

01 de outubro de 2021

Ibovespa fecha setembro com desvalorização de 6,6% e a Carteira Planner cai 1,3%

Setembro foi mais um mês marcado por volatilidade nos mercados de ações e principalmente nos preços das commodities, levando a uma realização nas bolsas americanas e pesando forte também do lado doméstico. Além disso, o cenário negativo para as áreas: fiscal, política e de juros colocou pressão sobre grande parte das empresas listadas na B3. O Ibovespa desvalorizou 6,57% no mês, acumulando queda de 6,75% no ano.

Principais destaques do período:

- ✓ Os mesmos problemas que se arrastaram durante o mês de agosto se somaram a outros acontecimentos negativos em setembro, trazendo ainda mais preocupações aos mercados globais. No centro das atenções ficaram as questões internas na China, com restrições à propriedade e outras regulações a setores importantes da economia daquele país.
- ✓ O fato mais preocupante e que contaminou outros mercados, foi o caso “Evergrande” que ainda deverá ter desdobramentos neste mês, podendo colocar pressão sobre as bolsas das grandes economias e também de nosso lado. Além disso, a sinalização de desaceleração da economia chinesa acende uma luz amarela no radar de importantes setores da economia global.
- ✓ Do lado doméstico, o cenário fiscal e político conturbado seguem travando a pauta de reformas que vem sendo analisada de maneira fragmentada. O Senado derrubou minirreforma trabalhista, revogou a proposta que reduziria custos nas estatais e decidiu pelo fim dos juros sobre capital próprio e pela incidência de tributação de 15% sobre os dividendos, com redução em relação aos 20% da proposta inicial. Ficaram para este mês outros pontos da agenda de reformas.
- ✓ A alta da Selic em 1,0%, decidida pelo Copom no meio do mês, com a taxa básica de juros indo para 6,25% ao ano, já era dada como certa, ficando a expectativa de mais 1,0% de ajuste na próxima reunião neste mês de outubro. Enquanto isso a inflação “real” segue pressionando a economia.

Nossa expectativa para outubro é ainda de cautela, mas a proximidade dos resultados corporativos do terceiro trimestre pode melhorar o humor dos investidores na segunda metade do mês, considerando que deverá haver um predomínio de números mais robustos no terceiro trimestre.

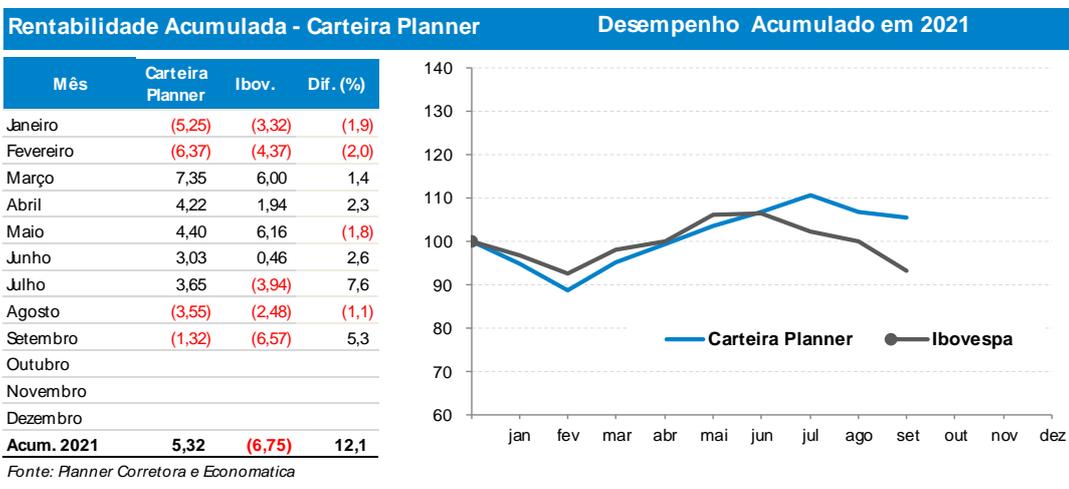
Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa

Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Setembro			Outubro			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$/ação	Preço Justo R\$/ação	Ganho Pot. (%)
BBSE3	4,67	0,47	BBSE3	19,95	30,00	50,4
CMIN3	-10,53	-1,05	CMIN3	6,37	13,30	108,8
GRND3	-13,38	-1,34	GRND3	9,26	13,50	45,8
ITUB4	-6,45	-0,65	ITUB4	28,93	35,00	21,0
PGMN3	2,64	0,26	PGMN3	12,43	14,50	16,7
RAPT4	1,64	0,16	RAPT4	11,78	19,50	65,5
USIM5	-7,33	-0,73	USIM5	16,12	23,50	45,8
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
JBSS3	18,93	1,89	EZTC3	22,84	30,00	31,3
KLBN11	-7,98	-0,80	SLCE3	45,60	57,00	25,0
MDIA3	4,63	0,46	SMTO3	34,98	41,00	17,2
CART. PLANN	>>>>>	-1,32				
IBOV	>>>>>	-6,57	IBOV	110.979	138.200	24,5%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

01 de outubro de 2021



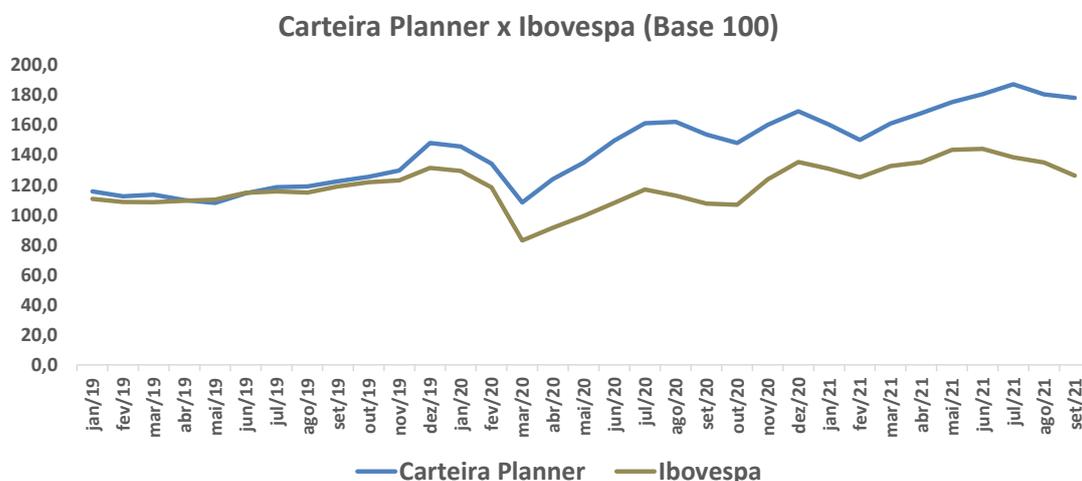
Rentabilidade Histórica - Carteira Planner x Ibovespa (2017 a setembro/21)

Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.
2021													
Carteira Planner	-5,25%	-6,37%	7,35%	4,22%	4,40%	3,03%	3,65%	-3,55%	-1,32%				5,32%
Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%				-6,75%
Diferença	-1,9%	-2,0%	1,4%	2,3%	-1,8%	2,6%	7,6%	-1,1%	5,3%				12,1%
2020													
Carteira Planner	-1,58%	-7,88%	-19,23%	14,24%	8,91%	10,90%	7,73%	0,57%	-5,21%	-3,69%	8,14%	5,67%	14,20%
Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,93%
Diferença	0,0%	0,6%	10,7%	4,0%	0,3%	2,1%	-0,5%	4,0%	-0,4%	-3,0%	-7,8%	-3,6%	11,3%
2019													
Carteira Planner	15,78%	-2,82%	0,98%	-3,17%	-1,62%	5,82%	3,66%	0,29%	2,99%	2,45%	3,26%	14,24%	48,20%
Ibovespa	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%	31,58%
Diferença	5,0%	-1,0%	1,2%	-4,2%	-2,3%	1,8%	2,8%	1,0%	-0,6%	0,1%	2,3%	7,4%	16,6%
2018													
Carteira Planner	7,99%	-1,15%	1,74%	0,78%	-7,37%	-1,97%	4,08%	-1,38%	2,21%	6,36%	5,78%	-2,91%	13,90%
Ibovespa	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	-1,81%	15,04%
Diferença	-3,2%	-1,7%	1,7%	-0,1%	3,5%	3,2%	-4,8%	1,8%	-1,3%	-3,8%	3,4%	-1,1%	-1,1%
2017													
Carteira Planner	5,34%	4,75%	4,27%	5,40%	-0,90%	-0,75%	3,89%	7,23%	4,06%	-2,19%	-2,73%	4,74%	37,78%
Ibovespa	7,38%	3,08%	-2,52%	0,64%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	26,86%
Diferença	-2,0%	1,7%	6,8%	4,8%	3,2%	-1,0%	-0,9%	-0,2%	-0,8%	-2,2%	0,4%	-1,4%	10,9%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Rentabilidade - Carteira Planner x Ibovespa (Base 100)



01 de outubro de 2021

1. Ações mantidas na Carteira

BB Seguridade (BBSE3) – Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ A queda no lucro líquido do 2T21 para R\$ 754 milhões refletiu a volatilidade do resultado financeiro e o aumento de sinistralidade em função dos efeitos da pandemia;
- ✓ A tendência é de gradual recuperação dos resultados no segundo semestre com redução da sinistralidade na medida em que avança o processo de vacinação;
- ✓ Da mesma maneira, a desaceleração do IGP-M combinada com a alta da Selic, devem contribuir com a recuperação do resultado financeiro;
- ✓ A BB Seguridade permanece focada na sustentabilidade do seu resultado operacional, através de maior eficiência, diversificação dos canais e modelos de negócios aliado à transformação digital;

CSN Mineração (CMIN3) - Preço Justo: R\$ 13,30

- ✓ Permanecemos com a ação na Carteira Mensal, apesar da forte queda experimentada no mês passado (10,5%);
- ✓ Os preços do minério de ferro, único produto da empresa, caíram mais de 20% em setembro, atingindo uma cotação mínima de US\$ 99 por tonelada, mas já vem recuperando para um nível acima dos US\$ 115/tonelada;
- ✓ Esperamos que a cotação do minério estabilize no presente nível, que ainda é bastante lucrativo para a CMIN, dado que seu custo de produção C1 foi de US\$ 19,9/ tonelada no 2T21;
- ✓ Os resultados da CSN Mineração no 3T21 serão divulgados no dia 3 de outubro, após o fechamento do mercado;
- ✓ Nossa recomendação para a ação é de Compra com um elevado potencial de alta (109%). Desde o IPO, CMIN3 caiu 21,9% e o Ibovespa teve uma desvalorização de 7,8% no mesmo período.

Itaú Unibanco (ITUB4) – Preço Justo: R\$ 35,00

- ✓ Estamos mantendo a ação na carteira. Esperamos crescimento de lucro e de retorno em 2021 sustentado por maior margem financeira, pela estabilidade das despesas não decorrentes de juros e a redução no custo do crédito;
- ✓ A inadimplência segue controlada e o banco adequadamente provisionado. A busca por maior eficiência continuará trazendo benefícios nos próximos trimestres;
- ✓ Atentar que as ações de emissão do Itaú Unibanco, bem como os ADRs do banco, continuarão a ser negociados com direito ao recebimento dos valores mobiliários de emissão da XPart até o encerramento do pregão de 1º de outubro de 2021, dia da realização das AGEs de Incorporação da XPart pela XP.

Grendene (GRND3) – Preço Justo: R\$ 13,75

- ✓ Seguimos com a Grendene na carteira para outubro mantendo expectativa positiva para a empresa em relação ao terceiro trimestre. A divulgação dos resultados está marcada para o dia 28/10. Com base

01 de outubro de 2021

nas declarações da administração na conferência de resultados do 2T21, acreditamos em números ainda melhores neste segundo semestre;

- ✓ No 1S21, o resultado líquido somou R\$ 162,3 milhões, já refletindo uma melhora no mercado da empresa, com maior volume de vendas e preços em recuperação. A Grendene encerrou o período com um caixa líquido de R\$ de R\$ 1,97 bilhão. Diante da baixa necessidade de investimentos e da boa geração de caixa, a expectativa é de sustentação de bons dividendos pela frente;
- ✓ É importante destacar o plano de expansão dos negócios no mercado internacional, através dos Clubes Melissa, nos Estados Unidos e entrada no mercado chinês até o final deste ano. Para isso, a companhia assinou um Memorando de Entendimentos Não Vinculante (MOU) com a 3G Radar Gestora de Recursos Ltda., para a criação de uma joint venture no exterior cujo objetivo será a distribuição e a comercialização dos produtos Grendene em determinados mercados internacionais.

Pague Menos (PGMN3) - Preço Justo: R\$ 14,50

- ✓ A Pague Menos vem se destacando positivamente no grupo de empresas novatas na B3, tendo iniciado as negociações no dia 01/09/2020, cotada a R\$ 8,50, fechou ontem a R\$ 12,43, com valorização de 46,2% desde sua abertura.
- ✓ A atratividade do papel se deve aos bons resultados apresentados neste ano, com crescimento expressivo na receita e no lucro líquido que atingiu R\$ 71,6 milhões no 2º trimestre e R\$ 115,8 milhões, (+20,6% s/ o 1S20), no cumulado do ano;
- ✓ A aquisição da Imifarma Produtos Farmacêuticos e Cosméticos S.A. (Extrafarma) pelo valor de R\$ 700 milhões (Enterprise Value) deverá contribuir para uma rápida expansão dos negócios, ainda neste ano;
- ✓ Em junho a Pague Menos possuía 1.101 lojas distribuídas em 325 municípios, sendo 91% de lojas maduras. A Extrafarma encerrou o primeiro trimestre de 2021 com 402 lojas, distribuídas em 10 estados, que totalizaram um faturamento de R\$ 2,1 bilhões em 2020. Com a aquisição, sob análise do CADE, a Pague Menos se tornará a segunda maior rede de farmácias do país em número de lojas.

Randon (RAPT4): Preço Justo: R\$ 19,50

- ✓ Estamos mantendo esta ação na Carteira, porque esperamos que a empresa continue com seu bom desempenho operacional, o que deve refletir na valorização de RAPT4;
- ✓ A Randon divulga sua receita mensal e nos dois meses do 3T21 já informados os números foram recordes. Em julho, a receita líquida foi de R\$ 817 milhões, 12,0% superior ao mês anterior. A receita de agosto atingiu R\$ 847 milhões, ficando 3,8% acima de julho e 70,4% maior que ago/20;
- ✓ Os resultados da Randon no 3T21 serão divulgados no dia 11 de novembro, após o pregão;
- ✓ Nossa recomendação para RAPT4 é de Compra (potencial de alta em 66%). Em 2021, esta ação caiu 24,2% enquanto o Ibovespa teve uma desvalorização de 6,8%.

Usiminas (USIM5): Preço Justo: R\$ 24,50

- ✓ Mantivemos a ação em nossa Carteira, mesmo após ela sofrer muito no mês passado;
- ✓ USIM5 caiu expressivamente em setembro (7,3%), junto com as outras siderúrgicas, por conta da forte retração no preço do minério e das expectativas menos otimistas para o consumo de aço no mercado

01 de outubro de 2021

interno. Consideramos a queda da ação excessiva, seja pelas perdas da área de mineração, porque a cotação do minério está em recuperação, quanto na siderurgia, cujas vendas continuam aquecidas como vem mostrando os dados do Instituto Aço Brasil;

- ✓ Esperamos que a empresa apresente no 3T21 um bom resultado, com maiores receitas, mas com pouca expansão das margens, devido às pressões de custo. Este resultado será divulgado no dia 29 de outubro, antes da abertura do mercado;
- ✓ Nossa recomendação para USIM5 é de Compra (potencial de alta em 52%). Em 2021, esta ação teve uma alta de 18,0%, mas o Ibovespa caiu 6,8%.

2. Ações incluídas na Carteira

Eztec (EZTC3) – Preço justo R\$ 30,00

- ✓ Incluímos a Eztec na carteira para outubro enxergando oportunidade na ação após a forte queda de 14,8% em setembro, acumulando desvalorização de 46,1% no ano. O setor imobiliário vem sendo fortemente penalizado pelo cenário de alta na inflação e nos juros e instabilidade no emprego, etc.;
- ✓ Os resultados da empresa no 1S21 mostram consistência nas operações e crescimento expressivo na receita e no lucro líquido que somou R\$ 212,4 milhões com margem líquida de 43,9%, a mais alta do setor. Destaque também para a sustentação de uma posição de caixa líquido privilegiada de R\$ 1,05 bilhão;
- ✓ Os lançamentos seguem acontecendo e a empresa promete cumprir seu *guidance* para ano.

São Martinho (SMT03) – Preço Justo: R\$ 41,00

- ✓ A companhia registrou um lucro líquido de R\$ 190 milhões no 1T22 da safra 2021/22 (+64%). Um resultado consistente com incremento de 29% na receita líquida e alta de 40% do EBITDA ajustado;
- ✓ Destaque para sua geração de caixa operacional e reduzida alavancagem (1,0x o EBITDA) para uma dívida líquida de R\$ 2,4 bilhões;
- ✓ O *guidance* para safra 2021/22 aponta redução de 8,9% da moagem refletindo os efeitos da forte estiagem. O ATR médio produzido deve vir em linha com o apresentado na safra anterior;
- ✓ As perspectivas são favoráveis. A demanda continua forte e os preços do açúcar e etanol estão remuneradores e com viés de alta.

SLC Agrícola (SLCE3) – Preço Justo: R\$ 57,00

- ✓ A companhia reportou no 1º semestre de 2021 um lucro líquido de R\$ 824 milhões (+134% vs 1S21), explicado pelo aumento nos preços combinado com maiores volumes faturados para o algodão e soja;
- ✓ A SLC já adquiriu a maior parte da necessidade de fertilizantes e defensivos que serão utilizados na safra, sendo esperado um bom nível de rentabilidade para 2021 e 2022. Ao final de junho de 2021 sua dívida líquida ajustada era de R\$ 1,4 bilhão (1,0x o EBITDA);

01 de outubro de 2021

- ✓ A companhia vem buscando o crescimento dos resultados com aumento de produtividade agrícola, incremento de geração de caixa, maior eficiência operacional e ganhos de escala;
- ✓ A SLC possui um bom histórico de distribuição de proventos aos acionistas, indicando que o fluxo de dividendos continuará forte.

3. Ações retiradas da Carteira

JBS (JBSS3) – Preço Justo: R\$ 37,00

- ✓ Retiramos a ação de nossa carteira realizando lucro na posição. O mercado global continua aquecido ratificando o bom momento para os exportadores de proteína animal e a empresa em particular;
- ✓ A companhia tem a seu favor sua distribuição geográfica com forte presença no Brasil e principalmente nos EUA, aliado à liderança de mercado, consistente escala de produção e de vendas;
- ✓ Ressalte-se ainda sua estratégia de redução de custos e maior eficiência operacional.

Klabin (KLBN11) – Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ Retiramos a Klabin da carteira para a inclusão de outra ação que possa apresentar bom desempenho. A despeito da melhora dos resultados apresentados e de um cenário melhor, a ação da Klabin não mostrou a reação esperada. No ano a queda acumulada é de 10,7% com desempenho pior no último mês;
- ✓ As incertezas sobre o crescimento da economia global afetam os negócios de empresas exportadoras e mesmo com o dólar em alta, o comportamento dos investidores tem sido de cautela;
- ✓ Os resultados do 2T21 e do acumulado do semestre mostraram forte recuperação, com um lucro líquido de R\$ 421 milhões no 1T21 e R\$ 719 milhões no 2T21, acumulando R\$ 1,14 bilhão no semestre, vindo de um prejuízo líquido de R\$ 3,52 bilhões no 1S20.

M Dias Branco (MDIA3) – Preço Justo: R\$ 40,00

- ✓ Estamos realizando lucro na posição e permanecemos com uma visão construtiva para a empresa que ao final do 2T21 mantinha a liderança nacional em biscoitos e massas (seus dois principais produtos), com *market share* de 31,3% em massas e 31,9% em biscoitos;
- ✓ Destaque para sua elevada liquidez (R\$ 1,6 bilhão em caixa em jun/21) e reduzida alavancagem (0,4x o EBITDA). Em 30/09/21 a empresa pagou JCP bruto de R\$ 0,05/ação, com base no dia 16/09/21 com retorno líquido de 0,14%;
- ✓ A companhia celebrou em 28/09, um contrato para adquirir 100% da Latinex, pelo preço inicial de R\$ 180 milhões, podendo atingir até R\$ 272 milhões, se cumpridas determinadas metas de desempenho previstas no contrato de aquisição;
- ✓ Com as marcas FIT FOOD, Frontera, Smart e Taste&Co, a Latinex reforça a presença da M Dias em healthy food e snacks, além de marcar a entrada nos segmentos de temperos, molhos e condimentos – produtos com alto potencial de crescimento e valor agregado.

01 de outubro de 2021

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