	19.130	16.343	17,1%	8.745	118,8%
Lucro Bruto	5.414	3.797	42,6%	718	654,0%
<i>margem bruta</i>	28,3%	23,2%	5,1pp	8,2%	20,1pp
EBITDA	5.897	4.318	36,6%	1.318	347,4%
<i>margem EBITDA</i>	30,8%	26,4%	4,4pp	15,1%	15,8pp
Resultado Financeiro	58	-271	-121,4%	-330	-117,5%
Lucro Líquido Ajustado	3.370	2.471	36,4%	191	1664,4%
Vendas de aço (mil toneladas)	3.216	3.087	4,2%	2.365	36,0%

Fonte: Gerdau

A empresa vai distribuir, relativo aos resultados do 2T21, dividendos no valor de R\$ 921 milhões (R\$ 0,54 por ação). O pagamento será realizado no dia 26 de agosto, com base nas posições acionárias de 16/agosto. A partir de 17/agosto, as ações da Gerdau já serão negociadas “ex-dividendos”. Este provento permitirá um retorno de 1,7%, considerando a cotação de GGBR4 ao final do pregão de ontem.

Em breve divulgaremos maiores comentários acerca deste resultado e as informações fornecidas na teleconferência que será realizada hoje às 14 horas.

Nossa recomendação para GGBR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 34,00 (potencial de alta em 8%). Nos últimos doze meses, esta ação subiu 31,2% e o Ibovespa teve uma valorização de 3,8%. A cotação de GGBR4 no último pregão (R\$ 31,55) estava 15,6% abaixo da máxima alcançada em 2020 e 90,5% acima da mínima.

### **Copel (CPLE11) – Recebimento de R\$ 2,5 bilhões pela Conclusão do Desinvestimento da Copel Telecom**

A Copel informou que foi concluído em 03 de agosto, o desinvestimento de 100% das ações de emissão da Copel Telecomunicações de titularidade da companhia, para a Bordeaux Participações S.A., veículo de aquisição constituído pelo Bordeaux Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (“Bordeaux FIP”).

- Foram cumpridas todas as condições previstas no Edital do procedimento licitatório Leilão DDN nº 01/2020 e no respectivo Contrato de Compra e Venda de Ações (CCVA).
- O Leilão foi realizado no dia 09 de novembro de 2020, e o Bordeaux FIP foi declarado vencedor após apresentar a maior oferta, no valor de R\$ 2,395 bilhões, com ágio de 70,94% em relação ao valor mínimo de arrematação, de R\$ 1,401 bilhão.
- O valor final da operação, atualizado pela taxa Selic até esta data, totalizou R\$ 2,507 bilhões e já foi transferido integralmente para a Copel.
- O reconhecimento contábil desta transação ocorrerá no 3T21, com efeito positivo de, aproximadamente, R\$ 1,2 bilhão no resultado líquido do exercício.

Esse montante reforçará o caixa da companhia e será destinado, entre outros, a investimentos sustentáveis nos negócios de energia (core business) e sustenta o aprimoramento da eficiência operacional. Temos recomendação de COMPRA para CPLE11 com Preço Justo de R\$ 37,50/unit que aponta para um potencial de alta de 22,0% em relação à cotação de R\$ 30,75/unit.

### **Cosan (CSAN3) – IPO da Raízen foi precificado a R\$ 7,40/ação**

A Oferta (IPO) da Raízen foi precificada a R\$ 7,40 por ação, no piso da Faixa indicativa de Preço, entre R\$ 7,40 a R\$ 9,60 por ação. A oferta foi de ações preferenciais, sendo a Raízen listada no Nível 2 da B3 com o código "RAIZ4".

- Foi colocado o lote inicial de 810,8 milhões de ações e o lote complementar de 15%, ou 121,6 milhões de ações. Com isso a Oferta soma R\$ 6,9 bilhões de ações.
- O início das negociações na B3 será em 5 de agosto e a data de liquidação, em 6 de agosto.
- Os investidores que se declararam vinculados após o período estabelecido não foram alocados.
- **Rateio.** Varejo sem lock up: 1,92%; Varejo com lock up: 40,2%; Private sem lock up: 0,29%; Private com lock up: 38,27%.

Com os recursos da oferta base, a Raízen prevê destinar R\$ 5,4 bilhões para a construção de novas plantas de renováveis (etanol celulósico, biogás e pellets de cana), R\$ 335 milhões para eficiência e produtividade no parque atual, e R\$ 1 bilhão em infraestrutura e logística de armazenagem para suportar o aumento da produção de açúcar e energia renovável.

Temos recomendação de COMPRA para a ação CSNA3 com Preço Justo de R\$ 30,00/ação, equivalente a um potencial de alta de 17,2% em relação à cotação de R\$ 25,59/ação.

### **Wiz S.A. (WIZ3) – Aquisição de participação – Comp Line**

A Wiz adquiriu a totalidade da participação social que a Comp Line Informática Ltda ("Comp Line") detinha na Wiz BPO Serviços de Teletendimento Ltda. ("Wiz BPO"), equivalente a 18% das quotas representativas do capital social.

- O preço de aquisição foi de R\$ 47,61 milhões, que será pago em 36 parcelas mensais, corrigidas monetariamente.
- Após esta aquisição, a Wiz passou a deter 93% de participação na Wiz BPO.

A Wiz ressalta que já mantinha o controle contábil e administrativo da Wiz BPO, e permanecerá consolidando seus resultados. Cotada a R\$ 17,33/ação (valor de mercado de R\$ 2,8 bilhões) a ação WIZ3 registra alta de 131,6% este ano.

### **BRF S.A. (BRFS3) – Suspensão da planta de Lucas do Rio Verde - MT**

---

A BRF comunica que tomou conhecimento por meio de publicação no site da Administração Geral da Aduana da China (GACC), acerca da suspensão da planta de Lucas do Rio Verde-MT para exportação de carne suína para aquele país a partir de 03 de agosto de 2021.

- A China tem usado as medidas de suspensão de frigoríficos de diversos países, desde o ano passado, justificada por maior controle sanitário em função da pandemia.
- A BRF reafirma seu compromisso com os mais elevados padrões de qualidade e segurança dos produtos e informa que tomará as medidas cabíveis para a reversão da situação com as autoridades chinesas e brasileiras, ressaltando que até o momento não foi notificada oficialmente.

A ação BRFS3 fechou cotada em 02/06 a R\$ 25,30/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 20,6 bilhões, com alta de 14,8% este ano. Temos um Preço Justo de R\$ 30,00/ação que traz um potencial de alta de 18,6%.

### **LINX (LINX3) - Cancelamento do Registro da Linx**

---

A CVM comunicou o deferimento do cancelamento de registro da Linx. Nesse sentido, a partir da referida data, a companhia passou a ser uma fechada, deixando de ter ações de sua emissão listadas para a negociação na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão ou em qualquer outro mercado organizado.

Com isso os acionistas receberão 0,0126730 BDR StoneCo para cada ação preferencial classe B da STNE.

### **Assaí (ASAI3) – Proposta de desdobramento de 1 para 5 ações**

---

O Conselho de Administração da Sendas Distribuidora S.A (ASAÍ) convocou Assembleia Geral Extraordinária para examinar, discutir e votar a respeito aprovação da proposta de desdobramento das ações ordinárias de emissão da Companhia de 1 (um) para 5 (cinco). Ontem a ação ASAI3 encerrou cotada a R\$ 86,70.

### **Petrobras (PETR4) - Venda de concessões na Bacia do Paraná**

---

A empresa informou ontem que avançou para a fase vinculante o processo de venda das participações (100%) nas concessões PAR-T-175\_R14, PAR-T-198\_R12 e PAR-T-218\_R12, localizadas em terra na Bacia do Paraná.

Nesta fase, os potenciais compradores receberão maiores instruções sobre o processo de desinvestimento, que incluem as orientações para a realização da due diligence e o envio das propostas vinculantes.

O desenvolvimento do Programa de Desinvestimentos da Petrobras é sempre uma notícia positiva. Estas vendas de ativos vêm permitindo a empresa reduzir seu endividamento e

concentrar os investimentos nas áreas com maior retorno, como a extração de petróleo no pré-sal.

Destas concessões, duas (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.

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 35,00 (potencial de alta em 30%). Em 2021, esta ação caiu 2,1% e o Ibovespa teve valorização de 3,8%. A cotação de PETR4 no último pregão (R\$ 26,85) estava 12,6% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 56,4% acima da mínima deste período.

### Mineração: Menor volume exportado em julho, mas com receita maior

As exportações brasileiras de minério de ferro em julho foram de 31,7 milhões de toneladas, 6,6% abaixo do mesmo mês de 2020, conforme os dados fornecidos pela Secretaria Especial de Comércio Exterior e Assuntos Internacionais (SECINT),

Nos primeiros sete meses do ano, a quantidade exportada somou 198,9 milhões de toneladas, 11,1% mais que no mesmo período de 2020.

#### Exportações Brasileiras de Minério de Ferro

	Jul/21	Jul/20	Var.	6M21	6M20	Var.
Volume Total - mil ton.	31.730	33.982	-6,6%	198.946	179.027	11,1%
Receita - US\$ milhões	5.039	2.396	110,3%	26.427	11.880	122,5%
Preço Médio das Exportações - US\$/t	159	70	125,3%	132,84	66,36	100,2%

Fonte: SECINT

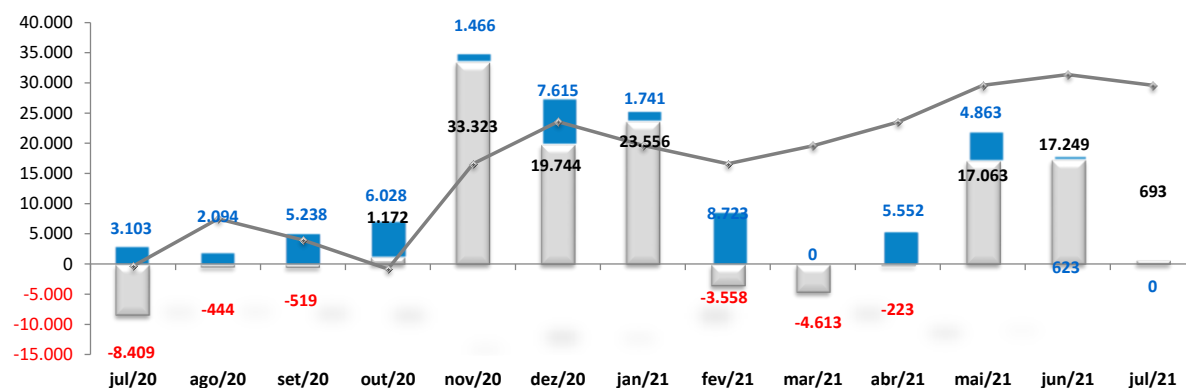
A receita das exportações em julho foi de US\$ 5,0 bilhões, valor 110,3% maior que em igual mês no ano passado. A forte alta dos preços (125,3%), permitiu o aumento da receita, mesmo com a redução no volume vendido. Entre janeiro e julho/2021, o faturamento das exportadoras somou US\$ 26,4 bilhões, 122,5% acima do verificado neste período em 2020.

Este forte aumento na receita das exportações é uma boa notícia, indicando uma elevação no faturamento e nas margens para a Vale, CSN Mineração, CSN e Usiminas no 3T21.

Nossa recomendação é de Compra para as ações da Vale (Preço Justo de R\$ 132,00 - potencial de alta em 17%), CSN Mineração (13,30 - 53%), CSN (54,00 - 20%) e Usiminas (R\$ 23,50 - 15%).

## FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 29/07/21  
 (\*) Estimativa ainda não confirmada pela B3

Fluxo mercado secundário Ofertas Públicas Ibovespa

### Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	2/8/21	Mês	Ano
Saldo	693,4	693,4	61.258,2

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.