

MERCADOS

Bolsa

A bolsa teve mais um dia de recuperação em meio à redução das preocupações com a crise da dívida da Evergrande e ao desfecho da reunião do Federal Reserve, com manutenção da taxa de juros americana, conforme esperado. Na B3, a forte recuperação do minério de ferro na China, colocou o segmento de mineração (Vale ON +3,55%) e siderurgia (Usiminas PNA +8,70%, Gerdau PN +5,84%) entre os destaques do dia. Ao final, o Ibovespa fechou com alta de 1,84%, aos 112.282 pontos e giro financeiro de R\$ 36,2 bilhões. A elevação de 1,00% da Selic para 6,25% já estava precificada e o Copom sinalizou outra alta de mesma magnitude na próxima reunião, nos dias 26 e 27 de outubro. A agenda desta quinta-feira trouxe o IPC-S (22/set.) com inflação de 1,18% acima de 1,10% da leitura anterior. Nos EUA destaque para os Novos pedidos seguro-desemprego de setembro, o índice de gerentes de compras – o PMI Manufatura EUA Markit de setembro e o Índice antecedente de agosto. **Commodities:** A cotação do petróleo avançou ontem depois que os estoques da commodity dos EUA caíram para o menor nível desde outubro de 2018. Na mesma linha, a forte recuperação da cotação do minério de ferro na China refletiu na alta das ações do setor de mineração e siderurgia. **Bolsas.** As bolsas asiáticas fecharam, em sua maioria, em campo positivo nesta quinta-feira, com os investidores ainda monitorando a crise imobiliária na China. Bolsas europeias e futuros americanos em alta sinalizam a continuidade do movimento de recuperação, e que deve beneficiar a B3. Por aqui, investidores seguem monitorando a negociação da nova proposta para os precatórios, a tramitação da reforma do IR no Senado e a implantação do Auxílio Brasil.

Câmbio

O dólar à vista fechou em alta de 0,33% a R\$ 5,2899, em linha com o fortalecimento global da moeda americana, após presidente do Fed, Jerome Powell, mencionar que o início da retirada dos estímulos monetários ("tapering"), pode ocorrer em novembro, ainda que de forma gradual.

Juros

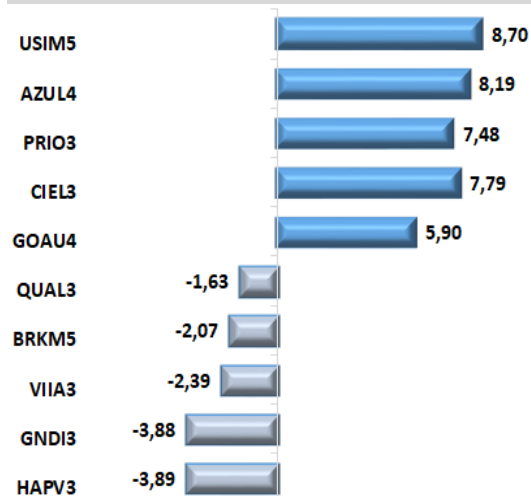
Os juros futuros ontem reduziram a queda nos prazos médios e longos, repercutindo o movimento do câmbio e precificando a alta de 1,00% da Selic, confirmada pelo Copom. Ao final do pregão regular a taxa do Depósito Interfinanceiro (DI) para janeiro de 2022 era negociada a 7,13% de 7,127% no dia anterior. O DI para janeiro de 2023 caiu de 8,835% para 8,83%.

Índices, Câmbio e Commodities

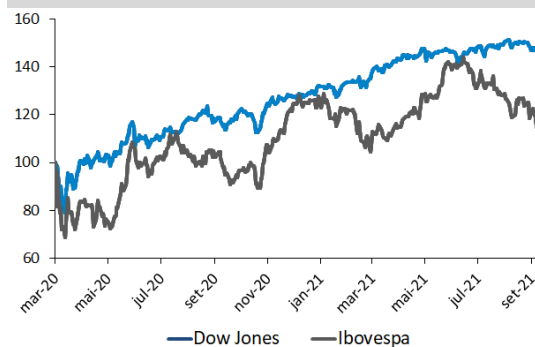
	Fech.*	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	112.282	1,84	-5,5	-5,7
Ibovespa Fut.	112.450	2,00	-6,8	-5,7
Nasdaq	14.897	1,02	-2,4	15,6
DJIA	34.258	1,00	-3,1	11,9
S&P 500	4.396	0,95	-2,8	17,0
MSCI	3.074	0,79	-2,1	14,3
Tóquio	29.689	-0,67	5,5	8,0
Xangai	3.628	0,39	2,4	4,5
Frankfurt	15.507	1,03	-2,1	13,0
Londres	7.083	1,47	-0,5	9,6
México	51.338	1,00	-3,7	16,5
Índia	58.927	-0,13	2,4	23,4
Rússia	1.747	2,13	3,7	25,9
Dólar - vista	R\$ 5,29	0,33	2,7	1,9
Dólar/Euro	\$1,17	-0,33	-1,0	-4,3
Euro	R\$ 6,18	0,04	1,7	-2,6
Ouro	\$1.768,16	-0,36	-2,5	-6,9

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Vale (VALE3) - Alteração no valor do dividendo

A empresa informou ontem durante o pregão, que o dividendo a ser pago no dia 30 de setembro foi elevado para R\$ 8,197239442 por ação (anteriormente R\$ 8,108316476 por ação).

Esta mudança foi ocasionada pela redução no número de ações em circulação, devido ao programa de recompra em curso.

O dividendo será pago na próxima quinta-feira, com base nas posições de ontem dos acionistas.

Considerando a cotação de VALE3 no fechamento do último pregão, este dividendo permitirá um retorno de 9,4%.

Nossa recomendação para as ações da Vale é de Compra com Preço Justo de R\$ 132,00 (potencial de alta em 52%). Em 2021, VALE3 subiu 6,1% e o Ibovespa teve uma desvalorização de 5,7%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 87,11) estava 26,3% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 62,7% acima da mínima deste período.

Ultrapar (UGPA3) - Mudanças na administração

A empresa informou após o pregão de ontem, que vai realizar grandes mudanças na administração da holding Ultrapar e da controlada Ipiranga.

Na Ultrapar, um atual conselheiro (Marcos Marinho Lutz) será o Diretor Presidente da holding entre janeiro de 2022 e abril de 2023, quando ele ocupará o cargo de presidente do Conselho de Administração.

Na Ipiranga, o presidente será substituído pelo atual Vice-Presidente Comercial (Leonardo Linden).

Vemos como positivas as mudanças na Ultrapar e Ipiranga, não por incapacidade dos substituídos, mas pela necessidade de alterações nos rumos das empresas, cujos desempenhos não eram mais crescentes. Prova disso e a forte desvalorização que UGPA3 vem sofrendo, com queda de 14,5% nos últimos três anos, enquanto o Ibovespa teve uma valorização de 41,3%.

Nossa recomendação para as ações da Ultrapar é de Compra com Preço Justo de R\$ 22,00 (potencial de alta em 44%). Em 2021, UGPA3 caiu 36,2% e o Ibovespa teve uma desvalorização de 5,7%. Esta ação estava cotada no último pregão (R\$ 14,61), 39,9% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 8,7% acima da mínima deste período.

Copel (CPLE11) – Suplementação de R\$ 85 milhões no Plano de Investimentos da Copel DIS

O Conselho de Administração da companhia aprovou ontem (22/09) uma suplementação orçamentária de R\$ 85 milhões para o cumprimento do plano de investimentos da Copel Distribuição (Copel DIS), passando de R\$ 1.217,6 milhões para R\$ 1.302,6 milhões (um incremento de 7% nesta subsidiária).

CAPEX 2021 por Subsidiária	R\$ milhões		
	1S21 Realizado	2021 Previsão original	2021 Previsto revisado
Copel Distribuição	739,6	1.217,6	1.302,6
Copel Geração e Transmissão	174,4	622,8	622,8
Copel Telecomunicações	47,2	50,0	50,0
Copel Comercialização	0,7	5,7	5,7
Holding	0,9	3,5	3,5
Outros	0,5	3,1	3,1
Total	963,3	1.902,7	1.987,7

Nesse contexto o Capex previsto para a Copel eleva-se de R\$ 1.902,7 milhões para R\$ 1.987,7 milhões (+4,5%) dos quais R\$ 963,3 milhões já foram realizados no 1º semestre de 2021.

Uma decisão no curso normal dos negócios da companhia, num momento em que a Copel encontra-se capitalizada e com reduzida alavancagem financeira. Seguimos com recomendação de COMPRA para CPLE11 com Preço Justo de R\$ 37,50/Unit que aponta para um potencial de alta de 10,5% em relação à cotação de R\$ 33,95/Unit.

Hypera S.A. (HYPE3) – Distribuição de JCP de R\$ 0,30808/ação. Ex em 28/09

O Conselho de Administração da companhia aprovou a distribuição de juros sobre capital próprio (JCP) no montante bruto de R\$ 194,8 milhões, equivalente a R\$ 0,30808 por ação ordinária.

- Será considerada a data base de 27 de setembro de 2021, sendo as ações negociadas “ex-juros sobre capital próprio” a partir de 28 de setembro de 2021.
- O retorno líquido estimado é de 0,8%.
- O pagamento será realizado até o final do exercício social de 2022, em data a ser oportunamente definida pela companhia.

Com base na cotação de R\$ 32,97/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 20,8 bilhões, a ação HYPE3 registra queda de 2,3% este ano.

Hapvida S.A. (HAPV3) – JCP de R\$ 0,011765/ação. Ex em 28/09

O conselho de administração aprovou a distribuição de juros sobre capital próprio (JCP) no montante bruto de R\$ 45,7 milhões, correspondente a R\$ 0,0117651047/ação.

- A data base considerada será dia 27 de setembro de 2021.
- As negociações de ações da companhia, a partir de 28 de setembro de 2021, inclusive, serão realizadas na condição “ex-JCP”.
- O pagamento será realizado até o dia 22 de outubro de 2021. O retorno líquido estimado é de 0,1%.

Com base na cotação de R\$ 14,59/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 56,2 bilhões, a ação HAPV3 registra queda de 4,1% este ano.

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 20/21.

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.