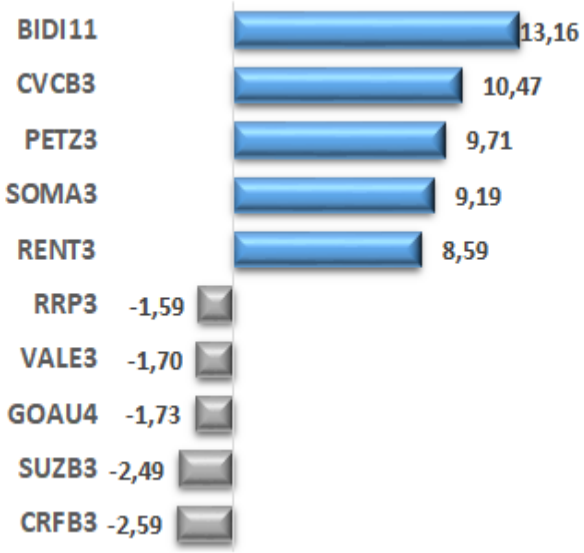
MERCADOS

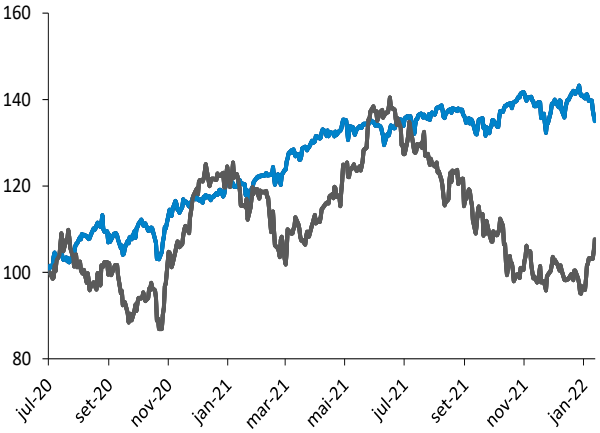
Bolsa

A semana segue positiva para o **Ibovespa** que ontem engatou a terceira alta consecutiva, fechando com ganho de 1,01% marcando 109.102 pontos. O giro financeiro foi de R$ 35,4 bilhões. A desvalorização das ações de empresas boa qualidade nos meses anteriores e a proximidade de divulgação dos resultados do 4T21, voltaram a atrair os investidores, mesmo diante de um cenário de incertezas para o ano. Hoje, dia de vencimento de opções sobre ações, o mercado deverá mostrar maior volatilidade na primeira parte do pregão. A sexta-feira inicia com as **bolsas europeias** em baixa e movimento negativo também no fechamento das principais bolsas asiáticas. No fechamento de ontem as bolsas de NY voltaram a cair, com os resultados corporativos de 2021 mexendo com os preços e com investidores aguardando eventos da próxima semana e sinalização sobre os juros americanos. A **agenda** do dia está vazia de indicadores com destaque apenas para o Orçamento de 2022, que tem de ser sancionado até esta sexta-feira. O dia concentra eventos políticos no exterior, com a participação do ministro da Economia, Paulo Guedes, em evento virtual do Fórum Econômico Mundial, que tem a participação dos presidentes dos bancos centrais Europeu, Christine Lagarde, e do Japão, Haruhiko Kuroda. Mais tarde, a secretária do Tesouro dos Estados Unidos, Janet Yellen, também fala no Forum. Nesta manhã, o **petróleo** opera em baixa, mas ainda sustenta preços elevados, com o Brent marcando US$ 88,31 o barril e o WTI a US$ 83,70 após uma arrancada firme dos preços desde a semana passada.

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



Câmbio

A moeda americana voltou a cair ontem na contramão da bolsa, com a entrada forte de recursos estrangeiros neste começo de ano. O dólar caiu 0,16% de R$ 5,4455 para R$ 5,4367.

Juros

O recuo do dólar e dos títulos americanos (Treasuries) e a fala do presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, sobre inflação, ditaram o rumo dos juros ontem. A taxa do contrato de DI para jan/23 caiu de 12,027% para 11,88% e para jan/27 recuou de 11,242% a 11,095%.

ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Banco do Brasil (BBAS3) – Conselho aprova um payout de 40% para o exercício de 2022

O Conselho de Administração do BB aprovou o payout de 40% para o exercício de 2022, via dividendos e/ou juros sobre o capital próprio (JCP), em conformidade com a Política Específica de Remuneração aos Acionistas do Banco do Brasil.

- Quando a distribuição for via JCP, o montante calculado com base no percentual de payout aprovado corresponde ao valor bruto, sobre o qual poderão incidir tributos, conforme legislação vigente.

- O valor do payout considerou entre outros aspectos, o resultado do banco, sua condição financeira, a necessidade de caixa, o Plano de Capital e suas metas e respectivas projeções, a Declaração de Apetite e Tolerância a Riscos, perspectivas dos mercados de atuação presentes e potenciais, oportunidades de investimento existentes e a manutenção e expansão da capacidade operacional.

No preço de R$ 31,20/ação, equivalente a um valor de mercado de R$ 89,4 bilhões, o BB está sendo negociado a 0,6x o seu valor patrimonial e com P/L de 4,5x para 2022. **Considerando o payout de 40% o yield bruto esperado é de 8,9% para o exercício de 2022.**

Temos recomendação de COMPRA para a ação BBAS3 com Preço Justo de R$ 43,00/ação, que traz um potencial de alta de 37,8%.

Marfrig Global Foods S.A. (MRFG3) – Conselho aprova emissão de R$ 2 bilhões em debêntures em até três séries

Em reunião realizada ontem (20/01) o Conselho de Administração da Marfrig aprovou os termos e condições da 9ª (nona) emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em até 3 (três) séries, para colocação privada, no valor total de até R$ 2 bilhões.

- Fica autorizada a companhia celebrar todos e quaisquer instrumentos, inclusive aditamentos, necessários à emissão das Debêntures Privadas e dos certificados de recebíveis do agronegócio de emissão da Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A. ("Securitizadora"), que serão emitidos com lastro nas Debêntures Privadas ("CRA").

- Os referidos CRA de emissão da Securitizadora serão objeto de oferta pública de distribuição, com esforços restritos de distribuição, nos termos da Instrução da CVM nº 476.

- As Debêntures Privadas da Primeira Série, Segunda Série e Terceira Série terão prazo de vigência de, respectivamente, até 4 (quatro) anos, até 5 (cinco) anos e até 10 (dez) anos, contados da Data de Emissão.

Os recursos líquidos captados por meio da emissão das Debêntures Privadas, desembolsados pela Securitizadora em favor da Marfrig, deverão ser utilizados pela companhia, integral e exclusivamente, para a aquisição de bovinos (i.e. gado vivo) de produtor rural específico.

Uma operação no curso normal dos negócios da companhia. Sua estrutura de capital é adequada e a alavancagem é reduzida. Ao final de setembro de 2021 a dívida líquida da companhia somava R$ 13,7 bilhões (1,1x o EBITDA).

Ao preço de R$ 22,35/ação (valor de mercado de R$ 15,9 bilhões) a ação MRFG3 registra alta de 1,3% este ano. O Preço Justo de R$ 27,00/ação aponta para um potencial de alta de 20,8%.

Gafisa (GFSA3) – Prévia operacional do 4T21 mostra boa recuperação

A companhia divulgou o desempenho do 4T21 e de 2021 com os seguintes destaques:

Lançamentos – No 4T21, a Gafisa lançou 3 empreendimentos com VGV de R$ 685 milhões. No acumulado do ano, os lançamentos somaram R$ 1,685 bilhão em VGV de lançamentos, superando o guidance de R$ 1,5 bi para o ano passado.

A empresa possui mis 4 empreendimentos, totalizando R$ 436 milhões de VGV em estágio de pré-lançamento com estandes operando e campanhas publicitárias em vigor. O destaque é para o empreendimento Stratos, localizado na Rua Bandeira Paulista no Itaim em São Paulo.

Vendas contratadas – No 4T21, as vendas brutas atingiram R$ 231 milhões e no ano, as vendas brutas atingiram R$ 754,8 milhões, crescimento de 46% na comparação com o ano de 2020. Já as vendas líquidas somaram de R$ 196,9 milhões, queda de 27,58% em relação ao 4T20 e no ano, a Gafisa registrou R$ 581,5 milhões em vendas líquidas (+33% sobre 2020).

Estoque - O estoque da Gafisa, atingiu R$ 2,02 bilhões, com os empreendimentos de médio alto e alto padrão correspondendo a 80%, e 97% concentrado em São Paulo e Rio de Janeiro.

Entregas – No 4T21, foi concluído o empreendimento Moov Parque Maia, aumentando em 500 unidades e R$ 200 milhões o volume de entregas. No ano, foram 5 empreendimentos, totalizando 1.323 unidades e mais de R$ 625 milhões em VGV.

A ação GFSA3 encerrou cotada a R$ 1,79 com queda de 10,9% neste mês e 53,8% em 2021. A ação está cotada a 0,34x o seu valor patrimonial.

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.