

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa operou em baixa em boa parte da sexta-feira, mas fechou com ganho de 0,48% em 112,244 pontos e giro financeiro de R\$ 30,4 bilhões. Na semana, a bolsa acumulou valorização de 0,30% e no ano a alta é de 7,1%. As bolsas de Nova York mostraram queda do Dow Jones e alta do S&P 500 e Nasdaq, após uma semana marcada por pressão na expectativa dos juros futuros e ambiente nervoso na política internacional. Nesta segunda-feira, as bolsas asiáticas fecharam mistas, em meio à retomada dos negócios na China, após o feriado de uma semana, com investidores avaliando dados positivos divulgados na semana nos EUA. Na Europa, o movimento é de alta moderada nos principais mercados, nesta manhã, enquanto os futuros sinalizam queda. A agenda desta segunda-feira vem fraca, com a divulgação, na Alemanha, da produção industrial de dez/21 com queda de 0,3% ante novembro/21. O resultado veio abaixo da expectativa de alta de 0,4%. No ano, o desempenho fechou negativo em 4,1%. No Brasil, o relatório Focus vem com a projeções para a economia. A semana concentra diversos eventos políticos para discutir economia e a ameaça de invasão da Ucrânia pela Rússia. Nas commodities, o petróleo encerrou a semana com forte alta, com o WTI (para março) cotado a US\$ 86,82, subindo 6,32% na comparação semanal e o Brent a US\$ 93,27 (+5,37%), reflexo da tensão geopolítica no Leste Europeu envolvendo Rússia e Ucrânia, e a OTAN. No começo desta segunda-feira, o petróleo operava em queda, com o tipo Brent US\$ 92,23 (-1.04%) e o WTI a 90,83 (-1.48%). O minério de ferro, para março, opera em alta, cotado a US\$ 144,95 a tonelada.

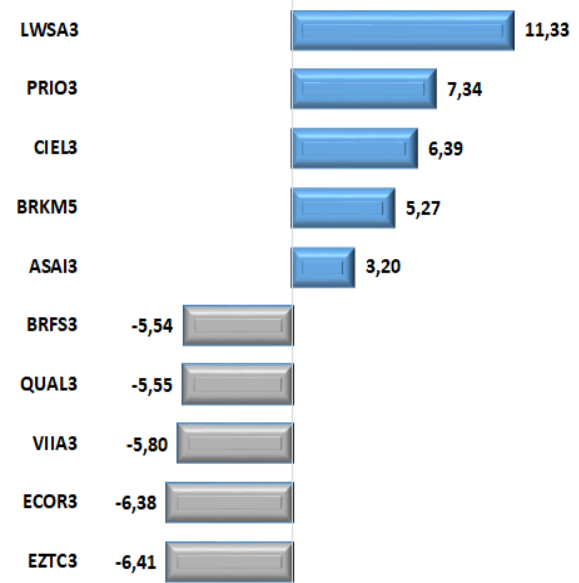
Câmbio

O dólar voltou a subir na sexta-feira, cotado a R\$,5,3261 (+0,70%) após seguidos recuos na semana, reflexo principalmente do fluxo forte para a bolsa. Dados positivos da geração de empregos nos Estados Unidos levaram a um aumento das apostas de que o Federal Reserve vai promover, a partir de março, uma alta mais forte e extensa da taxa de juros, o que tem influenciado as bolsas americanas nas últimas semanas, somado a problemas na política internacional.

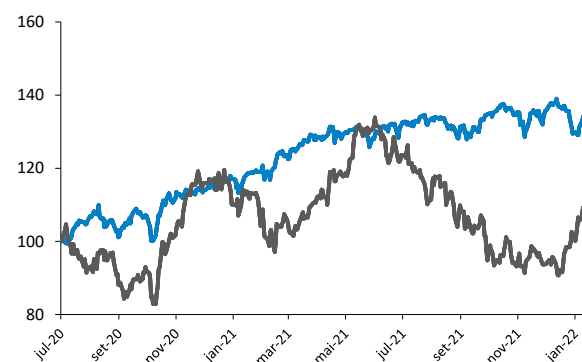
Juros

Os juros futuros tiveram dia de alta, com investidores avaliando o relatório de emprego (payroll) divulgados nos EUA e o futuro dos juros americanos. O contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 subiu de 11,916% a 11,98% e para jan/27 a taxa foi de 10,965% para 11,24%. Nos EUA, os juros dos Treasuries encerraram com o retorno da T-note de 2 anos subindo a 1,311%, o da T-note de 10 anos, a 1,924% e o do T-bond de 30 anos, a 2,224%.

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

BB Seguridade (BBSE3) – Lucro líquido ajustado de R\$ 1,23 bilhão no 4T21 e de R\$ 3,93 bilhões em 2021

A BB Seguridade registrou um lucro líquido ajustado de R\$ 1,23 bilhão no 4T21, com alta de 33,8% em relação ao lucro de R\$ 917 milhões de igual trimestre do ano anterior, refletindo a melhora dos negócios no segmento de risco/acumulação (notadamente em Seguros e Previdência) e do resultado financeiro, parcialmente compensado pela majoração da alíquota de CSLL em 5pp para as seguradoras e empresas de capitalização, em vigor até o final de 2021, e que reduziu o lucro líquido da holding em R\$ 54,6 milhões. Destaque para o bom resultado no segmento de distribuição, notadamente na BB Corretora. Em base trimestral, o lucro cresceu 25,7% mostrando recuperação sequencial como anteriormente sinalizado pela companhia.

No 4T21, o resultado financeiro consolidado da BB Seguridade e de suas investidas foi positivo em R\$ 132,9 milhões, revertendo o saldo negativo de R\$ 109,2 milhões no 4T20, explicado principalmente pelo descasamento dos índices de inflação (IGPM menor versus maior IPCA) e da maior taxa Selic. Do lado negativo, a realização de perda na venda de títulos prefixados classificados na categoria disponível para venda na Brasilcap e na Brasilseg, em linha com a estratégia de redução da exposição a risco no portfólio dessas companhias.

A ação BBSE3 cotada a R\$ 32,63 (valor de mercado de R\$ 45,7 bilhões), registra alta de 10,0% este ano. Seguimos com recomendação de COMPRA para BBSE3 e Preço Justo de R\$ 30,00/ação.

Destaques

Em 2021 o lucro líquido ajustado registrou leve crescimento de 1,4% ante igual período do ano anterior para R\$ 3,93 bilhões refletindo o resultado na BB Corretora por maiores receitas de corretagem nas principais linhas de negócio e da expansão da margem operacional; e o incremento de 10,2% no resultado da Brasilprev. Por outro lado, os efeitos da pandemia impactaram o resultado das demais operações.

Em 2021, o resultado operacional não decorrente de juros (ex-holdings) cresceu 5,3% e as reservas de previdência – PGBL e VGBL da Brasilprev subiram 0,9%, ficando em linha com o intervalo projetado. Por outro lado, o incremento dos prêmios emitidos da Brasilseg foi de 16,2%, acima do intervalo esperado de 10% a 15%, explicado por superação da expectativa de desempenho dos seguros rurais e vida.

Guidance 2022. Para este ano a BB Seguridade manteve os indicadores que foram adotados em 2021. Para o resultado operacional não decorrente de juros (ex-holding) o crescimento esperado entre 12% a 17%. Os prêmios emitidos da Brasilseg devem crescer entre 10% e 15%. Para as Reservas de previdência PGBL e VGBL da Brasilprev o crescimento esperado é de 9% a 13%.

Dividendos. Com base no resultado a BB Seguridade aprovou a distribuição de R\$ 1,83 bilhão na forma de dividendos, equivalentes a R\$ 0,91715446701 por ação.

- Os dividendos serão atualizados pela taxa Selic, da data do balanço (31.12.2021) até a data do pagamento (23.02.2022) e terão como base a posição acionária de 10.02.2022, sendo as ações negociadas ex-dividendos a partir de 11.02.2022. [O retorno estimado é de 4,1%.](#)

Petrobras (PETR4) – Venda de ativos de E&P em Alagoas e Processo de venda da UFN III

A Petrobras finalizou na sexta-feira (04/02) a venda da totalidade de sua participação em sete concessões denominadas Polo Alagoas, localizadas no estado de Alagoas, para a empresa Origem Energia S.A (antiga Petro+). O valor de US\$ 240 milhões recebido no fechamento se soma ao montante de US\$ 60 milhões pagos à Petrobras na assinatura do contrato de venda, totalizando US\$ 300 milhões.

Venda da UFN III. A companhia chegou a um acordo com o grupo russo Acron para a venda de 100% de sua Unidade de Fertilizantes Nitrogenados III (UFN-III), no município de Três Lagoas, no Mato Grosso do Sul. A assinatura do contrato de venda depende ainda de tramitação na governança da Petrobras, após as devidas aprovações governamentais.

A Petrobras reforça o seu compromisso com a ampla transparência de seus projetos de desinvestimento e de gestão de seu portfólio com o objetivo de melhoria de alocação do capital da companhia.

A ação PETR4 cotada a R\$ 32,63 (valor de mercado de R\$ 425,3 bilhões), registra alta de 14,7% este ano. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R\$ 35,00/ação.

Eletrobras (ELET3) – Acordo de leniência com a Andrade Gutierrez

A Eletrobras aderiu ao Acordo de Leniência firmado pela Controladoria Geral da União (“CGU”) e Advocacia Geral da União (“AGU”) com a Andrade Gutierrez, para fins de ressarcimento, em relação aos empreendimentos dos quais participa, direta ou indiretamente, por meio de suas controladas.

As empresas Eletrobras que estão sendo beneficiadas pelo referido Acordo de Leniência, receberão, de forma consolidada, R\$ 139,6 milhões, em 16 (dezesesseis) parcelas anuais corrigidas pela Selic.

A companhia reitera em comunicado que esse valor ainda não foi reconhecido nas Demonstrações Financeiras da Eletrobras. A ação ELET3 cotada a R\$ 33,69/ação registra alta de 0,8% este ano. O Preço Justo de R\$ 45,00/ação aponta para uma valorização potencial de 33,6%.

M Dias Branco (MDIA3) – Ex JCP de R\$ 1,7456/ação em 10/02 com yield líquido de 6,7%

O Conselho de Administração da companhia aprovou a distribuição extraordinária de Juros sobre o Capital Próprio (JCP) no valor bruto de R\$ 588,2 milhões, equivalente a R\$ 1,7455898010 por ação.

- A data do crédito será o dia 16 de fevereiro de 2022, com base nas posições acionárias existentes no dia 09 de fevereiro de 2022.
- O pagamento aos acionistas ocorrerá no dia 18 de fevereiro de 2022, sendo as ações consideradas “ex-juros sobre capital próprio” a partir de 10 de fevereiro de 2022. O retorno líquido estimado é de 6,7%.
- Em linha com sua Política de Remuneração aos Acionistas, a companhia realizará distribuições intercalares trimestrais de juros sobre capital próprio (JCP) no valor bruto de R\$ 0,050/ação, equivalente a um retorno líquido trimestral de 0,2%. O payout estimado para 2022 será de até 60%.

Ao preço de R\$ 22,00/ação (valor de mercado de R\$ 7,5 bilhões) a ação MDIA3 registra queda de 13,7% este ano. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 40,00/ação.

Porto Seguro S.A. (PSSA3) – Conselho aprovou Programa de Recompra de até 10% das ações em circulação

O Conselho de Administração da Porto Seguro aprovou a renovação do programa de recompra de ações para manutenção em tesouraria, cancelamento ou alienação, sem redução do capital social, e/ou vinculação ao plano de remuneração em ações da companhia.

- O programa de recompra tem por objetivo, criar alternativa adicional para geração de valor para os acionistas. Atualmente a quantidade de ações em circulação é de 179.733.066 ações ordinárias, sendo mantidas 8.874.272 ações em tesouraria.
- A aquisição respeitará o limite de até 17.973.306 ações ordinárias, que representam 10% do total de ações em circulação. Todas as ações eventualmente recompradas poderão ser alienadas no âmbito do Programa de Recompra.
- O prazo máximo deste Plano de Recompra é de 1 (um) ano, com início em 04 de fevereiro de 2022 e término em 03 de fevereiro de 2023.

Temos recomendação de COMPRA para a ação PSSA3 e Preço Justo de R\$ 32,50/ação, que traz um potencial de alta de 69,4% ante a cotação de R\$ 19,18/ação.

Agenda de Resultados do 4º Trimestre 2021

Seguem abaixo os próximos resultados programados para divulgação em fevereiro:

Agenda de Resultados - 4º Trimestre 2021*		planner 	
	Ticker		Data
BB Seguridade	BBSE3		7-fev
Porto Seguro	PSSA3		7-fev
Banco Bradesco	BBDC4		8-fev
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

*Sujeito a alteração das empresas

OBSERVAÇÃO: A agenda completa está no site: www.planner.com.br

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.