

MERCADOS

Bolsa

A **bolsa** chegou a pesar na parte da manhã, mas recuperou na parte da tarde para fechar com pequena queda de 0,19% aos 114.428 pontos e giro financeiro de R\$ 33,2 bilhões (R\$ 26,4 bilhões à vista). Os dados econômicos ruins divulgados no exterior e as questões domésticas sem sinalização de alívio. As bolsas de Nova York também refletem incertezas nas grandes economias, nesta caminhada para o final do ano. Salvo os resultados corporativos do 3º trimestre, faltam fatores para justificar uma arrancada das bolsas. Ontem, as **bolsas internacionais** operaram do lado positivo e a terça-feira começa com movimento misto na Europa e os futuros de Nova York em alta. O otimismo em relação aos resultados corporativos, vem prevalecendo sobre as preocupações com os dados de inflação e menor ritmo de crescimento das principais economias, no curto prazo. A **agenda econômica** de hoje já mostra o IPC-FIPE semanal com alta de 1,08% e a produção de construção na Europa de agosto em queda. Nos EUA, saem dados também do setor da construção de setembro. São poucos indicadores para o dia, mas os eventos no exterior com discursos de executivos do Fed e do BCE devem chamar a atenção para as expectativas em relação a medidas econômicas. Atenção também para os resultados corporativos agendados para esta manhã. As principais **commodities** seguem no foco dos mercados, com o petróleo sustentando uma escalada nas últimas semanas, com o tipo Brent acima próximo de US\$ 85 o barril e o WTI na faixa de US\$ 83. Não há expectativa de um recuo forte no curto prazo, em razão da demanda. Já o **minério de ferro**, vem oscilando numa faixa mais estreita de preços diante do comportamento do mercado chinês. Com isso, as ações domésticas relacionadas ao setor (principalmente a Vale), vêm sofrendo pressão nos preços.

Câmbio

A moeda americana voltou a subir ontem, de R\$ 5,4608 para R\$ 5,5127 (+0,95%). A pauta política e a expectativa em relação a assuntos relevantes para o governo mostrar uma direção para a economia nos próximos meses, seguem colocando investidores na retaguarda.

Juros

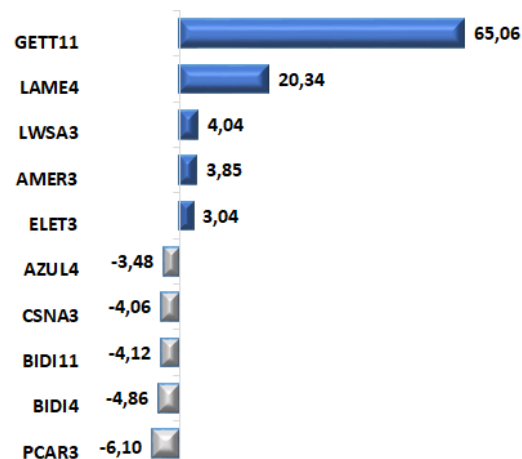
O mercado de juros acompanhou o dólar e as taxas encerraram a segunda-feira em alta, refletindo as mesmas ameaças presentes na economia externa e interna, nos últimos meses. Um quadro que não indica possibilidade de melhora no curto prazo. O contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 fechou com taxa de 9,355%, de 9,29% no ajuste de sexta-feira e para jan/27 a taxa foi de 10,583% para 10,66%.

Índices, Câmbio e Commodities

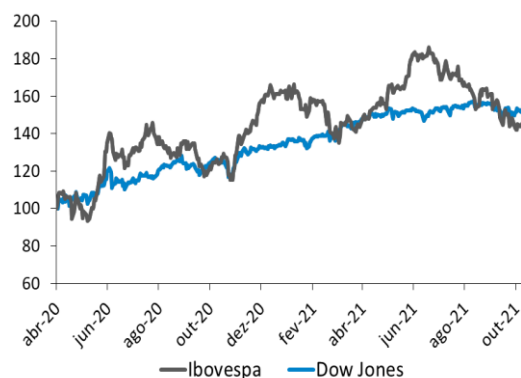
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	114.428	(0,19)	3,1	(3,9)
Ibovespa Fut.	115.285	(0,23)	(4,4)	(3,3)
Nasdaq	15.022	0,84	4,0	16,6
DJIA	35.259	(0,10)	4,2	15,2
S&P 500	4.486	0,34	4,2	19,4
MSCI	3.114	0,65	3,6	15,8
Tóquio	29.216	0,70	(0,8)	6,5
Xangai	3.593	0,70	0,7	3,5
Frankfurt	15.474	(0,72)	1,4	12,8
Londres	7.204	(0,42)	1,7	11,5
México	52.686	(0,21)	2,5	19,6
Índia	61.766	0,75	4,5	29,3
Rússia	1.877	(0,79)	5,6	35,3
Dólar - vista	R\$ 5,51	0,95	1,3	6,1
Dólar/Euro	\$1,16	0,08	0,3	(5,0)
Euro	R\$ 6,40	1,05	1,6	0,9
Ouro	\$1.764,86	(0,16)	0,5	(7,0)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

ENGIE Brasil Energia (EGIE3) – Fechamento da alienação do Complexo Termelétrico Jorge Lacerda por até R\$ 325 milhões

Nesta segunda-feira (18/10), após o cumprimento das condições precedentes, foi concluída a operação de venda da totalidade da participação societária que a companhia e a ENGIE Brasil Energia Comercializadora Ltda. (“EBC”) possuem na sociedade Diamante Geração de Energia Ltda. (“Diamante”), a qual detém a totalidade dos ativos que compõem o Complexo Termelétrico Jorge Lacerda.

- O preço de aquisição de 100% da participação societária da Diamante é de até R\$ 325,0 milhões, sendo que R\$ 210,0 milhões foram pagos no fechamento da operação e até R\$ 115,0 milhões estão sujeitos ao cumprimento de determinadas condições previstas no *Quota Purchase and Sale Agreement* (QPA).
- Adicionalmente, a Companhia e a EBC outorgaram à Diamante Holding Participações Ltda. uma opção de compra do Projeto da Usina Termelétrica Norte Catarinense, o qual compreende a futura implantação de uma usina a gás natural, com capacidade instalada de aproximadamente 600 MW, localizada no município de Garuva, na região Norte do Estado de Santa Catarina.

Vimos como positiva a conclusão da venda do Complexo Termelétrico Jorge Lacerda, em linha com a estratégia da companhia de direcionar suas operações e investimentos aos projetos de energia renovável e infraestrutura de transmissão. Cotada a R\$ 38,64/ação (valor de mercado de R\$ 31,5 bilhões) a ação EGIE3 registra queda de 8,1% este ano. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R\$ 50,00/ação, que aponta para um potencial de alta de 29,4%.

Cesp (CESP6) – Proposta de Reorganização Societária

Os Acionistas Controladores indiretos Votorantim S.A. (“VSA”) e Canada Pension Plan Investment Board (“CPP Investments”), em conjunto com a VSA, denominados (“Acionistas Controladores”) celebraram ontem (18/10) um memorando de entendimentos não vinculativo (“Memorando”), por meio do qual iniciaram uma reorganização societária.

A presente reorganização societária visa à consolidação de determinados investimentos no setor de energia, incluindo o investimento na Cesp, em uma entidade cujas ações deverão ser admitidas à negociação no segmento especial de listagem do Novo Mercado da B3 S.A.

Etapas da reorganização:

(1) Operação VTRM. A realização de contribuições pelos Acionistas Controladores de ativos e de caixa para a VTRM Energia Participações S.A. (“VTRM”), sociedade controladora direta da Companhia (a “Operação VTRM”), sendo: (i) a contribuição de ativos por meio da incorporação, pela VTRM, da Votorantim Geração de Energia S.A. (“VGE”), controlada da VSA, de forma que a

VTRM passará a deter determinados Ativos, avaliados no montante aproximado de R\$ 2,5 bilhões; e (ii) a contribuição de caixa por meio da realização de aumento do capital social da VTRM, a ser subscrito e integralizado em moeda corrente nacional pela CPP Investments, no montante total de R\$ 1,5 bilhão. Após a implementação da Operação VTRM, VSA e CPP Investments passarão a deter participações societárias de aproximadamente 54,2% e 45,8% no capital social da VTRM, respectivamente.

(2) Operação CESP. A Incorporação de Ações, o resgate das ações preferenciais e a listagem da VTRM (a “Operação CESP”), sendo: (i) a incorporação das ações de emissão da Companhia pela VTRM, de forma que a Companhia passará a ser subsidiária integral da VTRM (a “Incorporação de Ações”), mediante a entrega aos acionistas da Companhia de novas ações ordinárias e preferenciais resgatáveis de emissão da VTRM em substituição às ações incorporadas de emissão da Companhia de que sejam titulares; e (ii) a listagem da VTRM no Novo Mercado da B3.

(3) Operação JV. A manutenção de uma empresa privada a ser detida pela VSA e CPP Investments com o foco no processo de transição energética no Brasil cujo objetivo será investir em projetos na área de energia em estágio inicial de maturação, incluindo novas soluções e tecnologias voltadas para a descarbonização da matriz energética (“JV” e a “Operação JV”).

Conforme destacado: A implementação da “Operação VTRM” não depende da implementação das etapas “Operação CESP” e “Operação JV”. No entanto, a implementação das etapas “Operação CESP” e “Operação JV” estão sujeitas à prévia implementação da “Operação VTRM”.

A Cesp realizará hoje, dia 19 de outubro de 2021, às 09:00 horas (08:00 EST), uma teleconferência aberta ao mercado em geral, acessível por meio do endereço eletrônico <http://www.nossaenergiaparaofuturo.com.br/> com participação de representantes dos Acionistas Controladores, onde maiores informações sobre os méritos da reorganização serão fornecidas.

Ao preço de R\$ 24,30/ação (valor de mercado de R\$ 8,0 bilhões) a ação CESP6 registra queda de 9,2% este ano. O Preço Justo de R\$ 30,00/ação traz um potencial de alta de 23,2%.

JBS (JBSS3) – Conselho aprova emissão de até R\$ 1,2 bilhão em debêntures para a aquisição de animais para abate

O Conselho de administração da JBS aprovou a 7ª emissão de debêntures simples não conversíveis em ações, que servirão como lastro em oferta pública de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRA).

- A emissão será de até R\$ 1,2 bilhão em até duas séries para colocação privada.
- A primeira série terá o prazo de 3.648 dias e a remuneração será a maior entre NTN-B 2030 + 0,65% ao ano ou 5% ao ano.

- A segunda série com prazo de 5.475 dias, cuja remuneração será a maior entre NTN-B 2035 + 0,95% ao ano ou 5,3% ao ano.

Uma operação de dívida em reais, de longo prazo, no curso normal dos negócios da JBS, cujos recursos captados, serão integralmente destinados à aquisição de gado vivo. A alavancagem da companhia é reduzida e não representa nenhum risco. Ao final de junho/21 sua dívida líquida era de R\$ 54,2 bilhões (1,6x o EBITDA) com uma disponibilidade financeira total de R\$ 26,4 bilhões – mais de três vezes a sua dívida de curto prazo.

Temos recomendação de COMPRA para a ação JBSS3 cujas ações registram alta de 73,7% este ano. O Preço Justo de R\$ 45,00/ação traz um potencial de alta de 16,9%.

Camil Alimentos (CAML3) – Conselho aprova emissão de R\$ 650 milhões em debêntures simples

Conselho de administração da Camil aprovou a 11ª emissão de debêntures simples não conversíveis em ações, no montante de R\$ 650 milhões em duas séries.

- A primeira série será de R\$ 150 milhões com prazo de 7 anos e remuneração equivalente à taxa DI + 1,7% ao ano.
- A segunda série será de R\$ 500 milhões com prazo de 7 anos e remuneração equivalente à taxa DI + até 1,73% ao ano
- Os recursos da 1ª série serão utilizados para construção de planta de cogeração de energia elétrica a partir de biomassa enquanto os da 2ª série serão destinados à gestão ordinária da empresa.

Ao final de agosto de 2021 a dívida líquida da companhia era de R\$ 1,2 bilhão (1,6x o EBITDA) com R\$ 1,4 bilhão em caixa. Cotada a R\$ 10,24/ação (valor de mercado de R\$ 3,8 bilhões) a ação CAML3 registra queda de 5,9% este ano. O Preço Justo de R\$ 14,00/ação aponta para um potencial de alta de 36,7%.

Multilaser (MLAS3) - Aquisição da Obabox por R\$ 15 milhões

A Multilaser anunciou acordo comercial com a Obabox Comércio e Tecnologia, para associação de negócios de comercialização e desenvolvimento de produtos, numa operação de R\$ 15 milhões. O acordo prevê que as operações da Obabox serão incorporadas à Multilaser.

A marca será adicionada ao atual portfólio da companhia, que soma 25 nomes.

Em operação desde 2004, a Obabox é uma especializada na venda direta de produtos ao consumidor e desenvolvimento de soluções tecnológicas ancoradas em pesquisas e estudos mercadológicos.

A empresa possui ainda canais de venda e atendimento dedicados que provêm serviços acessórios e de suporte aos seus clientes.

No ano passado, a Obabox registrou faturamento superior a R\$ 63 milhões. Segundo a Multilaser, os recursos para a aquisição são originários da oferta primária de ações ocorrida em julho de 2021.

No 2T21, o lucro Líquido totalizou R\$ 202,3 milhões e R\$ 395,9 milhões no 1S21, apresentando aumento de 122,9% em relação ao 2T20 e de 4,5% comparado ao 1T21. No semestre o aumento foi de 376,2% em comparação a 2020.

Ontem a ação MLAS3 que iniciou as negociações na B3 no dia 21/07/21 a R\$ 11,10 encerrou cotada a R\$ 8,01 com queda de 27,8%.

MRV Engenharia (MRVE3) - Bom desempenho operacional nos 9M21

A companhia acumulou R\$ 6,19 bilhões em lançamentos no período de 9 meses, contra R\$ 5,43 bilhões nos 9M20 (+14,0%). No 3T21 o VGV lançado somou R\$ 2,08 bilhões, praticamente estável em relação ao 3T20 e 13,1% abaixo do 2T21.

As vendas líquidas subiram de R\$ 5,46 bilhões para R\$ 5,70 bilhões (+ 4,45). A produção de imóveis também mostrou bom desempenho no 3T20, somando 10,930 unidades (10.566 unidades no 2T21). No 3T21, as vendas recuaram 2,4% em relação ao 2T21 e cresceram 2,4% sobre o 3T20. Em unidades vendidas, houve redução nos dois períodos trimestrais comparativos.

As ações do setor imobiliário têm sofrido bastante com as incertezas na economia e a volta da alta de juros. Ontem a ação MRVE3 encerrou cotada a R\$ 12,48 com queda de 32,4% no ano

Viveo (VVEO3) - Aquisição da Tecno4 e da Pointmed, distribuidoras de material médico

A Viveo assinou o contrato de compra da Tecno4 e da Pointmed, com valor de operação (Enterprise Value) de R\$ 43 milhões. Segundo a companhia, ambas atuam na importação e distribuição de instrumentos e materiais para uso médico, hospitalar, cirúrgico e laboratórios.

A Tecno4 e a Pointmed têm sede em São Paulo e foram fundadas em 2000 e 2006, respectivamente. A receita líquida combinada anual das duas é de R\$ 59 milhões e o Ebitda de R\$ 11 milhões.

A Viveo encerrou o 1S21 com lucro líquido de R\$ 252,3 milhões, sobre o resultado de R\$ 37,5 milhões no 1S20.

A empresa divulgará seus resultados do 3T21 no dia 16 de novembro após o fechamento do mercado. A ação VVEO3 iniciou as negociações na B3 no dia 08 de agosto deste ano cotada a R\$ 19,82 e ontem a ação encerrou a R\$ 21,30.

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.