

## MERCADOS

### Bolsa

Nos dois dias anteriores, as empresas ligadas a commodities foram destaques na B3, que mesmo assim abriu a semana negativa, melhorando na tarde de ontem para fechar com alta de 1,50% aos 103.654 pontos, o que não significa uma tendência de mercado. O dia foi de alta para as ações da Petrobras (PN +5,46%, ON +4,70%), lembrando que a ação está cheia dos proventos (dividendos e JCP) divulgados na sexta-feira e Vale (ON +2,63%), com a recuperação do minério de ferro. O giro financeiro foi de R\$ 30,0 bilhões (R\$ 26,2 bilhões à vista). Mesmo assim, a bolsa segue sem rumo e bastante sensível aos problemas que se arrastam do lado doméstico, somados a preocupações no mercado global, com desataque para a nova onda de Covid na Europa, mercado de petróleo, etc. A **agenda econômica** vem carregada de dados dos Estados Unidos com destaque para o mercado de trabalho, estoques no varejo, PIB anualizado no 3T21, consumo pessoal, etc. A qualidade destes dados pode influenciar as bolsas dos EUA que vêm mostrando cautela nos últimos dias. As **bolsas internacionais** mostram alta na Europa e queda nos futuros de Nova York. Na Ásia, a Nikkei fechou em alta e a Hang Seng caiu. Os fatos mais recentes na Europa e nos EUA, vêm direcionando as decisões de investidores no mercado global, que já fazem contas para o próximo ano. No mercado de **commodities**, o petróleo fechou a terça-feira em alta com volatilidade nos preços, após os Estados Unidos e outros países anunciarem que vão liberar suas reservas estratégicas com o objetivo de reduzir os preços. Os investidores devem ficar atentos à reação da Opep+ para a produção e ao ritmo de demanda nas próximas semanas. Os preços indicam que a alta continuará e o minério de ferro que vinha sofrendo, também vem se recuperando, ajudando as ações do setor na bolsa.

### Câmbio

A moeda americana encerrou a terça-feira perto da estabilidade passando de R\$ 5,5969 para R\$ 5,5909 no fechamento (-0,11%).

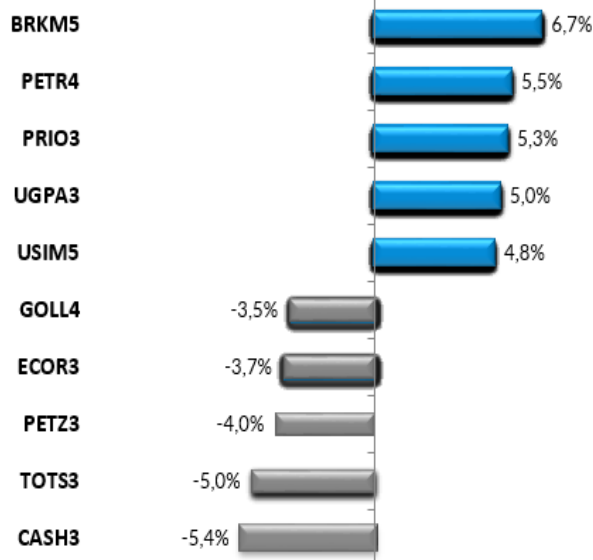
### Juros

O mercado aguarda a apresentação para votação do relatório da PEC dos Precatórios e o desenrolar desta questão. Com isso, os ativos financeiros seguem sensíveis a cada possibilidade de mudança de rumo. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 fechou a 12,25% de 12,347% na segunda-feira e para jan/27 a taxa recuou de 12,013% para 11,76%.

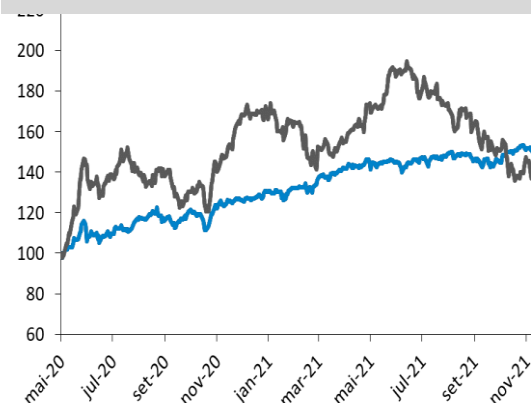
### Índices, Câmbio e Commodities

	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	103.654	1,50	0,1	(12,9)
Ibovespa Fut.	104.500	2,05	(13,4)	(12,3)
Nasdaq	15.775	(0,50)	1,8	22,4
DJIA	35.814	0,55	(0,0)	17,0
S&P 500	4.691	0,17	1,9	24,9
MSCI	3.201	0,09	0,8	19,0
Tóquio	29.774	0,20	3,1	8,5
Xangai	3.589	0,20	1,2	3,3
Frankfurt	15.937	(1,11)	1,6	16,2
Londres	7.267	0,15	0,4	12,5
Mexico	51.116	1,23	(0,4)	16,0
India	58.664	0,34	(1,1)	22,9
Rússia	1.662	2,11	(9,8)	19,8
Dólar - vista	R\$ 5,59	(0,11)	(0,8)	7,7
Dólar/Euro	\$1,12	0,10	(2,7)	(7,9)
Euro	R\$ 6,29	0,01	(3,5)	(0,9)
Ouro	\$1.789,16	(0,86)	0,3	(5,8)

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Eletrobras (ELET3) – CGT Eletrosul compra 49% da TSLE por R\$ 217,55 milhões**

A Companhia de Geração e Transmissão de Energia Elétrica do Sul do Brasil (“CGT Eletrosul”) celebrou, nesta terça-feira (23/11), Contrato Definitivo de Compra e Venda de Ações (“CDCVA”) com a Companhia Estadual de Transmissão de Energia Elétrica (“CEEE-T”), através do qual efetivou a aquisição de 49% da participação detida pela CEEE-T na Transmissora Sul Litorânea de Energia S.A. (“TSLE”).

- A CGT Eletrosul pagará à CEEE-T o valor de R\$ 217,55 milhões no prazo máximo de 30 dias contados da presente data, quando será realizada a transferência das ações.

Vemos como positiva a aquisição, sendo mais um passo na direção da privatização da Eletrobras. Com a implementação da operação, a CGT Eletrosul passa a deter 100% do capital social da TSLE e irá promover futuramente a incorporação dessa SPE, no escopo da iniciativa de racionalização das participações societárias da Eletrobras.

A ação ELET3 cotada a R\$ 32,90/ação registra queda de 3,5% este ano sendo negociada a 0,7x o seu valor patrimonial. O desempenho em 2021 se compara a queda de 12,9% do Ibovespa. O Preço Justo de R\$ 45,00/ação aponta para uma valorização potencial de 36,8%.

### **Cosan S.A. (CSAN3) – A partir de 02/01/22 Marcelo Eduardo Martins assumirá a posição de Vice-Presidente de Estratégia (“CSO”)**

O Conselho de Administração da Cosan aprovou ontem (23/11) uma alteração em sua diretoria. A partir de 2 de janeiro de 2022, Marcelo Eduardo Martins assumirá a posição de Vice-Presidente de Estratégia (“Chief Strategy Officer – CSO”) e estará totalmente focado na alocação de capital da companhia e de suas investidas.

- Em função desta mudança, o cargo de Diretor Vice-Presidente Financeiro e Relações com Investidores da Cosan passará a ser ocupado pelo Sr. Ricardo Lewin. Desde 2017, Ricardo Lewin ocupa o cargo de Diretor Financeiro e de Relações com Investidores da Rumo S.A., controlada da companhia.
- A criação desse novo cargo de estratégia está em linha com a diversificação dos negócios da Cosan através de Joint Ventures, como por exemplo, a associação com a Porto Seguro para a criação da Mobitech – que atuará em soluções de mobilidade. A Cosan iniciou nova estratégia, na qual, através de uma estrutura de fundos de investimentos, investirá em novos negócios com recursos próprios e, eventualmente, também de terceiros. O primeiro investimento foi destinado ao segmento de mineração e logística.

Seguimos com recomendação de COMPRA para CSAN3 e Preço Justo de R\$ 30,00/ação, que traz um potencial de alta de 41,0% em relação à cotação de R\$ 21,27/ação.

### **Equatorial Energia S.A. (EQTL3) – Concluída a aquisição da Companhia de Eletricidade do Amapá (CEA),**

---

A Equatorial através de sua controlada Equatorial Participações II S.A. concluiu a compra da Companhia de Eletricidade do Amapá (CEA), após vencer o leilão realizado em junho.

- A presente aquisição foi concluída mediante transferência para a Equatorial Participações II das ações ordinárias de emissão da CEA representativas de aproximadamente 99,983% do seu capital social total e do exercício do direito de tag along dos acionistas minoritários da CEA.
- Adicionalmente, a Equatorial Participações II promoveu o aumento do capital social da CEA, em R\$ 400 milhões, cujos recursos serão destinados, sobretudo, a quitação parcial do Acordo de Renegociação de Dívida da Distribuidora.
- A formalização da Concessão ocorre hoje, 24 de novembro de 2021, mediante a celebração do Contrato de Concessão do Serviço Público de Distribuição de Energia Elétrica com a União.

Cotada a R\$ 23,45/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 23,7 bilhões, a ação EQTL3 registra valorização de 4,2% este ano. O preço justo de R\$ 27,00/ação aponta para um potencial de alta de 15,1%.

### **Vibra Energia S.A. (VBBR3) – Acordo com a CEA gera impacto positivo de R\$ 353 milhões no resultado da companhia**

---

Com a aquisição da Companhia de Eletricidade do Amapá (CEA) pela Equatorial Participações II S.A., controlada da Equatorial Energia, ocorreu o implemento das condições previstas no Acordo de Renegociação de Dívida com a Companhia de Eletricidade do Amapá ("CEA"), ensejando a transferência de controle acionário da CEA, decorrente da privatização.

Nesse contexto, o Acordo gera impacto positivo no resultado da Vibra Energia estimado em R\$ 353 milhões, sendo:

- R\$ 169 milhões por meio do recebimento de uma primeira parcela de aproximadamente R\$ 71,8 milhões e mais 23 parcelas mensais no valor de aproximadamente R\$ 4,2 milhões, acrescidas de atualização monetária equivalente a variação do CDI + 2,7% ao ano, incidentes sobre o saldo devedor;
- R\$ 184 milhões por meio de cessão de recebíveis da Aneel, sujeitos à atualização monetária, que estão sendo pagos mensalmente à CEA até dezembro de 2021 e será objeto de cessão total à Companhia, sujeito à condição resolutiva mencionada.

O Acordo também encerra litígio fiscal com o Estado do Amapá e por tratar-se de passivo contingente, a quitação deste débito gerará impacto líquido nulo no resultado.

Vemos como positivo. A concretização deste Acordo representa mais um importante passo na recuperação de recebíveis da companhia, além de contribuir para sua geração de caixa e redução da alavancagem.

Ao preço de R\$ 22,43/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 26,1 bilhões, a ação VBBR3 registra valorização de 10,0% este ano. O Preço Justo de R\$ 35,50/ação aponta para um potencial de alta de 58,3%.

### **Mulltiplan (MULT3) – Inauguração do ParkJacarepaguá no Rio de Janeiro (20º shopping da companhia)**

---

A Multiplan comunicou a inauguração do ParkJacarepaguá, o 20º shopping center do grupo, localizado na zona oeste do Rio de Janeiro.

Dados resumidos do ParkJacarepaguá:

- Área bruta locável (ABL) total - 39 mil m<sup>2</sup>
- Investimento realizado - R\$ 770 milhões. Com os aportes dos lojistas, o valor supera R\$ 1 bilhão.
- O shopping abriu as portas com 95% de sua área locada e mais de 230 lojas.
- Com base nos contratos atuais, o resultado operacional líquido (NOI) esperado é de R\$ 80 milhões no 5º ano, considerando a participação de 91% da Multiplan e a inflação futura.

Os 19 shoppings da Multiplan, existentes até setembro, somavam 835.358 m<sup>2</sup> de ABL com uma taxa de ocupação média de 95,2%. A participação a Multiplan neste portfólio era de 80,1%.

No 3T21, a empresa registou R\$ 99,4 milhões, acumulando R\$ 239,4 milhões em 9 meses, valores bem inferiores aos números do ano passado. O setor de shopping centers foi um dos mais prejudicados com a pandemia e tenta ainda se recuperar.

A ação MULT3 encerrou ontem cotada a R\$ 20,41 com queda de 13,3% no ano.

### 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.