

MERCADOS

Bolsa

O **Ibovespa** ainda não conseguiu emplacar uma sessão positiva nesta semana e ontem a queda foi de 0,51% com o índice marcando 102.426 pontos no fechamento. O giro financeiro foi de R\$ 28,7 bilhões (R\$ 23,9 bilhões à vista). Na semana, a queda é de 3,68%, acumulando desvalorização de 13,94% no ano. Sem uma referência positiva, após o final da temporada de balanços do 3º trimestre, a bolsa permanece exposta aos problemas domésticos (inflação, fiscal, política, etc). Vale lembrar que estamos a praticamente um mês do recesso parlamentar e ainda sem uma definição para o texto da PEC dos Precatórios, com o jogo político pesando. A **agenda econômica** de hoje vem vazia, com destaque apenas para a pesquisa econômica Bloomberg de novembro para o Brasil. Alguns eventos no exterior devem chamar a atenção, mas sem influência nos mercados. Na Alemanha a presidente do Banco Central Europeu (BCE), Christine Lagarde, Presidente do BCE, Christine Lagarde discursa no 31º Congresso Bancário Europeu de Frankfurt. Ainda no mercado internacional, a semana foi marcada pelo Forum Econômico em Cingapura que termina nesta sexta-feira, tendo ao centro as discussões para o problema geopolítico em Taiwan, sem avanços, e questões tarifárias impostas pelos EUA sobre produtos chineses, que podem ser flexibilizadas. Após dias de pressão sobre os preços de **petróleo**, o mercado voltou a puxar as cotações, mas ainda predominam as incertezas sobre o ritmo de produção e oferta da commodity nas próximas semanas. O **minério de ferro** também reagiu, vindo de quedas sucessivas, com os problemas internos na China. As **bolsas internacionais** mostram alta firme nesta sexta-feira, na Europa e nos futuros de Nova York, em meio ao otimismo em relação à recuperação da economia dos EUA, mas com o desafio da inflação mais alta e o risco de uma nova onda de pandemia na Europa. A mesma preocupação com o vírus vem do lado da China.

Câmbio

A moeda americana registrou a quarta alta consecutiva e movimento oposto ao mercado de ações. Ontem o dólar marcou alta de 0,76% passando de R\$ 5,5241 na quarta-feira para R\$ 5,5663.

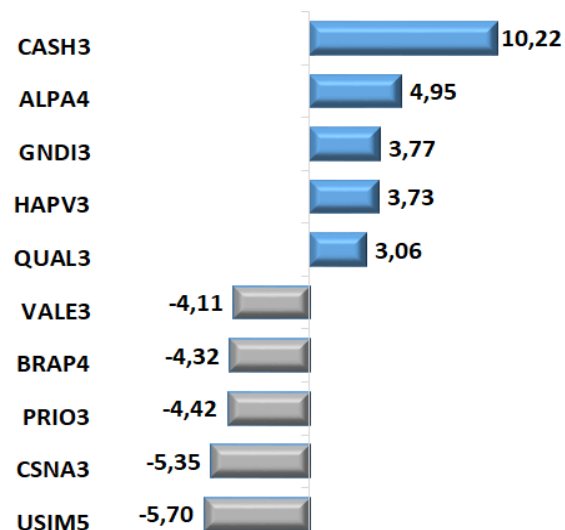
Juros

Os juros futuros seguem com tendência de alta e ontem não foi diferente. O risco fiscal, a inflação aumenta a descrença do mercado em relação a uma melhora deste quadro no final de ano. Ontem, a taxa o contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 fechou em 12,165%, de 12,036% no dia anterior enquanto o DI mais longo (jan/27) fechou passou de 11,903% para 11,96%.

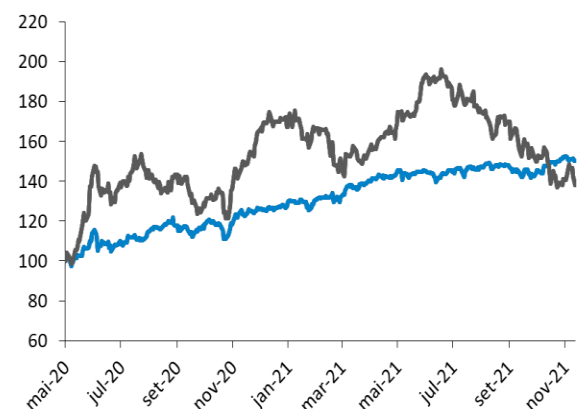
Índices, Câmbio e Commodities

	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	102.426	(0,51)	(1,0)	(13,9)
Ibovespa Fut.	103.490	(4,88)	(14,2)	(13,2)
Nasdaq	15.994	0,45	3,2	24,1
DJIA	35.871	(0,17)	0,1	17,2
S&P 500	4.705	0,34	2,2	25,3
MSCI	3.226	0,50	1,6	19,9
Tóquio	29.746	1,13	3,0	8,4
Xangai	3.560	1,13	0,4	2,5
Frankfurt	16.222	(0,18)	3,4	18,2
Londres	7.256	(0,48)	0,3	12,3
Mexico	50.832	(0,42)	(0,9)	15,4
Índia	59.636	(0,62)	0,6	24,9
Rússia	1.762	(2,25)	(4,4)	27,0
Dólar - vista	R\$ 5,57	0,76	(1,2)	7,2
Dólar/Euro	\$1,14	0,46	(1,6)	(6,9)
Euro	R\$ 6,33	1,21	(2,9)	(0,2)
Ouro	\$1.858,94	(0,46)	4,2	(2,1)

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

B3 S.A. (B3SA3) – A B3 lança contrato Futuro de Soja Brasil a partir de 29/novembro

A partir de 29 de novembro, o agronegócio brasileiro terá mais um produto à disposição, o “Futuro de Soja Brasil”, que foi desenvolvido em parceria com a bolsa de Chicago, CME Group, e tem como foco ser um mecanismo de proteção mais seguro, baseado no preço da soja brasileira e negociado em duas bolsas que são líderes mundiais.

- O contrato tem como referência o preço de exportação no porto de Santos e liquidação financeira calculada em dólares por tonelada pelo índice S&P Global Platts. O investidor que escolhe operar o produto terá maior transparência no processo de negociação e precificação, além de um preço aderente a realidade brasileira.
- Cada contrato terá 34 toneladas e a liquidação financeira será em dólares por tonelada, com duas casas decimais, com base na avaliação da Platts. Cada unidade mínima de negociação será de US\$ 6,80 por contrato e a B3 oferecerá vencimentos mensais no 16º dia do mês anterior ao mês de referência.

O Brasil é o maior produtor e exportador de soja do mundo, com 134 milhões de toneladas de grãos colhidas em 2021 (IBGE) e apesar dessa relevância, muitas empresas nacionais que atuam no segmento encontravam dificuldades para acessar instrumentos de proteção financeira adequados (hedge), tendo que recorrer à Bolsa de Chicago.

Nesse contexto, o novo derivativo chega para atender essa necessidade e ser uma ferramenta de gestão de risco de preço Brasil. Os participantes nacionais, só precisam ter conta em uma corretora para negociar o novo contrato na B3. Além do contrato futuro, também estão sendo listadas as opções de compra e de venda sobre o futuro de soja Brasil.

Cotada a R\$ 12,47/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 76,4 bilhões, a ação B3SA3 registra queda de 36,1% este ano, acima da desvalorização de 13,9% do Ibovespa. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 21,00/ação, que aponta para um potencial de alta de 68,4%.

Sanepar (SAPR11) – Conselho aprova emissão de até R\$ 600 milhões em debêntures simples, não conversíveis em ações

Em reunião realizada dia 11/nov/21 o Conselho de Administração deliberou sobre o processo de contratação direta, por inexigibilidade de licitação, de Instituição Financeira para Coordenação, Estruturação e Distribuição de Debêntures Simples, de emissão da Sanepar, não conversíveis em ações, no montante de até R\$ 600 milhões, parte incentivada pela Lei 12.431/2011 e parte não incentivada, de acordo com a CVM nº 476.

A companhia tem utilizado a emissão de debêntures como instrumento de captação de dívida para sustentar o seu Plano de Investimentos. Nos 9M21 o capex alcançou R\$ 918 milhões e ao final de setembro de 2021, sua dívida líquida era de R\$ 3,0 bilhões (1,3x o EBITDA) uma alavancagem das mais reduzidas do setor.

Lembrando que a Sanepar reportou um bom resultado no 3T21 a despeito da crise hídrica e das medidas de restrição ao consumo, um lucro líquido de R\$ 267 milhões, com crescimento de 62% em relação ao 3T20, explicado pelo ambiente de negócios, com destaque para o resultado operacional (+51% no EBITDA) e melhora da margem (+11,2pp). No acumulado do 9M21 o lucro líquido alcançou R\$ 845 milhões (+20%) frente o 9M20.

O cenário se mostra ainda desafiador. Em 05/11 o Governador do Estado do Paraná decretou o reconhecimento da continuidade da situação de emergência hídrica na região Metropolitana de Curitiba e nas regiões Oeste e Sudoeste do Estado do Paraná, por 90 dias, ainda como reflexo da estiagem que perdura no Paraná há mais de dois anos.

Cotada a R\$ 18,65/Unit correspondente a um valor de mercado de R\$ 5,6 bilhões, a SAPR11 registra queda de 25,1% este ano. Temos recomendação de COMPRA para SAPR11 e Preço Justo de R\$ 32,00/Unit.

Dasa (DASA3) - Anúncio de duas aquisições estratégicas

Ontem, a Dasa anunciou a compra da Mantris, rede especializada em saúde ocupacional, com o objetivo de integrar mais um ramo na estratégia de constituir um ecossistema de saúde.

1. A **Mantris** possui 210 ambulatórios, 930 clínicas credenciadas e atende 510 mil vidas. A empresa oferece serviços tanto em unidades instaladas dentro das empresas quanto em grupos parceiros com unidades de rua: são consultórios de medicina do trabalho, mas que oferecem serviços para os colaboradores das empresas que o contratam.

2. **Laboratório de Medicina** - A segunda aquisição foi por meio de sua subsidiária Diagnósticos Maipú por Imágenes que adquiriu 100% da Laboratório de Medicina, da Argentina.

A empresa atua, em Buenos Aires, na prestação de serviços de laboratório de análises clínicas e, segundo a Dasa, seu núcleo técnico operacional acrescenta maior capacidade de processamento, complementando as atividades da Diagnósticos Maipú.

O valor das aquisições não foi revelado.

A ação DASA3 encerrou ontem cotada a R\$ 35,42 com queda de 51,0% no ano.

Porto Seguro (PSSA3) – Retificado o valor dos dividendos de R\$ 0,27585/ação para R\$ 0,27730/ação. Ações ex desde 01/11

Através de Aviso aos acionistas no dia de ontem (18/11) a Porto Seguro retificou o valor dos juros sobre o capital próprio (JCP) informado em 26/10.

- A remuneração correta é de R\$ 0,27730171520 por ação e as ações já estão sendo negociadas na condição “ex juros” desde o dia 1º de novembro de 2021.
- O pagamento será feito até 30.05.2022, podendo ser realizado anteriormente. O retorno líquido foi de 1,2%.

Temos recomendação de COMPRA para a ação PSSA3 e Preço Justo de R\$ 32,50/ação, que traz um potencial de alta de 36,4% ante a cotação de R\$ 23,83/ação.

Petz (PETZ3) – Preço da oferta primária fecha em R\$ 19 por ação

A Petz informou que fechou em R\$ 19 o preço por ação da oferta primária de ações com esforços restritos, movimentando R\$ 779 milhões com a emissão de 41 milhões de papéis. O valor por ação representa um desconto de 2,81% em relação ao fechamento de ontem, de R\$ 19,55.

Com o aumento, o capital social da companhia passou a ser de R\$ 1.188.109.851,90, dividido em 435.057.914 ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal.

As novas ações emitidas passarão a ser negociadas na B3 a partir de 22 de novembro de 2021, sendo que a liquidação física e financeira dos papéis ocorrerá no dia 23.

Destinação dos recursos líquidos da oferta - Aceleração da abertura de lojas e hospitais; fortalecimento do ecossistema e novos negócios/M&A e desenvolvimento da plataforma digital, tecnologia e logística.

A ação iniciou as negociações na B3 no dia 10/09/2020 cotada a R\$ 13,72 (ajustada).

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.