

## MERCADOS

### Bolsa

Em dia de liquidez reduzida pelo feriado nos Estados Unidos, o volume negociado ficou em R\$ 15,5 bilhões (R\$ 13,2 bilhões à vista). O Ibovespa encerrou o dia em baixa (-0,52%) aos 107.374 pontos. No mês a alta é de 1,48%. As bolsas internacionais pesaram na Ásia e na Europa nesta terça-feira, reflexo do salto nos rendimentos dos títulos globais. As preocupações com a inflação nas grandes economias acenderam um alerta em relação aos juros e as bolsas devem seguir mostrando volatilidade aguardando sinalizações do Federal Reserve sobre o assunto. Tudo isso em meio ao avanço da ômicron, que vem provocando o afastamento de empregados nas empresas, para evitar maior contaminação. A agenda econômica de hoje vem com poucos indicadores, mas os mercados seguem atentos a medidas de proteção contra a inflação nas grandes economias. A expectativa de paralisação de servidores federais nesta terça-feira pode ajudar para piorar o sentimento dos investidores que colocam na balança notícias negativas do exterior. O início do Fórum Econômico Mundial (virtual) em Davos, na Suíça, mostrou que a China, mesmo sob pressão, promete sustentar o crescimento. No entanto, outras nações devem expor preocupações. Na agenda de resultados corporativos, destaque nesta manhã para os números do Bank of America e Goldman Sachs no 4T21. Os Treasuries de 10 anos subiram forte para o nível mais alto desde jan/20. Alta também nos títulos de longo prazo na Alemanha, ficando positivos pela primeira vez desde maio de 2019. No mercado de commodities, o barril de petróleo (Brent) subiu para o nível mais alto em sete anos com a demanda em alta, indicando que a escalada deve continuar. Nesta manhã a cotação do Brent estava em US\$ 87,37 o barril e o WTI a US\$ 85,01. Um ataque de drone contra uma instalação de petróleo em Abu Dhabi, causando incêndio três mortes, aumentou a tensão no mercado de petróleo e pode ter consequências piores. Já o minério de ferro, voltou a recuar, com a China controlando a produção da indústria siderúrgica, por conta da poluição, com a proximidade dos jogos de inverno.

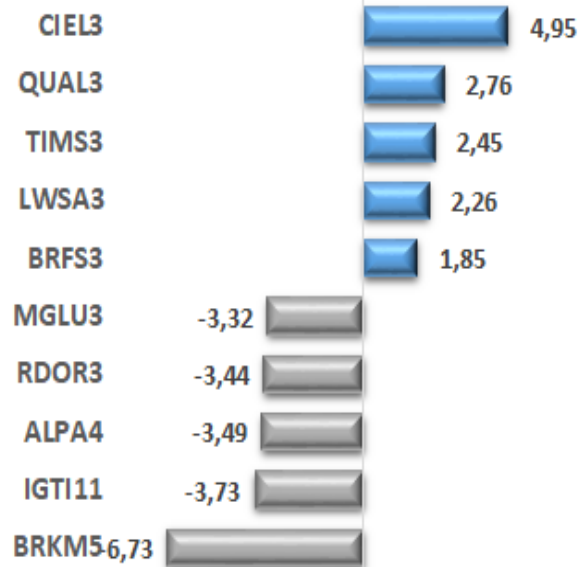
### Câmbio

O dólar encerrou o dia cotado a R\$ 5,3230 com queda de 0,11% em relação aos R\$ 5,5289 do dia anterior.

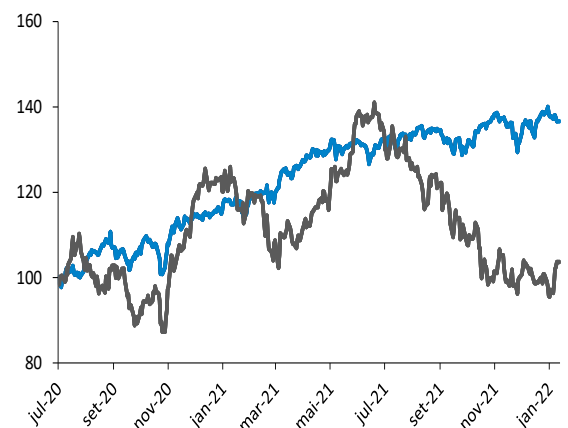
### Juros

O dia foi de liquidez reduzida, nos mercados, com o feriado nos EUA o que não impediu uma pressão nas taxas de juros, com o DI para jan/23 subindo de 11,595% na sexta-feira para 12,015%. O DI para jan/27 avançou de 11,137% a 11,41%.

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **BRF (BRFS3) – Maioria dos acionistas aprovaram o follow-on da BRF**

Em Assembleia Geral Extraordinária (AGE) realizada ontem (17/01) a maioria dos acionistas da BRF aprovou o follow on de 325 milhões de ações ordinárias e ADRs. A Oferta será realizada no Brasil e nos Estados Unidos.

- O preço por ação será fixado pelo Conselho de Administração, após a conclusão do procedimento de coleta de intenções de investimento (bookbuilding). Com base na cotação de R\$ 24,75/ação (fechamento em 17/01) a oferta total alcança R\$ 8,0 bilhões.
- Acreditamos que a operação possa fortalecer a presença da Marfrig na BRF dado que já detém 31,7% do capital da companhia. A oferta contribuirá também com a desalavancagem financeira da BRF (3,06x ao final do 3T21).

Ao preço de R\$ 24,75/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 20,1 bilhões, a ação BRFS3 registra alta de 9,9% este ano. O Preço Justo de R\$ 27,00/ação traz um potencial de alta de 9,1%.

### **EDP Energias do Brasil S.A. (ENBR3) – Queda de 1,5% nos volumes de energia distribuída no 4T21**

O volume de energia distribuída nas áreas de atuação da companhia registrou queda de 1,5% no 4T21 para 6.513 GWh, sendo de -3,0% na EDP São Paulo (3.957 GWh) e +0,9% na EDP Espírito Santo (2.555 GWh).

- A queda do consumo de energia distribuída no 4T21 refletiu as condições climáticas mais amenas e a menor recuperação da atividade econômica. Em 2021 o crescimento de 5,5% foi sensibilizado pelo aumento da taxa de juros e da inflação, pela redução da renda média per capita e pela retomada da atividade industrial e comercial nas áreas de atuação da companhia.
- A companhia registrou aumento de 2,2% no número de novos clientes (para 3,68 milhões) e de 23,8% (para 1.652) no número de clientes livres (sendo +206 clientes na EDP SP e +111 clientes na EDP ES) em função das migrações dos clientes cativos para o mercado livre.
- Em 2021 o volume de energia distribuída aumentou 5,5% para 26.016 GWh, sendo +5,2% na EDP SP e +6,0% na EDP ES.

Cotadas a R\$ 21,08/ação (valor de mercado de R\$ 12,3 bilhões) a ação ENBR3 registra alta de 4,7% este ano. O preço Justo de R\$ 23,00/ação traz um potencial de alta de 9,1%.

## Sanepar (SAPR11) – Conselho aprova emissão de R\$ 600 milhões em debêntures

---

O Conselho de Administração da companhia aprovou a 12ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em até 3 (três) séries, sob regime de garantia firme de colocação, no montante total de R\$ 600 milhões.

- Trata-se de uma Oferta Restrita, destinada exclusivamente a investidores profissionais. A data da emissão das Debêntures será o dia 15 de janeiro de 2022. A Fitch atribuiu Rating 'AAA (bra)' à Proposta de 12ª Emissão de Debêntures da Sanepar.
- Mais uma operação de captação destinada à complementação do plano de investimentos da companhia, o qual consiste na ampliação e em melhorias em sistemas de abastecimento de água, esgotamento sanitário e resíduos sólidos, e os negócios de gestão ordinária da companhia.
- O Programa de Investimentos para o período de 2022 a 2026, aprovado pelo Conselho soma R\$ 9,08 bilhões, sendo R\$ 3,63 bilhões em água, R\$ 5,97 bilhões em esgoto e R\$ 380 milhões em outros investimentos. Para 2022 estão previstos R\$ 1,75 bilhão.

Ao final de set/21 a dívida líquida da empresa era de R\$ 3,0 bilhões, equivalente a 1,3x o EBITDA. Seguimos com recomendação de COMPRA para SAPR11 com Preço Justo de R\$ 32,00/Unit.

## MRV Engenharia (MRVE3) – Prévia operacional do 4T21

---

A companhia divulgou a prévia operacional com 4T21 com os seguintes destaques:

- Lançamentos – Volume histórico de lançamentos da MRV&Co totalizando R\$ 3,24 bilhões lançados no 4T21 e R\$ 9,44 bilhões (%MRV) em 2021;
- Vendas contratadas – Atingiu o recorde, somando R\$ 2,4 bilhões (%MRV) vendidos no 4T21 e R\$ 8,1 bilhões (%MRV) em 2021;
- Assinatura do Acordo de Investimentos com a Brookfield;
- Acordo para a venda de aproximadamente 5.100 unidades da Luggo, representando um VGV de R\$ 1,26 bilhão;
- Evolução na estratégia de diversificação de produtos e fundings da MRV&Co, aumentando a atuação da Companhia em outros segmentos. No 4T21, as vendas (LTM) fora do programa Casa Verde e Amarela totalizaram 46,1%, sendo que 21,7% das vendas vieram do mercado norte americano, com a AHS;
- MRV (Incorporação Brasil): No 4T21 a MRV reportou um crescimento de 11,7% no número de unidades vendidas no comparativo com o 3T21, totalizando 8.664 vendas líquidas no trimestre.

Ontem a ação MRVE3 encerrou cotada a R\$ 11,08 com queda de 8,3% no ano e desvalorização de 34,1% em 2021.

### **Direcional Engenharia (DIRR3) – Aquisição de parte de projetos da Cyrela no Rio de Janeiro**

---

A Direcional Engenharia assinou um Memorando de Intenções com a Cyrela para aquisição, de 60% de participação em quatro projetos de empreendimentos imobiliários em desenvolvimento na região metropolitana da cidade do Rio de Janeiro.

De acordo com análises preliminares das empresas, os empreendimentos devem totalizar 3.560 unidades, com um VGV potencial estimado de até R\$ 624,7 milhões.

Em comunicado, as companhias informam que a concretização dos projetos está sujeita à definição pelas partes da melhor estrutura, além das eventuais aprovações necessárias, como pelo Conselho de Defesa da Ordem Econômica (Cade). Recentemente a Direcional adquiriu outros projetos da Cyrela.

Ontem a ação DIRR3 encerrou cotada a R\$ 10,85 (-14,06% no ano) e a CYRE3 a 14,14 (-10,4% no ano).

### **Even (EVEN3) – Prévia operacional do 4T21**

---

#### **Principais destaques:**

**Lançamentos** – No 4T21, foram lançados cinco empreendimentos, sendo três em São Paulo, com VGV de R\$ 712 milhões e dois no Rio Grande do Sul, com VGV de R\$ 213 milhões (97 milhões % Even). Somando as duas companhias o VGV total de lançamento foi de R\$ 925 milhões (R\$ 809 milhões % Even).

**Vendas contratadas** – As vendas líquidas totalizaram R\$ 504 milhões (R\$ 400 milhões % Even). A VSO consolidada do trimestre foi de 13%, sendo 25% a VSO de lançamentos.

**Distratos** – No 4T21, os distratos totalizaram R\$ 67 milhões, sendo R\$ 49 milhões % Even, representando 11% das vendas brutas.

**Entregas** - Foram entregues dois projetos em São Paulo, com VGV total de R\$ 282 milhões, somando 140 unidades.

No acumulado de 2021, os lançamentos cresceram 75% (parte Even) de R\$ 1,37 bilhão para R\$ 2,40 bilhões e as vendas contratadas recuaram 3,0% de R\$ 1,68 bilhão para R\$ 1,62 bilhão em 2021.

Ontem a ação EVEN3 encerrou cotada a R\$ 6,19 com queda de 6,1% no ano.

## CSN (CSNA3) e CSN Mineração (CMIN3) – Retomada parcial das atividades na mina Casa de Pedra

---

As duas companhias comunicaram que as atividades de extração e movimentação na mina Casa de Pedra, planta de beneficiamento do Pires e operação portuária de carregamento de minério no Terminal de Carvão (Tecar), no porto de Itaguaí, no Rio, foram retomadas de forma parcial e gradativa.

Ontem a ação CSNA3 encerrou cotada a R\$ 25,13 (+1,4% no ano) e a CMIN3 a R\$ 7,04 (+ 4,5% 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.