

MERCADOS

Bolsa

O **Ibovespa** começou o mês no mesmo ritmo do final de janeiro, com alta de 0,97% indo a 113.302 pontos, mas com giro financeiro reduzido de R\$ 27,2 bilhões (R\$ 23,6 bilhões), em dia de destaque para as empresas de commodities, com investidores estrangeiros sustentando o bom momento da bolsa. Na semana, o Ibovespa avança 1,18% e, no ano, 8,02%. As bolsas americanas que vêm de perdas em janeiro, tiveram um dia recuperação: (DJ: +0,78%, S&P 500: +0,69% e Nasdaq: + 0,78%), ajudadas por resultados corporativos satisfatórios de 2021. As **bolsas internacionais** mostram alta generalizada na zona do euro e nos futuros de Nova York, nesta manhã. Na China e na Coreia do Sul os mercados seguem fechado, com o Ano Novo Lunar. A **agenda econômica** de hoje tem como destaque a reunião da Opep+ que deve dar uma direção para o mercado de petróleo, que vem com preços em alta firme nas últimas semanas. Na zona do euro, sai o CPI (índice de preços ao consumidor) preliminar de janeiro, com expectativa de alta. Nos EUA, sai o relatório de criação de empregos e dados do mercado de petróleo. No Brasil, no final do dia, sai a taxa Selic com consenso de mais um alta. O **petróleo** também sustenta alta, com o tipo Brent cotado a US\$ 89,32 o barril e o WTI a US\$ 88.96.

Câmbio

A moeda americana encerrou ontem cotada a R\$ 5,2687 com queda de 0,78%, acumulando baixa de 5,53% no ano.

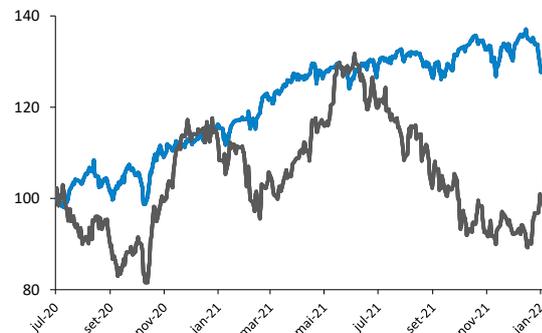
Juros

Na véspera da decisão da reunião do Copom para a taxa Selic, os juros futuros recuaram. O contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 caiu de 12,269% para 12,155% e para jan/27 a taxa recuou de 11,222% para 11,10%.

Altas e Baixas do Ibovespa

BIDI11		8,08
VALE3		5,49
CSNA3		5,05
BRKM5		4,45
USIM5		3,88
IGTI11	-3,60	
LREN3	-4,05	
BEEF3	-5,03	
BPAN3	-5,22	
ALPA4	-6,91	

Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Santander Brasil (SANB11) – Um 4T21 com redução da margem financeira e do lucro líquido em base trimestral

O Santander (Brasil) registrou no 4T21 um lucro líquido gerencial de R\$ 3,9 bilhões (ROAE 20,0%), com queda de 10,6% em relação ao lucro líquido de R\$ 4,3 bilhões do 3T21 (ROAE 22,4%). Um resultado explicado pela redução da margem financeira, parcialmente compensado por incremento das receitas de serviços e crescimento das despesas operacionais abaixo da inflação.

A inadimplência cresceu 0,3pp em base trimestral (puxada pelo segmento de Pessoas Físicas), mas segue em patamar reduzido, com o banco focado na gestão dos riscos e na melhora de produtividade. O índice de eficiência registrou piora de 1,7pp no trimestre basicamente explicado pela redução das receitas.

No acumulado de 2021 o lucro líquido gerencial alcançou R\$ 16,3 bilhões (ROAE de 21,2%) e se compara a R\$ 15,3 bilhões em 2020 (ROAE de 15,3 bilhões), reflexo do crescimento da margem financeira e das receitas de serviços, e incremento das despesas gerais abaixo da inflação no período. Nesta base de comparação o índice de eficiência mostrou melhora de 0,9pp.

DRE Gerencial R\$ milhões	3T21	4T21	var % trim	2020	2021	var %
Margem Financeira Bruta	14.617	14.150	-3,2	51.099	55.617	8,8
Despesas com PDD	3.676	3.693	0,5	12.557	13.856	10,3
Margem Financeira Líquida	10.941	10.457	-4,4	38.542	41.761	8,4
Receita de Serviços	4.831	4.980	3,1	16.575	18.879	13,9
Desp. com Pessoal/Administrativas	5.480	5.618	2,5	20.412	21.212	3,9
Lucro Líquido gerencial	4.340	3.880	-10,6	15.271	16.347	7,0
Lucro Líquido societário	4.272	3.796	-11,1	13.469	14.988	11,3
Ativo Total	970.041	963.376	-0,7	1.002.389	963.376	-3,9
Carteira de Crédito Ampliada	526.488	536.470	1,9	479.634	536.470	11,8
Patrimônio Líquido	78.830	78.740	-0,1	78.968	78.740	-0,3
NPL >90d (%)	2,4	2,7	0,3 pp	2,1	2,7	0,6 pp
ROAE (ex-ágio) (%)	22,4	20,0	-2,4 pp	21,1	21,2	0,1 pp
Spread anualizado (%)	10,3	10,4	0,1 pp	10,6	10,4	-0,2 pp
Índice de Eficiência (%)	35,7	37,4	1,7 pp	36,2	35,3	-0,9 pp
Basileia (%)	14,3	14,9	0,6 pp	15,3	14,9	-0,4 pp

Fonte: Santander Brasil/Planner.

Distribuição de Dividendos e Juros sobre o capital próprio (JCP). O Conselho de Administração do banco aprovou a distribuição de: (i) Dividendos Intercalares no montante de R\$ 1,3 bilhão (R\$ 0,34850166131/Unit) e (ii) JCP no montante bruto de R\$ 1,7 bilhão (R\$ 0,45573294172/Unit). Farão jus os acionistas na data base de 10 de fevereiro de 2022. Dessa

forma, a partir de 11 de fevereiro de 2022, as ações e Units do banco serão negociadas “ex-proventos”. **O retorno líquido estimado é de 2,2%.**

O banco realiza teleconferência às 10hs onde maiores informações serão fornecidas. Seguimos com recomendação de COMPRA para SANB11 com Preço Justo de R\$ 48,00/Unit que traz um potencial de alta de 46,7% em relação à cotação de R\$ 32,73/Unit.

Vale (VALE3) – Conclusão da venda de participação na Califórnia Steel Industries

A Vale informa que sua subsidiária Vale Canada Limited concluiu a venda e transferência de sua participação de 50% na Califórnia Steel Industries (CSI) para a Nucor Corporation (Nucor), conforme negócio anunciado em dezembro passado. A VCL recebeu US\$ 436,7 milhões em dinheiro, dos quais US\$ 400 milhões referentes a 50% do valor do negócio e o restante referente à dívida líquida ajustada e ao capital de giro na conclusão da transação.

Ontem a VALE3 encerrou cotada a R\$ 85,31 com alta de 9,4% no ano. Temos recomendação de COMPRA para a ação com preço justo de R\$ 100,00, com potencial de alta de 17,2%.

Petrobras (PETR4) – Recebimento de parcela da venda do bloco BM-S-8

A Petrobras informou que ontem (01/02) recebeu da Equinor Brasil Energia Ltda. (Equinor) o valor de US\$ 475 milhões, equivalente à metade da terceira parcela referente à venda de sua participação no bloco exploratório BM-S-8, onde está localizado o campo de Bacalhau (antiga área de Carcará). O valor remanescente de US\$ 475 milhões será pago no dia 10/02/2022.

Esse recebimento estava condicionado à aprovação do Acordo de Individualização da Produção (AIP) dos campos de Bacalhau e Norte de Bacalhau pela ANP ocorrida em 09/12/2021.

A Petrobras realizou a venda do total de sua participação (equivalente a 66%) no bloco BM-S-08 para a Equinor, pelo valor de US\$ 2,5 bilhões. No fechamento da operação, a companhia recebeu US\$ 1,25 bilhão e, na assinatura do contrato de partilha do bloco Norte de Bacalhau, recebeu US\$ 0,3 bilhão, totalizando US\$ 1,55 bilhão.

Notícia positiva, destacando que o resultado da terceira parcela será reconhecido nas demonstrações financeiras do 4º trimestre de 2021. A ação PETR4 cotada a R\$ 33,00 (valor de mercado de R\$ 430,5 bilhões), registra alta de 16,0% este ano. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R\$ 35,00/ação.

Agenda de resultados de 2021

Seguem abaixo os primeiros resultados programados par divulgação em fevereiro:

Agenda de Resultados - 4º Trimestre 2021*			
	Ticker	Data	
Cielo	CIEL3	1-fev	
Romi	ROMI3	1-fev	
Banco Santander	SANB11	2-fev	
BB Seguridade	BBSE3	7-fev	
Porto Seguro	PSSA3	7-fev	
Banco Bradesco	BBDC4	8-fev	
Allied	ALLD3	ND	
Banco Pan	BPAN4	8-fev	
BR Properties	BRPR3	8-fev	
Brasilagro	AGRO3	8-fev	
Klabin	KLBN11	9-fev	
Suzano	SUZB3	9-fev	
Tim	TIMP3	9-fev	
Alpargatas	ALPA4	10-fev	
Itaú Unibanco	ITUB4	10-fev	
Multiplan	MULT3	10-fev	

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.