

## MERCADOS

### Bolsa

O **Ibovespa** segue descolado das bolsas internacionais, marcando mais uma alta, (0,81%) indo a 113.368 pontos, com giro financeiro de R\$ 32,3 bilhões (R\$ 29,6 bilhões à vista). Destaque no dia para as ações da Via (+7,43%) e Magazine Luiza (+5,15%), vindo de forte desvalorização no ano. Já as bolsas americanas não resistiram ao dado ruim de inflação e já se preparam para o início de um ciclo de alta nos juros do país. O índice Dow Jones caiu 1,47%, o S&P 500 cedeu 1,81% e o Nasdaq recuou 2,10%. Os mercados da Europa já começaram o dia em baixa. Do lado doméstico, os investidores têm dado maior peso para os resultados corporativos de 2021. A **agenda econômica** de hoje traz o índice de atividades econômica do BC (IBC-Br) e o relatório mensal da Agência Internacional de Energia. No exterior, destaque para o PIB preliminar do 4T21 no Reino Unido e a produção industrial de dezembro. Na Alemanha sai o índice de preços ao consumidor (CPI) de janeiro. No mercado de **commodities**, o destaque segue para o petróleo que segue em alta. Nesta manhã o tipo Brent está cotado acima de US\$ 92 o barril e o WTI superando a faixa de US\$ 90, sem sinais de reversão de tendência no curto prazo, diante do cenário de instabilidade e de alta demanda no mercado mundial.

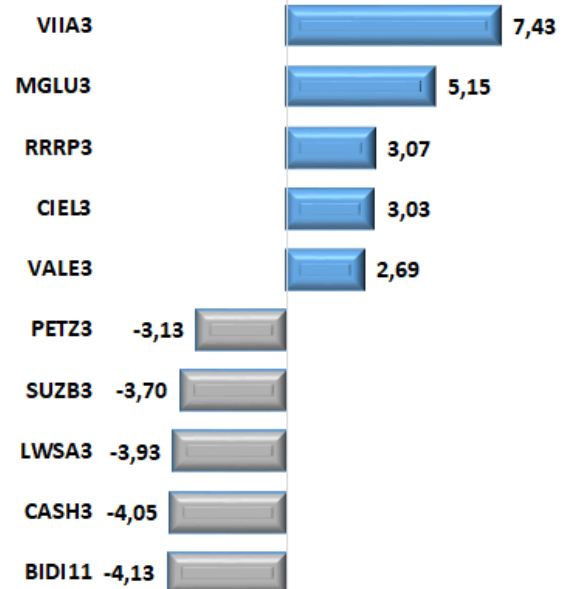
### Câmbio

O dólar teve um dia de volatilidade com o mercado avaliando o índice de inflação acima das expectativas nos EUA (+0,6% em janeiro, elevando a taxa anual para 7,5%, a maior em 40 anos. No fechamento, a moeda americana marcou R\$ 5,2496 com alta de 0,30% com queda de 1,14% no mês.

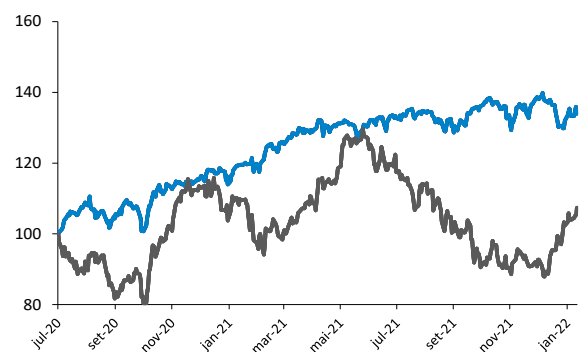
### Juros

O dia foi de alta para os juros futuros, com a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 subindo de 12,262% para 12,35% e o DI para jan/27 de 11,195% para 11,30%. A piora no dado de inflação nos EUA pode antecipar a decisão de Federal Reserve de aumentar os juros e também definir o tamanho do aperto monetário à frente. Os juros americanos (Treasuries) tiveram um dia de pressão com as taxas subindo forte. A taxa da T-note de 10 anos superou 2% pela primeira vez desde agosto de 2019.

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Usiminas (USIM5) – Lucro líquido do 4T21 soma R\$ 2,5 bilhões (+30% sobre o 4T20). No ano lucro atingiu R\$ 10,1 bilhões, um desempenho expressivo**

A companhia divulgou seus resultados de 2021 nesta manhã com os seguintes destaques:

Receita líquida – No 4T21, total de R\$ 8,1 bilhões (+47%) e no ano R\$ 33,8 bilhões (+110%);

EBITDA – R\$ 2,5 bilhões (+53%) sobre o 4T20 e em 12 meses o saldo foi de R\$ 12,8 bilhões (+302%).

A empresa divulgou seu guidance de capex que pode chegar a R\$ 2,1 bilhões em 2022, sendo \$ 1,7 bilhão para a siderurgia.

A empresa encerrou o ano com caixa líquido de R\$ 720 milhões.

Ontem a ação USIM5 fechou cotada a R\$ 16,78 com alta de 10,7% no ano.

### **Multiplan (MULT3) – Bom desempenho no 4T21 e queda no acumulado de 12 meses**

A Multiplan divulgou forte crescimento no resultado do 4T21, mas no ano os números ficaram bem abaixo dos 12 meses de 2020. O setor de shopping centers foi bastante penalizado durante a pandemia, que impactou desde o 1º semestre de 2020. A tendência é de normalização dos resultados a partir deste ano.

#### **Destaques do 4T21/4T20:**

- Receita líquida - Crescimento de 47,8%, passando de R\$ 301,6 milhões para R\$ 445,8 milhões;
- EBITDA - Evolução de 91,7%, de R\$ 148,8 milhões para R\$ 285,2 milhões;
- Lucro líquido - Aumento de 45,5% de R\$ 146,9 milhões para R\$ 213,6 milhões.
- NOI - Crescimento de 52,3% de R\$ 254,0 milhões para R\$ 386,7 milhões;
- Fluxo de Caixa Operacional (FFO) – Total de R\$ 308,3 milhões ante R\$ 196,6 milhões no 4T20, (+56,8%);

#### **No acumulado de 2021/2020:**

- Receita líquida: R\$ 1,31 bilhão (-31,3%)
- EBTDA: R\$ 810,8 milhões (-41,1%)

- Lucro líquido de R\$ 453,1 milhões (-53,0%)
- NOI: R\$ 1,12 bilhão (+17,4%)
- FFO: R\$ 702,0 milhões (-33,0%)

Aumento de 9,7%, na dívida líquida totalizando R\$ 2,48 bilhões, A relação Dívida Líquida/EBITDA registrou queda em relação ao trimestre anterior, atingindo 3,06x em dez/21.

Ontem a ação MULT3 encerrou cotada a R\$ 21,44 com alta de 14,5% no ano.

### **VALE (VALE3) – Relatório de produção mostra desempenho distinto entre seus produtos, no 4º trimestre e no acumulado do ano.**

---

**Minério de ferro** – No 4T21, o volume produzido no Sistema Norte somou 50,0 Mt, redução de 5,7% em relação ao 4T20. No ano, o total foi de 188,8 Mt, redução de 1,8% comparado a 2020. A empresa atribuiu a queda ao prolongado período de chuvas, além de problemas operacionais na mina S11D.

**Pelotas** – A produção de pelotas atingiu 31,7 milhões de toneladas em 2021 (+6,8% s/ 2020. No 4T21 o volume foi de 9,1 Mt (+27,5% s/ o 4T20). O forte desempenho reflete a maior disponibilidade de pellet feed das minas do Sistema Sudeste e menor necessidade de manutenções nas plantas de Tubarão e Omã, que alcançou uma produção recorde para um trimestre. No Sistema Norte e em Vargem Grande a oferta de pellet feed foi reduzida.

No 4T21, as vendas de pelotas somaram 10,4 Mt (+22% s/ p 4T20). No ano as vendas atingiram 32,3 Mt (+3,5% s/ 2020). A Vale não tem, atualmente, guidance para produção de pelotas.

**Carvão** – Produção soma 2,8 Mt no 4T21, alta de 129,2% s/ o 4T20 e no ano o volume foi de 8,5 Mt, alta de 44,6% ante 2020. Já as vendas de carvão somaram 2,7 Mt no 4T21 (+72,8% s/ 4T20). No ano, as vendas somaram 7,8 Mt (+33,8% s; 2020. No final de 2021, a Vale anunciou a venda de seus ativos de carvão para a Vulcan para vender a mina de carvão Moatize e o Corredor Logístico Nacala pelo total de US\$ 270 milhões.

**Cobre** – Produção cai 17.1% para 77,5 mil toneladas no 4T21.

**Níquel** – No 4T21 a produção de níquel caiu 5,5% em relação ao 4T20, ficando em 48 mil toneladas. No ano, foram produzidas 168 mil toneladas (-8,5%). No ano, o total foi de 296,8 mil toneladas (-17,6%). As vendas também tiveram queda no 4T e no ano.

O resultado financeiro deverá confirmar bom desempenho no ano. Temos recomendação de COMPRA para VALE3 com preço justo de R\$ 105,0 com potencial de alta de 11,8%.

### **Cogna (COGN3) – Programa de recompra de até 102.880.658 ações ON (5,482% das ações em circulação)**

---

**Quantidade de ações:** A Companhia possui atualmente 1.876.606 ações ordinárias em circulação e 2.860.602 em tesouraria.

- Prazo para a realização das aquisições: 12 meses, iniciando-se em 16/02 até 15/02/23.
- Ontem a ação COGN3 encerrou cotada a R\$ 2,42 com queda de 1,6% no ano.
- Em 2019 a ação desvalorizou 59,5% e em 2020 a queda foi de 46,9%.
- A ação está cotada a 36% de seu valor patrimonial de R\$ 8,36.
- Nos 9M21 a empresa registrou prejuízo líquido de R\$ 554,1 milhões.

### **Hapvida (HAPV3) – Aquisição de 100% da Smile Saúde por R\$ 300 milhões**

Em fato relevante, a Hapvida comunicou a aquisição, pela sua subsidiária integral Hapvida Assistência Médica S.A., do Grupo Smile formado pelas empresas: Esmale Assistência Internacional de Saúde Ltda., Hospital João Paulo II Ltda. e Mais Saúde Clínica Ltda.

O Grupo Smile atua por meio de uma operadora de planos de saúde com cerca de 80 mil beneficiários localizados, majoritariamente, em Maceió/AL, João Pessoa/PB, Campina Grande/PB e Brasília/DF. O Grupo Smile também possui um hospital próprio sediado em João Pessoa/PB com 39 leitos, sendo 14 leitos de UTI, além de uma clínica médica sediada na mesma cidade.

O preço de aquisição, incluindo o imóvel do hospital, é de R\$ 300 milhões, sujeito ao desconto do endividamento líquido e retenção para garantia de eventuais contingências.

Ontem a ação HAPV3 encerrou cotada a R\$ 11,72 com alta de 12,9% no ano.

## 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
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
Banco ABC Brasil	ABCB4	11-fev
Usiminas	USIM5	11-fev
Banco do Brasil	BBAS3	14-fev
Banrisul	BRSR6	14-fev
ENGIE Brasil Energia	EGIE3	14-fev
Itaúsa	ITSA4	14-fev
Raízen	RAIZ4	14-fev
São Martinho	SMT03	14-fev

\*Sujeito a alteração das empresas

OBSERVAÇÃO: A agenda completa está no site: [www.planner.com.br](http://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.