

## MERCADOS

### Bolsa

Na sexta-feira o Ibovespa conseguiu descolar das bolsas internacionais e fechou com ganho de 0,58% aos 105.070 pontos, enquanto as bolsas de Nova York tiveram um dia negativo, carregando a ameaça de novos casos de contaminação pela variante ômicron e repetição do mesmo assunto "retirada de incentivos", nas últimas semanas. Os dados fracos de criação de empregos nos EUA em novembro também ajudaram para derrubar as bolsas americanas. O giro financeiro foi de R\$ 33,8 bilhões (R\$ 29,3 bilhões à vista). Do lado doméstico, a divulgação do PIB negativo do 3º trimestre na quinta-feira e a produção industrial com queda de 0,6% no fechamento da semana, não foram suficientes para derrubar a bolsa que deu mais peso para o avanço da PEC dos Precatórios, outro assunto que ainda vai continuar chamando a atenção do mercado. Contudo, desta vez a semana foi positiva para o Ibovespa com ganho de 2,78%. A agenda econômica abre a semana carregada de indicadores com produção e vendas de veículos no Brasil em novembro, Boletim Focus e a balança comercial semanal. Alguns dados já foram divulgados na Europa. Atenção hoje para a reação do mercado em relação às ações da Petrobras que, segundo o presidente Jair Bolsonaro, vai anunciar uma redução no preço dos combustíveis a partir desta semana. Nas últimas semanas o preço do barril de petróleo teve uma redução importante no mercado internacional, vindo de uma faixa de US\$ 80 para US\$ 70. O petróleo iniciou a semana com alta nos preços, com o tipo WTI subindo mais de 3,0% e o Brent voltando a ficar acima de US\$ 71 o barril, subindo mais de 2,0%. Nas últimas semanas, a commodity sofreu redução de preços com incertezas quanto à demanda, estoques e à estratégia Opep+ no curto prazo. O minério de ferro também começa a semana com os preços em alta na China. As bolsas da Europa abrem a semana em alta com a divulgação de estudos preliminares, indicando que a nova variante da Covid-19 pode não ser agressiva. Se os estudos confirmarem estas perspectivas, os mercados tendem a voltar à normalidade. O fato é que nos EUA, a doença já foi detectada em vários estados. Os futuros de Nova York mostram pequena alta nesta manhã.

### Câmbio

A moeda americana fechou a sexta-feira cotada a R\$ 5,6530 com alta de 0,24%. Na sexta-feira anterior a cotação fechou em 5,6029 e o dólar passou toda a semana cotado acima dos R\$ 5,60.

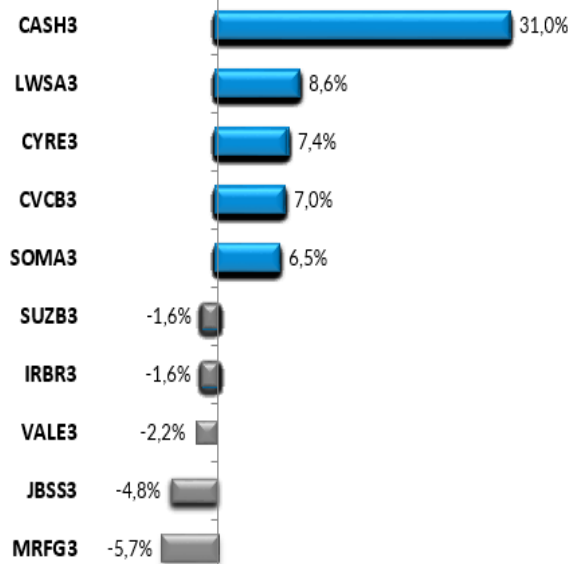
### Juros

O mercado de juros futuros mostrou recuo nas taxas no fechamento da semana, aguardando a decisão para a nova taxa Selic na quarta-feira. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 fechou em 11,31% de 11,595% na quinta-feira e para jan/27 a taxa foi de 10,94% para 10,96%. Na quarta-feira o Banco Central decide sobre a taxa Selic, com o mercado esperando alta de 1,5 p.p., elevando de 7,75% para 9,25% para fechar o ano.

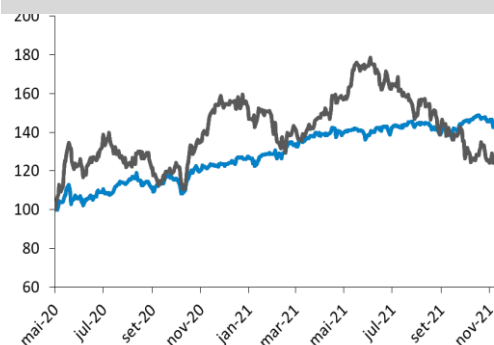
### Índices, Câmbio e Commodities

	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	105.070	0,58	3,1	(11,7)
Ibovespa Fut.	105.650	0,86	(12,4)	(11,4)
Nasdaq	15.085	(1,92)	(2,9)	17,0
DJIA	34.580	(0,17)	0,3	13,0
S&P 500	4.538	(0,84)	(0,6)	20,8
MSCI	3.086	(0,36)	(0,5)	14,7
Tóquio	27.927	(0,50)	0,4	1,8
Xangai	3.589	(0,50)	0,7	3,3
Frankfurt	15.170	(0,61)	0,5	10,6
Londres	7.122	(0,10)	0,9	10,2
Mexico	50.597	(0,65)	1,8	14,8
Índia	57.696	(1,31)	1,1	20,8
Rússia	1.668	(1,29)	1,4	20,2
Dólar - vista	R\$ 5,65	0,24	0,5	8,8
Dólar/Euro	\$1,13	0,12	(0,2)	(7,4)
Euro	R\$ 6,39	0,32	0,2	0,8
Ouro	\$1.783,29	0,82	0,5	(6,1)

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Eletrobras (ELET3) – Acordo Judicial El Paso**

---

Na sexta-feira (03/12), após procedimento de mediação conduzido pela Câmara de Mediação e Arbitragem da FGV, a Eletrobras realizou pagamento de R\$ 310,5 milhões, referente a acordo homologado judicialmente visando extinguir a ação proposta por El Paso Amazonas Energia Ltda.

Vimos como positivo o acordo, mais uma das ações da companhia, visando o processo de capitalização (privatização) e que trata de disputa envolvendo contrato de compra e venda de energia no qual a Eletrobras foi garantidora.

A ação ELET3 cotada a R\$ 35,39/ação registra alta de 3,8% este ano sendo negociada a 0,7x o seu valor patrimonial. O desempenho em 2021 se compara a queda de 11,7% do Ibovespa. O Preço Justo de R\$ 45,00/ação aponta para uma valorização potencial de 27,2%.

### **Equatorial Energia S.A. (EQTL3) – Termo de Liberação Definitivo (SPEs 04 e 06) e emissão de R\$ 7 bilhões em debêntures**

---

A companhia informou que em 02 de dezembro de 2021, o Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS) emitiu o Termo de Liberação Definitivo (TLD) para o recebimento de 100% da Receita Anual Permitida (RAP) dos ativos SPE 04 e 06, no valor total de R\$ 242,1 milhões, conforme garantido nos contratos das concessões.

- As SPEs 04 e 06 tiveram os TLDs dos ativos emitidos com data retroativa à data de energização, 25 de novembro de 2021. Com a emissão desses termos, todas as linhas de transmissão do grupo se encontram 100% operacionais.
- Os Contratos de Concessão das SPEs 04 e 06 foram assinados em fevereiro de 2017, e a antecipação de suas receitas representa 15 e 11 meses de antecedência, respectivamente, em relação ao prazo regulatório.

**Emissão de debêntures.** O Conselho de administração da companhia autorizou a 5ª emissão de debêntures simples não conversíveis em ações, em até R\$ 7 bilhões, sendo R\$ 3 bilhões em debêntures de longo prazo e R\$ 4 bilhões de curto prazo, em até 5 séries.

- 1ª série com prazo de 5 anos e remuneração DI acrescida de sobretaxa de até 1,55% ao ano
- 2ª série com prazo de 7 anos e remuneração DI + sobretaxa de até 1,7% ao ano
- 3ª série com prazo de 9 anos e remuneração DI + sobretaxa de até 1,85% ao ano
- 4ª série com prazo de 1 ano e 6 meses e remuneração DI + sobretaxa a ser calculada

- 5ª série com prazo de 3 anos e remuneração DI + sobretaxa de até 1,4% ao ano

Os recursos obtidos com debêntures de longo prazo serão utilizados na gestão dos negócios, podendo incluir parte do financiamento da aquisição da Target, enquanto a captação de curto prazo se destinará à aquisição da Echoenergia Participações.

Cotada a R\$ 23,56/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 23,8 bilhões, a ação EQTL3 registra valorização de 4,7% este ano. O preço justo de R\$ 27,00/ação aponta para um potencial de alta de 14,6%.

### **Santander Brasil S.A. (SANB11) – Emissão de Letras Financeiras Nível II**

O Santander realizou emissão de letras financeiras com cláusula de subordinação, cujos recursos serão utilizados para compor o Nível II do Patrimônio de Referência (PR) do banco, no montante total de R\$ 5,5 bilhões, em negociações com investidores privados.

- As Letras Financeiras possuem prazo de vencimento de 10 (dez) anos com opção de resgate e recompra de acordo com a regulamentação aplicável.
- As Letras Financeiras ficam autorizadas a compor o Capital Nível II do Patrimônio de Referência da Companhia, com impacto estimado de 92 bps no seu índice de capitalização Nível II, nos termos da Resolução BCB N° 122, de 2 de agosto de 2021.

O Santander permanece com uma estrutura de capital saudável. Ao final de setembro o índice de Basileia era de 14,3% (-0,4pp no trimestre) explicado pelo crescimento dos ativos ponderados pelo risco (RWA), principalmente na parcela decorrente do aumento da carteira – impacto suavizado pelo crescimento de 2,7% do patrimônio de referência, impulsionado por maiores lucros no exercício. No final do 3T21 o Patrimônio Líquido era de R\$ 78,8 bilhões.

Seguimos com recomendação de COMPRA para SANB11 com Preço Justo de R\$ 48,00/Unit que traz um potencial de alta de 42,6% em relação à cotação de R\$ 33,66/Unit.

### **RD RaiaDrogasil (RADL3) - Aprovação de JCP e dividendos no montante de R\$ 99 milhões. Ações "ex" no dia 09/12**

O conselho de administração da RaiaDrogasil aprovou a distribuição de Juros Sobre Capital Próprio no montante total de R\$ 58 milhões, equivalente a R\$ 0,03521213027 por ação.

A empresa aprovou também a distribuição de dividendos intermediários no total de R\$ 41 milhões, correspondente a R\$ 0,02460248720 por ação, com base no lucro líquido ajustado apurado no balanço patrimonial levantado em 31 de outubro.

Será levada em consideração a base acionária de 8 de dezembro. Com isso, os papéis passarão a ser negociados "ex juros sobre capital próprio" no dia 9 do mesmo mês.

O pagamento dos JCP está previsto até o dia 31 de maio de 2022, em data oportunamente a ser fixada pela administração da companhia e o pagamento dos dividendos está previsto para 15 de dezembro de 2021.

Na sexta-feira a ação RADL3 fechou cotada da R\$ 22,82 (queda de 8,2% no ano). Com base nesta cotação o retorno dos proventos (R\$ 0,0598/ação) será de apenas 0,26%.

### **Iguatemi (IGTA3) - Aprovação de novo período de conversão de ações ON em PN, exclusivamente para composição de Units. Aprovado também um programa de recompra de ações**

---

O conselho de administração da Iguatemi aprovou na sexta-feira a abertura de novo período de conversão de ações ordinárias em preferenciais de emissão, exclusivamente para composição de Units.

- Será facultada a conversão voluntária na proporção de 3 ações ordinárias para cada 1 preferencial. Cada Unit será composta de 1 ação ordinária e 2 preferenciais de emissão da Iguatemi.
- O prazo para solicitação será de, no mínimo, 30 dias.
- A conversão será dividida em duas janelas: a primeira de 12 dias (6 a 17 de dezembro), com crédito das Units em 22 de dezembro, podendo, contudo, ser negociadas a partir de 20 deste mês. Já a segunda janela será de 18 dias, mas com datas ainda a serem definidas.

Recompra - A Iguatemi aprovou um novo Programa de Recompra, podendo adquirir ações ordinárias e/ou Units de emissão da companhia, na proporção que julgar adequada, observado o limite de até 3.007.885 ações ordinárias ou 533,3 Units, que correspondem a 533.305 ON e 1.066.610 PN, todas nominativas e sem valor nominal.

Atualmente existem 13.115.098 ações ordinárias e 16.963.756 Units (que correspondem a 16.963.756 ON e 33.927.512 PN), todas nominativas e sem valor nominal em circulação no mercado.

Ontem a ação IGTA3 encerrou cotada a R\$ 33,13 com queda de 10,1% no ano e a IGTi11 a R\$ 198,00.

### **Marfrig (MRFG3) – S&P elevou o rating da companhia de BB- para BB**

---

A agência de rating S&P elevou o rating da companhia de BB- para BB considerando métricas de crédito fortes e liquidez robusta. A perspectiva foi alterada de positiva para estável em função da expectativa de que a Marfrig manterá alavancagem menor nos próximos anos.

A agência considerou ainda os índices de corte recordes nos EUA, que estão impulsionando o EBITDA, apesar das margens defasadas no Brasil. Nos EUA, a alta demanda por carne bovina tem levado a aumentos de preços que ultrapassam em muito os recentes aumentos de cotação de gado no país.

Ao preço de R\$ 20,87/ação (valor de mercado de R\$ 14,9 bilhões) a ação MRFG3 registra alta de 54,9% este ano. O Preço Justo de R\$ 27,00/ação aponta para um potencial de alta de 29,4%.

### 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.