

PERÍODO DE 08/10/2021 a 15/10/2021

Carteira Semanal de Ações – Mirae Asset

Novamente o mercado financeiro global apresentou forte volatilidade. Os principais fatores que levaram a este desempenho no período foram:

a. Exterior

- Na Zona do euro saiu o PMI do setor de serviços, com avanço em setembro para 56,4, mas num ritmo menor que o esperado. Por conta deste resultado, o PMI composto (indústria + setor de serviços) ficou em 56,2 pontos em setembro. No terceiro trimestre, registrou uma média de 58,5, contra 56,8 em 2T21 e 49,9 no 1T21. Assim, se reforça o cenário de que o PIB europeu cresceu 2,2% entre os meses de julho e setembro.
- Na Zona do euro foram divulgadas as vendas no varejo de agosto, que voltaram a se expandir em +0,3% M/M. Já na Alemanha os pedidos à indústria de agosto mostraram forte queda dos pedidos, sendo -7,7% m/m, contra um consenso -2,2%.
- Foi divulgado nos EUA os dados oficiais do mercado de trabalho (payroll) de setembro, com a criação de 194 mil vagas, contra expectativas de 500 mil vagas. Já a taxa de desemprego recuou de 5,2% em agosto para 4,8% em setembro, ficando abaixo do consenso de 5,1%. O salário médio por hora trabalhada aumentou 0,62% em relação a agosto, ou seja, de US\$ 0,19, a US\$ 30,85, vindo maior que as expectativas.
- A China voltou do feriado estendido, divulgando os PMI's de setembro, sendo que o composto subiu de 47,2 em agosto para 51,4 em setembro e o de serviços, subiu de 46,7 em agosto para 53,4 em setembro, também sinalizando recuperação da atividade após um mês de retração.
- O Senado dos EUA aprovou elevar temporariamente o limite de dívida do governo para 28,9 trilhões para evitar o risco de um calote neste mês e estendeu o prazo de definição até dia 03 de dezembro, mesmo dia em que o financiamento para a maioria dos programas federais vence, sendo, portanto, uma medida paliativa e que será tema de muitas discussões entre Republicanos e Democratas.

b. Interno

- No Brasil, o PMI composto de setembro subiu a 54,7, após 54,6 em agosto. Já o indicador que mede a atividade de serviços cedeu a 54,6 no mês passado (de 55,1).
- A produção industrial brasileira caiu 0,7% em agosto, na comparação com julho. Foi a terceira baixa consecutiva, mostram dados divulgados pelo IBGE. Com o resultado, a indústria ficou 2,9% abaixo do patamar pré-pandemia, de fevereiro do ano passado. O resultado de agosto ficou abaixo do esperado pelo mercado de 0,4%. No ano, o indicador acumulou alta de 9,2% entre janeiro e agosto. Em período maior, de 12 meses, houve crescimento de 7,2%. Mesmo com a reabertura da economia, após restrições maiores para frear o coronavírus, a produção industrial passou a emitir sinais de dificuldades no país. Uma das ameaças que seguem no radar das fábricas é a escassez de insumos.
- Ainda comprometida pela falta de peças que paralisa linhas de montagem, a produção brasileira de veículos recuou 21,3% em setembro frente ao mesmo mês do ano passado. No total, 173,3 mil unidades foram montadas, entre carros de passeio, utilitários leves, caminhões e ônibus, um resultado 5,6% superior ao número de agosto. No acumulado do ano, a produção ainda mostra resultado positivo, com crescimento de 24% em relação aos nove primeiros meses de 2020.

- De janeiro a setembro, a indústria automotiva produziu 1,649 milhão de veículos. Como na chegada da pandemia, a indústria parou completamente em abril do ano passado, a base de comparação é fraca. Agora, as fábricas de automóveis param porque estão sem peças, principalmente componentes eletrônicos. Como consequência, faltam carros nas revendas, de modo que as vendas, embora exista demanda, caíram 25,3% em setembro ante o mesmo período de 2020.
- Aqui no Brasil, o Senado aprovou o novo marco legal das ferrovias, que visa aumentar os investimentos privados no setor ao reduzir a burocracia para construção de novas vias férreas no país e permitir aproveitamento de trechos ociosos para outros fins, como transporte de passageiros. Aprovado por votação simbólica, após acordo entre os senadores, o projeto segue agora para análise da Câmara dos Deputados. A proposta também autoriza Estados e municípios a outorgarem serviços de transporte ferroviário que não integrem o sistema ferroviário federal. Atualmente, apenas o governo federal pode fazer investimentos em malha ferroviária. Com o novo marco, o setor privado poderá construir e operar ferrovias. O marco legal permite ainda a figura do operador ferroviário independente em trechos concessionados por meio de apresentação simplificada de documentação à ANTT - Agência Nacional de Transportes Terrestres .
- O IGP-DI de setembro registrou deflação de 0,55%, após ficar em -0,14% em agosto, segundo a FGV. A queda de preços foi menor do que a mediana das estimativas de -0,68%, com intervalo das projeções entre -1,22% e +0,5%. Com este resultado, o índice acumula alta de 15,12% no ano e de 23,43% em 12 meses.
- Em agosto, as vendas no varejo caíram 3,1% m/m (-4,1% a/a) no conceito restrito e 2,5% m/m (0,0% a/a) no ampliado. O resultado surpreendeu negativamente, sobretudo no conceito restrito. Novamente, os resultados na margem dos meses anteriores foram drasticamente revisados. Devido às revisões, o patamar do varejo restrito em julho, inicialmente recorde histórico, perdeu o posto para novembro do ano passado. Em agosto, esteve 4,2% abaixo da marca histórica. Comparado à média do primeiro bimestre de 2020, antes da pandemia, o conceito restrito está 2,4% acima, ao passo que o conceito ampliado apresenta virtual equivalência. Em suma, além da volatilidade das variações na margem que tem dificultado a interpretação dos resultados, as vendas no varejo vêm sendo influenciadas por gargalos de oferta, pela corrosão da renda real das famílias - em cenário de ociosidade ainda elevada no mercado de trabalho, a despeito da recuperação em curso - e pela dinâmica da pandemia/vacinação, positiva para vendas de alguns segmentos (vestuário, principalmente) e negativa para outros (supermercados, materiais de construção, móveis e eletrodomésticos).
- O IPCA de setembro ficou em 1,16%, após alta de 0,87% em agosto. Foi o maior resultado para o mês desde 1992. O resultado acumulado em doze meses atingiu 10,25%, o maior desde fevereiro de 2016.

Carteira Recomendada:

(*) Semana passada

Empresa	Código	Part. %	Preço R\$		Evolução %		
			Início (1)	Final (2)	Ação	Carteira	
CSN MINERAÇÃO ON	CMIN3	10	6,52	6,23	-4,4%	-0,4%	
FERBASA PN	FESA4	10	55,07	52,49	-4,7%	-0,5%	
GERDAU PN	GGBR4	10	27,70	27,18	-1,9%	-0,2%	
IND ROMI ON	ROMI3	10	19,71	18,73	-5,0%	-0,5%	
INTER UNIT	BIDI11	10	51,10	50,01	-2,1%	-0,2%	
JBS ON	JBSS3	10	36,34	37,39	2,9%	0,3%	
PETZ ON	PETZ3	10	24,00	23,40	-2,5%	-0,3%	
RANDON	RAPT4	10	12,01	11,29	-6,0%	-0,6%	
SANTOS BRASIL ON	STBP3	10	8,25	7,53	-8,7%	-0,9%	
VALE ON	VALE3	10	76,20	79,85	4,8%	0,5%	
Desempenho da Carteira						-2,77%	
Desempenho do Ibovespa		100	112.900	112.833	-0,06%		

Fonte: Economática

(1) Cotação 01/10/2021

(2) Cotação 08/10/2021

Próxima Semana

Na próxima semana a agenda econômica trará uma nova rodada de indicadores importantes para avaliar como está ocorrendo a retomada da economia em diferentes países.

- Na segunda-feira a agenda econômica será fraca, tendo como destaques por aqui o IPC Fipe (1º Quadrimestre) de outubro, Relatório Focus e Balança Comercial semanal. Já nos EUA acontece discurso de C. Evans (FED Chicago).
- Na terça-feira será feriado aqui (Dia de Nossa Senhora Aparecida), mas lá fora o mercado financeiro funciona normalmente. Na Zona do Euro sai Índice de Expectativas na Economia de outubro e nos EUA acontece leilão de títulos do Tesouro (10 anos).
- Na quarta-feira a agenda economia será pesada, sendo destaques na Alemanha a inflação (CPI) de setembro. Na Zona do Euro sai produção industrial de agosto. Nos EUA sai inflação (CPI) de setembro, leilão de títulos do Tesouro (30 anos). Ata do Fomc e na China sai à noite inflação (CPI) de setembro.
- Na quinta-feira sai por aqui acontece o leilão tradicional do Tesouro Nacional (LTF, NTN-F e LTN) e índice de confiança do empresário industrial de outubro. Nos EUA saem pedidos de auxílio desemprego semanal, inflação (PPI) de setembro, estoques semanais de petróleo e discursos de membros do FED de Nova York e Filadélfia.
- Na sexta-feira saem por aqui o IGP-10 de outubro e o IBC-Br de agosto. Na Zona do Euro saia a balança comercial de agosto. Nos EUA saem vendas no varejo de setembro, confiança do consumidor da Universidade de Michigan e discurso de J. Williams do Fed de Nova York.

O mercado financeiro continuará volátil, sendo influenciado por notícias em relação ao avanço das vacinas para a Covid-19 ao redor do mundo e quadro político no Brasil, além de notícias de pacote de estímulos nos EUA, Brasil e na Europa.

Agenda Econômica:

Horário	País	Órgão	Indicador	Data	Estimativa Mediana*	Resultado Anterior
segunda-feira, 11 de outubro de 2021						
5:00	Brasil	FIPE	IPC (1ª Quadrissemana) (MoM %)	07-out	1.02%	1.16%
8:25	Brasil	BCB	Relatório Focus	08-out	-	-
11:30	Brasil	Tesouro	Leilão Tradicional (NTN-B)	-	-	-
15:00	Brasil	Secint	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	08-out	-	\$376m
19:00	EUA	Fed	Discurso de C. Evans (Fed Chicago)	-	-	-
terça-feira, 12 de outubro de 2021						
-	Brasil	-	Feriado Nacional	-	-	-
6:00	Alemanha	ZEW	Índice de Expectativas	Out	-	26.5
6:00	Z. do Euro	ZEW	Índice de Expectativa na Economia	Out	-	31.1
7:00	EUA	NFIB	Confiança do Pequeno Empresário	Set	99	100.1
11:00	EUA	BLS	Criação Emprego (a.s.)	Ago	10925k	10934k
14:00	EUA	Tesouro	Título do Tesouro (10 anos)	-	-	-
-	EUA	USDA	Relatório de Demanda e Oferta Agrícolas Mundiais	-	-	-
quarta-feira, 13 de outubro de 2021						
14:30	Brasil	BCB	Fluxo Cambial Semanal	8-out	-	-
3:00	Alemanha	GFSO	CPI Harmonizado (MoM%)	Set F	-	0.3%
			CPI Harmonizado (YoY%)	Set F	-	4.1%
6:00	Z. do Euro	Eurostat	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Ago	-	1.5%
			Produção Industrial (YoY %)	Ago	-	7.7%
			CPI (MoM %)	Set	0.3%	0.3%
9:30	EUA	BLS	CPI: Núcleo (MoM %)	Set	0.2%	0.1%
			CPI (YoY %)	Set	5.3%	5.3%
			CPI: núcleo (YoY %)	Set	4%	4%
14:00	EUA	Tesouro	Título do Tesouro (30 anos)	-	-	-
15:00	EUA	Fed	Ata do FOMC	-	-	-
22:30	China	NBS	CPI (YoY %)	Set	0.9%	0.8%
			PPI (YoY %)	Set	10.7%	9.5%
quinta-feira, 14 de outubro de 2021						
9:00	Brasil	IBGE	PMS: Volume de Serviços (MoM %)	Ago	-	-
			PMS: Volume de Serviços (YoY %)	Ago	16.2%	17.8%
11:30	Brasil	Tesouro	Leilão Tradicional (LTF, NTN-F e LTN)	-	-	-
-	Brasil	CNI	Índice de Confiança do Empresário Industrial (ICEI)	out	-	58.0
9:30	EUA	DoL	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	08-out	-	-
			PPI (MoM % a.s.)	Set	0.5%	0.7%
9:30	EUA	BLS	PPI: Núcleo (MoM%)	Set	0.5%	0.6%
			PPI (YoY %)	Set	-	8.3%
			PPI: Núcleo (YoY%)	Set	-	6.7%
12:00	EUA	DOE	Estoques de petróleo bruto	08-out	-	-
13:00	EUA	Fed	Discurso de L. Logan (Fed Nova York)	-	-	-
19:00	EUA	Fed	Discurso de P. Harker (Fed Filadélfia)	-	-	-
sexta-feira, 15 de outubro de 2021						
8:00	Brasil	FGV	IGP-10 (MoM %)	Out	-	-0.37%
9:00	Brasil	BCB	IBC-Br (YoY %)	Ago	-	5.53%
			IBC-Br (MoM %)	Ago	-	0.6%
6:00	Z. do Euro	Eurostat	Balança Comercial (a.s.)	Ago	-	13.4b
9:30	EUA	Fed	Empire Manufacturing (a.s.)	Out	25	34.3
			Vendas do Varejo (MoM % a.s.)	Set	-0.2%	0.7%
9:30	EUA	C. Bureau	Vendas do Varejo - grupo controle (MoM % a.s.)	Set	0.5%	2.5%
11:00	EUA	Michigan	Confiança do Consumidor	Out P	-	72.8
13:20	EUA	Fed	Discurso de J. Williams (Fed Nova Iorque)	-	-	-

Fonte: MCM/Bloomberg

Carteira Recomendada:

(*) Semana atual

Empresa	Código	Part. %	Preço R\$ (*)
CSN MINERAÇÃO ON	CMIN3	10	6,23
FERBASA PN	FESA4	10	52,49
GERDAU PN	GGBR4	10	27,18
IND ROMI ON	ROMI3	10	18,73
INTER UNIT	BIDI11	10	50,01
JBS ON	JBSS3	10	37,39
JHSF	JHSF3	10	5,88
RANDON	RAPT4	10	11,29
SANTOS BRASIL ON	STBP3	10	7,53
VALE ON	VALE3	10	79,85

Fonte: Economática

Cotação:08/10/2021

Destaques:

CSN MINERAÇÃO ON:

- RECEITA LÍQUIDA:** No 2T21, a receita líquida foi de R\$ 7,345 bilhões, acima da expectativa e 175% superior ao 2T20. O aumento foi decorrente a combinação de aumento de produção e de vendas com um forte preço de realização, com o Platts 19,8% acima na mesma base de comparação. A receita líquida unitária FOB foi de US\$ 153,10 por tonelada úmida, o que representa um aumento de 26% contra o 1T21 devido ao aumento do Platts e melhora da qualidade, apesar do frete marítimo ter subido no período. O volume de minério de ferro comercializado foi de 9,1 milhões / ton, com aumento de 18% em relação ao 2T20, sendo 1,2 milhão / ton no mercado interno (aumento de 8% em relação ao 2T20) e 7,9 milhões no mercado externo (aumento de 19% em relação ao 2T20). A produção de minério de ferro / aquisições foi de 10,6 milhões / ton, com aumento de 42% em relação ao 2T20
- EBITDA:** O Ebitda foi de R\$ 4,956 bilhões, acima do esperado e 256% acima do 2T20. A margem ficou em 67% versus 52%. A melhora foi decorrente do aumento de receita e maior eficiência operacional.
- LUCRO LÍQUIDO:** Encerrou o período com lucro líquido de R\$ 2,501 bilhões, ligeiramente abaixo da expectativa e com aumento de 205% em relação ao 2T20 e só não foi maior devido ao impacto da variação cambial no endividamento da empresa.
- CENÁRIO:** Continuamos otimistas com o cenário de demanda para o minério de ferro para os próximos meses. Acreditamos que as quedas recentes nos preços do minério de ferro possam ser revertidas no curto prazo, o que tende a ajudar no comportamento da ação no curto prazo.

FERBASA PN:

- **RECEITA LÍQUIDA:** Foram comercializadas 132,9 mil toneladas de ferroligas no 1S21, volume 1,0% superior ao 1S20. O resultado decorre do incremento de 45,8% nas vendas para o mercado interno e redução de 28,9% nos volumes destinados ao mercado externo, refletindo a capacidade da Companhia na alteração do mix de destinação das vendas, entre o ME e o MI, segundo se apresentem as circunstâncias de mercado. Em comparação ao 1T21, as quantidades transacionadas no 2T21 diminuiram 15,6%. Diante deste quadro registrou receita líquida no 1S21 totalizou R\$ 1.028,2 milhões, registrando um acréscimo de 33,0% quando comparado ao 1S20. Esse resultado foi principalmente influenciado pela alta de 20,9% no preço médio, em dólar, dos nossos principais produtos, pela valorização de 11,6% no dólar médio praticado e pelo aumento de 1,0% no volume de vendas. Em relação ao 1T21, a receita líquida do 2T21 diminuiu 1,2%.
- **EBITDA:** O Ebitda ajustado foi de R\$ 203 milhões, com aumento de 34% em relação ao 1T21 e de +54% sobre o 2T20, acima da expectativa e a margem ficou em 40% versus 31%. Foi beneficiada pelo aumento de receita, devido a volumes, preços e variação cambial e custos / despesas menores do que o esperados.
- **LUCRO LÍQUIDO:** Encerrou o período com lucro líquido de R\$ 114 milhões, acima da expectativa e 430% sobre o 2T20.
- **CENÁRIO:** A retomada da economia está impondo forte demanda para os produtos siderúrgicos, que se constituem no cliente da Ferbasa. Diante deste quadro aguardamos forte evolução de vendas no mercado doméstico e com exportações.

GERDAU PN:

- **RECEITA LÍQUIDA:** A receita líquida do 2T21 foi de R\$ 19,1 bilhões com aumento de 17% em relação ao 1T21 e 119% sobre o 2T20. A melhora foi liderada pelo aumento de preços e pelo aumento de demanda em suas plantas no continente americano. Os aumentos praticados foram direcionados para minimizar o forte aumento observado nos insumos de produção, principalmente sucata, minério de ferro e ligas.
- **EBITDA:** O Ebitda ajustado do 2T21 foi de R\$ 5,9 bilhões, com aumento de 17% em relação ao 1T21 e ficou acima da expectativa, A margem foi de 31% versus 26%. O aumento foi decorrente dos aumentos de preços, volumes, com melhora de margens no Brasil e na América do Sul. No Brasil, o Ebitda aumentou 347% em relação ao 2T20.
- **LUCRO LÍQUIDO:** O lucro líquido foi de R\$ 3,4 bilhões, com forte aumento em relação ao 1T21 principalmente devido à forte melhora operacional
- **CENÁRIO:** Demanda forte para aços longos no mercado doméstico, com preços ajustados e potencial de favorecimento com pacote trilionário de infraestrutura nos EUA.

IND. ROMI ON:

- **RECEITA LÍQUIDA:** No 2T21, a receita líquida foi de R\$ 351,4 milhões, 58% superior ao 1T21 e 79% superior ao 2T20. com destaque para as Unidades de Negócio Máquinas Romi e Fundidos e Usinados. (i) Em Máquinas Romi, a receita líquida foi de R\$ 193,0 milhões no 2T21, com aumento de 153,1%, quando em relação ao 2T20, reflexo da recuperação do volume de pedidos no mercado doméstico a partir de junho/20 e da retomada gradual dos pedidos no mercado externo em 2021.
- **EBITDA:** O Ebitda da empresa foi de R\$ 66,5 milhões, com aumento de 246% em relação ao 2T20 e a margem ficou em 18,9% versus 9,8% no 2T20 e 15,9% no 1T21, refletindo o maior controle de custos da empresa.
- **LUCRO LÍQUIDO:** O lucro líquido ajustado foi de R\$ 42,8 milhões, representando um crescimento de 277,0% em relação ao lucro líquido do 2T20, decorrente do aumento de receita / carteira de encomendas e de margem operacional.
- **CENÁRIO:** Recuperação da economia mundial e retomada de pedidos.

INTER UNIT:

- **RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA:** O Inter registrou saldo de 337 milhões no 2T21, +95% sobre o mesmo trimestre do ano anterior.
- **LUCRO LÍQUIDO:** O lucro líquido do trimestre ficou em 18 milhões, contra lucro de R\$ 3 milhões no 2T20.
- **CENÁRIO:** (1) Celebrou um acordo com a StoneCo Ltd., por meio do qual a Stone se comprometeu a subscrever ações ordinárias e/ou certificados de depósito de ações ("Units"), correspondentes à participação acionária mais próxima, que possa ser obtida, sem exceder, a 4,99% do capital social total do Banco Inter, limitado a um valor do investimento de R\$ 2,5 bilhões. (2) Informou que está próxima da conclusão de estudos visando a reorganização societária com vistas à migração de sua base acionária para a Inter Platform. Inc., sociedade constituída de acordo com as leis de jurisdição de Cayman, a ser registrada na "Securities and Exchange Commission" (SEC), cujas ações pretende listar na NASDAQ, sendo que terão como lastro BDRs listados na B3. Tal evento visa o (i) aumento na base e diversificação de investidores, clientes, serviços e produtos; (ii) Maior facilidade na comparação com outras instituições financeiras digitais e plataformas de e-commerce listadas naquele mercado.

JBS ON:

- **RECEITA LÍQUIDA:** No 2T21 a JBS registrou receita líquida consolidada de R\$85,6 bilhões, o que representa um aumento de 26,7% em relação ao 2T20. Destaque para as unidades JBS Brasil, Seara e PPC, que registraram crescimento na receita em Reais no período de 46%, 39,8% e 26,6%, respectivamente. No período, cerca de 75% das vendas globais da JBS foram realizadas nos mercados domésticos em que a Companhia atua e 25% por meio de exportações
- **EBITDA:** O EBITDA ajustado da JBS foi de R\$11,7 bilhões, o que representa um aumento de 10,3% em relação ao 2T20. Destaque para as unidades PPC e JBS USA Beef, que registraram crescimento no EBITDA em Reais e IFRS no período de 125,3% e 13,0%, respectivamente. A margem EBITDA ajustada foi de 13,7%. Nos últimos 12 meses, o EBITDA ajustado atingiu R\$33,6 bilhões (US\$6,3 bilhões), com margem EBITDA ajustada de 10,9%.
- **LUCRO LÍQUIDO:** No 2T21, a JBS registrou lucro líquido de R\$4,4 bilhões, 29,7% maior que no 2T20, e que representa um lucro por ação de R\$1,75. Excluindo o impacto dos acordos nos Estados Unidos, o Lucro Líquido ajustado ficaria em R\$5,7 bilhões, 68,9% superior ao 2T20.
- **CENÁRIO:** Como segunda maior empresa de proteína do mundo, muito bem capitalizada, a JBS se apresenta como uma empresa consolidadora no setor e que tende a continuar registrando fortes resultados nos próximos trimestres.

JHSF ON:

- **RECEITA LÍQUIDA:** A receita líquida consolidada foi de R\$ 662 milhões, com aumento de 163% em relação ao 2T20 e ficou acima da expectativa. **(i)** No segmento de incorporação, a receita líquida foi de R\$ 560 milhões, com aumento de 66% em relação ao 2T20 em vendas e pré-lançamento do Boa Vista Estates. **(ii)** No segmento de shoppings, a receita líquida foi de R\$ 51 milhões, ainda afetado por restrições de horários com de funcionamento com a Covid-19. **(iii)** No segmento de hospitalidade e gastronomia (hotéis e restaurantes), a receita líquida foi de R\$ 45 milhões, também afetado pelas restrições de horário com o funcionamento com a imposição de aglomeração com a Covid-19. **(iv)** No Aeroporto (Catarina), a receita líquida foi de R\$ 7,0 milhões, já refletindo o aumento de pouso e decolagem dos serviços prestados no segmento.
- **EBITDA:** O Ebitda consolidado ajustado foi de R\$ 444 milhões, com aumento de 159% em relação ao 2T20 e a margem ficou em 67% versus 68%, acima da expectativa. Foi beneficiado principalmente pelo segmento de incorporação, variação de custos melhores do que esperadas e despesas inferiores as receitas.

- **LUCRO LÍQUIDO:** O lucro líquido foi de R\$ 321 milhões, com alta de 26%, acima da expectativa, decorrente do melhor desempenho operacional e do resultado financeiro.
- **CENÁRIO:** Continuamos otimistas com o JHSF e esperando forte crescimento nos próximos meses, com a reabertura da economia / vacinação. A restrição de viagens para o exterior acaba sendo positiva para o segmento de alta renda, no qual o JHSF atua.

RANDON PN:

- **RECEITA LÍQUIDA:** A receita líquida foi de R\$ 2,1 bilhão e ficou em linha com o que já havia sido divulgado e com crescimento de 11% em relação ao 1T21. Foi beneficiada pelo aumento de vendas em todos os segmentos, principalmente em reboques. Deste montante, 88% têm origem no mercado doméstico e 12% no exterior. As vendas de reboques representaram 40% da receita e aumentaram 55% em relação ao 2T20, impulsionadas pelo setor agrícola principalmente. No segmento de peças automotivas, as vendas aumentaram 74%.
- **EBITDA:** O Ebitda ajustado foi de R\$ 323 milhões, acima da expectativa, com aumento de 280% em relação ao 2T20 e a margem ficou em 15% versus 9%. Foi beneficiado pelo aumento de receita, variação cambial e maior eficiência no controle de custos e de despesas.
- **LUCRO LÍQUIDO:** Encerrou o período com lucro líquido de R\$ 122 milhões, acima da expectativa e com aumento de 122% em relação ao 2T20.
- Encerrou o período com lucro líquido de R\$ 122 milhões, acima da expectativa e com aumento de 122% em relação ao 2T20.
- **CENÁRIO:** Esperamos que continue apresentando crescimento nos próximos meses, devido ao cenário de safra agrícola e de preços de commodities elevados, além da recuperação interna da economia, que irão beneficiar principalmente o aumento no transporte de cargas e consequentemente a Randon. Esperamos que continue apresentando crescimento nos próximos meses, devido ao cenário de safra agrícola e de preços de commodities elevados, além da recuperação interna da economia, que irão beneficiar principalmente o aumento no transporte de cargas e consequentemente a Randon.

SANTOS BRASIL ON:

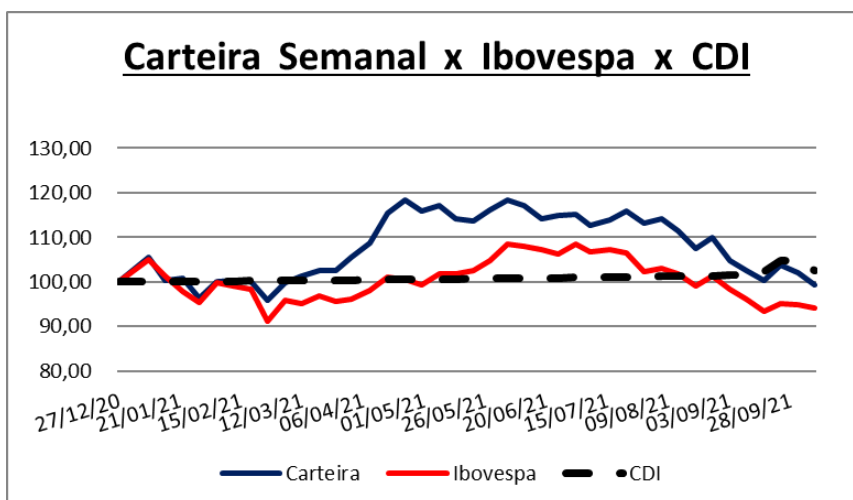
- **RECEITA LÍQUIDA:** A receita consolidada do 2T21 foi de R\$ 380,0 milhões, com aumento de 69% em relação ao 2T20 e ficou acima da expectativa. No período, os volumes e armazenamentos no cais aumentaram 49%, com aumento de importações. Ocorreu forte aumento no volume de produtos exportados como carnes, *commodities*, veículos. Ocorreu melhora no mix de importações. O Mix de contêineres cheios / vazios foi de 31% de cheios no 2T21. Ocorreu crescimento de 62% no volume de armazenagem da SBLog. Foram movimentados 54.718 veículos no TEV, sendo 135 para importação.
- **EBITDA:** O Ebitda ajustado foi de R\$ 148,0 milhões, com aumento de 252% em relação ao 2T20, com margem de 38% versus 19%. A melhora foi decorrente dos aumentos de volumes de importações e exportações. Ocorreu forte contribuição do Tecon Santos. Ebitda ajustado foi de R\$ 148,0 milhões, com aumento de 252% em relação ao 2T20, com margem de 38% versus 19%. A melhora foi decorrente dos aumentos de volumes de importações e exportações. Ocorreu forte contribuição do Tecon Santos.
- **LUCRO LÍQUIDO:** Encerrou o período com lucro líquido foi de R\$ 60,4 milhões, revertendo o prejuízo do 2T20 e também ficou acima da expectativa.
- **CENÁRIO:** Esperamos resultados crescente ao longo ano, por conta da expectativa de recuperação da economia e de forte volumes de importações e exportações, com maior ocupação de capacidade.

VALE ON:

- RECEITA LÍQUIDA:** A receita líquida do 2T21 foi de R\$ 16,7 bilhões, com aumento de 117% em relação ao 2T20. Em minério de ferro, as vendas aumentaram 23,1%, para 67,218 milhões de toneladas, e as vendas de pelotas tiveram alta de 10%, para 7,647 milhões de toneladas. Em relação aos preços, em minério de ferro, o preço realizado pela Vale foi de US\$ 183,00 / ton, ligeiramente abaixo do esperado, e em pelotas foi de US\$ 225,00 / ton, também ligeiramente mais fraco do que o esperado. A receita e minério de ferro foi de US\$ 12,000 bilhões, abaixo do esperado e 151% acima do 2T20. Em pelotas a receita foi de US\$ 1,947 bilhão, abaixo do esperado e 116% acima do 2T20. A receita líquida do 2T21 foi de R\$ 16,7 bilhões, com aumento de 117% em relação ao 2T20. Em minério de ferro, as vendas aumentaram 23,1%, para 67,218 milhões de toneladas, e as vendas de pelotas tiveram alta de 10%, para 7,647 milhões de toneladas. Em relação aos preços, em minério de ferro, o preço realizado pela Vale foi de US\$ 183,00 / ton, ligeiramente abaixo do esperado, e em pelotas foi de US\$ 225,00 / ton, também ligeiramente mais fraco do que o esperado. A receita e minério de ferro foi de US\$ 12,000 bilhões, abaixo do esperado e 151% acima do 2T20. Em pelotas a receita foi de US\$ 1,947 bilhão, abaixo do esperado e 116% acima do 2T20.
- EBITDA:** O Ebitda foi de R\$ 58 bilhões, ligeiramente inferior ao esperado e 221% superior ao do 2T20. A margem Ebitda ficou em 66% versus 45% no 2T20. Foi impactada por preços e prêmios menores do que o esperado, além custos mais elevados com manutenção / demurrage e fretes.
- LUCRO LÍQUIDO:** O lucro líquido foi de R\$ 40 bilhões, ligeiramente abaixo do esperado e significativamente superior ao 2T20. Encerrou o período com dívida líquida negativa de US\$ 738,0 milhões. A VALE3 continua sendo negociada com múltiplos muito atraentes e abaixo de seus pares internacionais.
- CENÁRIO:** Mesmo com a recente queda do preço do minério de ferro, ainda apontamos que o preço da ação se encontra extremamente descontado. A demanda por seus produtos vai seguir forte e sua geração de caixa se fortalecerá, permitindo pagar novos proventos aos seus acionistas. Esta semana anunciou dividendos de R\$ 8,10 e acreditamos em nova distribuição para o 4T21.

DESEMPENHO ACUMULADO DA CARTEIRA SEMANAL NO ANO DE 2021

-0,8%	Carteira
-5,8%	Ibovespa
2,6%	CDI



Equipe de vendas - Institucional

DIRETOR		
RICARDO TANTULLI	2789-2140	ricardo.tantulli@miraeinvest.com.br

RENDA VARIÁVEL E DERIVATIVOS		
CHRISTIANO GOMES	2789-2068	christiano.gomes@miraeinvest.com.br
FERNANDO DA COSTA E SILVA	2789-2043	fernando.silva@miraeinvest.com.br
PAULO XAVIER	2789-2121	paulo.xavier@miraeinvest.com.br
CELSO AZEM	2789-2053	celso.azem@miraeinvest.com.br
WESLEY LIMA SILVA	2789-2087	wesley.silva@miraeinvest.com.br

RENDA FIXA		
MAIR RIVIERA	2789-2061	mair.riviera@miraeinvest.com.br
ANNA CLARA SILVA	2789-2065	anna.silva@miraeinvest.com.br

BTC		
CARLOS HENRIQUE AMORIM SANTOS FILHO	2789-2032	carlos.santos@miraeinvest.com.br
WILLIAM PRETI PARADA	2789-2082	william.parada@miraeinvest.com.br

ANALISTAS DE INVESTIMENTOS		
PEDRO GALDI	2789-2003	pedro.galdi@miraeinvest.com.br

CÂMBIO		
JOO YOUNG LEE	2789-2025	joo.lee@miraeinvest.com.br
JU AN KIM	2789-2124	ju.kim@miraeinvest.com.br
CAMILA GARCIA	2789-2128	camila.garcia@miraeinvest.com.br
NARRIMAN FRANÇA	2789-2128	narriman.silva@miraeinvest.com.br

AAI		
ANTONIO FREITAS	2789-2052	antonio.freitas@miraeinvest.com.br
EDUARDO WHITTAKER	2789-2030	eduardo.whittaker@miraeinvest.com.br
RICARDO CARRIL DUARTE	2789-2031	ricardo.duarte@miraeinvest.com.br
SUNG YOP KIM	2789-2072	sungyop.kim@miraeinvest.com.br
JOSÉ VÍCTOR MORI KIYOKAWA	2789-2008	jose.kiyokawa@miraeinvest.com.br

Atendimento- Home Broker

ATENDIMENTO	2789-2000	atendimento.ctvm@miraeinvest.com.br
-------------	-----------	-------------------------------------

Wealth Management

CLEITON ANTONINHO DE ARANTES	2789-2146	cleiton.arantes@miraeinvest.com.br
LAURA DAL BELLO	2789-2056	laura.santos@miraeinvest.com.br
FABRICIA LIMA	2789-2107	fabricia.lima@miraeinvest.com.br

Área de Análise

Analista

Pedro Galdi, CNPI

NORMAS DE CONDUTA

Este relatório foi preparado pelo departamento de Research da Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM Ltda. ("Mirae Asset") para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este ou qualquer pessoa sem a expressa autorização da Mirae Asset. Este relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer instrumento financeiro. A decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e os custos e taxas envolvidas. As informações aqui contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data na qual este relatório foi publicado. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Mirae Asset garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tal. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamentos e estimadas, estando, portanto, sujeitas a mudanças.

A Mirae Asset:

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- A Mirae Asset não atua como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor, objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial, e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão sujeitas a alterações se prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Mirae Asset, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Mirae Asset, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Mirae Asset encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, e sem o consentimento expresso da Mirae Asset.

Declaração do analista

O analista de valores mobiliários envolvido na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), Pedro Roberto Galdi declara que é certificado e credenciado pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declara ainda nos termos da Resolução CVM nº 20/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Mirae Asset e que se exime de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.