

MERCADOS

Bolsa

Após quatro dias de quedas, o **Ibovespa** teve uma pequena recuperação na sexta-feira, com alta de 0,59% encerrando em 103.035 pontos com giro financeiro de R\$ 46,0 bilhões (R\$ 23,5 bilhões). A semana passada foi mais um período carregado de notícias negativas do lado de Brasília, aumentando as incertezas em relação aos próximos passos da PEC dos Precatórios e à economia neste final de ano e já desenhando um 2022 bastante desafiador, ano de eleições. Vale lembrar que os problemas da área fiscal acabaram travando outras reformas fundamentais para o país. A semana abriu com **agenda econômica** fraca com destaque apenas para o Boletim Focus do Banco Central e a balança comercial semanal no Brasil e poucos dados do exterior. Destaque na semana apenas para eventos políticos no exterior, tendo ao centro a inflação americana, novo foco de coronavírus na Europa e possíveis medidas de atenuação na China. Nos EUA, segue a expectativa sobre quem conduzirá o Federal Reserve no próximo mandato, com a inflação e juros americanos no centro do debate. Alguns eventos corporativos nesta semana do lado doméstico: a) Investor Day da Petrobras (25); b) Reunião pública da Usiminas com investidores (26) e; AGE da Copel para promover ajustes no estatuto social. O noticiário internacional deu ânimo às **bolsas internacionais**, refletindo a expectativa de medidas favoráveis aos mercados na China e a força das bolsas americanas que seguem testando picos. Na Europa as bolsas sobem firme nesta manhã e os futuros de NY acompanham. O dia é positivo também para as principais **commodities** com o petróleo dos tipos WTI e Brent em recuperação e o minério de ferro subindo mais forte com expectativas positivas no mercado chinês.

Câmbio

Do lado oposto à bolsa, o dólar registrou sucessivas altas durante a semana, encerrando cotado a R\$ 5,6102 com valorização de 0,79% no dia e de 2,82% na semana, vindo de R\$ 5,4565 no último dia 12.

Juros

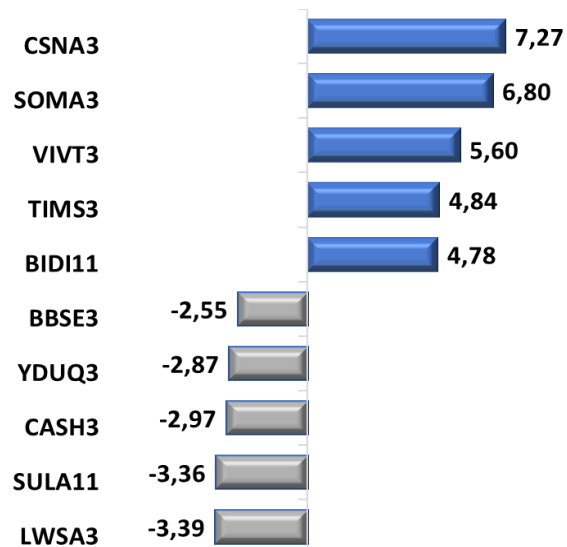
O mercado de juros deu uma acomodada na sexta-feira com as taxas recuando na ponta mais curta e na longa. O contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 mostrou taxa de 12,05%, de 12,81% na quinta-feira e para jan/27 a taxa caiu de 11,963% para 11,84%.

Índices, Câmbio e Commodities

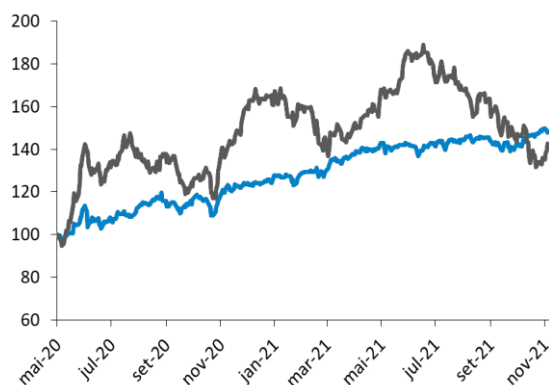
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	103.035	0,59	(0,4)	(13,4)
Ibovespa Fut.	103.620	0,13	(14,1)	(13,1)
Nasdaq	16.057	0,40	3,6	24,6
DJIA	35.602	(0,75)	(0,6)	16,3
S&P 500	4.698	(0,14)	2,0	25,1
MSCI	3.226	0,50	1,6	19,9
Tóquio	29.746	1,13	3,0	8,4
Xangai	3.560	1,13	0,4	2,5
Frankfurt	16.160	(0,38)	3,0	17,8
Londres	7.224	(0,45)	(0,2)	11,8
Mexico	50.811	(0,04)	(1,0)	15,3
Índia	59.636	(0,62)	0,6	24,9
Rússia	1.724	(2,17)	(6,5)	24,2
Dólar - vista	R\$ 5,61	0,79	(0,5)	8,0
Dólar/Euro	\$1,13	(0,71)	(2,3)	(7,6)
Euro	R\$ 6,33	0,06	(2,8)	(0,2)
Ouro	\$1.845,73	(0,71)	3,5	(2,8)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Petrobras (PETR4) – Arrendamento de terminal marítimo e resultado de poço exploratório na Bacia de Santos

Arrendamento de terminal marítimo no Porto de Santos. A Petrobras venceu na sexta-feira (19/11), a licitação para arrendamento da instalação portuária para armazenamento e movimentação de combustíveis, denominada STS08A no Porto de Santos, promovida pela Agência Nacional de Transportes Aquaviários (ANTAQ).

- A companhia ofertou R\$ 558 milhões pela área e aguarda homologação do resultado do leilão para assinar o contrato de arrendamento pelo período de 25 anos.
- A Petrobras, por meio de sua subsidiária Transpetro, é a atual arrendatária do Terminal de Santos e, com o resultado da licitação, garante a continuidade de sua logística através desse ativo importante para o escoamento e transferência de derivados produzidos em suas refinarias localizadas em São Paulo.

Resultado de poço exploratório na Bacia de Santos. A Petrobras identificou a presença de hidrocarbonetos no pré-sal da Bacia de Santos, em poço pioneiro do bloco Aram, o poço 1-BRSA-1381-SPS (Curaçao), localizado a 240 km da cidade de Santos-SP, em profundidade d'água de 1.905 metros.

- O consórcio dará continuidade às operações para concluir o projeto de perfuração do poço até a profundidade prevista e verificar a extensão da nova descoberta, além de caracterizar as condições dos reservatórios encontrados.
- O bloco Aram foi adquirido em março de 2020, na 6ª rodada de licitação da ANP, sob o regime de Partilha de Produção, tendo a Pré-Sal Petróleo S.A. (PPSA) como gestora. A Petrobras é a operadora do bloco e detém 80% de participação, em parceria com a empresa CNODC (20%).

Duas notícias positivas para a companhia. No terminal marítimo os investimentos previstos alcançam R\$ 678,3 milhões e contemplam a melhoria da infraestrutura em geral, incluindo a construção de tancagem e novo píer. Já a perfuração do poço Curaçao, de acordo com a companhia, “demonstra o sucesso de uma estratégia fortemente baseada em inovações tecnológicas e máxima utilização dos dados processados, que irão permitir avaliar o potencial e direcionar as próximas atividades exploratórias na área”.

Temos recomendação de COMPRA para a ação PETR4 com Preço Justo de R\$ 35,00/ação (potencial de alta de 31,9%).

Petrobras (PETR4) – A remuneração de R\$ 3,250487/ação, previamente aprovada, será de R\$ 2,195126/ação na forma de dividendos e JCP de R\$ 1,055361 bruto por ação. Ações ex dia 02/12

A Petrobras realizará a distribuição de antecipação da remuneração aos acionistas relativa ao exercício de 2021, aprovada pelo Conselho de Administração, da seguinte forma:

- **Dividendos:** R\$ 2,195126 por ação ordinária e preferencial;
- **Juros sobre capital próprio (JCP):** R\$ 1,055361 bruto por ação ordinária e preferencial.

A data de corte é dia 01 de dezembro de 2021 com as ações sendo negociadas ex-direito a partir de 02 de dezembro de 2021.

O pagamento será realizado no dia 15 de dezembro de 2021. O **retorno líquido**, com base na cotação de R\$ 26,10 por ação preferencial é de **11,8%**.

Eletrobras (ELET3) – Conselho aprova a contratação do Sindicato de bancos

O Conselho de Administração da Eletrobras aprovou a contratação do Sindicato de Bancos, que ficará responsável pela estruturação da operação de follow on (“Oferta”), e que foram assinadas as respectivas cartas-mandato com os Coordenadores Líderes.

- **Coordenadores Líderes:** Bank of America, BTG Pactual, Goldman Sachs, Itaú BBA e XP Investimentos.
- **Bookrunners:** Bradesco BBI, Caixa Econômica Federal, Citi, Credit Suisse, JP Morgan, Morgan Stanley e Safra.

Mais um passo na direção da operação de capitalização da companhia e que deve acontecer até 14 de maio de 2022, através da emissão de novas ações, de modo a reduzir a participação da União na estatal, e tomará como base a demonstração de resultados do 4T21. A expectativa é de que o processo ocorra dentro do prazo. Ainda assim não há impedimentos legais para que a operação ocorra posteriormente.

A companhia destacou que a operação não poderá ser concretizada caso o preço das ações fique abaixo do preço mínimo definido pelo Programa de Parcerias de Investimentos (PPI), do governo federal; e que aguarda a deliberação do Tribunal de Contas da União (TCU), ainda em 2021, sobre o valor das outorgas e do aporte que será feito à Conta de Desenvolvimento Energético (CDE) a partir da privatização.

A ação ELET3 cotada a R\$ 32,53/ação registra queda de 4,6% este ano sendo negociada a 0,7x o seu valor patrimonial. O desempenho em 2021 se compara a queda de 13,9% do Ibovespa. O Preço Justo de R\$ 45,00/ação aponta para uma valorização potencial de 38,3%.

Mater Dei (MTED3) – Aquisição do Hospital Santa Geneveva e do Centro de Tomografia Computadorizada Uberlândia por R\$ 309 milhões

Em fato relevante divulgado na sexta-feira (21), o Conselho de administração do Hospital Mater Dei aprovou assinatura de contrato para aquisição de participação representativa de

99,6% do Hospital Santa Geneveva (HSG) e aquisição de 100% do Centro de Tomografia Computadorizada Uberlândia Ltda (CDI).

O HSG e o CDI são contíguos e integrados, localizados em Uberlândia, cidade estratégica e com o 2º maior PIB de Minas Gerais. Por serem tradicionais e referência em qualidade assistencial, atraem pacientes de todo o Triângulo Mineiro, região com mais de 1,5 milhão habitantes e 650 mil beneficiários, em ampla expansão.

- Fundado em 1975, o HSG é um hospital geral de alta complexidade, com mais de 50 especialidades, com possui 204 leitos, sendo 156 (cento e cinquenta e seis) operacionais, além de áreas para expansões adicionais.
- Fundado em 1978, o CDI é a referência em diagnóstico por imagem na região, contando com uma infraestrutura moderna e parque tecnológico de última geração. Por estarem em um mesmo complexo hospitalar permitem a integração de fluxos e a otimização operacional, proporcionando uma melhor experiência ao paciente.

O Enterprise Value da Operação é de R\$ 309 milhões, incluindo os imóveis, levando à um múltiplo de R\$ 1,5 milhão por leito, sendo que deste valor será deduzido o endividamento líquido que é de, aproximadamente, R\$ 57 milhões. As receitas Líquidas anualizadas dos ativos somam cerca de R\$ 160 milhões.

Segundo o comunicado, a operação segue a estratégia de expansão do Mater Dei, através da criação de hubs regionais em praças estratégicas, sendo uma referência em qualidade assistencial. O fechamento está sujeito a determinadas condições precedentes, dentre elas a aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE).

Resultados divulgados – No 3T21, a companhia registou lucro líquido de R\$ 43,6 milhões, aumento de 19,0% ante o mesmo período do ano anterior (R\$ 36,7 milhões) e uma queda de 18,0% em comparação com o 2T21 (R\$ 53,2 milhões). A margem líquida atingiu 18,2% este trimestre, representando uma diminuição de 0,6p.p. na comparação anual e de 1,6p.p. na comparação trimestral. No acumulado do ano, o lucro líquido atingiu R\$ 123,3 milhões, crescimento de 110,7% na comparação anual e chegou a 16,8% de margem líquida.

A ação MATD3 iniciou negociações na B3 no dia 15/04/21 cotada a R\$ 17,44 e fechou a R\$ 15,58 na sexta-feira (19).

Setor siderúrgico – Produção de aço bruto soma 2,8 Mt em outubro (+3,1% s/out/20). No acumulado a alta foi de 19,2% acumulando 30,3 Mt.

Os dados divulgados pelo Instituto Aço Brasil mostram forte alta no acumulado de janeiro a outubro, comparado ao período da pandemia no ano passado.

Dados de outubro

Produção - No mês a produção de aço bruto cresceu 3,1% somando 2,94 milhões de toneladas com queda de 0,7% nos laminados (redução de 2,3% nos laminados planos e alta de 1,5% nos laminados longos). Nos semiacabados para venda houve alta de 4,1%.

Vendas internas - Houve queda de 14,7% nas vendas domésticas, de 1,94 Mt para 1,66 Mt. As vendas de laminados planos caíram 17,5% e os planos recuaram 11,0%. Nos semiacabados o recuo foi de 11,8%.

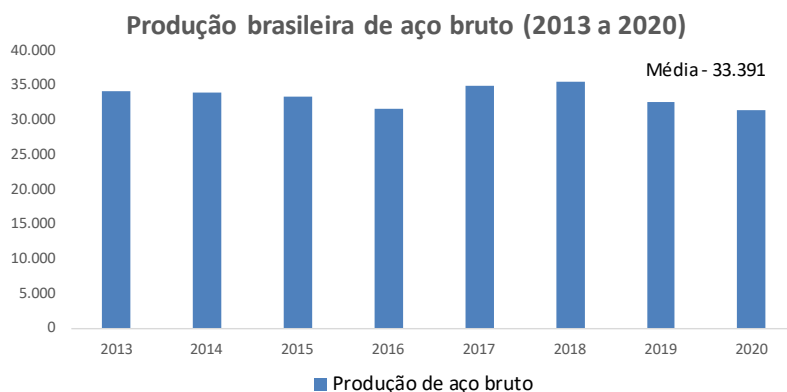
Desempenho em 9 meses

- Laminados - A produção de laminados, atingiu 22,4 milhões de toneladas (+25,9% sobre os 10M20).
- Semiacabados - A produção somou 6,9 milhões de toneladas (+6,1% sobre os 10M20).
- Vendas internas - As vendas internas foram de 19,4 milhões de toneladas, alta de 23,1% comparada com os 10M20.
- Consumo aparente - Nos primeiros dez meses deste ano, o consumo aparente foi de 22,7 milhões de toneladas, acumulando alta de 31,0% frente ao registrado no mesmo período de 2020.

No longo prazo a produção brasileira de aço bruto não muda muito.

Evolução da Produção Brasileira de Aço Bruto (1000 toneladas)

Volume (1000 ton)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	10M20	10M21
Produção de aço bruto	34.162	33.897	33.258	31.642	34.778	35.407	32.569	31.415	25.453	30.336
Varição		-0,8%	-1,9%	-4,9%	9,9%	1,8%	-8,0%	-3,5%		19,2%



Produção mundial de aço bruto

A China é líder na produção mundial de aço bruto somando 73,8 Mt em outubro e 804 milhões até setembro deste ano, (+1,7% nos 9 meses). No comparativo do mês de set/21 sobre set/20, houve queda de 21,2% na produção chinesa. A Índia, o Japão e os EUA aparecem na sequência como maiores produtores mundiais, todos com alta na produção de setembro e no acumulado de 9 meses. O Brasil aparece na 9ª posição no cenário mundial.

Desempenho das ações:

- CSN (CSNA3) – Cotação de fechamento: R\$ 21,39 (queda de 30,0% no ano)
Recomendação: COMPRA. Preço justo: R\$ 42,50 (potencial: 98,7%)
- Usiminas (USIM5) – Cotação de fechamento: R\$ 12,25 (queda de 10,3% no ano)
Recomendação: COMPRA. Preço justo: R\$ 24,50 (100%)
- Gerdau (GGBR4) – Cotação de fechamento R\$ 24,79 (alta de 14,0% no ano).
Recomendação: COMPRA. Preço justo: R\$ 36,50 (potencial: 47,2%).

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.