

## MERCADOS

### Bolsa

O **Ibovespa** encerrou 2021 com desempenho negativo (-11,93%) registrando sete meses negativos, com destaque para uma sequência de baixas de julho a novembro, com uma concentração de fatores negativos, que minaram as expectativas de melhora da economia com o aumento da vacinação e flexibilização das atividades. Pesaram mais; o risco fiscal do país, a alta a inflação e um cenário de juros pressionado para este novo ano. No último pregão a alta foi de 0,69% e em dezembro o Ibovespa fechou positivo em 2,85% aos 104.822 pontos, mas as duas últimas semanas já foram de liquidez reduzida com o último pregão somando R\$ 27,3 bilhões (R\$ 22,9 bilhões à vista). A **agenda econômica** desta segunda-feira traz o Boletim Focus e o IPC-S abrindo o ano com visão de curto prazo para a nossa economia. No meio da tarde sai a balança comercial de dezembro, com expectativa bastante positiva. No exterior, nenhum indicador importante para hoje, mas na semana alguns assuntos devem influenciar os mercados. Na quarta-feira sai a ata do Fed e no dia 07 a divulgação do payroll nos EUA. O BNDES reagendou para o dia 05 próximo, a audiência pública marcada para discutir o processo de privatização da Eletrobras.

As principais **commodities** começaram o ano com o petróleo em alta, com o Brent perto de US\$ 79/barril e o WTI superando US\$ 76. O minério de ferro opera em baixa, influenciado pelo comportamento da demanda chinesa. As **bolsas internacionais** iniciam o ano do lado positivo na Europa e os futuros de Nova York também operam em alta. No entanto, os mercados seguem atentos ao rápido avanço da variante ômicron, embora a percepção do risco de mortes seja menor. Destaque negativo para a queda das ações de construtoras chinesas e a suspensão das negociações da Evergrande em Hong Kong.

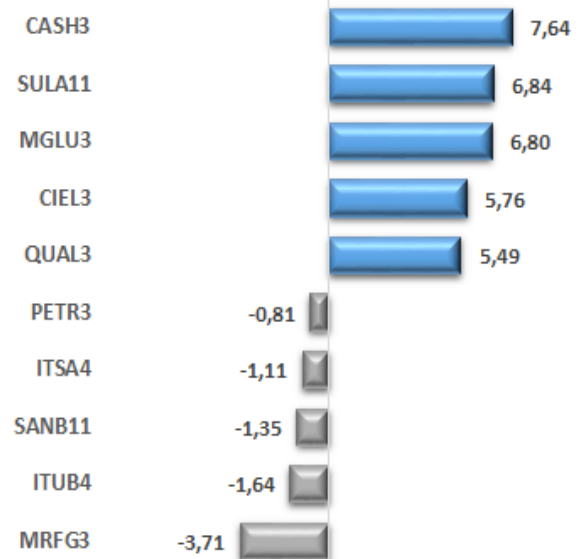
### Câmbio

A moeda americana encerrou 2021 cotada a R\$ 5,5714 com alta de 0,03% no último dia útil do ano e baixa de 1,82% na semana (R\$ 5.6745 na sexta-feira anterior). No final de 2020 a cotação estava em R\$ 5,1935. O dólar só teve um mês (junho) com fechamento abaixo de R\$ 5,0 (R\$ 4,9690 no fechamento do mês). A última taxa Ptax de 2021 terminou em R\$ 5,5805. No ano, a Ptax subiu 7,39%, mas no mês recuou 0,70%. Essa Ptax será usada na liquidação dos contratos futuros de câmbio e para os ajustes dos vencimentos subsequentes de dólar futuro e de swap cambial, além de ajustes nos balanços corporativos de fim de ano.

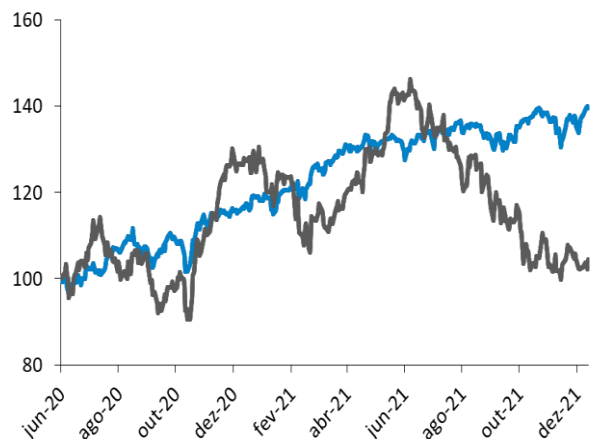
### Juros

O mercado de juros futuros encerrou o último dia útil de 2021 com a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 em 11,795% de 11,821% no dia anterior. O DI para janeiro de 2027 passou de 10,591% para 10,61%.

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Petrobras (PETR4) – Venda de ativo de E&P na Bacia do Paraná e Declaração de Comercialidade na Bacia de Sergipe-Alagoas**

---

**Venda de ativo de E&P na Bacia do Paraná.** A Petrobras assinou no dia 30.12.2021 com a Ubuntu Engenharia e Serviços Ltda contratos para a venda da totalidade de sua participação na concessão PAR-T-218\_R12, localizado na Bacia do Paraná, pelo valor total de US\$ 32 mil e cujo fechamento está sujeito ao cumprimento de condições precedentes e a aprovação pela ANP.

**Declaração de Comercialidade na Bacia de Sergipe-Alagoas.** Em outro comunicado a Petrobras, como operadora dos Consórcios BM-SEAL-4 e BM-SEAL-11, e única detentora dos direitos das Concessões BM-SEAL-4A e BMSEAL-10, apresentou na quinta-feira (30/12) à ANP as declarações de comercialidade das acumulações de petróleo localizadas nas áreas dos Planos de Avaliação de Descoberta dessas concessões.

- A Petrobras pretende desenvolver a produção dos campos acima em dois módulos, denominados de Sergipe Águas Profundas (SEAP) I e II, que preveem a instalação de duas plataformas do tipo FPSO.
- A primeira plataforma, prevista para atender o módulo SEAP I, será a P-81, com início de produção previsto para 2026, com capacidade de produzir 120 mil barris de óleo/condensado e escoar 8 milhões de m<sup>3</sup> de gás por dia. A segunda plataforma, prevista para atender o módulo SEAP II, está em fase de planejamento de contratação e tem seu início de produção previsto para após o horizonte do Plano Estratégico 2022- 2026.
- A Petrobras é operadora das concessões BM-SEAL-4A e BM-SEAL-10 com 100% de participação, na concessão BM-SEAL-11 com 60%, em parceria com a IBV Brasil Petróleo Ltda. (40%), e na concessão BMSEAL-4 com 75%, em parceria com a ONGC Campos Ltda. (25%).

A ação PETR4 cotada a R\$ 28,45 (valor de mercado de R\$ 371,1 bilhões), registrou alta de 23,5% em 2021. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R\$ 35,00/ação, que aponta para uma valorização potencial de 23,0%.

### **Eletrobras (ELET3) – Aprovada resolução que trata da modelagem de desestatização da companhia**

---

A Eletrobras informou que foi aprovada pelos titulares dos Ministérios de Minas e Energia (MME) e da Economia a Resolução 221/2021, que trata da modelagem de desestatização da companhia. Entre as alterações, está a criação de faixa para emissão de novas ações, a aprovação do valor para a segregação da Itaipu Binacional (R\$ 1,2 bilhão ou US\$ 233 milhões na data base de 31.12.21) e atualização do valor aplicável à Eletronuclear.

A Oferta Primária será composta de ações ordinárias emitidas que represente o valor a ser pago pela Eletrobras de bonificação pela outorga de novos contratos de concessão de geração de energia elétrica, desde que tal valor seja superior a R\$ 22,05 bilhões e inferior a R\$ 26,65 bilhões.

Os próximos passos são realização de audiência pública em 05 de janeiro de 2022 para a decisão final do TCU e a convocação de uma AGE da Eletrobras para apresentar a modelagem proposta para desestatização.

A ação ELET3 cotada a R\$ 33,41/ação registrou queda de 2,0% em 2021 sendo negociada a 0,7x o seu valor patrimonial. O Preço Justo de R\$ 45,00/ação aponta para uma valorização potencial de 34,7%.

### **Alpargatas (ALPA4) – Venda de sua participação na Osklen para Dass por R\$ 400 milhões**

A Alpargatas vendeu para a Dass sua participação na Osklen, conforme havia anunciado em 1º de novembro de 2021. O preço pelas ações detidas na Osklen, representando 60% do capital, foi definido considerando um Enterprise Value (“EV”) da Osklen de R\$ 400 milhões, o que representa um múltiplo EV/EBITDA de 16,4x.

- O preço total é composto de uma parte fixa, representando 75% do preço, que será paga em três parcelas, e uma variável, de até 25%, condicionada ao atingimento pela Osklen de determinadas métricas de desempenho nos exercícios de 2022 e 2023.
- As parcelas serão no primeiro aniversário do fechamento da operação, e as demais no segundo e terceiro aniversários do fechamento da operação, sendo todas corrigidas pelo CDI. O fechamento da operação depende de algumas condições, entre elas a aprovação do Cade.

Conforme destacado “a operação está em linha com o planejamento estratégico da Alpargatas, que prevê seu crescimento orgânico, por meio da expansão de Havaianas em categorias beyond core, e também no crescimento inorgânico da companhia, por meio de novas marcas, novos produtos ou novas soluções digitais”.

Cotada a R\$ 37,02/ação (valor de mercado de R\$ 19,6 bilhões) a ação ALPA4 registrou queda de 11,3% em 2021. O Preço Justo de mercado de R\$ 55,00/ação aponta para um potencial de alta de 48,6%.

### **Sabesp (SBSP3) – Conselho aprova investimentos de R\$ 23,8 bilhões até 2026**

O Conselho de Administração da Sabesp aprovou o plano de investimento da empresa para o período de 2022 a 2026, no montante de R\$ 23,8 bilhões, sendo destinados R\$ 10,6 bilhões para coleta de esgoto, R\$ 9,9 bilhões para abastecimento de água e R\$ 3,3 bilhões para o tratamento de esgoto.

Em 2022 o total investido será de R\$ 4,7 bilhões, sendo de R\$ 4,6 bilhões em 2023, R\$ 4,5 bilhões em 2024, R\$ 5,1 bilhões em 2025 e R\$ 5,0 bilhões em 2026.

Dentre os principais focos de atuação da companhia atualmente destacam-se o Programa Metropolitano de Água, o Projeto Tietê, o Projeto Novo Pinheiros, entre outros. A Sabesp atende hoje 374 municípios do Estado de São Paulo, além da capital paulista.

Seguimos com recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 50,00/ação que traz um potencial de alta de 24,4% ante a cotação de R\$ 40,18/ação.

### **Wiz (WIZS3) – Condições precedentes para a parceria da Wiz com o BRB foram implementadas**

A Wiz anunciou que foram implementadas as condições precedentes, com a aprovação do Banco Central, para concretizar a parceria estratégica com o BRB - Banco de Brasília para a comercialização de produtos de seguridade nos canais do banco, por 20 anos.

- No contexto desta parceria a Wiz passou a ser titular de 50,1% da nova corretora de seguros, NewCo, que terá exclusividade na comercialização dos produtos - seguros, consórcio, títulos de capitalização e previdência privada - e os demais 49,9% ficam com o BRB.
- A Wiz entende que esta parceria é estratégica e está alinhada com o crescimento da companhia através da ampliação e diversificação de suas unidades de negócios. Por ser investimento relevante a aquisição será submetida à ratificação dos acionistas da companhia, em Assembleia Geral a ser convocada.

Cotada a R\$ 7,96/ação (valor de mercado de R\$ 1,3 bilhão) a ação WIZS3 registrou a alta de 6,4% em 2021. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 13,50/ação.

### **BTG Pactual (BPAC11) – Ex JCP de R\$ 0,1473/Unit em 06/01**

O conselho de administração do BTG Pactual aprovou a distribuição de juros sobre capital próprio (JCP), no valor bruto de R\$ 0,147312909 por Unit.

- Serão contemplados os acionistas posicionados em 05.01.2022 e as ações serão negociadas "ex-juros" a partir do dia 06 de janeiro de 2022.
- A data do pagamento ainda será definida. **O retorno líquido estimado é de 0,6%.**

Cotadas a R\$ 21,00 (valor de mercado de R\$ 40,2 bilhões) as Units do banco (BPAC11) registraram queda de 9,2% em 2021. O Preço Justo é de R\$ 35,00/Unit correspondente a um potencial de alta de 66,7%.

### **Raizen S.A. (RAIZ4) – Ex JCP de R\$ 0,0220/ação em 06/01**

---

O Conselho de Administração da companhia aprovou a distribuição de Juros Sobre Capital Próprio (JCP), no montante bruto de R\$ 227,8 milhões (R\$ 0,0220/ação), referente ao período compreendido entre 1º de outubro de 2021 e 31 de dezembro de 2021.

- O JCP terá como base de cálculo a posição acionária de 5 de janeiro de 2022, e as ações serão negociadas “ex-juros” a partir do dia 06 de janeiro de 2022.
- O pagamento ocorrerá em data a ser definida posteriormente pela Diretoria. O retorno líquido estimado é de 0,3%.

A ação RAIZ4 fechou 2021 cotada a R\$ 6,45/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 66,8 bilhões. O Preço Justo de mercado de R\$ 10,00/ação traz um potencial de alta de 55,9% para a ação.

### **Kora Saúde (KRSA3) – Aquisição do Hospital São Francisco em Ceilândia (DF) por R\$ 330 milhões**

---

A Kora Saúde comunicou ao mercado que, em 31 de dezembro de 2021, a Itapuã Participações Ltda., controlada da companhia, celebrou um contrato de compra e venda para a aquisição de 100% do capital social do Hospital São Francisco, localizado em Ceilândia, no Distrito Federal (DF), incluindo todos os imóveis da companhia, bem como as áreas próximas para futuras expansões.

**Forma de pagamento** - A aquisição foi feita por R\$ 330 milhões - R\$ 250 milhões no fechamento da operação e R\$ 80 milhões em até cinco anos.

Fundado em 1994, o Hospital São Francisco tem capacidade instalada para 179 leitos, sendo 90 leitos atualmente operacionais e outros 89 leitos de expansão que serão entregues ao longo de 2022. Segundo o comunicado, o Hospital São Francisco é referência em alta complexidade para a região da Ceilândia, a mais populosa do DF, com aproximadamente 400 mil habitantes.

O Hospital também dispõe de terapia intensiva (UTI) completa com unidades adulta, pediátrica e neonatal, cinco salas de cirurgia e 42 consultórios com diversas especialidades médicas, laboratório, hemodinâmica, radiologia completa e ala de maternidade.

O fechamento da operação está sujeito ao cumprimento de condições usuais.

A Kora Saúde iniciou as negociações na em 12/08/2021 a R\$ 7,20 por ação. Na quinta-feira (30/12) a cotação estava em R\$ 5,19.

### 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