

## MERCADOS

### Bolsa

O **Ibovespa** ensaiou uma alta na parte da manhã, mas inverteu o sinal com a piora da percepção em relação ao problema fiscal, levando a bolsa a uma queda de 0,89% aos 102.122 pontos, que só não foi maior em razão das altas de Vale ON (+5,56%) e Petrobras e siderúrgicas, com a recuperação do preço do minério na China. O giro financeiro foi de R\$ 30,0 bilhões (R\$ 22,4 bilhões à vista). No mês, a queda é de 1,33% e no ano a bolsa acumula desvalorização de 14,20%. A **agenda econômica** de hoje traz dados da Europa com destaque para o PMI (Purchasing Manager's Index ou Índice de Gerentes de Compras) de novembro acima das expectativas e o IPC-S da FGV no Brasil. Nos EUA, saem também os dados do PMI para manufatura e serviços, para novembro. Outros pontos de atenção para hoje: a participação do ministro da Economia, Paulo Guedes, em audiência na Câmara sobre a sua offshore e o presidente da Petrobras, Joaquim Silva e Luna, vai ao Senado para explicar a política de preços da estatal. O mercado de **commodities** também vem mostrando queda nos preços de petróleo com o Brent abaixo de US\$ 79/barril, após ter transitado na faixa de US\$ 86 o barril semanas atrás. O minério de ferro, por sua vez, volta a ganhar força no mercado chinês. Nas **bolsas internacionais**, ontem, o Dow Jones ficou próximo à estabilidade, enquanto o S&P 500 virou para o negativo e o Nasdaq caiu mais de 1%. Hoje, as bolsas mostram queda generalizada na Europa e nos futuros de Nova York, após a renomeação de Jerome Powell como presidente do Federal Reserve por mais quatro anos. Os mercados apostam numa aceleração das medidas econômicas nos EUA, principalmente em relação a juros, mas este movimento pode ser visto como especulativo, uma vez que foi mantido o comando do Fed e que os discursos recentes não indicam mudança drástica na política econômica dos EUA no curto prazo.

### Câmbio

A moeda americana fechou com pequeno recuo ontem (0,24%) de R\$ 5,6102 para R\$ 5,5969 em dia de mercado mais calmo, com o fluxo de recursos ditando a curva dos preços, mas sem pressão.

### Juros

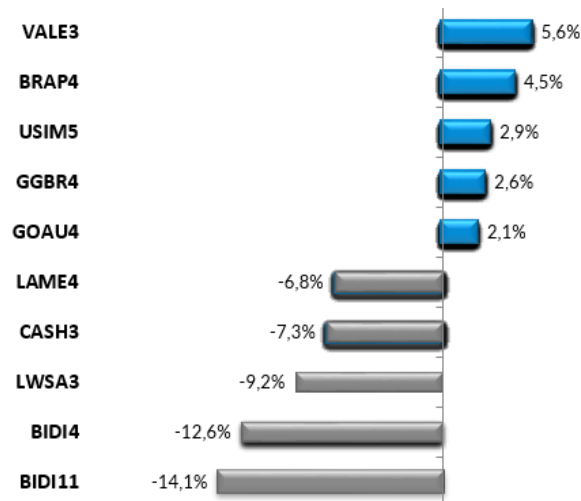
O dia foi de puxada nas taxas de juros futuros, sob a influência, mais uma vez, das incertezas em relação ao andamento da PEC dos Precatórios e da recorrente preocupação cenário fiscal nesta reta de final de ano. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 passou de 12,066% para 12,33% e para jan/27 foi de 11,843% para 12,01%. As taxas vêm se acomodando em níveis mais altos.

### Índices, Câmbio e Commodities

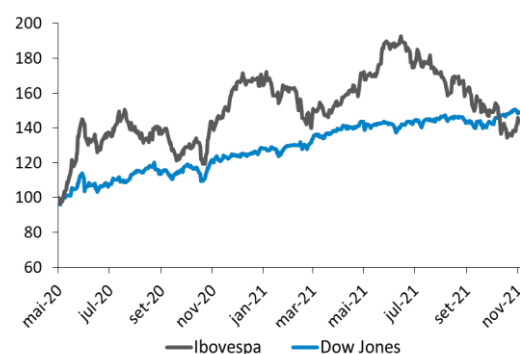
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
<b>Ibovespa</b>	102.122	(0,89)	(1,3)	(14,2)
<b>Ibovespa Fut.</b>	102.396	(1,18)	(15,1)	(14,1)
<b>Nasdaq</b>	15.855	(1,26)	2,3	23,0
<b>DJIA</b>	35.619	0,05	(0,6)	16,4
<b>S&amp;P 500</b>	4.683	(0,32)	1,7	24,7
<b>MSCI</b>	3.201	0,09	0,8	19,0
<b>Tóquio</b>	29.774	0,61	3,1	8,5
<b>Xangai</b>	3.582	0,61	1,0	3,1
<b>Frankfurt</b>	16.116	(0,27)	2,7	17,5
<b>Londres</b>	7.255	0,44	0,2	12,3
<b>Mexico</b>	50.497	(0,62)	(1,6)	14,6
<b>Índia</b>	58.466	(1,96)	(1,4)	22,4
<b>Rússia</b>	1.628	(5,55)	(11,7)	17,3
<b>Dólar - vista</b>	R\$ 5,60	(0,24)	(0,7)	7,8
<b>Dólar/Euro</b>	\$1,12	(0,47)	(2,8)	(8,0)
<b>Euro</b>	R\$ 6,29	(0,69)	(3,5)	(0,9)
<b>Ouro</b>	\$1.804,65	(2,23)	1,2	(4,9)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Petrobras (PETR4) – Não há definição sobre a venda da participação na Braskem**

---

A Petrobras esclareceu, em relação à notícia veiculada na mídia sobre negociação para venda de ações preferenciais da Braskem, que a sua participação na Braskem segue fazendo parte dos ativos contemplados em sua gestão de portfólio. A companhia reafirma que ainda não há qualquer definição ou decisão sobre o assunto.

Em adição, a companhia mantém o seu posicionamento em buscar a venda integral de sua participação na Braskem (equivalente a 36,1% do capital total) e segue realizando estudos para determinar a melhor estrutura para essa transação. Essa participação alcança R\$ 13,1 bilhões a valor de mercado atual.

A Petrobras divulgará nesta quinta-feira (25/11) seu novo Plano Estratégico 2022-2026.

A ação PETR4 cotada a R\$ 26,36/ação registra alta de 1,9% este ano. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R\$ 35,00/ação, que aponta para uma valorização potencial de 32,8%.

### **Vibra Energia (VBBR3) – Companhia integraliza 50% das debêntures conversíveis em ON da Comerc por R\$ 1 bilhão**

---

A Vibra (ex-BR Distribuidora) integralizou nesta segunda-feira (22/11), 50% das debêntures conversíveis em ações ordinárias de emissão da Comerc Participações S.A. (Comerc), inscritas pela companhia em 8 de outubro de 2021, no montante de R\$ 1,0 bilhão.

O saldo remanescente das Debêntures, no valor de R\$ 1,0 bilhão, será integralizado, no 15º dia útil a contar da presente data ou tão logo determinadas condições sejam cumpridas, dos dois o que ocorrer por último.

Nos termos da respectiva escritura de emissão, as Debêntures poderão, até 28 de fevereiro de 2022, ser convertidas em ações representativas de 30% do capital social total e votante da Comerc pós-conversão, observado o atendimento de algumas condições precedentes relacionadas a esta operação, dentre elas a aprovação do CADE.

Ao final de setembro de 2021 o endividamento líquido da companhia era de R\$ 8,2 bilhões, com aumento de R\$ 1,5 bilhão devido ao pagamento de R\$ 1,1 bilhão aos acionistas sob a forma de JCP e dividendos no 3T21, resultando em uma alavancagem de 1,6x ao final de set/21. Em adição, a companhia avançou no seu programa de recompra chegando em 30 de outubro com um pouco mais de 50% concluído, R\$ 813 milhões de reais.

Ao preço de R\$ 21,81/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 25,4 bilhões, a ação VBBR3 registra valorização de 7,0% este ano. O Preço Justo de R\$ 35,50/ação aponta para um potencial de alta de 62,8%.

### **Bradespar (BRAP4) – Recursos especiais de ação indenizatória da Litel seguirão para o STJ**

---

A Bradespar informou que o Tribunal de Justiça do Estado do Rio de Janeiro (TJRJ) admitiu os recursos especiais movidos pela Litel, que reúne as participações de fundos de pensão na mineradora Vale, na ação indenizatória contra a companhia. Com isso, os recursos seguirão para apreciação do Superior Tribunal de Justiça (STJ).

Em agosto, a 17ª Câmara Cível do Tribunal de Justiça do Rio de Janeiro manteve a decisão de acatar a apelação da Litel, solicitando indenização de R\$ 1,41 bilhão. O montante foi pago pela requerente à Elétron em setembro.

A ação BRAP4 cotada a R\$ 48,03/ação registra queda de 8,3% este ano, equivalente a um valor de mercado de R\$ 18,6 bilhões.

### **Ultrapar Participações S.A. (UGPA3) – Aquisição de participação acionária relevante**

---

A Ultrapar recebeu carta do Canada Pension Plan Investment Board ("CPPIB"), informando que, em 17 de novembro de 2021, sua participação alcançou de forma agregada, 5,03% do total de ações ordinárias de emissão da Ultrapar, totalizando 56.084.095 ações.

Em adição, a CPPIB informou que entre a realização da negociação relevante e a presente data (22/11), ela adquiriu outras 257.057 ações, passando a deter 56.341.152 ações (equivalente a 5,05% do capital).

Cotada a R\$ 13,23/ação (valor de mercado de R\$ 14,8 bilhões) a ação UGPA3 registra queda de 42,2% este ano. O Preço Justo de R\$ 18,00/ação traz um potencial de alta de 36,1%.

### **Qualicorp (QUAL3) - Anúncio de parceria comercial com o grupo Orthopride**

---

A Qualicorp anunciou uma parceria com o grupo Orthopride, a maior rede de clínicas voltada à ortodontia e estética dental do Brasil.

Com a parceria, a Qualicorp pretende instalar quiosques no interior das lojas para comercializar seus produtos e realizar atendimento aos clientes da rede de franquias. O projeto-piloto será iniciado em seis lojas da Orthopride localizadas no Grande Rio de Janeiro e em Belo Horizonte. Segundo a empresa, a parceria com o grupo Orthopride reforça a estratégia de transformação da Quali em uma plataforma multicanal.

Segundo a empresa, outras parcerias poderão surgir entre as companhias, como com a Bodylaser, franquia de depilação a laser da Orthopride, que abriu sua centésima loja no Rio e

vai encerrar o ano com 110 unidades em operação. O grupo é dono também da Face2Face, de harmonização facial.

Neste mês de novembro a Qualicorp já anunciou outras operações como o lançamento de seu marketplace para venda de seguros e Qualicorp anuncia Fechamento da Transação com o Grupo Elo.

A Qualicorp registrou lucro líquido de R\$ 113,1 milhões no 3T21, queda de 13,6% em relação ao 3T20 e no acumulado do ano o resultado foi de R\$ 322,8 milhões, redução de 1,0% sobre os 9M20. A companhia registrou crescimento na receita líquida, mas os custos tiveram maior peso, pressionando a margem bruta e o resultado final, tanto no comparativo trimestral quanto no acumulado do ano.

Ontem a ação QUAL3 encerrou cotada a R\$ 16,94 com queda de 47,6%.

### 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.