

## MERCADOS

### Bolsa

O aumento da tensão no Leste Europeu durante a sexta-feira, diante da crescente ameaça de invasão da Ucrânia pela Rússia, colocou os principais mercados mundiais em alerta, com a bolsa pesando o que pode desencadear uma crise longa, imprevisível e sem precedentes. Contudo, ainda há espaço para uma solução diplomática. As bolsas de Nova York fecharam com queda: Dow Jones: -0,68%, S&P: -0,72% e baixa também no Nasdaq: -1,29%. O **Ibovespa** caiu 0,57% aos 112.889 pontos, com giro financeiro de R\$ 48,7 bilhões (R\$ 21,3 bilhões à vista), em dia de vencimento de opções sobre ações que girou R\$ 17,3 bilhões. A queda do Ibovespa aconteceu após 5 semanas positivas. Nesta segunda-feira, as bolsas internacionais mostram queda na Europa e pequena alta no Reino Unido. A Ásia, o fechamento foi negativo nos principais mercados. Nos Estados Unidos, hoje é feriado do Dia do Presidente e os mercados locais estarão fechados. O **petróleo** teve uma semana de volatilidade, mas sustentou o viés de alta que tem como principal referência no momento a crise política no exterior. O WTI para abril subiu 0,19% a US\$ 90,21, enquanto o Brent para o mesmo mês avançou 0,61% a US\$ 93,54. Nesta manhã, o movimento é novamente de alta no mercado futuro de petróleo. O **minério de ferro** fechou cotado a US\$ 141,11 a tonelada, estável em relação ao fechamento da sexta-feira. A **agenda econômica** desta segunda-feira traz do lado doméstico o Boletim Focus e no exterior saiu a prévia do índice de gerentes de compras (PMI) composto da zona do euro, que engloba os setores industrial e de serviços, com alta de 52,3 em janeiro para 55,8 em fevereiro, atingindo o maior nível em cinco meses, indicando ritmo mais forte da atividade, em fevereiro. Na tentativa de uma solução para a crise no Leste Europeu, o presidente da França Emmanuel Macron, articula uma reunião de cúpula, envolvendo Biden e Putin e outros líderes para buscar uma saída diplomática para o problema.

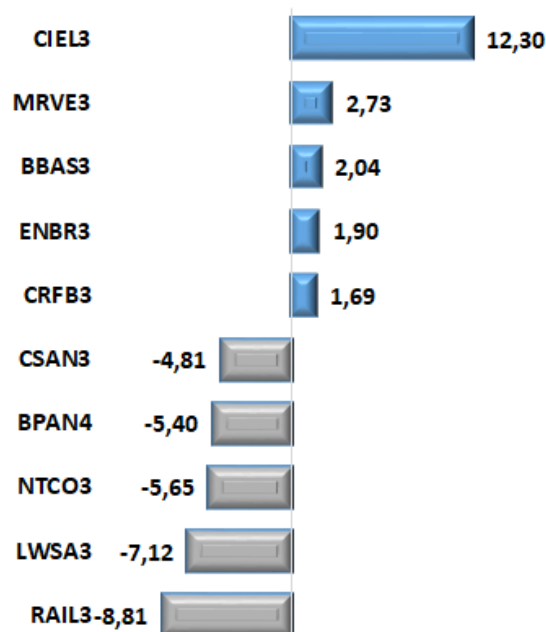
### Câmbio

Na sexta-feira o dólar cedeu 0,61% fechando em R\$ 5,1382 com queda de 3,22% no mês e 7,76% no acumulado do ano. A maior parte desta queda no ano reflete o fluxo de estrangeiros na bolsa.

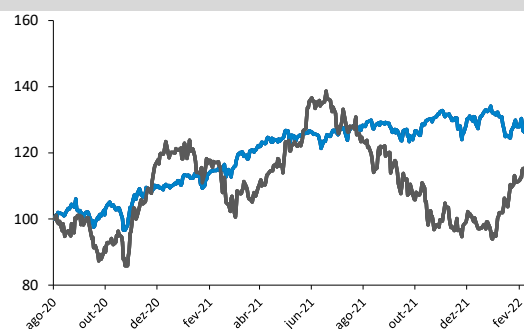
### Juros

Os juros futuros tiveram dia de queda, mesmo rumo do dólar, em dia de agenda fraca. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 encerrou em 12,38%, de 12,413% na quinta-feira. O DI para jan/27 passou de 11,30% para 11,31%.

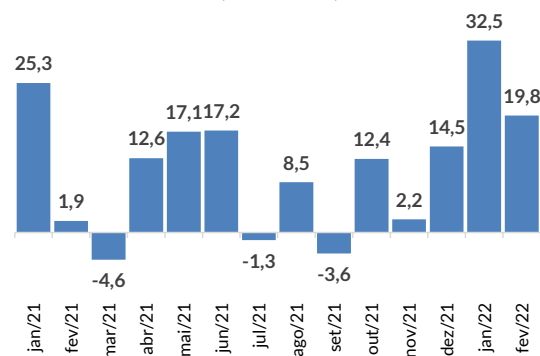
### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



### Fluxo de Capital Estrangeiro na B3 (R\$ bilhões)



## ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

### Cosan S.A. (CSAN3) – Lucro líquido de R\$ 1,3 bilhão no 4T21

A Cosan registrou no 4T21 um lucro líquido de R\$ 1,3 bilhões, revertendo o prejuízo de R\$ 112 milhões de igual trimestre do ano anterior, refletindo o bom resultado da Compass e os efeitos pontuais na holding. Nesta base de comparação o EBITDA proforma ajustado alcançou R\$ 2,8 bilhões, com queda de 6%, impactado pelos efeitos da quebra da safra do milho na Rumo e o aumento das despesas financeiras, parcialmente compensados pelos resultados nos demais negócios da companhia.

Temos uma visão construtiva, baseado no seu consistente desempenho, adequada estrutura de capital e sinergia dos negócios, que deve resultar no aumento da sua eficiência. A companhia vem realizando investimentos importantes, com vista o fortalecimento nos segmentos de atuação e diversificação de portfólio.

Seguimos com recomendação de COMPRA para CSAN3 e Preço Justo de R\$ 30,00/ação, que traz um potencial de alta de 37,9% em relação à cotação de R\$ 21,76/ação.

#### Destaques

A receita líquida no 4T21 cresceu 52% em base de 12 meses para R\$ 34,3 bilhões com um lucro bruto de R\$ 3,5 bilhões (+31% versus o 4T20). Dentre os negócios destacam-se:

- **Raízen.** No segmento Renováveis o EBITDA ajustado proforma alcançou R\$ 1,4 bilhão (+31%), refletindo o avanço nas receitas de produtos renováveis e ganhos com comercialização. No segmento Açúcar o EBITDA ajustado proforma foi de R\$ 726 milhões (-37%), afetado por menor volume de vendas e maior pressão nos custos. O segmento Marketing & Serviços apresentou EBITDA ajustado consolidado de R\$ 1,2 bilhão (+35%), reflexo da otimização da estratégia de suprimentos e maior volume vendido.
- **Compass Gás & Energia.** O EBITDA ajustado alcançou R\$ 608 milhões (+23%), com crescimento de 3% do volume distribuído pela Comgás, parcialmente compensado por maior nível de despesas na Comgas e na Compass.
- **Moove.** O EBITDA somou R\$ 110 milhões (-24%), refletindo normalização da demanda, em linha com o guidance para o ano.
- **Rumo.** O EBITDA ajustado alcançou R\$ 419 milhões (-45%), afetado pela quebra de safra do milho, resultando na queda de 2% no volume transportado.

**Cosan proforma.** Considerando os dados em base proforma, que incluem a consolidação de 100% dos resultados das controladas diretas e 50% do resultado da co-controlada Raízen e os resultados da Biosev, a Cosan registrou um EBITDA ajustado de R\$ 2,8 bilhões (-6% versus

4T20) em função da menor contribuição da Rumo no período; e um lucro líquido ajustado de R\$ 411 milhões (+58% em 12 meses) por melhor resultado da Compass.

- A geração de caixa líquido para acionistas (FCFE) alcançou R\$ 694 milhões no 4T21 – devido principalmente por maior geração de caixa operacional da Raízen. Nesse contexto a companhia manteve a alavancagem de 2,1x em base trimestral (abaixo de 3,2x no 4T21), com uma dívida líquida de R\$ 31,2 bilhões ao final de dez/21.
- Em 2021 o EBITDA da Cosan alcançou R\$ 11,9 bilhões (+18% vs 2020) e um lucro líquido ajustado de R\$ 2,7 bilhões (+92%) e R\$ 6,1 bilhões (+15%) de FCFE, parcialmente compensado pelo resultado da Rumo.

### **Taesa (TAEE11) – Dividendo de R\$ 2,3231/Unit. Ex em 10/05**

O Conselho de Administração da Taesa aprovou a distribuição de R\$ 800,3 milhões (R\$ 2,3231/Unit), na forma de dividendos, sendo R\$ 147,0 milhões a título de dividendos mínimos obrigatórios remanescentes e R\$ 653,3 milhões a título de dividendos adicionais.

- Os dividendos serão pagos aos acionistas até 31 de dezembro de 2022, com base na posição acionária do dia 09 de maio de 2022.
- As Units da companhia serão negociadas “ex-dividendos” a partir de 10 de maio de 2022, inclusive. A proposta ainda será submetida à deliberação da assembleia de acionistas. **O retorno estimado é de 6,2%.**
- O payout de 2021 foi de 80,9%. Estimamos para 2022 um dividendo de R\$ 3,40/Unit equivalente a 85% do lucro líquido ajustado, com retorno de 9,0%.

Temos recomendação de COMPRA para TAEE11 e Preço Justo de R\$ 40,00/Unit.

### **EDP - Energias do Brasil S.A. (ENBR3) – Entrada em operação comercial da EDP Aliança SC**

O Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS) autorizou nesta sexta-feira (18/02) a operação comercial das instalações do trecho final da EDP Transmissão Aliança SC (“EDP Aliança SC”) com 06 meses de antecipação frente ao cronograma da Aneel.

- O primeiro trecho da linha de transmissão e a subestação Siderópolis 2 da EDP Transmissão Aliança SC entraram em operação comercial no dia 14 de junho de 2021, com 14 meses de antecipação em relação ao calendário da Aneel.
- Com a conclusão da entrada em operação, a companhia passa a receber a Receita Anual Permitida de R\$ 208 milhões (RAP atualizada por inflação na data de reajuste Junho/2021 (Ciclo 2021/2022) – resultando em receita antecipada total de R\$ 143,1 milhões.

- A EDP Aliança, uma parceria entre a EDP e a Celesc Geração S.A. (“Celesc”) na proporção de 90% EDP e 10% Celesc, foi constituída após a 1ª Etapa do Leilão nº 05/2016 (24.04.2017).

Mais uma notícia positiva que demonstra capacidade na entrega antecipada dos seus projetos no segmento de transmissão, um dos principais focos estratégicos da companhia. Cotada a R\$ 21,50 a ação ENBR3 registra alta de 6,7% este ano. O preço Justo de R\$ 23,00/ação traz um potencial de alta de 7,0%.

### **Braskem (BRKM5) – Conversão de 21.440 ações PNB em 10.720 ações PNA**

A Braskem informou que, a pedido de acionista detentor de ações preferenciais Classe B, foram convertidas de forma voluntária 21.440 ações dessa classe em 10.720 ações preferenciais Classe A.

- Desta forma, o capital social da companhia passou a ser dividido em 797.207.834 ações, sendo 451.668.652 ações ordinárias, 345.060.392 ações preferenciais classe A e 478.790 ações classe B.
- Na próxima sexta-feira (25/02), em assembleia geral, os acionistas detentores de ações PNB irão votar a conversão da totalidade das ações PNB em PNA, na razão de 2 para 1 como parte da preparação para potencial migração da companhia para o segmento do Novo Mercado da B3.

As Ações Preferenciais Classe “B” se originam de subscrições com recursos de incentivos fiscais, nos termos da legislação tributária, como previsto no Estatuto Social da companhia, e representam atualmente 0,06% do capital social.

Ao preço de R\$ 50,03 (valor de mercado de R\$ 39,9 bilhões) a ação BRKM5 registra queda de 13,2% este ano. O Preço Justo de R\$ 65,00/ação sinaliza um potencial de alta de 29,9%.

## Agenda de Resultados do 4º Trimestre 2021

Seguem abaixo os próximos resultados programados para divulgação em fevereiro:

### Agenda de Resultados - 4º Trimestre 2021\*



	Ticker	Data
Cosan	CSAN3	18-fev
Hypera	HYPE3	18-fev
Assai	ASAI3	21-fev
JSL	JSLG3	21-fev
Mitre	MTRE3	21-fev
Movida	MOVI3	21-fev
3R Petroleum	RRRP3	22-fev
BRF	BRFS3	22-fev
Eternit	ETER3	22-fev
Localiza	RENT3	22-fev
Raia Drogasil	RADL3	22-fev
Telefonica Brasil	VIVT3	22-fev
Eletronbras	ELET3	23-fev
Fras-le	FRAS3	23-fev
Gerdau	GGBR4	23-fev
Grupo Mateus	GMAT3	23-fev
Intelbras	INTB3	23-fev
ISA CTEEP Transmissão Paulista	TRPL4	23-fev
Metalúrgica Gerdau	GOAU4	23-fev
Minerva	BEEF3	23-fev
Odontoprev	ODPV3	23-fev
Pão de Açúcar	PCAR3	23-fev
Petrobras	PETR4	23-fev
Sul América	SULA11	23-fev
Ultrapar	UGPA3	23-fev

\*Sujeito a alteração das empresas

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

ANÁLISE DE INVESTIMENTOS

# BOLETIM DIÁRIO

21 de fevereiro de 2022

planner 

### 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.