

MERCADOS

Bolsa

Na sexta-feira a bolsa teve um dia de realização devido às incertezas externas e a divulgação do IPCA-15 acima do esperado e que motivou as revisões das estimativas para a inflação de 2021. Esse cenário pesou sobre as ações de consumo na B3. Assim, aumentam as expectativas pela divulgação da Ata do Copom e o Relatório de Inflação, que serão reportados nesta semana. O Ibovespa fechou em queda de 0,69% aos 113.283 pontos e fraco giro financeiro de R\$ 25,5 bilhões. Em Nova York, o Dow Jones e o S&P 500 fecharam em leve alta mesmo com o clima de apreensão com os desdobramentos do caso Evergrande e a repressão regulatória da China às criptomoedas. As ações das siderúrgicas e dos bancos cederam em ajuste da valorização da véspera. Os frigoríficos foram destaques de alta pelas expectativas de continuidade de um ciclo favorável para carne bovina e a aprovação do Cade da compra das ações da BRF pela Marfrig. **Agenda Econômica** no Brasil trouxe hoje o IPC Fipe - Semanal de 22/set. em 1,16% abaixo de 1,22% da leitura anterior. Destaque ainda para o Total de empréstimos em aberto de agosto esperado em R\$ 4,3 trilhões e os dados do Boletim Focus. Nos EUA os Pedidos de bens duráveis de agosto, estimado em 0,6% frente queda de 0,1% em julho. **Commodities.** Hoje mais cedo o petróleo operava em alta com o Brent a US\$ 79,10 (+1,32%) e o WTI a US\$ 74,95 (+1,28%). Soja e açúcar também em alta. O mercado segue avaliando como o preço do minério de ferro vai se comportar diante da perda de tração na atividade chinesa. **Bolsas.** Na Ásia a bolsa no Japão fechou em leve queda e as demais em alta. Hoje as bolsas na Europa operavam majoritariamente em campo positivo. Nos EUA os futuros do Dow Jones e do S&P 500 em alta e a Nasdaq em baixa. O noticiário é o mesmo da semana passada: crise imobiliária na China, redução dos incentivos pelo Fed em novembro e alta dos juros no final de 2022. Por aqui o mercado continua avaliando o aumento da inflação e a reação do BC, as questões políticas e fiscais e a crise hídrica sendo que a Aneel manteve a bandeira tarifária vermelha nível 2 para outubro.

Câmbio

Na sexta-feira o dólar fechou em alta de +0,61% a R\$ 5,3355 pela terceira sessão consecutiva, refletindo as incertezas externas, dentre elas o receio em relação à crise imobiliária na China com possível contágio na economia local e os sinais de aperto monetário pelo Federal Reserve nos EUA.

Juros

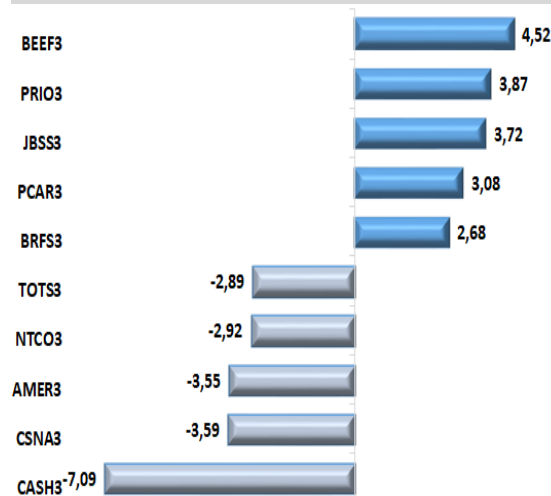
Os juros futuros operaram em alta ao longo de todo o dia, norteados pela divulgação do IPCA-15 de setembro em 1,14% acima da mediana esperada de 1,04% acumulando inflação de 10,05% nos últimos 12 meses. O rendimento dos Treasuries também contribuiu para o comportamento dos juros por aqui. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para janeiro de 2025 fechou a 10,05%, de 9,955% na véspera. A do DI para janeiro de 2023 subiu de 8,919% para 8,96%.

Índices, Câmbio e Commodities

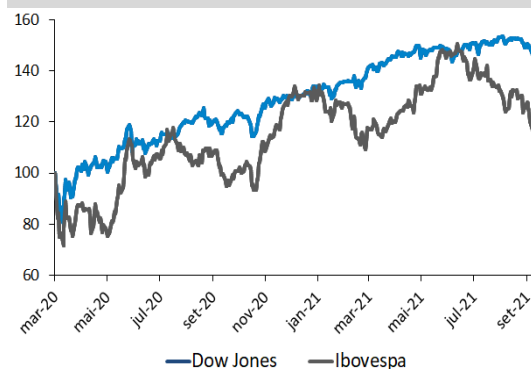
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	113.283	-0,69	-4,6	-4,8
Ibovespa Fut.	113.760	-0,25	-5,7	-4,6
Nasdaq	15.048	-0,03	-1,4	16,8
DJIA	34.798	0,10	-1,6	13,7
S&P 500	4.455	0,15	-1,5	18,6
MSCI	3.104	2,06	-1,2	15,4
Tóquio	30.249	-0,80	7,7	10,2
Xangai	3.613	-0,80	2,0	4,0
Frankfurt	15.532	-0,72	-1,9	13,2
Londres	7.051	-0,38	-1,0	9,1
Mexico	51.106	-0,70	-4,1	16,0
India	60.048	0,27	4,3	25,8
Rússia	1.748	-0,32	3,8	26,0
Dólar - vista	R\$ 5,34	0,61	3,6	2,7
Dólar/Euro	\$1,17	-0,16	-0,8	-4,1
Euro	R\$ 6,25	0,45	2,8	-1,4
Ouro	\$1.750,42	0,44	-3,5	-7,8

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Petrobras (PETR4) - Venda da participação na GásLocal

Na última sexta-feira, após o pregão, a empresa informou que vendeu sua participação de 40% da GNL Gemini Comercialização e Logística de Gás Ltda (GásLocal) para a White Martins Gases Industriais Ltda. A GásLocal atua no setor de comercialização e logística de gás natural comprimido ou liquefeito, por meio de carretas criogênicas.

Esta venda atende determinações do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) e encerra controvérsias decorrentes das atividades do Consórcio Gemini e da GásLocal,

O valor do negócio é de R\$ 60,6 milhões, sendo R\$ 56 milhões já pagos na assinatura do contrato e mais R\$ 4,6 milhões em até 13 meses da data do fechamento da operação.

O prosseguimento do Plano de Desinvestimentos da Petrobras é sempre uma boa notícia, porque leva à redução da dívida, permitindo maiores recursos para a remuneração dos acionistas.

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 35,00 (potencial de alta em 30%). Em 2021, esta ação subiu 4,0% e o Ibovespa sofreu uma desvalorização de 4,8%. A cotação de PETR4 no último pregão (R\$ 26,90) estava 7,2% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 66,1% acima da mínima.

CCR (CCRO3) - Uma boa semana em todos os segmentos

A empresa divulgou seus dados operacionais do período entre 17 e 23 de setembro, com números melhores nos seus três principais negócios (concessões de rodovias, aeroportos e mobilidade urbana), em relação à semana anterior.

As comparações feitas na tabela seguinte são com os mesmos períodos de 2019, dado que nesta época no ano passado a movimentação de veículos estava afetada pelas medidas de distanciamento social determinada para o combate à pandemia.

CCR - Tráfego por Concessionária - Variação em relação ao mesmo período de 2019

Concessionária	17 a 23 de Setembro			1/Janeiro a 23/Setembro		
	Passeio	Comercial	Total	Passeio	Comercial	Total
CCR	5,4%	26,1%	16,7%	-4,2%	22,6%	10,2%
CCR sem ViaSul e ViaCosteira	-6,3%	9,2%	2,3%	-12,9%	9,6%	-0,8%
CCR Mobilidade			-39,4%			-46,0%
CCR Aeroportos			32,3%			-49,4%

Fonte: CCR

Entre 17 e 23 de setembro, o tráfego comparável da CCR (sem a ViaSul e ViaCosteira) mostrou um crescimento de 2,3% em relação ao mesmo período de 2019, com elevação de 9,2% na movimentação de veículos comerciais, mas redução de 6,3% nos de passeio. Na semana anterior, o tráfego comparável sofreu uma pequena redução (0,6%).

No acumulado do ano, até o dia 23/setembro, a movimentação nas rodovias administradas pela CCR (considerando todas as concessões) teve uma alta de 10,2%. Neste período, ocorreram aumentos de 22,6% na movimentação de veículos de passeio e queda de 4,2% nos comerciais.

A quantidade de passageiros transportados na CCR Mobilidade, entre 17 e 23 de setembro, comparado ao mesmo período de 2019, caiu 39,4%, menos que na semana passada, quando a contração atingiu 40,4%. Na CCR Aeroportos, ocorreu uma queda de 32,3% na movimentação de passageiros, um pouco melhor que na semana anterior (-33,2%).

Nossa recomendação para CCRO3 é de Compra com Preço Justo de R\$ 16,00 (potencial de alta em 33%). Em 2021, esta ação caiu 9,9% e o Ibovespa apresentou uma desvalorização de 4,8%. A última cotação de CCRO3 (R\$ 12,05) estava 16,2% abaixo da máxima alcançada nos últimos doze meses e 17,7% acima da mínima deste período.

M Dias Branco S.A. (MDIA3) – Fitch reafirma rating 'AAA (bra)' com perspectiva estável

A M Dias comunicou que na sexta-feira (24/09) a agência de classificação de risco Fitch Ratings reafirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA (bra)' da companhia com perspectiva estável.

Permanecemos construtivos em relação à companhia, que permanece com liquidez elevada, com R\$ 1,6 bilhão em caixa e reduzida alavancagem (0,4x o EBITDA). Ao final do 2T21 a empresa manteve a liderança nacional em biscoitos e massas (seus dois principais produtos), com *market share* de 31,3% em massas e 31,9% em biscoitos.

Temos recomendação de COMPRA para MDIA3 e Preço Justo de R\$ 40,00/ação que aponta para um potencial de alta de 26,5% ante cotação de R\$ 31,61/ação.

Alupar (ALUP11) – Aquisição de ações do FI-FGTS Foz do Rio Claro Energia

Conforme comunicado na sexta-feira (24/09) a Alupar exerceu o seu direito e adquiriu todas as ações preferenciais de emissão da Foz do Rio Claro Energia que pertenciam ao Fundo de Investimento do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FI-FGTS).

- Foram 32.793.440 ações PN, correspondente a 80% da totalidade das ações preferenciais, por R\$ 86,2 milhões.
- Com aquisição, Alupar elevou participação total de 69,83% para 100% do capital social total da Foz do Rio Claro Energia S.A.

Cotadas a R\$ 25,12 (valor de mercado de R\$ 7,4 bilhões) as Units da companhia (ALUP11) registram queda de 4,2% este ano. O preço Justo de R\$ 30,00/Unit traz um potencial de alta de 19,4%.

Eneva (ENEV3) – Acordo de exclusividade com GVA sobre JV envolvendo Projeto Tepor

Eneva firmou acordo de exclusividade e preferência com Grupo Vale Azul Participações (GVA) para potencial formação de uma joint venture envolvendo o Projeto Tepor, um terminal portuário localizado na cidade de Macaé, no estado do Rio de Janeiro.

- O acordo garante à Eneva exclusividade para negociar a transação até 30 de dezembro de 2022. O prazo de preferência se estende de 1º de janeiro de 2023 até 30 de dezembro de 2024, durante o qual GVA poderá livremente procurar outros investidores interessados.
- Caso JV seja efetivada a transação, a Eneva será acionista controlador, com 65% de participação, enquanto GVA deterá 35% do capital restante da JV. O Projeto Tepor prevê térmicas, infraestruturas associadas e suprimento de GNL via terminal de regaseificação.

Cotada a R\$ 16,71/ação (valor de mercado de R\$ 21,1 bilhões) a ação ENEV3 registra alta de 7,6% em 2021. O preço Justo de R\$ 17,00/ação aponta um potencial de alta de 1,7%.

Energisa (ENGI11) – Alta de 2,7% no consumo de energia em suas distribuidoras em agosto na comparação com o mesmo mês de 2020

A Energisa registrou crescimento de 2,7% no consumo de energia em suas distribuidoras em agosto na comparação com o mesmo mês de 2020, totalizando 3.017,2 GWh. Este desempenho foi impulsionado pelo aumento do consumo de energia das classes comercial (+7,2%) e industrial (+3,3%), e refletiram a flexibilização das restrições ao comércio/serviços e o bom desempenho de alguns ramos industriais.

- No acumulado do ano até agosto, o consumo cresceu 3,0% em relação ao mesmo período do ano anterior, para 24.142 GWh. Considerando o mercado não faturado, o crescimento total foi de 2,8% no acumulado de oito meses, para 24.016 GWh.
- A companhia destaca que 8 das 11 distribuidoras apresentaram aumento no consumo de energia em suas áreas de concessão. A classe residencial apresentou aumento de 1,1% (11,5 GWh) com alta em 7 das 11 distribuidoras, refletindo o efeito calendário e clima mais quente, sobretudo no Nordeste. A classe rural registrou aumento de 1,8% (6,4 GWh), influenciada também pelo efeito calendário e clima, avançando apesar da base alta de comparação

Cotada a R\$ 43,45 (valor de mercado de R\$ 19,7 bilhões) as Units da Energisa registram queda de 13,7% este ano. O preço Justo de R\$ 58,00/Unit traz um potencial de alta de 33,5%.

Unidas (LCAM3) - Pagamento de JCP

A empresa informou após o pregão, que seu Conselho de Administração aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio (JCP) no valor total de R\$ 53,5 milhões (R\$ 0,1058796052 por ação - antes do Imposto de Renda).

O pagamento terá como base as posições acionárias do dia 29 de setembro (próxima quinta-feira) e será realizado em 8 de outubro/21. A partir de 30/9, LCAM3 será negociada "ex-JCP".

Este provento permitirá um retorno de 0,3% para os investidores da Unidas, considerando a cotação da ação ao final do pregão de ontem. Vale lembrar que a empresa paga proventos trimestralmente.

Este ano, LCAM3 caiu 11,8% e o Ibovespa teve uma desvalorização de 4,8%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 25,67) estava 15,8% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 17,2% acima da mínima deste período.

Localiza (RENT3) - Distribuição de proventos

A empresa informou após o último pregão, que seu Conselho de Administração aprovou o pagamento de juros sobre o capital (JCP) no total de R\$ 82,1 milhões, equivalente a um valor antes do Imposto de Renda de R\$ 0,109203628 por ação.

O pagamento deste provento será realizado no dia 22 de novembro/21, com base nas posições dos acionistas em 29/setembro (próxima quinta-feira). RENT3 passara a ser negociada "ex-JCP" a partir de 30/setembro.

Este JCP vai permitir um retorno de 0,2% para os detentores de RENT3. Vale lembrar que a Localiza paga proventos trimestralmente.

Nossa recomendação para as ações da Localiza é de Compra com Preço Justo de R\$ 76,00 (potencial de alta em 34%). Neste ano, RENT3 caiu 17,3%, muito mais que o Ibovespa, que teve uma desvalorização de 7,4%. A cotação desta ação no último pregão (R\$ 56,85) estava 22,8% abaixo da máxima alcançada em doze meses e 7,4% acima da mínima do período.

TIM S.A. (TIMS3) – JCP de R\$ 137,5 milhões. Ex em 30/09

O Conselho de Administração da companhia aprovou a distribuição de R\$ 137,5 milhões em juros sobre o capital próprio (JCP), equivalente a R\$ 0,056809776 por ação.

O pagamento ocorrerá no dia 27 de outubro de 2021, com base na data de 29 de setembro de 2021.

Desta forma, as ações adquiridas após a referida data estarão ex-direito de distribuição de JCP, ou seja, ex em 30 de setembro de 2020.

Tomando por base a cotação de R\$ 12,24/ação o retorno líquido é de 0,4%.

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 20/21.

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.