

01 de dezembro de 2021

Ibovespa fecha novembro com queda de 1,5% ante recuo de 2,3% da Carteira Planner

O Ibovespa marcou a quinta desvalorização consecutiva, após ensaiar uma recuperação no começo de novembro, que não decolou. Nem mesmo ações tradicionais e com bons resultados nos 9 meses, se safaram das perdas. Nossa expectativa para dezembro é de repetição dos mesmos problemas, lembrando que o mês é mais curto e que já é preciso fazer contas para 2022.

Principais destaques do período:

- ✓ Se do lado doméstico a desconfiança seguia em alta com uma pauta política travada pelos múltiplos interesses, nos EUA, após uma longa espera, o Fed anunciou a redução de compra de ativos em US\$ 15 bilhões mensais nas aquisições de títulos, sem alteração nos juros.
- ✓ A aprovação da PEC dos Precatórios em 04/11 em 1º turno e no dia 9 na 2ª votação na Câmara dos Deputados não trouxe alívio ao mercado, que considera o caminho ainda difícil até o Senado, cujo teste acontece hoje (01/12).
- ✓ No mercado de commodities, o petróleo seguiu oscilando a cada sinalização vinda do lado da Opep+ e o minério de ferro passou o mês refém das decisões internas na China para o setor de siderurgia, com recuo dos preços e uma melhora somente na reta final do mês.
- ✓ Nem mesmo a temporada de resultados conseguiu tirar o foco dos investidores dos tantos problemas que afetam diretamente o mercado no médio prazo.
- ✓ No exterior, novos registros de casos de Covid-19 principalmente na Europa e nos últimos dias do mês o surgimento da variante ômicron na África do Sul, foram o suficiente para empurrar para baixo um mercado que mostra pouca resistência.

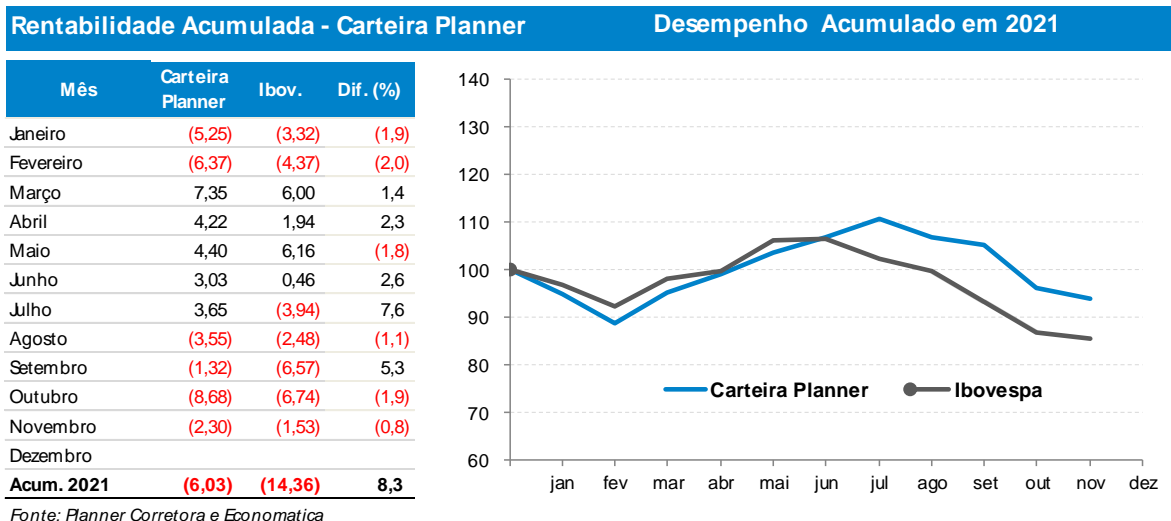
Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Novembro			Dezembro			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$/ação	Preço Justo R\$/ação	Ganho Pot. (%)
EZTC3	-0,60	-0,06	EZTC3	18,14	30,00	65,4
GRND3	-0,74	-0,07	GRND3	8,38	13,40	59,9
CPL6	3,72	0,37	CPL6	6,14	7,50	22,1
CSAN3	7,38	0,74	CSAN3	21,25	30,00	41,2
RAPT4	8,96	0,90	RAPT4	11,07	15,00	35,5
SLCE3	-11,93	-1,19	SLCE3	38,38	57,00	48,5
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
ITUB4	-2,76	-0,28	FESA4	43,46	65,00	49,6
NTCO3	-31,39	-3,14	JSLG3	7,22	9,20	27,4
ODPV3	-6,11	-0,61	SANB11	32,96	48,00	45,6
VIVT3	10,48	1,05	VALE3	69,95	100,00	43,0
CART. PLANNER	>>>>>	-2,30				
IBOV	>>>>>	-1,53	IBOV	101.915	138.200	35,6%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

01 de dezembro de 2021

Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa

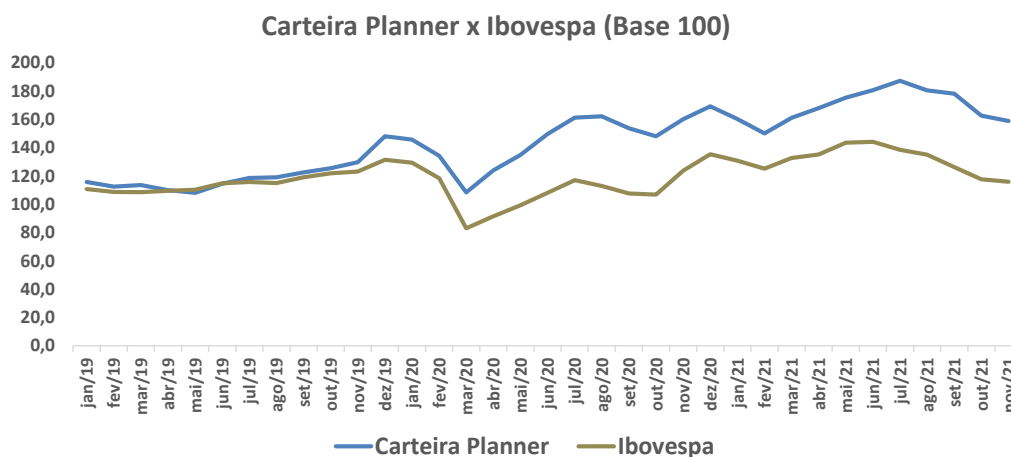


Rentabilidade Histórica - Carteira Planner x Ibovespa (2017 a novembro/21)

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%	-8,68%	-2,30%		-6,03%
Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%		-14,36%
Diferença	-1,9%	-2,0%	1,4%	2,3%	-1,8%	2,6%	7,6%	-1,1%	5,3%	-1,9%			8,3%
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 dezembro de 2021

1. Ações mantidas na Carteira

Copel (CPLE6) – Preço Justo: R\$ 7,50/ação

- ✓ A estratégia de geração de valor da companhia compreende o foco no *core business* de energia com a venda de ativos *non core*, melhora de eficiência com adequada alocação de capital e disciplina financeira;
- ✓ Ressalte-se a Nova Política de Dividendos que traz maior previsibilidade em linha com a solidez financeira da companhia.
- ✓ Ao final do 3T21 sua dívida líquida consolidada era de R\$ 5,3 bilhões equivalente a 0,8x o EBITDA;
- ✓ Suas ações serão negociadas no Nível 2 de governança da B3 a partir de 01 de dezembro de 2021, inclusive.
- ✓ O regulamento do Nível 2 contempla dentre os aspectos relevantes: (i) tag along de 100% para as ações ordinárias e preferenciais; (ii) direito de voto para os acionistas preferencialistas em assuntos que tratem de transformação, incorporação, cisão ou fusão da companhia; e (iii) utilização da Câmara de Arbitragem do Mercado da B3.

Cosan S.A. (CSAN3) – Preço Justo: R\$ 30,00/ação

- ✓ A companhia registrou no 3T21 melhora no resultado operacional que refletiu o bom desempenho nos negócios do grupo, em função da retomada da demanda dos setores em que a companhia atua;
- ✓ As perspectivas são positivas, baseadas no seu desempenho, adequada estrutura de capital e sinergia dos negócios, que deve resultar no aumento da eficiência da empresa;
- ✓ A geração de caixa líquido para acionistas (FCFE) alcançou R\$ 8,3 bilhões no 3T21 – devido principalmente à integralização dos recursos do IPO da Raízen e da captação privada na Compass. Nesse contexto a companhia apresentou importante redução da alavancagem de 2,8x no 2T21 para 2,1x ao final de set/21.
- ✓ A companhia vem realizando investimentos importantes, objetivando o fortalecimento nos segmentos de atuação e diversificação de portfólio.

Eztec (EZTC3) - Preço Justo: R\$ 30,00/ação

- ✓ Mantivemos a Eztec na carteira mesmo com a pressão de vendas sobre as ações do setor imobiliário após a divulgação dos resultados do 3º trimestre. A elevação dos custos dos principais insumos e matérias primas, principalmente aço e cimento, reduziu as margens das empresas, que, além disso, passaram a conviver com um mercado mais cauteloso para compras, com a inflação em alta e a revisão dos juros para cima.
- ✓ Vemos a Eztec numa condição diferenciada no setor, com destaque para as margens historicamente elevadas e posição de caixa líquido de R\$ 1,1 bilhão no final de setembro.
- ✓ Os empreendimentos colocados no mercado vêm dando resposta positiva apesar da cautela dos compradores. A companhia está preparada para um eventual momento de mercado retraído e a ação já refletiu esta preocupação dos investidores.

01 de dezembro de 2021

Grendene (GRND3) - Preço Justo: R\$ 13,40/ação

- ✓ A Grendene também está mantida na carteira para dezembro, considerando as perspectivas positivas para 2022 reforçadas pela *joint venture* constituída com 3G Radar para a criação de uma plataforma de distribuição de seus produtos em grandes mercados, com destaque para a China.
- ✓ O lucro líquido do 3T21 mostrou um crescimento expressivo de 88,7% sobre o 3T20. Em 9 meses, o resultado somou R\$ 370,4 milhões;
- ✓ Outro ponto forte é sua posição de caixa líquido de R\$ 1,8 bilhão que assegura à companhia uma situação bastante confortável no longo prazo, além da boa geração de caixa histórica.

SLC Agrícola (SLCE3) - Preço Justo: R\$ 57,00/ação

- ✓ A companhia reportou no 9M21 um resultado consistente explicado pelo aumento nos preços e da dinâmica de contabilização dos Ativos Biológicos (Receita - Custo), devido às expectativas de margens superiores em relação à safra anterior.
- ✓ A tendência permanece positiva sendo esperado um bom nível de rentabilidade para 2021 e 2022. Ao final de setembro de 2021 sua dívida líquida ajustada era de R\$ 2,2 bilhões (1,5x o EBITDA), reflexo do aumento na Necessidade de Capital de Giro, o investimento na aquisição da Terra Santa Agro e o novo contrato de arrendamento da Agrícola Xingú;
- ✓ Ao final do 3T21 o NAV (Valor Líquido dos Ativos) da companhia era de R\$ 8,3 bilhões, que corresponde a R\$ 43,34/ação, valor acima da cotação atual, portanto não precificado;
- ✓ A SLC vem buscando o crescimento dos resultados com aumento de produtividade agrícola, incremento de geração de caixa, maior eficiência operacional e ganhos de escala.

Randon (RAPT4): Preço Justo: R\$ 15,00/ação

- ✓ A Randon realiza a divulgação mensal de sua receita e os números mais recentes têm se mostrado bastante positivos, reforçando a expectativa de um bom resultado para o ano.
- ✓ No 3T21, o resultado líquido da companhia somou R\$ 288,5 milhões e margem líquida de 11,6%, beneficiado por efeitos não recorrentes referentes ao reconhecimento de créditos tributários, que impactaram os impostos sobre o resultado. Em 9 meses, o lucro líquido foi de R\$ 544,7 milhões.
- ✓ A receita líquida consolidada atingiu R\$ 2,5 bilhões no 3T21, avanço de 64,1% no comparativo com o 3T20 e de 17,6% em relação ao 2T21, refletindo o aumento de volumes e a recomposição de preços dos produtos vendidos;
- ✓ O EBITDA Consolidado totalizou R\$ 396,6 milhões no 3T21, aumento de 46,9% em relação ao 3T20, com margem EBITDA Consolidada de 15,9%, redução de 1,9 pontos percentuais no comparativo com o 3T20;
- ✓ Se mantido este ritmo de faturamento e as margens registradas, o resultado do ano deverá ficar em torno de R\$ 500 milhões, com múltiplos abaixo da média de mercado.

2. Ações incluídas na Carteira

Ferbasa (FESA4) – Preço Justo: R\$ 65,00/ação

- ✓ Decidimos pela inclusão da Ferbasa na carteira mensal, aproveitando o ajuste na B3 e na ação da empresa que trouxe bons resultados e mantém sua política de distribuição de proventos. A companhia registrou números bastante sólidos no 3T21 (+5,6%) e no acumulado de 9 meses, com a produção atingindo 232,1 mil toneladas de ferroligas até setembro, aumento de 2,6% sobre os 9M20.
- ✓ As vendas físicas somaram 210,2 mil toneladas de ferroligas no 9M21, volume 9,4% superior ao 9M20, com destaque para o aumento de 54,3% nas vendas nacionais e redução de 21,7% nas exportações.
- ✓ Nos 9M21 a receita líquida totalizou R\$ 1,71 bilhão (+47,4% sobre os 9M20), influenciada majoritariamente pela alta de 32,1% no preço médio em dólar dos principais produtos, pela valorização de 6,2% no dólar médio praticado e pelo aumento de 9,4% no volume de vendas.
- ✓ O EBITDA Ajustado (9M21) atingiu R\$ 621,6 milhões, com margem de 36,4% e o lucro líquido consolidado totalizou R\$ 406,3 milhões no 9M21, ante R\$ 32,5 milhões nos 9M20. Soma-se a isso, a confortável posição de caixa líquido R\$ 212,8 milhões no 3T21, vindo de uma dívida líquida de R\$ 122,1 milhões em dezembro/2020.

JSI (JSLG3) - Preço Justo: R\$ 9,20/ação

- ✓ Entramos com a JSL na carteira acreditando na continuidade dos bons resultados apresentados no 3T21 e no acumulado do ano. A companhia enfatizou que o 3T21 foi o melhor de sua história e a sustentação de uma trajetória de crescimento orgânico e via aquisições, com destaque para a expansão das operações para outros países.
- ✓ A receita líquida de serviços atingiu R\$ 1,2 bilhão (+74% sobre o 3T20), reforçado pelo crescimento orgânico nos quatro segmentos de atuação e pela consolidação das 5 empresas adquiridas nos últimos 12 meses.
- ✓ O EBITDA somou R\$ 198 milhões no 3T21 com aumento de 68% em relação ao mesmo período do ano anterior e o lucro líquido do 3T21 alcançou R\$ 83 milhões, 5x superior ao resultado do 3T20. Este resultado foi impactado positivamente por um crédito de imposto de renda que reduziu o valor devido no período em R\$ 18 milhões e pelo efeito negativo de PPA referente às aquisições no valor de R\$ 3 milhões. O resultado ajustado foi de R\$ 68 milhões.

Santander (SANB11) – Preço Justo: R\$ 48,00/Unit

- ✓ O Santander permanece focado na adequada gestão dos riscos, melhora de eficiência e de produtividade, e segue entregando o melhor retorno entre seus pares (ROAE de 22,4%) no 3T21;
- ✓ Destaque para o lucro líquido de R\$ 4,3 bilhões no trimestre, um resultado consistente, função do bom desempenho da margem financeira, das receitas de serviços e crescimento das despesas operacionais abaixo da inflação, efeitos parcialmente compensados por aumento do custo do crédito;
- ✓ A inadimplência no 3T21 cresceu 0,2pp em base trimestral para 2,4%, mas está em patamar reduzido, em níveis pré-pandemia;
- ✓ O banco distribuiu proventos em base trimestral, com excelente *dividend yield* para os acionistas.

01 de dezembro de 2021

Vale (VALE3) – Preço Justo: R\$ 100,00/ação

- ✓ Incluímos a Vale na carteira num momento em que o setor de mineração ainda sofre pressão vinda principalmente do lado da China, que tomou decisões para controle da produção siderúrgica e mexeu com todo o setor de mineração. Além disso, após o pico atingido meses atrás, acima de US\$ 200 a tonelada, um recuo já era esperado.
- ✓ Os números consolidados da companhia no 3T21 refletiram aumento na produção de minério de ferro e carvão, mas também tiveram o peso da forte queda nos preços do minério de ferro, com teor de 62% de ferro, levando a uma revisão na produção de vendas de produtos de minério de ferro de alta sílica.
- ✓ A produção de finos de minério de ferro da Vale totalizou 89,4 Mt no 2T21, 18,1% acima do 2T21, como resultado de: (a) melhora sazonal das condições climáticas no Sistema Norte, aumentando o desempenho de Serra Norte e S11D. A produção de pelotas da Vale totalizou 8,3 Mt no 3T21, em linha com 2T21, ainda restrita à disponibilidade de pellet feed em Itabira e Brucutu.
- ✓ No 3T21, a receita líquida, o EBITDA e o resultado líquido, foram inferiores ao 2T21, o que contribuiu para a desvalorização das ações da companhia que vinha de uma curva de alta nos preços do minério e de uma expectativa bastante positiva de resultados.
- ✓ O mercado de minério de ferro vem recuperando em preços, mas há incertezas quanto ao comportamento da demanda global e dos preços internacionais, sobretudo com a nova ameaça do vírus. Mesmo assim, vemos a ação da Vale como boa oportunidade neste momento.

3. Ações retiradas da Carteira

Itaú Unibanco (ITUB4) – Preço Justo: R\$ 32,00/ação

- ✓ Estamos retirando a ação da carteira, mas reiteramos nossa visão construtiva para o banco após cisão da XP;
- ✓ Esperamos crescimento de lucro e de retorno em 2021 sustentado por maior margem financeira pelo crescimento da carteira, estabilidade das despesas não decorrentes de juros e 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.

Grupo Natura & Co (NTCO3) – Preço Justo. R\$ 51,00/ação

- ✓ A ação da Natura teve um desempenho decepcionante no mês de novembro, sobretudo após a divulgação dos resultados do 3T21 e no acumulado de 9 meses.
- ✓ Os resultados do Grupo Natura no 3T21 foram de queda na receita líquida consolidada, o EBITDA e lucro líquido. O resultado líquido somou R\$ 269,6 milhões ante R\$ 377,7 milhões no 3T20. No acumulado de 9 meses os números foram crescentes, com a receita batendo R\$ 28,5 bilhões e um EBITDA de R\$ 2,4 bilhões. O lucro líquido atingiu R\$ 345,3 milhões contra um prejuízo de R\$ 839,3 milhões nos 9M20.

01 de dezembro de 2021

Odontoprev (ODPV3) – Preço Justo: R\$ 15,00/ação

- ✓ Retiramos a Odontoprev da carteira após um mês negativo vindo de outra queda no mês de outubro. A empresa é líder de seu mercado no Brasil e segue crescendo o número de beneficiários;
- ✓ A partir da qualidade dos resultados divulgados para os 9 meses do ano, no final de outubro, a expectativa era de uma recuperação da ação após a queda de outubro. No 3T21 a receita operacional líquida (ROL) cresceu 8,5%, atingindo a R\$ 467,1 milhões no 3T21 e R\$ 1,37 bilhão em 9 meses, com aumento de 4,1% sobre os 9M20;
- ✓ A Odontoprev registrou lucro líquido de R\$ 97,8 milhões no 3T21, aumento de 13,9% ante os R\$ 85,9 milhões registrados no mesmo período de 2020. Nos 9 meses, o lucro líquido somou R\$ 293,1 milhões (+5,6% sobre os 9M20);
- ✓ Historicamente a empresa paga bons dividendos. Desde o IPO em 2016, a companhia apresentou geração de R\$ 3,8 bilhões, tendo distribuído R\$ 3,0 bilhões aos acionistas.

Telefônica Brasil- (VIVIT3) - Preço Justo: R\$ 49,00/ação

- ✓ Retiramos a ação da carteira para dezembro para realização de lucro após uma valorização de 10,5% no mês. Seguimos com visão positiva para a empresa, que é líder do mercado de telecomunicações no Brasil e com boas perspectivas de resultado para o fechamento de 2021 e para o ano seguinte.
- ✓ A implantação da tecnologia 5G no Brasil e a ampliação dos pacotes de serviços deverão seguir impulsionando os resultados da companhia e a remuneração aos seus acionistas, lembrando que a Telefônica Brasil é uma tradicional pagadora de bons dividendos e juros sobre o capital.
- ✓ O setor segue em constante transformação com o avanço da tecnologia, com as empresas agregando mais serviços e compensando o menor ritmo de crescimento da rede total de acessos. A companhia segue sendo o destaque pela sua liderança neste mercado;
- ✓ No acumulado de 9 meses o resultado líquido atingiu R\$ 3,61 bilhões, crescimento de 3,7% sobre os 9 meses de 2020.

01 de dezembro 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