MERCADOS

Bolsa

A sexta-feira foi de muita agitação no mercado financeiro, com a **bolsa** pesando forte logo na parte manhã, repercutindo a saída de integrantes a equipe econômica no final da quinta-feira e a dúvida de o ministro da economia Paulo Guedes permaneceria no cargo. Além disso, o governo precisava decidir sobre o teto de gastos e o auxílio emergencial. No final do dia tudo se acertou e a bolsa recuperou parte do tombo do *intraday*, com o Ibovespa fechando com queda de 1,34% aos 106.299 pontos. O giro financeiro foi elevado, R$ 58,9 bilhões (R$ 46,2 bilhões à vista). Na semana, a queda foi de 7,28% e no ano o Ibovespa cede 10,69%. Nos EUA, do presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, voltou a comentar sobre a inflação do país e problemas na cadeia de produção, mas as bolsas seguem sem surpresas, mesmo com alguns balanços do 3T21 vindo abaixo das expectativas. A **agenda econômica** desta segunda-feira traz, do lado doméstico, o Boletim Focus do Banco Central, o IPC-S da FGV e o índice de confiança do consumidor em outubro. Teremos ainda os dados de volume de crédito e a taxa de inadimplência de setembro. Nos EUA, na sexta-feira, o presidente do Federal Reserve Jerome Powell sinalizou que a inflação pode ficar mais alta por mais tempo. Ele deixou claro que o Fed em breve começará a reduzir as compras de títulos, mas deverá ser cauteloso com os aumentos dos juros. A secretária do Tesouro, Janet Yellen, também acredita que os aumentos de preços permaneçam altos durante a primeira metade de 2022, mas rejeitou as críticas de que os EUA correm o risco de perder o controle da inflação. As principais **commodities** petróleo e minério de ferro, mostra alta neste começo de semana. No petróleo, o Brent deu mais uma arrancada, negociando acima de US$ 86 o barril e WTI próximo de US$ 85. A demanda de petróleo no mundo segue ditando o ritmo dos preços. O minério de ferro, também abre a semana positivo, mas sem muita força. As **bolsas internacionais** mostram estabilidade hoje, com investidores dando peso para a inflação e aumento nos casos de Covid-19 e a divulgação de relatório com perspectivas econômica na China, numa semana com muitos resultados saindo. Os futuros no Nasdaq 100 subiram, enquanto os contratos no S&P 500 mostram estabilidade. Na Ásia (Japão e China), as bolsas cederam no fechamento.

Câmbio

A moeda americana recuou no fechamento da sexta-feira para R$ 5,6497 de R$ 5,6612 na quinta-feira (-0,20%), mas vem se firmando em nível elevado e sem expectativa de um recuo importante no curto prazo, diante das condições adversas e instabilidade nos mercados.

Juros

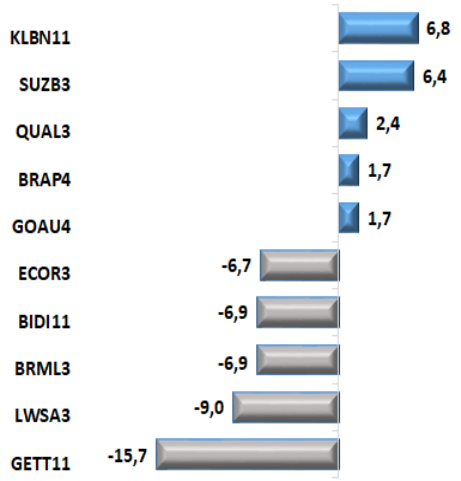
Os juros futuros tiveram uma semana de alta nas taxas, reflexo da instabilidade que predominou no mercado doméstico, neste período. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 passou a ser negociada na casa de dois dígitos, fechando a sexta-feira em 10,85%, de 10,495% na quinta-feira. Para jan/27 a taxa foi de 11,804%¨para 11,81%.

Índices, Câmbio e *Commodities*

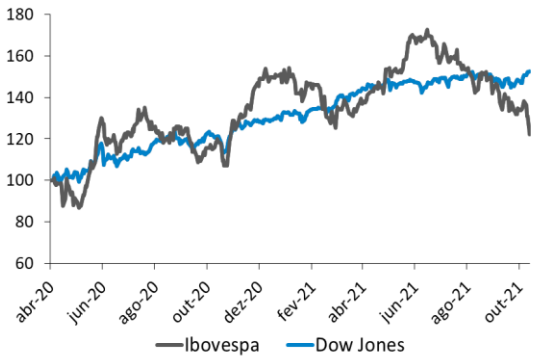
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	106.296	(1,34)	(4,2)	(10,7)
Ibovespa Fut.	107.010	(1,51)	(11,3)	(10,2)
Nasdaq	15.090	(0,82)	4,4	17,1
DJIA	35.677	0,21	5,4	16,6
S&P 500	4.545	(0,11)	5,5	21,0
MSCI	3.151	0,34	4,8	17,1
Tóquio	28.805	(0,34)	(2,2)	5,0
Xangai	3.583	(0,34)	0,4	3,2
Frankfurt	15.543	0,46	1,8	13,3
Londres	7.205	0,20	1,7	11,5
Mexico	51.890	(0,25)	1,0	17,8
India	60.822	(0,17)	2,9	27,4
Rússia	1.878	0,53	5,6	35,4
Dólar - vista	R$ 5,65	(0,20)	3,8	8,8
Dólar/Euro	$1,16	0,17	0,5	(4,7)
Euro	R$ 6,58	(0,05)	4,4	3,7
Ouro	$1.792,65	0,55	2,0	(5,6)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Hypera Pharma (HYPE3) - Lucro líquido das operações continuadas cresce 32,9% no 3T21. Com os ajustes, houve queda no resultado

A empresa mostrou crescimento nas principais contas de resultado, boa geração de caixa e redução no endividamento.

Destaques do 3T21

- "Receita Líquida de R$ 1.632,6 milhões no trimestre, com crescimento de 50,0% sobre o 3T20 " EBITDA das Operações Continuadas de R$ 580,9 milhões no 3T21, ou 47,6% superior ao 3T20
- O Fluxo de Caixa Operacional alcançou R$ 539,9 milhões no 3T21, maior valor já registrado pela Hypera Pharma em um trimestre, impulsionado principalmente pelo crescimento do EBIT das Operações Continuadas.
- O Fluxo de Caixa Livre totalizou R$ 400,4 milhões no trimestre, e foi beneficiado pelo recebimento de parte do montante relacionado às vendas do Neocopan e Xantinon anunciadas em 2020.
- Lucro Líquido das Operações Continuadas de R$ 464,7 milhões, com crescimento de 32,9% sobre o 3T20. O resultado final (com ajustes) caiu 41,7% no 3T21 e 0,3% no acumulado de 9 meses, conforme a tabela acima.
- Declaração de Juros sobre Capital Próprio de R$ 194,8 milhões no 3T21, ou 5% superior ao declarado no 3T20.

Endividamento - A Companhia encerrou o 3T21 com Dívida Líquida pós Hedge de R$ 4,3 bilhões, ante R$ 4,6 bilhões no final do 2T21, e correspondeu a 2,2x o EBITDA das Operações Continuadas estipulado no guidance em vigor para o ano de 2021. A diminuição da Dívida Líquida pós Hedge no trimestre é resultado principalmente da geração de caixa livre de R$ 400,4 milhões no trimestre.

Hypera						HYPE3
R$ milhões	3T20	3T21	Var. %	9M20	9M21	Var%
Receita Liquida	1.088	1.633	50,0	2.954	4.311	45,9
Lucro Bruto	696	1.043	49,9	1.930	2.784	44,3
EBITDA	393	581	47,6	1.091	1.535	40,6
Resultado Liquido	**346**	**202**	**-41,6**	**980**	**978**	**-0,2**
Margem Bruta	64,0%	63,9%	-0,1	65,3%	64,6%	-0,7
Margem EBITDA	36,1%	35,6%	-0,6	36,9%	35,6%	-1,3
Margem Líquida	31,8%	12,4%	-19,4	33,2%	22,7%	-10,5
Desempenho da Ação	**Mín. 12M**	**Max. 12M**	**Ultima Cotação**	**Var. no Ano(%)**	**Preço Justo**	**Val. Pot.**
HYPE3	26,06	37,24	27,96	-16,1	35,00	25,2

Fonte: Planner e Economatica

Eletrobras (ELET3) – Seleção de sindicato de bancos para estruturação do follow-on no âmbito do processo de privatização e adesão ao Programa Stand Still do BNDES

A Eletrobras informou na sexta-feira (22/10) que está na fase de seleção do sindicato de bancos que será responsável pela estruturação da operação de follow-on e de distribuição do volume de ações da companhia, no âmbito de seu processo de privatização. Nesse contexto a Eletrobras fica responsável por contratar os serviços técnicos especializados necessários a realização de oferta pública de ações.

Empresa anunciou que anuiu a adesão das SPEs Norte Energia, Santo Antônio, UHE Jirau, Companhia Hidrelétrica Teles Pires, São Manoel e Sinop ao programa Stand Still, divulgado em setembro pelo BNDES, com foco em empreendimentos hidrelétricos com capacidade instalada acima de 50 MW. Tal programa foi anunciado pelo BNDES no mês de setembro de 2021 e está inserido entre as medidas emergenciais disponibilizadas ao mercado para o enfrentamento do cenário hídrico vigente, permitindo obter a suspensão temporária do pagamento de principal e juros no âmbito dos contratos de financiamentos diretos e/ou indiretos (repasse) do BNDES por até 7 meses.

Vemos como positivo. Mais uma fase necessária implementação da privatização da Eletrobras. Já o programa de Stand Still, está inserido entre as medidas emergenciais disponibilizadas ao mercado para o enfrentamento do cenário hídrico vigente. A ação ELET3 cotada a R$ 35,47/ação registra alta de 4,0% este ano, que se compara à queda de 10,7% do Ibovespa, sendo negociada a 0,7x o seu valor patrimonial.

Cosan S.A. (CSAN3) – Controlada Compass adquire 51% do capital da Sulgás

A Compass Gás e Energia S.A. – do Grupo Cosan, através de sua subsidiária Compass Um Participações Ltda foi vencedora no leilão realizado na B3 na sexta-feira e adquiriu 51% do capital social da Companhia de Gás do Estado do Rio Grande do Sul (Sulgás), pelo valor mínimo de R$ 927,8 milhões, a ser pago em seu fechamento, sujeito aos ajustes previstos no contrato.

- A Sulgás é a distribuidora de gás natural canalizado do Estado do Rio Grande do Sul e opera com exclusividade esse serviço por meio do modelo de concessão com vigência até agosto de 2044. Sua rede de distribuição totaliza aproximadamente 1,4 mil km, atendendo a mais de 68 mil clientes em 42 munícipios, com volume distribuído de 2 milhões m3/dia.

- A conclusão da operação está sujeita ao cumprimento de determinadas condições, dentre elas a homologação do resultado do Leilão, a adjudicação de seu objeto após a observação do prazo para exercício do direito de preferência de outros acionistas da Sulgás, e a aprovação pelos órgãos competentes.

O comunicado destaca que “a experiência acumulada da Sulgás com a Compass, tem o potencial de ampliar o acesso ao gás natural e criar um importante vetor de desenvolvimento de infraestrutura no Rio Grande do Sul”. Seguimos com recomendação de COMPRA para a

ação CSAN3 e Preço Justo de R$ 30,00/ação que traz um potencial de alta de 37,3% em relação à cotação de R$ 21,85/ação.

Equatorial (ETL3) – Dados Operacionais do 3T21 e conclusão do PDV da controlada CEEE-D

A energia consolidada total distribuída registrou crescimento de 34,8% no 3T21 em comparação ao 3T20 alcançando 8.036 GWh, sendo +29,5% no mercado cativo, +69,8% no mercado livre e +31,8% na energia de conexão com outras distribuidoras. Este forte incremento refletiu a contabilização no 3T21 dos números da CEEE-D. Em base ajustada, considerando os resultados da controlada CEEE-D desde janeiro de 2020, o desempenho consolidado da Equatorial representa um crescimento de 3,3% no 3T21 e de 42,0% no 9M21.

- Dentre as distribuidoras, destaque para o crescimento no 3T21 de 12,0% na Equatorial Piauí, o incremento de 5,5% na Equatorial Maranhão, o crescimento de 3,4% na Equatorial Alagoas e de 3,0% na Equatorial Pará. Na CEEE-D houve queda de 3,3% no volume de energia distribuída.

- O número de clientes, em base consolidada (incluso a CEEE-D) cresceu 24,8% no 3T21 frente igual trimestre do ano anterior para 9,72 milhões; e +1,7% em base ajustada.

- As perdas totais no 3T21 por distribuidora alcançaram 19,1% na Equatorial Maranhão (ante 19,2% no 2T21); 29,8% na Equatorial Pará (ante 30,1% no 2T21); 19,7% na Equatorial Piauí (ante 20,6% no 2T21), 22,2% na Equatorial Alagoas (ante 22,5% no 2T21), 19,2% na CEEE-D e que se compara a 18,4% no 2T21.

- No 9M21 as vendas consolidadas de energia elétrica alcançaram 23.990 GWh com crescimento de 42,0% em relação ao 9M20 (+36,4% no mercado cativo, +81,3% no mercado livre e +40,7% na energia de conexão com outras distribuidoras.

Conclusão do Plano de Desligamento Voluntário ("PDV") da controlada CEEE-D proposto aos colaboradores da companhia. O período de inscrição no Programa teve início no dia 21 de setembro de 2021 com encerramento no dia 20 de outubro de 2021, com o desligamento dos empregados inscritos ocorrendo a partir do dia 4 de outubro de 2021, com conclusão prevista para o dia 4 de janeiro de 2022.

- O Programa foi direcionado para todos os empregados da CEEE-D e totalizou 998 adesões, o que representa 46% do quadro efetivo atual, com um custo total dos desligamentos estimado de R$ 144,8 milhões.

Ao preço de R$ 23,14/ação, equivalente a um valor de mercado de R$ 23,4 bilhões, a ação EQTL3 registra valorização de 2,9% este ano. O preço justo de R$ 27,00/ação aponta para um potencial de alta de 16,7%.

Braskem (BRKM5) - Produção do 3T21 mostra queda em relação ao 3T20

A Braskem divulgou seu relatório de produção e vendas do 3T21 com os seguintes destaques:

No Brasil, a produção de eteno caiu 8% no 3T21/3T20. Segundo a empresa a queda se deum em função principalmente de indisponibilidade de matéria-prima na central petroquímica do RJ, devido ao processo de retorno após a parada programada de fornecedor nacional. No acumulado do ano o volume ficou praticamente estável.

A taxa média de utilização das centrais petroquímicas: aumento em relação ao 2T21 (+3 p.p.), em função do retorno das operações após parada geral de manutenção programada na central petroquímica do ABC, São Paulo. Nas operações nos EUA, México e Europa a produção sofreu quedas.

As vendas de resinas no Brasil tiveram aumento em relação ao 2T21 (+11%) e queda de 17% ante o 3T20. As exportações foram superiores em comparação ao 2T21 (+26%), principalmente em função da melhora na disponibilidade logística para exportação por conta da contratação de navio adicional frente às restrições logísticas globais no período. Em relação ao 3T20, as exportações reduziram (-10%), em função das restrições logísticas para exportação, além de menores oportunidades no mercado externo.

A ação BRKM5 encerrou a sexta-feira cotada a R$ 54,87 com alta de 132,8% no ano. Na sexta-feira a ação caiu 3,7%.

Eztec (EZTC3) - Recompra de ações

Em RCA realizada em 22/10, a companhia aprovou o encerramento do programa de recompra aprovado em 20/08, após adquirir 5.035.897 ações.

Na mesma reunião foi aprovado a abertura de novo programa de recompra de até 5.035.726 ações.

Prazo para realização das operações: Até 6 meses, com início em 25/10 (hoje) inclusive, e término em 25 de abril de 2022, inclusive.

Quantidade de ações em circulação no mercado: 100.716.236 ações ordinárias.

A ação EZTC3 encerrou a sexta-feira cotada a R$ 19,78 com queda de 53,3% no ano. Preço justo: R$ 26,00, com potencial de valorização de 31,0%.

Sanepar (SAPR11) – Proposta de atualizações dos contratos celebrados com as Microregiões para atender as metas previstas

O Governo do Estado do Paraná instituiu as Microrregiões dos serviços públicos de abastecimento de água e de esgotamento sanitário do Centro-Litoral, Centro-Leste e Oeste e suas respectivas estruturas de governança. Nesse contexto, o Conselho de Administração da Sanepar reuniu-se na sexta-feira (22/10), onde foram apreciados os estudos elaborados por

consultorias especializadas, visando identificar os possíveis impactos econômico-financeiros globais nos contratos de concessão/programa atualmente executados pela Sanepar decorrentes da inserção das metas previstas.

Os resultados dos estudos indicam a necessidade de reequilíbrio econômico financeiro dos contratos de concessão/programa da companhia, em função das metas de universalização de 99% com abastecimento de água potável e de 90% com coleta e tratamento de esgotos até 31 de dezembro de 2033.

O estudo estima aproximadamente R$ 16,4 bilhões em investimentos para universalização até o ano de 2033. Para a consecução destes objetivos haverá necessidade de extensão de prazo de concessão como forma de reequilíbrio contratual, bem como atualizações contratuais a serem celebrados com as Microrregiões.

Positivo. A anuência do Poder Concedente aos aditivos contratuais viabilizará a posterior realização do estudo de capacidade econômica e financeira e plano de captação de recursos para fazer frente às metas de universalização que se pretende pactuar. Seguimos com recomendação de COMPRA para SAPR11 com Preço Justo de R$ 32,00/Unit que aponta para um potencial de alta de 70,1% frente à cotação de R$ 18,81/unit.

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.