

MERCADOS

Bolsa

Os mercados seguem sob a influência do noticiário negativo vindo da China e uma repetição de assuntos que preocupam investidores mundo a fora. Ontem não foi diferente e o Ibovespa encerrou o dia com queda de 0,96%, aos 115.062 pontos. O giro financeiro foi de R\$ 46,8 bilhões em dia de vencimento de opções sobre o índice. No mercado à vista o volume foi de R\$ 24,9 bilhões à vista. Esta quinta-feira traz **agenda econômica** carregada com dados já divulgados na Europa. A balança comercial de julho veio abaixo das expectativas da média do mercado. No Brasil saem o IPC-S e o IGP-10 e nos EUA, destaque para novos pedidos de seguro desemprego e vendas do varejo. Os investidores globais seguem atentos às notícias da China, que segue lidando com problemas internos na sua economia e na política, com regulações impostas às empresas, pelo governo. Nos EUA, a agenda do presidente Biden, para votação de propostas, segue atrasada. Nas **commodities**, o petróleo segue em alta no tipo Brent já superando US\$ 75 por barril, tendo como referência os estoques da commodity nos EUA e o ritmo de produção dos países da Opep+. No sentido contrário caminham os preços do minério de ferro, altamente dependente do consumo chinês, cujo mercado vem mostrando desaceleração nas últimas semanas. As **bolsas americanas** tiveram dia de alta com investidores voltados para os dados domésticos, apesar dos indicadores mais fracos na China e das questões políticas e da economia do país, mais evidentes nas duas últimas semanas. Este ambiente negativo na China segue derrubando os preços do minério de ferro e afetando as cotações da Vale. As principais bolsas asiáticas fecharam em queda.

Câmbio

O dólar recuou um pouco ontem, de R\$ 5,2402 para R\$ 5,2229 repetindo oscilações numa faixa estreita de preço nos pregões mais recentes, o que tende a continuar acontecendo, considerando que o cenário atual é de convivência com os problemas.

Juros

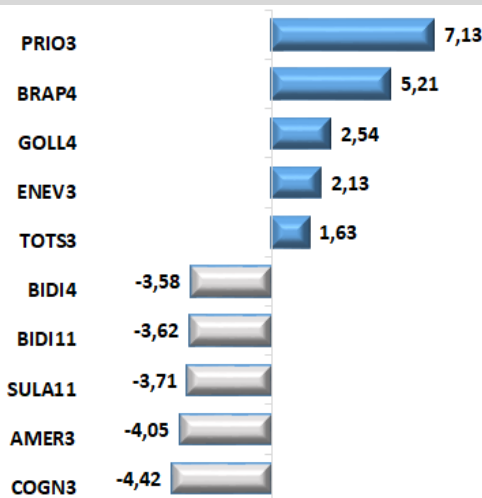
O dia foi de alta para os juros futuros com a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 indo de 8,872% para 8,94% e para jan/27 a taxa foi de 10,474% para 10,55%.

Índices, Câmbio e Commodities

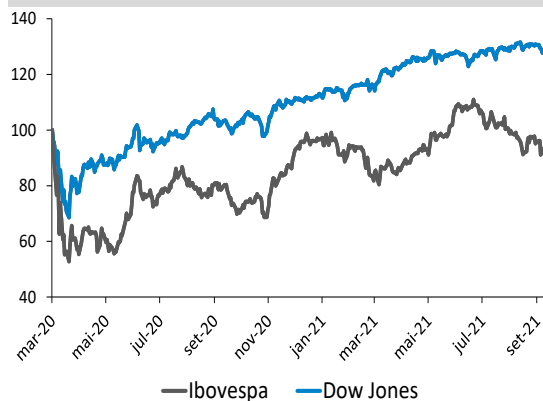
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	115.063	(0,96)	(3,1)	(3,3)
Ibovespa Fut.	115.620	(1,09)	(4,1)	(3,0)
Nasdaq	15.162	0,82	(0,6)	17,6
DJIA	34.814	0,68	(1,5)	13,7
S&P 500	4.481	0,85	(0,9)	19,3
MSCI	3.128	(0,52)	(0,4)	16,3
Tóquio	30.512	(0,17)	8,6	11,2
Xangai	3.656	(0,17)	3,2	5,3
Frankfurt	15.616	(0,68)	(1,4)	13,8
Londres	7.016	(0,25)	(1,4)	8,6
México	52.192	0,73	(2,1)	18,4
Índia	58.723	0,82	2,0	23,0
Rússia	1.767	0,69	4,9	27,3
Dólar - vista	R\$ 5,22	(0,33)	1,4	0,6
Dólar/Euro	\$1,18	0,12	0,1	(3,3)
Euro	R\$ 6,17	(0,19)	1,5	(2,7)
Ouro	\$1.794,06	(0,58)	(1,1)	(5,5)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Rede D"Or (RDOR3) – Aquisição de 90,3% do capital social do Hospital Novo Atibaia (AMHA)

A companhia anunciou a aquisição, por suas afiliadas Hospitais Integrados da Gávea S.A. – Clínica São Vicente, Advance Planos de Saúde Ltda. e GNI39 SP Empreendimentos Imobiliários Ltda., de, pelo menos, 90,3% do capital social do Hospital Novo Atibaia S.A., da AMHA Saúde S.A. e HNA Empreendimentos e Participações S.A., sociedade esta, detentora dos imóveis onde o Hospital exerce suas atividades, inclusive com terreno permitindo futura expansão.

O valor de firma (firm value) para 100% do capital social das sociedades adquiridas é de R\$ 296.307.500,00, sendo certo que deste valor será deduzido o endividamento líquido.

O AMHA é um hospital geral de alta complexidade, referência na cidade de Atibaia e demais cidades da Região Bragantina (Bragança Paulista, Itatiba e Mairiporã, entre outras), Estado de São Paulo.

Dados do Hospital AMHA:

- Conta com 150 leitos e com capacidade de expansão imediata de mais 16 leitos, totalizando 166 leitos.
- Previsão de receita para 2022 - R\$ 283.000.000,00,
- EBITDA projetado - R\$ 49.000.000,00, com parte das sinergias incorporadas.

Operação está sujeita à verificação de determinadas condições usuais, dentre elas a aprovação pelo Cade e autorização para transferência de controle pela ANS.

Ontem a ação RDOR3 encerrou cotada a R\$ 69,66 com alta de 4,0% no ano.

B3 S.A. (B3SA3) – Emissão de Senior Unsecured Notes e revisão de projeção de alavancagem para 2021

A B3 concluiu ontem (15/09) a precificação de títulos de dívida no mercado internacional, vinculados às metas de sustentabilidade (sustainability-linked notes), no valor total de US\$ 700 milhões. Principais termos e condições da emissão:

- O prazo das Senior Unsecured Notes será de 10 anos com amortização total no vencimento e pagamento semestral de juros, inicialmente, de 4,125% ao ano, sendo que as metas de sustentabilidade poderão influenciar nas taxas de juros da dívida.
- **Criar e oferecer Índice de Diversidade até dez/24.** Caso não seja atingido, a partir do pagamento do cupom em set/25 os juros serão acrescidos de 12,5 bps.

- **Elevar o percentual de mulheres em cargos de liderança na B3 para no mínimo 35% até dez/26, partindo do patamar atual de 27,2%.** Caso não seja atingido, a partir do pagamento do cupom em set/27 os juros serão acrescidos de 12,5 bps.

Revisão do alvo de alavancagem financeira. Como anteriormente sinalizado, após a conclusão desta emissão internacional, a alavancagem financeira da B3 ultrapassará, temporariamente, o valor de 1,5 vezes Dívida Bruta sobre EBITDA recorrente dos últimos 12 meses. Nesse contexto, o indicador foi revisado para cima, de 1,5x para 2,0x.

- **Demais linhas de projeções foram mantidas:** Depreciação e amortização entre R\$ 1,06 bilhão e R\$ 1,11 bilhão; Despesas atreladas ao faturamento entre R\$ 225 milhões e R\$ 265 milhões; Investimentos entre R\$ 420 milhões e R\$ 460 milhões; Despesas ajustadas entre R\$ 1,295 bilhão e R\$ 1,345 bilhão.
- **Payout.** A B3 tem como alvo para 2021 distribuir entre 120% e 150% do seu lucro líquido societário, na forma de JCP, dividendos, recompra de ações ou outros instrumentos aplicáveis.

A presente emissão faz parte da gestão ordinária dos negócios da B3 e visa diversificar as fontes de captação da companhia, estando alinhada com sua estratégia de otimizar a gestão e o custo do endividamento.

Cotada a R\$ 14,05/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 86,1 bilhões, a ação B3SA3 registra queda de 29,1% este ano. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 22,00/ação, que aponta para um potencial de alta de 56,6%.

Camil Alimentos S.A. (CAML3) – Conclusão da aquisição dos negócios de arroz no Equador

A Camil comunica que sua controlada Camilatam Ecuador S.A.S concluiu ontem (15/09) a aquisição dos negócios de produção e processamento de arroz no Equador.

- A operação havia sido anunciada em 27 de julho, composta por ativos, direitos, marcas e contratos relacionados aos negócios de produção e processamento de arroz da Agroindustrias Dajahu S.A. e a totalidade das ações da companhia Transportes Ronaljavhu S.A. no Equador.
- O valor informado da operação foi de US\$ 36,5 milhões (equivalente a R\$ 189 milhões), sujeito a ajustes. Com esta aquisição a Camil inaugura sua entrada no mercado equatoriano.
- Os ativos adquiridos operam no Equador como um dos líderes em marca de arroz, com market share significativo e elevado potencial de crescimento.
- A Camil e a IFC celebraram uma carta-mandato para o financiamento de 100% da aquisição.

Ao preço de R\$ 9,35/ação (valor de mercado de R\$ 3,5 bilhões) a ação CAML3 registra queda de 14,1% este ano. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R\$ 14,00/ação, que aponta para potencial valorização de 49,7%.

Localiza (RENT3) - Emissão de debêntures no valor de R\$ 1,5 bilhão

Após o pregão de ontem, a empresa informou que vai emitir debêntures simples, não conversíveis em ações, no valor total de R\$ 1,5 bilhão.

A emissão será composta por 1,5 milhão de debêntures com valor unitário de R\$ 1 mil. O prazo dos títulos é de cinco anos, vencendo em 5 de outubro/2026. A remuneração dos títulos não foi informada. Segundo a Localiza, os recursos serão usados para a recomposição do caixa da empresa.

Estas emissões são normais para a Localiza e o elevado valor servirá para a administração da dívida e, possivelmente, preparar o caixa para novas aquisições de veículos, que devem ser intensificadas no início do próximo ano.

Ao final do 2T21, a dívida líquida da Localiza era de R\$ 6,6 bilhões, valor 13,6% menor que no 2T20, mas que cresceu 7,9% durante o primeiro semestre. A relação dívida líquida/EBITDA no 2T21 era de 2,2x, vindo de 2,5x em dezembro/2020.

Nossa recomendação para RENT3 é de Compra com Preço Justo de R\$ 76,00 (potencial de alta em 32%). Este ano, as ações da Localiza caíram 16,5% e o Ibovespa teve uma desvalorização de 3,3%. A cotação de RENT3 no último pregão (R\$ 57,40) estava 22,1% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 15,4% acima da mínima do período.

Oi (OIBR3 e OIBR4) - Geração de caixa operacional negativa de R\$ 168 milhões no mês de julho

No seu relatório mensal de recuperação judicial, a OI mais uma mostra resultado negativo de geração de caixa de R\$ 168 milhões.

Principais destaques Fluxo de Caixa Gerencial em julho/21:

- Geração de Caixa Operacional Líquida das Recuperandas negativa em R\$ 168 milhões;
- Investimentos de R\$ 239 milhões;
- Recebimentos com redução de R\$ 150 milhões, totalizando R\$ 2.254 milhões.
- Pagamentos, aumento de R\$ 1 milhão, atingindo o patamar de R\$ 2.184 milhões.
- Entrada de caixa de R\$ 2.506 milhões de Operações Financeiras
- Saldo Final do Caixa Financeiro das Recuperandas com aumento de R\$ 2.346 milhões totalizando R\$ 3.613 milhões.

A empresa segue sem conseguir equilibrar a geração de caixa. No mês de junho a perda foi de R\$ 260 milhões.

A ação OIBR3 encerrou ontem cotada a R\$ 1,01 com queda de 54,1% no ano e a OIBR4 fechou a R\$ 1,68 com baixa de 40,4%.

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

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 Resolução CVM 20/2021.

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.