

MERCADOS

Bolsa

O **Ibovespa** teve mais um dia de recuperação, desta vez, descolando das bolsas internacionais, marcando alta de 0,83% aos 104.514 pontos. O giro financeiro foi baixo, ficando em R\$ 26,9 bilhões (R\$ 22,0 bilhões à vista). A melhora do Ibovespa nesta semana está relacionada diretamente com a recuperação dos preços das commodities e das ações destes setores, com maior peso no índice. Hoje, o volume do mercado deverá ser reduzido pelo feriado de Ação de Graças nos EUA, com os mercados fechados. Em dia de feriado nos Estados Unidos, a **agenda econômica** de hoje traz apenas dados domésticos, mostrando o IPC-Fipe semanal, os custos da construção civil (INCC) da FGV, além do IPCA-15 e o saldo em conta corrente, completando com o saldo de investimentos estrangeiros diretos em outubro. Nesta manhã, o BCE divulga ata da última de decisão de política monetária. A ata divulgada pelo Federal Reserve na quarta-feira deixou no ar, mais uma vez o futuro dos juros nos EUA, mas nada deverá acontecer até meados de 2022. A forte recuperação nos preços do **minério de ferro** nos últimos dias tem ajudado as ações do setor de mineração e siderurgia e consequentemente o Ibovespa. Os preços da commodity no mercado internacional, mostra mais um dia de alta, acompanhada pelo petróleo do tipo Brent, que tem pequena alta nesta quinta-feira. Investidores seguem atentos ao ritmo de oferta e consumo neste final de ano. As **bolsas europeias** mostram alta generalizada nesta manhã com fechamento positivo na Ásia em dia de agenda internacional sem dados importantes, somente eventos políticos na Europa.

Câmbio

A moeda americana permanece numa faixa estreita de preço nos últimos dias, mas sem sinais de recuo. Ontem o dólar fechou cotado a R\$ 5,6013 de R\$ 5,5909 no dia anterior (+0,19%).

Juros

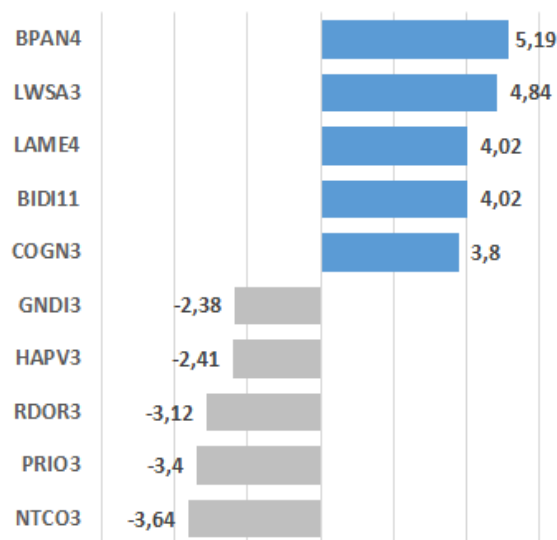
O dia foi de recuo nos juros futuros que vinham pressionando o mercado nos pregões desta semana, tendo como ponto central a expectativa de votação da PEC dos Precatórios, que segue emperrada. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 fechou em 12,13% de 12,267% no dia anterior. A taxa do DI para jan/27 caiu de 11,763% para 11,73%.

Índices, Câmbio e Commodities

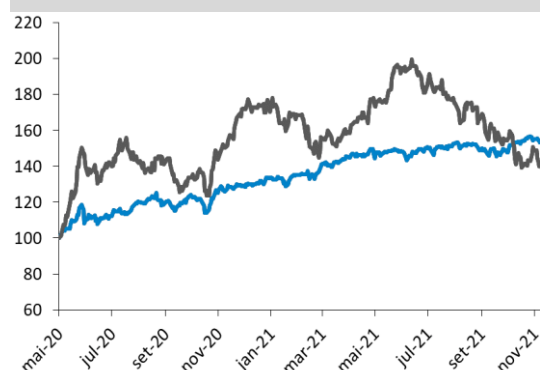
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	104.514	0,83	1,0	(12,2)
Ibovespa Fut.	104.885	0,37	(13,0)	(12,0)
Nasdaq	15.845	0,44	2,2	22,9
DJIA	35.804	(0,03)	(0,0)	17,0
S&P 500	4.701	0,23	2,1	25,2
MSCI	3.198	(1,58)	0,7	18,9
Tóquio	29.303	0,10	1,4	6,8
Xangai	3.593	0,10	1,3	3,4
Frankfurt	15.878	(0,37)	1,2	15,7
Londres	7.286	0,27	0,7	12,8
Mexico	50.848	(0,52)	(0,9)	15,4
Índia	58.341	(0,55)	(1,6)	22,2
Rússia	1.661	(0,11)	(9,9)	19,7
Dólar - vista	R\$ 5,60	0,19	(0,6)	7,9
Dólar/Euro	\$1,12	(0,44)	(3,1)	(8,3)
Euro	R\$ 6,28	(0,22)	(3,7)	(1,1)
Ouro	\$1.788,61	(0,03)	0,3	(5,8)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Petrobras (PETR4) – Plano Estratégico 2022-2026 e revisão da Política de Remuneração aos Acionistas

O Conselho de Administração da Petrobras aprovou ontem (24/11) o seu Plano Estratégico para os próximos 5 anos (PE 2022-2026) e a Revisão da Política de Remuneração aos Acionistas.

Os investimentos previstos para o período 2022-2026 são de US\$ 68 bilhões (+24% versus o plano anterior), sendo 84% (ou US\$ 57 bilhões), destinados à exploração e produção de petróleo e gás natural (E&P) – dos quais, US\$ 38 bilhões serão destinados para os ativos do pré-sal, em linha com a estratégia de direcionar os recursos em ativos em águas profundas e ultra profundas. Já os desinvestimentos previstos para os próximos 5 anos serão de US\$ 15 a US\$ 25 bilhões.

A companhia estabeleceu uma remuneração mínima anual de US\$ 4 bilhões (R\$ 22,4 bilhões ou R\$ 1,72/ação) para exercícios em que o preço médio do Brent for superior a US\$ 40/bbl, equivalente para as ações ON e PN, com distribuição em base trimestral. Dentre os objetivos, simplificar a Política e estabelecer uma remuneração mínima anual, promovendo maior previsibilidade ao fluxo de pagamentos aos acionistas. O retorno com base na cotação da preferencial é de 6,1%.

A ação PETR4 cotada a R\$ 28,37/ação registra alta de 9,6% este ano. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R\$ 35,00/ação, que aponta para uma valorização potencial de 23,4%.

Plano Estratégico – PE 2022-26

Indicador TAR (taxa de acidentes registráveis por milhão de homens-hora) com limite de alerta abaixo de 0,7. O indicador de atendimento às metas de emissões de gases de efeito estufa (IAGEE) de 100% e volume vazado de óleo e derivados (VAZO), com limite de alerta de 120 m³.

Delta do EVA® consolidado de US\$ 2 bilhões. A métrica de dívida bruta presente no último plano estratégico foi excluída, devido ao atingimento antecipado da meta de US\$ 60 bilhões no 3T21. No entanto, visando manter os incentivos para uma boa dívida bruta abaixo de US\$ 65 bilhões, ou seja, caso esse valor seja excedido, a nota do Delta EVA® será contabilizada como zero.

O PE 2022-26 mantém uma gestão de portfólio ativa, com expectativa de desinvestimentos entre US\$ 15 e 25 bilhões. O foco permanece na melhora de eficiência operacional, no retorno sobre o capital e na geração de caixa necessária para manter a dívida em patamar adequado e suportar as melhores oportunidades de investimento.

Os investimentos previstos para o período 2022-2026 alcançam US\$ 68 bilhões, sendo 84% deste total alocados na exploração e produção de petróleo e gás natural (E&P). Do capex total

do E&P (US\$ 57 bilhões), cerca de 67% (ou US\$ 38 bilhões) serão destinados para os ativos do pré-sal – cuja produção representará 79% do total da companhia no final do quinquênio.

- **Produção de óleo, LGN e gás natural.** A curva de produção de óleo e gás projetada para o período 2022-2026 indica um crescimento contínuo, mesmo considerando os desinvestimentos. Em linha com o foco estratégico da companhia, as atividades de E&P estão concentradas em águas profundas e ultras profundas no Brasil, representando 92% da sua produção total em 2022, com perspectiva de chegar a 100% em 2026.
- **A curva de produção considera a entrada de 15 projetos com novas plataformas no período 2022-2026, sendo 9 afretadas e 6 próprias.** A meta de produção de petróleo para 2022 foi revisada para 2,1 milhões de barris de óleo por dia, considerando uma variação de 4% para mais ou para menos. Para 2022 a meta de produção total, incluindo petróleo e gás natural, é de 2,7 milhões de barris de óleo equivalente por dia (+ou- 4%).

Política de Remuneração aos Acionistas

- A Companhia estabeleceu o nível de endividamento bruto de US\$ 65 bilhões (com arrendamentos mercantis) como critério para definição da forma de apuração da remuneração a ser distribuída, a qual será realizada trimestralmente.
- A remuneração mínima anual será de US\$ 4 bilhões para exercícios em que o preço médio do Brent for superior a US\$ 40/bbl, equivalente para as ações ordinárias e as ações preferenciais, desde que supere o valor mínimo para as ações preferenciais previsto no Estatuto Social da companhia.
- Em caso de dívida bruta igual ou inferior a US\$ 65 bilhões e de resultado positivo acumulado, a companhia deverá distribuir aos seus acionistas 60% da diferença entre o fluxo de caixa operacional e os investimentos.
- Independentemente do seu nível de endividamento, poderá, em casos excepcionais, realizar o pagamento de dividendos extraordinários, superando o dividendo mínimo legal obrigatório, desde que a sustentabilidade financeira da companhia seja preservada.

Copel (CPLE11) – UEGA Prorroga vigência do contrato de suprimento de Gás

A Copel comunicou que a UEG Araucária S.A ("UEGA"), subsidiária indireta da companhia, e a Petrobras, assinaram termo aditivo ao Contrato de compra e venda de gás natural para geração termelétrica na modalidade interruptível, o qual prorroga o prazo de vigência que era de 31 de dezembro de 2021 para 31 de dezembro de 2022.

- O contrato prevê o fornecimento de 2.150.000 metros cúbicos de combustível por dia, sem obrigatoriedade de retirada.

- Com isso, a UEGA permanecerá disponível ao Sistema Interligado Nacional (“SIN”) e poderá ser despachada a critério do Operador Nacional do Sistema (“ONS”) ao longo de 2022.

Temos recomendação de COMPRA para CPLE11 com Preço Justo de R\$ 37,50/unit que aponta para um potencial de alta de 25,0% em relação à cotação de R\$ 30,01/unit.

CSN (CSNA3) – Acordo para incorporação da Metalgráfica

Em fato relevante divulgado ontem (24), a CSN informou aos seus acionistas e ao mercado a celebração entre CSN e Metalgráfica de um acordo para a combinação das operações de ambas as sociedades mediante a incorporação da totalidade das ações de emissão da Metalgráfica, tornando-a sua subsidiária integral.

Metalgráfica - A companhia foi fundada em 1951 e possui aproximadamente 300 funcionários nas unidades de Ponta Grossa (PR) e Goiânia (GO). Ela fabrica latas de aço para o mercado nacional e internacional de embalagens metálicas para alimentos.

A CSN enxerga a operação como um passo estratégico para ampliar a capacidade de produção da divisão de embalagens da CSN. A tecnologia utilizada pela Iguazu é mais moderna do que a utilizada pela CSN, melhorando a competitividade do negócio e fortalecendo a cadeia nacional, especialmente em relação as embalagens sucedâneas.

A operação terá seus trâmites nos próximos 30 dias, mas dentro das formalidades normais.

Ontem a ação CSNA3 encerrou cotada a R\$ 22,29 com queda de 25,0% no ano.

Ecorodovias (ECOR3) – Assinatura de Termo Aditivo Modificativo Definitivo que prorroga concessão até 2033

Ecorodovias (ECOR3) – Assinatura de Termo Aditivo Modificativo Definitivo que prorroga concessão até 2033

A Ecorodovias comunicou que assinou com o governo de São Paulo e a Agência Reguladora de Serviços Públicos Delegados de Transporte de São Paulo (Artesp) o Termo Aditivo Modificativo Definitivo, que estendeu o prazo do contrato de concessão até novembro de 2033. Segundo o comunicado, o contrato considera a projeção de tráfego conforme metodologia Artesp, podendo variar conforme aferição do tráfego futuro, seguindo a metodologia do fluxo de caixa marginal.

A companhia também divulgou os eventos de reequilíbrio que constam do contrato, como encerramento de uma ação anulatória, alteração do índice de atualização monetária, e ajustes ligados a depreciação e amortização, passivos regulatórios, à aplicação de reajuste parcial, de diferença entre índices, e de novos investimentos.

O acordo traz também os novos investimentos que deverão ser realizados ao longo dos anos.

Ontem a ação ECOR3 encerrou cotada a R\$ 8,42 com queda de 37% 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.