

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa chegou a ensaiar uma alta firme, mas encerrou a terça-feira com um pequeno ganho de 0,06% ficando em 110.458 pontos, com giro financeiro de R\$ 30,2 bilhões (R\$ 25,7 bilhões à vista). Sustentaram a bolsas as ações da Petrobras e de bancos (Brasil e Itaú), principalmente. As bolsas seguem mostrando instabilidade no curto prazo com muitos desafios macroeconômicos no radar global. Esta quarta-feira tem **agenda econômica** carregada de indicadores com as vendas a varejo em agosto na Europa e uma relação de dados domésticos como: IPCA de setembro, vendas a varejo em agosto e ainda os dados da Anfavea (produção e vendas de veículos em setembro). Na Alemanha, os pedidos de fábrica despencaram em agosto um sinal negativo vindo da principal economia da zona do euro. No mercado de **commodities**, o petróleo voltou a recuar, embora ainda sustentando um preço elevado para o barril, com o Brent acima de US\$ 82 e o WTI na faixa de US\$ 78/barril). Já o minério de ferro engatou mais uma alta, recuperando boa parte das quedas em semanas anteriores. As **bolsas internacionais** começam a quarta-feira em queda, pesando na Europa e nos futuros dos Estados Unidos, com investidores ponderando os riscos de menor crescimento da economia global e aguardando o dado de emprego nos EUA para o setor privado em setembro. O dilema agora é conviver com a desaceleração da economia global, inflação em alta e a expectativa de redução do estímulo do Federal Reserve. Este sentimento negativo e as incertezas deverão perdurar no curto prazo. No Japão a bolsa também fechou em baixa, a quarta consecutiva.

### Câmbio

Em meio a muitas incertezas, os investidores seguem buscando refúgio na moeda americana que ontem teve mais uma alta de 0,37% indo de R\$ 5,4543 para R\$ 5,4757.

### Juros

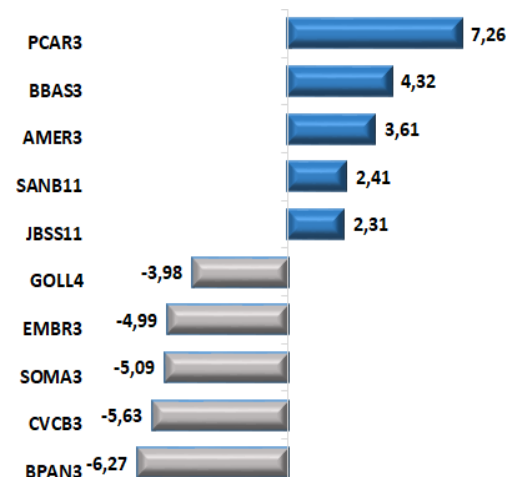
A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 fechou em 9,25%, de 9,21% ontem no ajuste e a do DI para jan/27 subiu de 10,613% para 10,65%. A mesma instabilidade que ronda a renda variável, dita o rumo dos juros e do câmbio que voltou a escalar altas seguidas nos últimos dias.

### Índices, Câmbio e Commodities

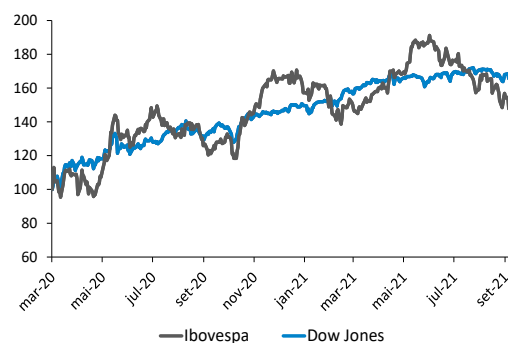
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	110.458	0,06	(0,5)	(7,2)
Ibovespa Fut.	110.280	(0,07)	(8,6)	(7,5)
Nasdaq	14.434	1,25	(0,1)	12,0
DJIA	34.315	0,92	1,4	12,1
S&P 500	4.346	1,05	0,9	15,7
MSCI	2.993	(2,19)	(0,5)	11,3
Tóquio	27.822	0,90	(5,5)	1,4
Xangai	3.568	0,90	0,0	2,7
Frankfurt	15.194	1,05	(0,4)	10,8
Londres	7.077	0,94	(0,1)	9,5
Mexico	51.057	0,38	(0,6)	15,9
India	59.745	0,75	1,0	25,1
Rússia	1.840	3,04	4,1	32,6
Dólar - vista	R\$ 5,48	0,37	0,6	5,4
Dólar/Euro	\$1,16	(0,20)	0,2	(5,1)
Euro	R\$ 6,35	0,15	0,8	0,1
Ouro	\$1.760,18	(0,53)	0,2	(7,3)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Petrório (PRIO3) – Dados operacionais de produção em setembro**

---

A Petrório divulgou ontem os dados operacionais preliminares de produção de setembro somando 31.044 barris de óleo equivalente por dia (boepd), ante 33.593 barris em agosto, queda de 7,59%.

No terceiro trimestre, o acumulado ficou em 31.621 barris de óleo, redução de 0,58% na comparação com o segundo trimestre.

A maior produção em setembro foi do Campo de Frade, com 15.988 boepd, ante 16.588 boepd de agosto.

- A produção do Campo de Tubarão Martelo (Cluster Polvo + TBMT) somou 13.390 barris, eram 15.054 em agosto, uma queda de 11,05%.
- No Campo de Manati, o volume ficou em 1.666 boepd, contra 1.950 em agosto deste ano.

A ação PRIO3 fechou ontem cotada a R\$ 26,27 com alta de 87,1% no ano. A ação tem sido um dos destaques positivos na bolsa a partir de agosto e também no ano.

### **Gol (GOLL4) – Dados operacionais de setembro**

---

A Gol divulgou ontem a prévia operacional de tráfego em setembro, com os seguintes destaques:

- A demanda para voos (RPK) cresceu 36,8%, enquanto a oferta (ASK) aumentou 38,1%. No acumulado de janeiro a setembro, a demanda avançou 7,7% e a oferta subiu 5%, na comparação com o mesmo período de 2020,
- A taxa de ocupação foi de 79,1%, queda de 0,8% ponto porcentual na comparação anual. No ano, a taxa de ocupação foi de 81,6%, alta de 2,1 pontos porcentuais.
- Em setembro, a Gol transportou 1,6 milhão de passageiros, aumento de 47,8% ante setembro do ano passado.

Os dados referem-se apenas à operação doméstica da Gol. A companhia informa que não realizou voos internacionais durante o mês. Ontem a ação GOLL4 encerrou cotada a R\$ 20,17 com queda de 19,1% no ano.

## Vale (VALE3) – Incêndio provoca suspensão da produção de cobre na mina de Salobo

---

A Vale comunicou ao mercado um incêndio que atingiu parcialmente a correia transportadora na mina do Salobo, localizada no município de Marabá, no Pará.

A produção de concentrado de cobre está suspensa, mas não houve vítimas nem danos ambientais. A retomada da produção está prevista até o final deste mês. As demais atividades, incluindo operações de mina e manutenção, seguem normalmente. Em 2020, Salobo produziu 172.700 t de concentrado de cobre. Ontem a ação VALE3 encerrou cotada a R\$ 74,95, com alta de 0,8% no ano.

## Multiplan (MULT3) – Lançamento de empreendimento residencial com VGV de R\$ 4 bilhões em Porto Alegre (RS)

---

A Multiplan anunciou o lançamento do seu mais novo empreendimento residencial, o Golden Lake, o primeiro bairro privativo de Porto Alegre, Rio Grande do Sul. O Projeto: O Golden Lake, o maior projeto em área privativa do banco de terrenos da Multiplan, está localizado ao lado do BarraShoppingSul.

O empreendimento contará com sete condomínios que irão incluir 18 torres residenciais perfazendo um total de 250 mil m<sup>2</sup> de área privativa, gerando um VGV (Valor Geral de Venda) esperado em torno de R\$ 4,0 bilhões até a conclusão de todas as etapas do empreendimento.

O início da construção é previsto para o primeiro semestre de 2022 e entrega em dezembro de 2024. A ação MULT3 encerrou ontem cotada a R\$ 18,82 com queda de 28,0% no ano.

## Santander Brasil S.A. (SANB11) – Data de Corte e Data de Início das Negociações da Getnet

---

O Banco comunicou ontem (05/10) que, no âmbito da operação de cisão parcial do Santander Brasil, com o objetivo de segregar a totalidade das ações emitidas pela Getnet, foram concluídas as etapas preparatórias e obtidas todas as autorizações necessárias à admissão das ações preferenciais e ordinárias de emissão da Getnet (Ações Getnet) e respectivos certificados de depósitos (Units Getnet) para negociação na B3.

- Da mesma maneira, foi feito o pedido para registrar as Units Getnet e as Ações Getnet sob o U.S. Securities Exchange Act de 1934 e listar os ADS representativos de duas Units Getnet cada (ADS Getnet) para negociação na Nasdaq.

A Data de corte no Brasil será no dia 15 de outubro de 2021, para os detentores de ações ordinárias e/ou preferenciais de emissão do Santander Brasil e/ou certificados de depósito de ações (Units) – composto de uma ação ON e uma ação PN.

- Estes acionistas receberão Ações Getnet e/ou Units Getnet, conforme o caso, na proporção de suas respectivas participações, à razão de 0,25 ação ordinária, ação

preferencial ou Unit, de emissão da Getnet para cada 1 (uma) ação ordinária, ação preferencial ou Unit de emissão do Santander Brasil, respectivamente.

- As Ações Santander Brasil e Units Santander Brasil serão negociadas com direito ao recebimento de Ações Getnet e Units Getnet, sob os códigos “SANB3”, “SANB4” e “SANB11”, respectivamente, até a Data de Corte no Brasil, inclusive.
- A partir de 18 de outubro de 2021, inclusive, as Ações Santander Brasil e Units Santander Brasil passarão a ser negociadas ex-direito ao recebimento de Ações Getnet e Units Getnet e as Ações Getnet e Units Getnet passarão a ser negociadas no segmento tradicional da B3 sob os códigos “GETT3”, “GETT4” e “GETT11”, respectivamente.

Os ADSs Getnet serão representativos de duas Units Getnet cada e serão creditados, após o encerramento do pregão em 21 de outubro de 2021, aos titulares de ADS representativos de Units do Santander Brasil (“ADSs Santander Brasil”) em 19 de outubro de 2021, que será a data de corte no caso dos ADSs Getnet. Os ADSs Getnet serão creditados à razão de 0,125 ADS Getnet para cada ADS Santander Brasil.

Vemos como positiva a operação que pode alavancar a participação de mercado no segmento de aquisição através da utilização das estruturas e dos canais do banco – que receberá um fee por cada cliente que a Getnet conseguir. Seguimos com recomendação de COMPRA para SANB11 e Preço Justo de R\$ 50,00/Unit que traz um potencial de 36,2% ante a cotação de R\$ 36,71/Unit.

### **Banco do Brasil (BBAS3) – Reunião com investidores**

O Banco do Brasil realizou nesta segunda-feira (04/10) sua Reunião Anual com Investidores (BB Day 2021) reiterando os principais pontos de sua estratégia de crescimento, com destaque para as iniciativas através de sua plataforma digital, os investimentos em tecnologia e a sustentabilidade dos negócios. A estratégia do banco permanece centrada no cliente, nos negócios com sinergia, no controle das despesas, na busca por maior eficiência e lucratividade.

Reiteramos que o BB é o banco mais descontado em relação aos seus principais concorrentes diretos, sendo negociado a 0,6x o seu valor patrimonial (menor patamar desde o 3T16) e com P/L de 4,7x para 2021 (abaixo da média histórica).

Na visão da administração o preço atual não reflete o valor justo. Tomando por base o P/L atual, o BB está sendo negociado com um desconto de 50% em relação aos principais pares, acima da média histórica de 25%, resultando num dividend yield proporcionalmente maior. O payout aprovado pelo Conselho para 2021 é de 40% patamar sustentável para 2022, em nossa visão, mas que ainda não está definido. A definição do payout para 2022 deve considerar os aspectos relativos à reforma tributária, possível extinção dos juros sobre capital próprio (JCP), o tratamento do estoque de créditos tributários e o cronograma de pagamento ao Tesouro dos instrumentos híbridos de capital e dívida (IHCD). O banco segue focado na melhora dos resultados e no incremento de rentabilidade, buscando se aproximar dos seus principais concorrentes diretos.

No 1S21 o lucro líquido ajustado do BB somou R\$ 10,0 bilhões (+48% vs 1S20), explicado principalmente pela redução de 52% no custo do crédito e consequente elevação de 37% da margem financeira líquida. Estimamos um lucro de R\$ 18,4 bilhões para 2021 (ROAE de 12,8%) dentro do intervalo esperado, entre R\$ 17 bilhões e R\$ 20 bilhões (guidance). Ao final de jun/21 a inadimplência (NPL+90dias) era de 1,9% (nível mais baixo desde 2015) com um índice de cobertura de 326% (em patamar confortável).

Seguimos com recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 43,00/ação para BBAS3 que traz um potencial de alta de 40,6% em relação à cotação de R\$ 30,59/ação.

### **Rumo (RAIL3) – Divulgado o guidance para ferrovia no MT com previsão de capex entre R\$ 9 milhões e R\$ 11 milhões**

A Rumo divulgou ontem (05/10) projeções relativas exclusivamente à construção e exploração da ferrovia que conecta o terminal rodoferroviário de Rondonópolis a Cuiabá e a Lucas do Rio Verde, ambos municípios no Estado de Mato Grosso.

O capex previsto de 2023 a 2030 se encontra na faixa entre R\$ 9 milhões e R\$ 11 milhões. O volume total aproximado de grãos migrado de Rondonópolis para outros terminais até 2030 é de 16 milhões de toneladas, enquanto o volume potencial aproximado de toneladas adicionais de grãos no período é de 18 milhões de toneladas.

Conforme previsto no Contrato de Autorização, existe flexibilidade nos prazos de execução dos investimentos (que junto com a operação do Projeto), estão sujeitos à obtenção do licenciamento ambiental e demais aprovações governamentais pertinentes. A empresa reitera que “o volume apresentado é composto parcialmente por volume adicional, e parcialmente por migração do volume atualmente operado por Rondonópolis/MT”.

Em adição “o início dos desembolsos do projeto será em 2023 e, durante dois anos, o primeiro terminal ainda não estará pronto”. As receitas serão geradas a partir de 2025. Enquanto isso a “alavancagem vai aumentar em 0,4x a 0,6x em relação à linha de base da companhia”.

Ao preço de R\$ 17,00/ação (valor de mercado de R\$ 31,5 bilhões) a ação RAIL3 registra queda de queda de 11,6% este ano. O preço Justo de mercado de R\$ 25,00/ação traz um potencial de alta de 47,0%.

### 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

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.