

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa encerrou a sexta-feira com queda de 2,09% aos 103.501 pontos, com giro financeiro de R\$ 37,9 bilhões (R\$ 29,4 bilhões). Destaque negativo para a queda das ações da Petrobras (ON -6,49%, PN -5,90%), refletindo comentários do presidente Bolsonaro sobre preços de combustíveis. Na semana, falou-se também sobre venda de ações do governo na empresa. Nem mesmo o forte resultado expressivo do 3T21 amenizou a pressão de vendas das ações da companhia. O dólar alto e os combustíveis nas alturas, seguem impactando a cadeia de abastecimento e as ações na bolsa e a falta de decisão sobre a PEC dos Precatórios e do Auxílio Brasil, com o governo tendo dificuldades para aprovar as propostas, segue deixando o mercado exposto a uma constante volatilidade. Hoje, a B3 deverá operar com volume reduzido devido ao feriado de amanhã. Na agenda econômica, além do Boletim Focus teremos os dados da balança comercial brasileira em outubro, no meio da tarde. No exterior, nenhum dado importante. Preocupação mesmo é com a promessa de paralisação de caminhoneiros nesta semana encurtada pelo feriado de amanhã, colocando pressão sobre os preços de combustíveis. A última paralisação de caminhoneiros fez um estrago na economia. No mercado de commodities, o início de semana traz o petróleo em alta com os tipos Brent e WTI ficando acima de US\$ 84 o barril. Já o minério de ferro não consegue sustentar os preços. A commodity segue com preços pressionados na China, que lida com problemas ambientais crônicos, levando o governo chinês a cortes na produção de aço, o que segue refletindo nos negócios da Vale e no setor siderúrgico. As bolsas de NY mostraram volatilidade, mas fecharam nas máximas mais uma vez, com ganho na semana para os três índices (Dow Jones, S&P 500 e Nasdaq), com os dados econômicos ajudando os mercados, ainda que alguns resultados corporativos não venham agradando. Hoje as bolsas mostram alta na Europa e nos futuros de Nova York.

Câmbio

A moeda americana vem se firmando novamente numa faixa mais alta, sem sinais de recuo importante no curtíssimo prazo. No fechamento de outubro (29), o dólar marcou R\$ 5,6365 contra R\$ 5,6465 (-0,16%). No fechamento de setembro o dólar estava em R\$ 5,4430. Em outubro a alta foi de 3,56%.

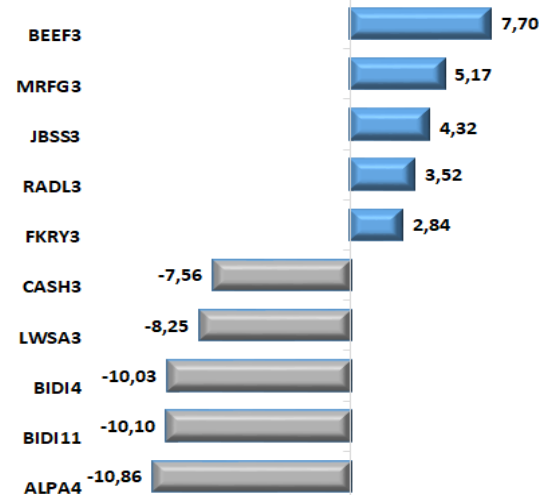
Juros

Na virada do mês, os juros futuros tiveram um dia de alívio, com as taxas se firmando em queda ao longo do dia depois de elevada pressão na primeira hora de negócios. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/22 fechou em 8,364%, de 8,417% na quinta-feira e para jan/27 a taxa reduziu de 12,474% para 12,20%.

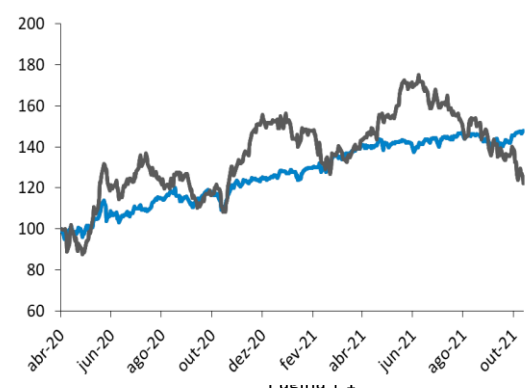
Índices, Câmbio e Commodities

	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	103.501	(2,09)	(6,7)	(13,0)
Ibovespa Fut.	104.750	(0,82)	(13,1)	(12,1)
Nasdaq	15.498	0,33	7,3	20,3
DJIA	35.820	0,25	5,8	17,0
S&P 500	4.605	0,19	6,9	22,6
MSCI	3.175	0,25	5,6	18,0
Tóquio	28.893	0,82	(1,9)	5,3
Xangai	3.547	0,82	(0,6)	2,1
Frankfurt	15.689	(0,05)	2,8	14,4
Londres	7.238	(0,16)	2,1	12,0
Mexico	51.310	0,12	(0,1)	16,4
India	59.307	(1,13)	0,3	24,2
Rússia	1.844	(1,94)	3,7	32,9
Dólar - vista	R\$ 5,64	(0,18)	3,6	8,5
Dólar/Euro	\$1,16	(1,05)	(0,2)	(5,4)
Euro	R\$ 6,52	(1,22)	3,4	2,7
Ouro	\$1.783,38	(0,86)	1,5	(6,1)

* Dia anterior, exceto Ásia



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

CCR (CCRO3) - Empresa vence licitação de trechos das rodovias BR-116 e da BR 101

Em fato relevante divulgado na sexta-feira, a CCR comunicou o vencimento da licitação para a prestação do serviço de exploração da infraestrutura e da prestação do serviço público de recuperação, operação, manutenção, monitoração, conservação, implantação de melhorias, ampliação de capacidade e manutenção do nível de serviço do Sistema Rodoviário Rio de Janeiro (RJ) - São Paulo (SP), sendo:

- Rodovia BR-116/RJ, entre o entroncamento com a BR-465 no município de Seropédica (km 214,7), e a divisa RJ/SP (km 339,6);

Rodovia BR-116/SP, entre a divisa RJ/SP (km 0) e o entroncamento com a BR-381/SP-015, Marginal Tietê (km 230,6);
- Rodovia BR-101/RJ, entre o entroncamento com a BR-465, no município do Rio de Janeiro (Campo Grande) (km 380,8), e a divisa RJ/SP (km 599); e
- Rodovia BR-101/SP - entre a divisa RJ/SP (km 0) e Praia Grande, Ubatuba (km 52,1)

A Companhia sagrou-se vencedora ao oferecer um desconto de 15,31% sobre a tarifa de pedágio e valor de outorga no montante de R\$ 1.770.000.000,00.

A concessão terá um prazo de 30 anos, contados a partir da Data da Assunção (assinatura do Termo de Arrolamento e Transferência de Bens).

A CCR divulgará seus resultados no dia 11 de novembro e teleconferência no dia 12.

Na sexta-feira a ação CCRO3 encerrou cotada a R\$ 11,43 com queda de 14,5% no ano.

B3 S.A. (B3SA3) – Auto de infração sobre a tributação de variações cambiais na venda do investimento no CME Group em 2016

A B3 recebeu, na sexta-feira (29/10), auto de infração da Receita Federal do Brasil (“RFB”) questionando o cômputo das variações cambiais positivas do investimento no CME Group Inc. como custo de aquisição no cálculo do ganho de capital apurado para fins de tributação pelo IRPJ e pela CSLL, em virtude da alienação realizada pela B3 no exercício de 2016.

- O valor do auto de infração é de R\$ 1,17 bilhão, sendo R\$ 860,1 milhões a título de IRPJ e R\$ 311,9 milhões a título de CSLL, incluindo, em ambos os casos, multas e juros. O auto de infração encontra-se fundamentado, em síntese, na alegação de que as variações cambiais positivas não poderiam ter sido computadas no valor contábil do investimento para o cálculo do ganho de capital na sua venda.
- A B3 informa ainda que recebeu, em 27.03.20, auto de infração da RFB em que também é questionada a inclusão das variações cambiais positivas do investimento no

CME Group Inc. no custo de aquisição utilizado para o cálculo do ganho de capital tributável pelo IRPJ e pela CSLL apurado em decorrência da alienação parcial deste investimento ocorrida em setembro de 2015. Esta autuação tinha, ao final do 2T21 o valor de R\$ 336,4 milhões.

A B3 informa que apresentará impugnação ao referido auto de infração no prazo regulamentar e reafirma seu entendimento de que o ganho de capital apurado na venda das ações do CME Group Inc. foi calculado em estrita observância da legislação fiscal.

Estes dois valores alcançam R\$ 1,5 bilhão. De toda sorte, acreditamos que a notícia possa gerar volatilidade aos papéis da companhia. Cotada a R\$ 11,91/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 73,0 bilhões, a ação B3SA3 registra expressiva queda de 38,9% este ano. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 21,00/ação, que aponta para um potencial de alta de 76,3%.

SCL Agrícola S.A. (SLCE3) – Ajuste de preço relativo à combinação de negócios da SLC Agrícola e da Terra Santa Agro

A SLC Agrícola e a Terra Santa Agro informam que as partes envolvidas na combinação de negócios acordaram o ajuste de preço, que resultou em um pagamento de R\$ 20 milhões da Terra Santa Propriedades Agrícolas em favor da Terra Santa Agro (controlada pela SLC Agrícola).

Positivo. Com esse pagamento, as companhias dão quitação mútua quanto aos relatórios e respectivos itens incontroversos, em prosseguimento ao fechamento da operação.

Temos recomendação de COMPRA para SLCE3 e Preço Justo de R\$ 57,00/ação que aponta para um potencial de alta de 30,8% quando comparado à cotação de R\$ 43,58/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 8,4 bilhões.

Bradespar (BRAP4) – Dividendos de R\$ 2,3 bilhões (R\$ 6,0439/ação PN). Ex em 17/12

A Diretoria da Bradespar decidiu submeter ao Conselho de Administração, para deliberação em reunião que será realizada no dia 8.11.2021, proposta para pagamento de dividendos, no montante de R\$ 2,3 bilhões, sendo R\$ 6,043850916 por ação preferencial.

- O valor foi apurado com base no balanço levantado em 30 de junho de 2021, e refere-se à antecipação da destinação do resultado do exercício de 2021.
- Se aprovada a proposta, os mencionados dividendos beneficiarão os acionistas em 16.12.21 (data de declaração), passando as ações a ser negociadas “ex-dividendos” a partir de 17.12.2021.

O pagamento será realizado em 29.12.2021 e o **retorno estimado é de 12,4%**. Com base na cotação de R\$ 48,66 por ação preferencial a ação BRAP4 registra queda de 7,1% este ano.

ISA Cteep Transmissão Paulista (TRPL4) – Conclusão da Subestação Lorena (IE Itapura)

A Cteep informou que sua subsidiária (100%) IE Itapura, energizou a subestação Lorena e desta forma, conclui o empreendimento do lote 10 do leilão de transmissão 002/2018 realizado em junho de 2018.

Foi emitido pelo Operador Nacional do Sistema (ONS), o Termo de Liberação Definitivo (TLD) para a subestação Lorena, localizada no interior de São Paulo. A subestação recebeu o Termo de Liberação Definitivo (TLD) para a maioria do empreendimento em setembro. Agora, foi emitido TLD complementar, com direito a recebimento de receita retroativa ao dia 22 de outubro. O empreendimento é o primeiro a contemplar a aplicação da solução digital na rede básica do Sistema Interligado Nacional (SIN).

Principais características do empreendimento:

- Investimento previsto pela Aneel de R\$ 238 milhões e foi entregue com um ano de antecedência em relação ao prazo do regulador.
- Adicionará uma Receita Anual Permitida (“RAP”) de R\$ 11,8 milhões (ciclo tarifário 2021/2022), com recebimento de receita a partir de mês de novembro de 2021, com valores retroativos ao dia 22 de outubro.
- A margem EBITDA estimada da IE Itapura é de aproximadamente 90%.
- O regime de tributação é de lucro presumido.
- O projeto foi integralmente financiado por meio de debêntures emitidas na ISA Cteep.

Cotada a R\$ 24,32/ação (valor de mercado de R\$ 16,0 bilhões) a ação TRPL4 registra queda de 5,0% este ano. Temos recomendação de COMPRA e preço justo de R\$ 30,00/ação, que traz um potencial de alta de 23,4%.

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.