

MERCADOS

Bolsa

Após uma semana positiva, o **Ibovespa** passou por realização em dia de aumento da tensão geopolítica entre Rússia e Ucrânia e agora com os Estados Unidos podendo assumir juntamente com países europeus um papel importante diante de uma ameaça crescente na região. Países líderes da OTAN alertam para o grande risco de uma eventual invasão russa à Ucrânia. No fechamento, o Ibovespa encerrou com queda de 0,92% a 107.937 pontos e giro financeiro de R\$ 35,2 bilhões (R\$ 25,8 bilhões à vista). As bolsas americanas que vinham em queda, conseguiram fechar do lado positivo: Dow Jones (+0,29%), o S&P 500 (+0,28%) e o Nasdaq (+0,63%). Hoje, aniversário da cidade de São Paulo (458 anos), o Ibovespa deverá ter liquidez reduzida. A **agenda econômica** de hoje traz, no Brasil, o IPC-S semanal nas capitais, e leilões de títulos do governo (LFT e NTN-B) de longo prazo. Nos EUA, sai a atualização do World Economic Outlook (WEO) divulgado pelo Fundo Monetário Internacional (FMI), estoques de petróleo e os resultados do 4T21 da 3M, GE, Johnson & Johnson, Verizon e após o fechamento os números da Microsoft. As **bolsas internacionais** refletiram o clima de tensão entre Rússia e Ucrânia e fecharam o dia em baixa, mesmo movimento observado nos mercados da Europa. No mercado de **commodities**, destaque para a alta do petróleo com o Brent operando acima de US\$ 86,60 o barril e o WTI em US\$ 84,40 nesta manhã de terça-feira, diante do risco de problemas de abastecimento do produto em caso de agravamento da crise política no exterior. O minério de ferro mostra queda no mercado internacional cotado a US\$ 128,74 a tonelada.

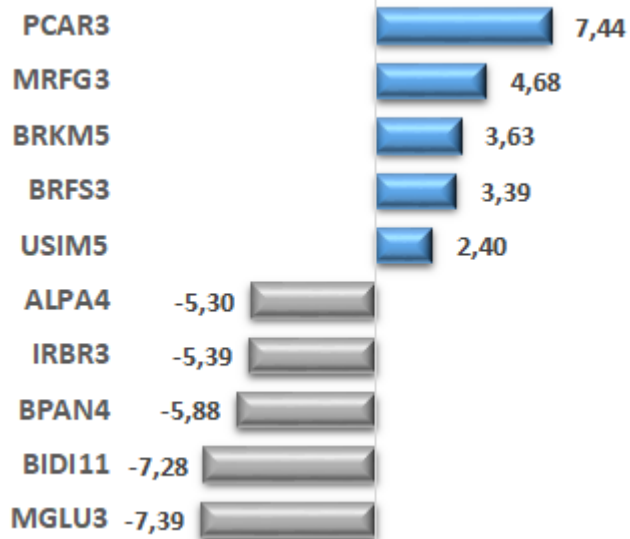
Câmbio

O dólar voltou a subir com a tensão no mercado internacional, passando de R\$ 5,4512 para R\$ 5,4880 (+0,68%). Com os mercados apreensivos no exterior e operando em queda, a moeda americana tende a subir mais.

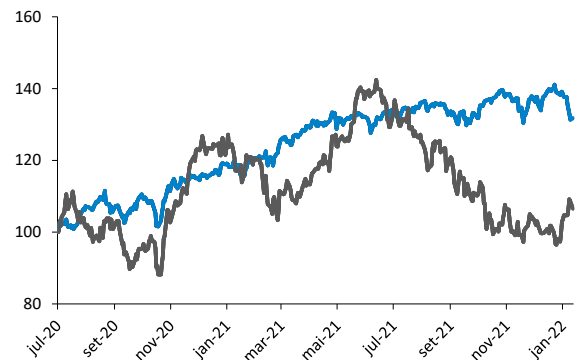
Juros

Os juros futuros recuaram ontem acompanhando a curva dos títulos do Tesouro dos Estados Unidos. No fechamento, o contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 fechou com taxa de 11,81%, de 11,887% no encerramento de sexta-feira. O jan/27 passou de 11,302% a 11,20%.

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Itaú Unibanco Holding (ITUB4) – Fitch atribui rating nacional 'AAA(bra)' ao Itaú Unibanco, com perspectiva estável

A Fitch Ratings atribuiu ao Itaú Unibanco Holding e a sua subsidiária Itaú Unibanco, rating nacional de longo prazo 'AAA(bra)', com perspectiva estável, e ratings de inadimplência de longo prazo em moeda local e estrangeira (IDRs) 'BB', com perspectiva negativa. A Fitch também afirmou o Rating de Viabilidade (RV) 'BB' de ambas as instituições.

- A análise foi baseada nas contas consolidadas do grupo e considerou que o risco individual destas entidades é o mesmo, tendo em vista seu alto grau de integração operacional e de balanço.
- Os dois ratings estão um grau acima dos ratings soberanos do Brasil ('BB-/Perspectiva Negativa), como reflexo do sólido perfil de crédito do grupo, com destaque para a força de sua franquia de captação e a estabilidade dos resultados. Já a perspectiva negativa dos IDRs de longo prazo reflete a do rating do Brasil.
- O mesmo acontece com o score do ambiente operacional do Itaú Holding, que passou de 'b+' para 'bb-'. De acordo com a Fitch "a frágil confiança nos negócios e do consumidor, os riscos à recuperação de alguns setores e os riscos políticos também pesam na avaliação da agência sobre o ambiente operacional". Destaque ainda para a liderança de mercado em termos de carteira de crédito - cerca de 20% dos ativos do sistema bancário brasileiro em setembro de 2021 - e sua forte geração de receitas de serviços e a estabilidade de receitas ao longo de vários ciclos.
- O perfil de negócios do Itaú também é beneficiado, segundo a Fitch, pela diversificação de risco proveniente de seus negócios na América Latina, que representam 26% da carteira de crédito do grupo. Além disso, o banco tem forte rentabilidade, como indicado pelo índice retorno operacional ajustado em relação aos ativos ponderados pelo risco, que atingiu uma média de 4,2% nos últimos quatro anos.

Seguimos com recomendação de COMPRA para ITUB4 e Preço Justo de R\$ 32,00/ação que traz um potencial de 37,5% em relação à cotação de R\$ 23,27/ação.

Cesp (CESP6) – Edital de convocação para AGE a ser realizada em 15 de fevereiro de 2022

A Cesp convoca os acionistas da companhia para reunirem-se em assembleia geral extraordinária (AGE) a ser realizada, em primeira convocação, no dia 15 de fevereiro de 2022, às 15 horas, de forma exclusivamente digital, para examinar, discutir e votar a respeito da seguinte ordem do dia:

- O Instrumento Particular de Protocolo e Justificação de Incorporação de Ações da Cesp pela VTRM Energia Participações S.A. ("Protocolo e Justificação");

- A incorporação da totalidade das ações em circulação de emissão da Companhia pela VTRM Energia Participações S.A. (“Incorporação de Ações” e “VTRM”), cuja eficácia estará subordinada ao implemento de determinadas condições suspensivas (“Condições Suspensivas”) e ao advento da data em que Incorporação de Ações será plenamente eficaz, sem necessidade de providências adicionais (“Data de Fechamento”), conforme previstos no Protocolo e Justificação;
- A saída da Companhia do segmento Nível 1 de governança corporativa da B3 S.A. em decorrência da migração da base acionária para a VTRM, cuja eficácia está subordinada ao implemento das Condições Suspensivas e ao advento da Data de Fechamento. A nova companhia será listada no segmento do Novo Mercado na B3, com melhora da governança.
- Autorização para os administradores praticarem todos os atos necessários à efetivação das deliberações acima, incluindo, sem limitação, a subscrição do aumento do capital social da VTRM, por conta dos acionistas da Companhia, a ser integralizado mediante a Incorporação de Ações.
- As propostas de deliberação descritas nos itens da Ordem do Dia indicadas acima são negócios jurídicos interdependentes, sendo premissa que cada uma das etapas não terá eficácia individual, sem que as demais também a tenham e sejam, em sua integralidade, aprovadas e implementadas.

Relação de Substituição. Os acionistas da companhia, excluindo os acionistas controladores, receberão, para cada 1 ação de emissão da companhia de sua titularidade, independentemente da espécie ou da classe: 6,567904669174 novas ações ordinárias da VTRM; e 0,095425888495 novas ações preferenciais da VTRM, compulsoriamente resgatáveis.

O valor econômico (equity value) atribuído à Cesp foi de aproximadamente R\$ 9,1 bilhões, equivalente a R\$ 27,93/ação (independentemente da classe ou espécie e desconsideradas as ações em tesouraria); com base na data base de 31 de dezembro de 2021 e utilizando a metodologia de fluxo de caixa descontado.

A expectativa é de concluir a Operação até abril de 2022. Ao preço de R\$ 22,02/ação (valor de mercado de R\$ 7,2 bilhões) a ação CESP6 registra alta de 2,4% este ano. O Preço de troca proposto de R\$ 27,93/ação (equity value) representa uma alta de 26,8%.

Enauta (ENAT3) – Compra de FPSO para o Sistema Definitivo (SD) do Campo de Atlanta na bacia de Santos

A Enauta Participações anunciou a assinatura de contrato de compra do FPSO OSX-2 para o Sistema Definitivo (SD) do Campo de Atlanta, na Bacia de Santos, por meio de uma subsidiária indireta. Segundo a companhia, a aquisição do FPSO é mais um passo importante para a concretização do Sistema Definitivo de Atlanta. A conclusão da aquisição está condicionada ao cumprimento das condições contratuais acordadas e deve ocorrer no primeiro trimestre de 2022. Ontem a ação ENAT3 encerrou cotada a R\$ 11,11 com alta de 6,0%.

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.