

## MERCADOS

### Bolsa

O **Ibovespa** segue em recuperação, marcando a quarta alta consecutiva, pegando carona na escalada das bolsas internacionais que vêm minimizando os riscos da variante ômicron. Outro ponto de alívio foi o avanço da PEC dos Precatórios, assunto ainda não resolvido totalmente, com um embate entre a Câmara e o Senado para a votação do texto, que pode seguir fatiado. Enquanto isso, o mercado tenta reduzir as perdas do ano, elevando o Ibovespa para 107.558 pontos, alta de 0,65% e giro financeiro de R\$ 32,9 bilhões e R\$ 26,0 bilhões à vista). Autoridades chinesas estão tomando medidas para ampliar o apoio à economia do país, que passa por um sinal de alívio nas restrições impostas ao setor imobiliário, diante da preocupação com uma ameaça o crescimento no ano que vem. Ainda na China, atenção para o não pagamento de compromissos da Evergrande após o vencimento do período de carência da dívida vencida nos últimos 30 dias. A **agenda econômica** traz, do lado doméstico, o IPC-S FGV e o resultado das vendas no varejo para o mês de outubro e no final dia será conhecida a nova taxa Selic com o mercado esperando uma alta de 1,5 p.p. para 9,25%. No exterior, nenhum dado relevante na agenda desta quarta-feira. As principais **commodities** andam no sentido oposto, com o petróleo recuando, após uma boa recuperação nos preços nos últimos dias, retomando uma faixa superior a US\$ 75 / barril no tipo Brent e o WTI superando US\$ 71 o barril. Nos EUA, os estoques de petróleo de petróleo reduziram em 3.1 milhões de barris na semana passada. As **bolsas internacionais** seguem em recuperação, com alta no fechamento da Ásia e andam positivas na Europa e nos futuros de Nova York. A cada dia melhora a percepção de que a variante ômicron não tem a mesma agressividade da variante delta e do início da pandemia. Com isso, os mercados estão olhando para frente e acreditando numa melhora no cenário global para a economia e consequentemente dando ânimo às ações que vêm de volatilidade diante da ameaça mais recente do vírus.

### Câmbio

A moeda americana encerrou o dia cotada a R\$ 5,6101 contra R\$ 5,6860 no dia anterior (-135%), com aumento do apetite a ativos de risco, após o surgimento da nova variante do vírus, que até o momento não se mostrou uma ameaça.

### Juros

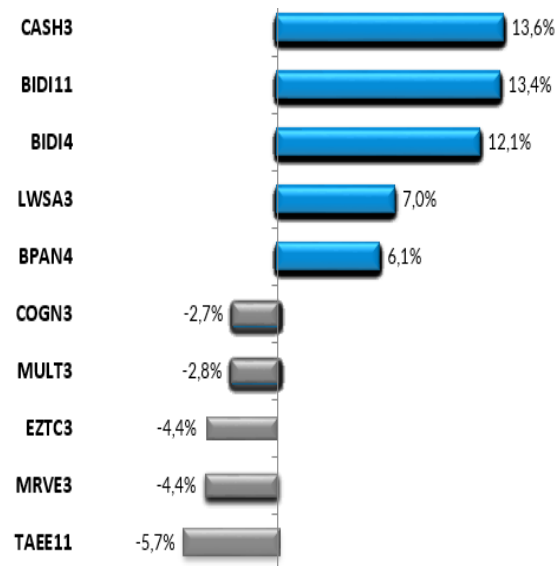
A terça-feira foi uma repetição da curva dos juros futuros, com as taxas mais curtas em alta, refletindo a expectativa de alta mais forte na taxa Selic nesta quarta-feira e queda na ponta mais longa. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 fechou a 11,485% de 11,404% ontem no ajuste. Para jan/27 a taxa reduziu de 10,943% para 10,85%.

### Índices, Câmbio e Commodities

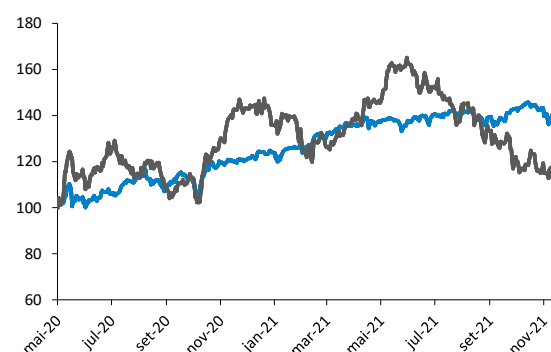
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	107.558	0,65	5,5	(9,6)
Ibovespa Fut.	107.950	0,66	(10,5)	(9,4)
Nasdaq	15.687	3,03	1,0	21,7
DJIA	35.719	1,40	3,6	16,7
S&P 500	4.687	2,07	2,6	24,8
MSCI	3.184	1,89	2,7	18,4
Tóquio	28.456	0,16	2,3	3,7
Xangai	3.595	0,16	0,9	3,5
Frankfurt	15.814	2,82	4,7	15,3
Londres	7.340	1,49	4,0	13,6
Mexico	50.918	0,62	2,5	15,5
Índia	57.634	1,56	1,0	20,7
Rússia	1.647	1,55	0,1	18,7
Dólar - vista	R\$ 5,61	(1,33)	(0,2)	8,0
Dólar/Euro	\$1,13	(0,16)	(0,6)	(7,8)
Euro	R\$ 6,32	(1,46)	(0,9)	(0,4)
Ouro	\$1.784,13	0,31	0,5	(6,0)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **BRF S.A. (BRFS3) – Atualização da “Visão 2030” da companhia**

---

A BRF apresenta hoje (08/11) no seu BRF Day 2021, determinadas estimativas e expectativas a respeito da companhia, reafirmando sua estratégia empresarial denominada “Visão 2030” e a atualização dos cenários prospectivos, com destaque para:

- A manutenção da estimativa de realização de investimentos de, aproximadamente, R\$ 55 bilhões até 2030, incluindo os desembolsos realizados no ano de 2021, com estabelecimento de limite prudencial de alavancagem financeira líquida de até 3 vezes;
- **Período de 2021 a 2024:** estimativa de alcançar uma receita líquida de aproximadamente R\$ 65 bilhões, com crescimento do EBITDA em duas vezes em relação aos últimos 12 meses findos em 30.09.2020;
- **Período de 2025 a 2027:** estimativa de crescimento da receita líquida e do EBITDA em aproximadamente 2,5 vezes em relação aos últimos 12 meses findos em 30.09.2020 e com crescimento da receita em mais de 60% no mercado brasileiro;
- **Período de 2028 a 2030:** estimativa de receita líquida em mais de R\$ 100 bilhões e de crescimento do EBITDA em mais de 3,5 vezes em relação aos últimos 12 meses findos em 30.09.2020, com Margem EBITDA média acima de 15%, margem líquida média de 6% e retorno sobre o capital investido (“ROIC”) de 16%, aproximadamente.

A companhia destaca que tais previsões refletem as expectativas atuais da administração e dependem de fatores e condições de mercado. Ao final do 3T21 a alavancagem era de 3,06x o EBITDA (para uma dívida líquida de R\$ 16,7 bilhões) e que se compara a 2,7x do trimestre anterior.

Ao preço de R\$ 20,44/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 16,6 bilhões, com queda de 7,3% este ano. O Preço Justo de R\$ 27,00/ação traz um potencial de alta de 32,1%.

### **Energisa S.A. (ENGI11) – Oferta pública para aquisição de ações da EAC e homologação pela Aneel do Reajuste Tarifário Anual da ERO e EAC**

---

A Energisa comunica que a Aneel aprovou nesta terça-feira (07/12) o reajuste tarifário das suas controladas Energisa Rondônia (“ERO”) e Energisa Acre (“EAC”), a ser aplicado a partir de 13 de dezembro de 2021. O efeito percebido pelos consumidores da ERO será de 6,93% e de 9,90% para os consumidores da EAC.

- O processo de reajuste tarifário anual consiste no repasse aos consumidores dos custos não gerenciáveis da concessão (Parcela A - compra de energia, encargos setoriais e encargos de transmissão) e na atualização dos custos gerenciáveis (Parcela

B - distribuição) pela variação do IPCA menos o Fator X, que repassa aos consumidores os ganhos de produtividade anuais da concessionária.

**Oferta pública obrigatória para aquisições de ações da EAC.** A Energisa iniciou nesta terça-feira (07/12) a oferta pública obrigatória de aquisição de ações de titularidade de empregados e aposentados de sua controlada Energisa Acre Distribuidora de Energia S.A. ("EAC").

- O objeto da oferta é a aquisição, pela companhia, de até 2.484.078.275 ações ordinárias e 953.652.585 ações preferenciais, representativas de 1,42% do capital social total da Energisa Acre, cujo valor será pago em até 30 dias após a data limite.
- A vigência da oferta será pelo período de 30 dias, de 07.12.2021 até 06 de janeiro de 2022. O período não será estendido nem haverá período subsequente da oferta.

Cotada a R\$ 45,62 (valor de mercado de R\$ 20,7 bilhões) as Units da Energisa registram queda de 9,4% este ano. O preço Justo de R\$ 58,00/Unit traz um potencial de alta de 27,1%.

### **Cosan S.A. (CSAN3) – Distribuição de dividendos de R\$ R\$ 0,3746/ação. Ex em 15/12**

O Conselho de Administração da Cosan S.A. aprovou a distribuição de dividendos intercalares, no montante total R\$ 700 milhões, equivalentes a R\$ 0,374619350 por ação ordinária.

- Estes dividendos terão como base de cálculo a posição acionária de 14 de dezembro de 2021, sendo que, a partir de 15 de dezembro de 2021, as ações da companhia serão negociadas "ex" dividendos.
- O pagamento ocorrerá no dia 28 de dezembro de 2021 e **o retorno estimado é de 1,7%.**

Temos recomendação de COMPRA para CSAN3 com Preço Justo de R\$ 30,00/ação que traz um potencial de alta de 36,5% em relação à cotação de R\$ 21,97/ação.

### **Ecorodovias (ECOR3) - Tráfego consolidado sobe 6,5% nas rodovias em novembro**

A companhia divulgou os dados de tráfego de novembro com alta de 6,5% sobre novembro de 2020. O número consolidado passou de 32.310 para 34.399 veículos. Levando em conta somente o total comparável, excluindo a Ecovias do Cerrado, o movimento foi de 31.847 automóveis, avanço de 1,6% na base anual.

A Ecosul teve o maior crescimento (15,1%) seguida pela Ecopistas e Ecoponte, com avanços de 4% e 3,9%, respectivamente, na comparação entre novembro de 2020 e o mês passado.

No acumulado de 2021, o volume de tráfego consolidado passou de 317.632 no ano passado para 377.544 até 30 de novembro de 2021, alta de 18,9%. No total comparável, o aumento foi de 9,7%, com 316.660 veículos.

O levantamento da EcoRodovias apresenta ainda o comparativo mensal entre o mês passado e o mesmo período de 2019, com avanço de 10,9%. Na mesma base de comparação, desconsiderando a cobrança de pedágio na Eco050, Eco135 e Ecovias do Cerrado, houve alta de 0,9%.

Ontem a ação ECOR3 encerrou cotada a R\$ 8,81 com queda de 34,1% 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. 5º 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.