

MERCADOS

Bolsa

A terça-feira foi tensa para os mercados, numa conjunção das mesmas incertezas dominantes nas grandes economias, com destaque para China e Estados Unidos, com os desafios plantados no mercado doméstico. Em meio à necessidade de uma resposta rápida para o limite das contas do governo o jogo político segue firme impactando diretamente a bolsa e o câmbio. No fechamento o **Ibovespa** caiu 3,28% marcando 110.673 pontos, com giro financeiro de R\$ 37,0 bilhões (R\$ 31,6 bilhões à vista). No mês, o desempenho ficou negativo em 0,28%. Destaque positivo apenas para Getnet com alta de 17,88% num rali de início na bolsa. A **agenda econômica** traz índices de preços da Europa com o IPC de setembro dentro das expectativas. Nos EUA, sai o livro bege com dados da economia americana. Um dia de agenda fraca, mas com o peso da tensão que ronda os mercados globais com as mesmas incertezas que vêm aumentando a cautela dos investidores. As bolsas seguem bastante sensíveis a qualquer movimento ou decisões tomadas nas grandes economias, mostrando uma insegurança acima do normal. A China lançou uma série de medidas para enfrentar a crise energética, mas os problemas seguem refletindo no mundo. As **commodities** também seguem com um comportamento muito atrelado ao curto prazo e as flutuações de preços do petróleo e do minério de ferro, ajudam para desestabilizar as bolsas. Hoje o **petróleo** mostra recuo e o **minério de ferro** está recuperando um pouco das perdas recentes. As **bolsas internacionais** mostram movimento misto na Europa e alta no fechamento da Ásia. Os futuros de NY também mostram cautela dos investidores.

Câmbio

Em dia de grandes perdas na bolsa, o dólar deu mais uma arrancada passando de R\$ 5,5127 para R\$ 5,5847 (+1,31%), cujo patamar não havia sido alcançado há um longo tempo. O tempo está correndo contra o governo para fechar as contas de 2021 e ajustar os planos para 2022.

Juros

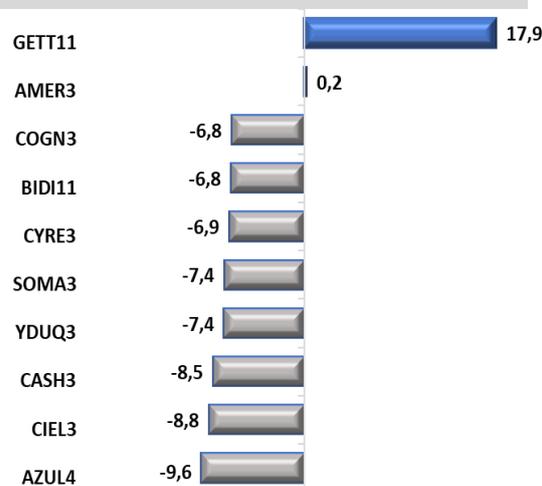
O mercado de juros não foi diferente dos demais ativos e refletiu a instabilidade que toma conta dos mercados. O contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) mais líquido, para jan/23 fechou em 9,84%, de 9,366% na segunda-feira e para jan/27 a taxa foi de 10,664% para 11,19%.

Índices, Câmbio e Commodities

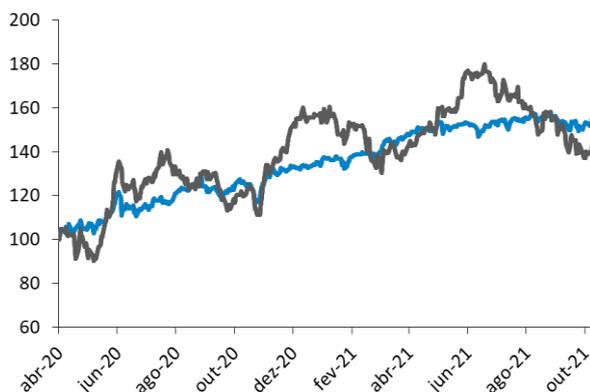
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	110.673	(3,28)	(0,3)	(7,0)
Ibovespa Fut.	112.100	(2,76)	(7,1)	(6,0)
Nasdaq	15.129	0,71	4,7	17,4
DJIA	35.457	0,56	4,8	15,8
S&P 500	4.520	0,74	4,9	20,3
MSCI	3.136	0,14	4,3	16,6
Tóquio	29.256	(0,17)	(0,7)	6,6
Xangai	3.587	(0,17)	0,5	3,3
Frankfurt	15.516	0,27	1,7	13,1
Londres	7.218	0,19	1,9	11,7
Mexico	52.403	(0,54)	2,0	18,9
Índia	61.716	(0,08)	4,4	29,2
Rússia	1.900	1,25	6,9	36,9
Dólar - vista	R\$ 5,58	1,31	2,6	7,5
Dólar/Euro	\$1,16	0,20	0,5	(4,8)
Euro	R\$ 6,50	1,49	3,1	2,4
Ouro	\$1.769,29	0,25	0,7	(6,8)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Vale (VALE3) - Produção de minério de ferro soma 89,4 Mt no 3T21 e acumula 233,1 Mt em 9 meses.

A produção de minério de ferro soma 89,4 Mt no 3T21 e acumula 233,1 Mt em 9 meses, aumento de 0,8% e 8,0%, respectivamente, sobre os mesmos períodos de 2020. As vendas do produto atingiram 67,8 Mt e 194,3 Mt até setembro, altas de 3m2% e 13,0% sobre o 3T20 e 9M20.

No 3T21, aumento da produção de minério de ferro e carvão seguindo os planos de recuperação de produção e melhoras nas condições climáticas.

Destaque para a forte queda nos preços do minério de ferro, levando a uma revisão na produção e venda de produtos de minério de ferro de alta sílica.

A Vale continua comprometida com seu plano de retomada de capacidade, o que também está associado à eliminação de restrições e otimização de custos.

Vendas - Os volumes de vendas de finos e pelotas de minério de ferro totalizaram 75,9 Mt no 3T21, em linha com o 2T21.

A produção de níquel acabado foi de 30,2 kt no 3T21, 27,2% inferior ao 2T21, principalmente devido à paralisação dos funcionários em Sudbury.

A produção de cobre atingiu 69,2 kt no 3T21, 5,7% menor em comparação com o 2T21, principalmente devido à paralisação dos trabalhadores em Sudbury.

A estimativa da companhia é produzir 45-50 kt de níquel e 75-80 kt de cobre no 4T21, resultando em um volume de aproximadamente 165-170 kt de níquel e 295-300 kt de cobre para o ano de 2021.

Guidance de produção:

- Minério de ferro => 315 a 335 Mt
- Níquel => 165 a 170 Kt
- Cobre => 295 a 300 Kt

Com base nos dados acumulados esta meta poderá ser alcançada. Contudo, a empresa deverá priorizar preços em detrimento ao volume neste final de ano, considerando as condições atuais do mercado internacional.

Ontem a ação VALE3 encerrou cotada a R\$ 79,00 com alta de 6,3% no ano. Temos recomendação de COMPRA para a ação com preço justo de R\$ 132,00 com potencial de alta de 67%.

B3 S.A. (B3SA3) – Aquisição da Neoway e da Pismo

Neoway. A B3 anunciou ontem (19/10) a aquisição de 100% do capital social da Neoway Tecnologia Integrada Assessoria e Negócios S.A., empresa de tecnologia especializada em big data analytics e inteligência artificial para negócios, pelo valor de R\$ 1,8 bilhão, com recursos provenientes do caixa livre da companhia.

- A B3 submeterá a compra à aprovação da AGE de Acionistas, a ser oportunamente convocada; e reitera que a aquisição da Neoway não ensejará direito de recesso aos eventuais acionistas dissidentes, tendo em vista a liquidez e dispersão no mercado das ações emitidas pela companhia.
- O fechamento da operação está sujeito à implementação de determinadas condições precedentes usuais nesse tipo de transação, incluindo sua aprovação pela CVM e pelo CADE.

Pismo. A B3 também informou que celebrou ontem (19/10) um acordo de participação na rodada de investimento série B da Pismo Holdings, techfin que oferta plataforma completa de processamento para serviços financeiros em nuvem.

- A rodada, que totaliza U\$ 108 milhões, foi liderada por SoftBank Latin American Fund, Amazon and Accel, com participação de Falabella Ventures, PruVen, Redpoint eventures e Headline, e busca acelerar a expansão global e o desenvolvimento de tecnologias líderes nos segmentos de serviços bancários, pagamentos e de infraestrutura para mercado financeiro.
- O investimento da B3 será de US\$ 10 milhões e a operação está sujeita à aprovação da CVM.

Vimos como positiva a operação com a Neoway cujos negócios funcionariam de forma complementar entre as companhias, diversificando receitas e reduzindo a dependência das receitas de comercialização da B3. A ideia é se posicionar no mercado de serviços financeiros, prover módulos de serviços, e disponibilizar sua plataforma para outras infraestruturas. Já o investimento na Pismo, embora numericamente reduzido, objetiva uma maior aproximação na relação com um fornecedor-chave para desenvolvimentos futuros em seus mercados.

Cotada a R\$ 12,52/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 76,7 bilhões, a ação B3SA3 registra expressiva queda de 35,8% este ano. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 21,00/ação, que aponta para um potencial de alta de 67,7%.

EDP – Energias do Brasil S.A. (ENBR3) – Alienação de 100% do capital social de 3 lotes de transmissão por R\$ 1,33 bilhão

A EDP assinou ontem (19/10) um contrato de compra e venda com uma empresa detida pela Actis Assessoria Investimentos Ltda. (“Actis”) para formalizar a alienação de 100% do capital social detido pela EDP Brasil referente a três ativos de transmissão, sendo eles EDP Transmissão S.A. (“Lote 24”), EDP Maranhão I S.A. (“Lote 7”) e EDP Maranhão II S.A. (“Lote 11”).

- Esses três lotes totalizam 439 Km de extensão, R\$ 131 milhões de RAP e a transação gerou um enterprise value (EV) de R\$ 1.329 milhões (base mar/21), valor ainda a ser ajustado entre a data base e a data de fechamento.
- A transação se deu por meio de processo competitivo, sujeita à devida diligência e está alinhada com a estratégia da companhia de cristalizar valor através da rotação de ativos.
- A operação está sujeita à verificação de condições precedentes usuais a esse tipo de transação e aprovação do CADE, da ANEEL, do Banco do Nordeste do Brasil S.A. – BNB e Debenturistas.

Vemos como positivo e já tendo sido sinalizado pela companhia que utilizaria os recursos com vendas de ativos em curso como “funding” para fazer frente à compra da Celg-T realizada em 14/10 por R\$ 2,0 bilhões. Cotadas a R\$ 19,00/ação (valor de mercado de R\$ 11,5 bilhões) a ação ENBR3 registra alta de 1,8% este ano. O preço Justo de R\$ 23,00/ação traz um potencial de alta de 21,1%.

Eletrobras (ELET3) – Reunião CPPI

Foi realizada ontem (19/10) reunião extraordinária do Conselho do Programa de Parcerias de Investimentos (“CPPI”) que tratou, dentre outros assuntos, de deliberações sobre o processo de desestatização da Eletrobras. O CPPI aprovou a Resolução nº 203/2021, que trata da modelagem de desestatização da Eletrobras, considerando os estudos técnicos contratados pelo BNDES.

Apresente resolução detalha a reestruturação societária a ser realizada antes da desestatização, a fim de segregar Itaipu Binacional e Eletronuclear para que sigam sob controle da União. A modelagem também prevê, entre outras questões, alterações no estatuto social da Eletrobras para incluir mecanismos que incentivam pulverização acionária.

Positivo. Mais uma etapa no sentido da desestatização da Eletrobras. A ação ELET3 cotada a R\$ 39,15/ação registra alta de 14,8% este ano, que se compara à queda de 7,0% do Ibovespa, sendo negociada a 0,8x o seu valor patrimonial.

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.