

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa encerrou a terça-feira com ganho de 1,04% aos 112.892 pontos e giro financeiro de R\$ 30,2 bilhões (R\$ 26,2 bilhões), em dia de aumento da tensão entre Rússia e Ucrânia, com declarações mais diretas do lado da OTAN e Estados Unidos e sanções contra a Rússia. Na volta do feriado de segunda-feira, "Dia do Presidente", as bolsas de Nova York encerraram em queda, com investidores atentos à crise internacional. As bolsas mostram alta no fechamento da Ásia e na Europa os mercados também operam do lado positivo, nesta manhã. A agenda desta quarta-feira (23) traz, do lado doméstico, a divulgação do IPCA-15 de fevereiro, a inflação da construção civil (INCC), o índice de confiança na construção e o IPCS da 3ª quadrimestre. No exterior, será publicado o índice de preços ao consumidor (CPI) da zona do euro. Atenção hoje para o balanço de 2021 da Petrobras e Gerdau. O petróleo mostra recuo nas cotações para abril, com o WTI cotado nesta manhã a US\$ 91,36 e o Brent a US\$ 96,33 o barril.

### Câmbio

A moeda americana encerrou o dia a R\$ 5,0603 com queda de 0,91% e recuo de 4,71% no mês.

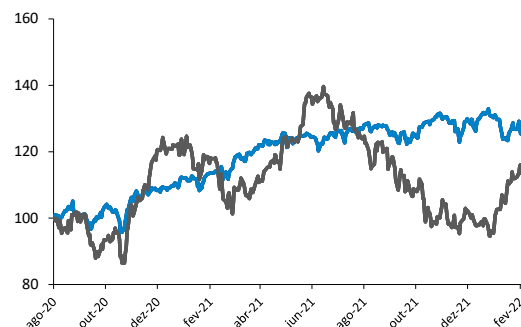
### Juros

Em dia de mais um recuo do dólar e aumento da tensão política entre Rússia e o Ocidente, as taxas de juros futuros mostraram o contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 em 12,425% de 12,383% na segunda-feira e o DI para jan/27 passou de 11,21% para 11,26%. As taxas dos Treasuries mostravam retorno de 1,532% na T-note de 2 anos e a T-note de 10 anos recuava para 1,923%. Cresce nos Estados Unidos a expectativa de um aumento de 0,25% a 0,50% na taxa de juros em março.

### Altas e Baixas do Ibovespa

FLRY3		8,23
SOMA3		7,32
COGN3		7,05
BEEF3		6,16
RENT3		6,08
PRI03	-2,89	
CSAN3	-3,12	
EMBR3	-4,63	
AMER3	-5,40	
BIDI11-9,62		

### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

**Telefônica Brasil (VIVT3) – Lucro líquido atinge R\$ 2,63 bilhões no 4T21 (+103,2% s/ o 4T20) com crédito fiscal de R\$ 1,41 bilhão. No ano, o lucro líquido foi de R\$ 6,23 bilhões (+30,6%)**

A companhia tem um histórico de bons resultados e de distribuição de proventos.

### **Destaques do 4T21 e 2021:**

A receita líquida somou R\$ 11,5 bilhões (+2,8% sobre o 4T20). No ano, a receita foi de R\$ ,44,0 bilhões (+2,1% s/ 2020).

O EBITDA foi de R\$ 4,93 bilhões no 4T21 (+,12%) e no ano atingiu R\$ 18,0 bilhões (+1,7%).

No 4T21, o Lucro Líquido somou R\$ 2.6 bilhões, (+103,2% na comparação anual), em função principalmente do reconhecimento de crédito fiscal no valor de R\$ 1.41 bilhão, referente à decisão do Supremo Tribunal Federal da inconstitucionalidade da incidência do IRPJ e da CSLL sobre as correções à taxa Selic recebidas em razão de devolução de impostos recolhidos indevidamente. Em 2021, o Lucro Líquido foi de R\$ 6.229 milhões, crescendo 30,6% a/a.

### **Outros destaques:**

- Aumento de 6,9% no total de acessos móveis, de 78,532 para 83.921 milhões. NO ano foram adicionados 5.389 mil acessos móveis.
- Market share fecha em 33,1% contra 33,6% no ano anterior.
- Os acessos pós-pago atingiram 49.634 mil em dezembro de 2021, um aumento de 4.764 mil acessos no comparativo anual e 59,1% da base total de acessos móveis.
- No pré-pago, a base de clientes atingiu 34.287 mil acessos crescimento de 625 mil acessos no ano, com market share de 28,7% no final do ano.
- Os investimentos somaram R\$ 8,69 bilhões no ano (R\$ 2,33 bilhões no 4T21).
- Fluxo de caixa livre (após pagamento de leasing) soma R\$ 7,44 bilhões (-18,6% em relação a 2020), com redução no capital circulante.

A companhia é uma boa pagadora de dividendos. O Conselho de Administração deliberou o crédito de juros sobre capital próprio e dividendos no valor bruto de R\$ 6,264 bilhões, relativo ao exercício social de 2021. Dessa forma, o dividend payout atingiu 101% e o dividend yield foi de 7,7% no ano.

Ontem a ação VIVIT3 encerrou cotada a R\$ 49,06 com alta de 1,8% no ano.

## **BRF (BRFS3) – Lucro líquido de R\$ 964 milhões no 4T21 (+7% vs 4T20) com reconhecimento de créditos tributários e maiores receitas**

A BRF registrou no 4T21 um lucro líquido de R\$ 964 milhões, com base no critério das operações continuadas, refletindo principalmente a melhora das vendas com crescimento de 19,6% da receita líquida, a evolução de 11,5% do EBIT, o reconhecimento de créditos tributários sobre prejuízos fiscais – que compensou a piora do resultado financeiro líquido.

Ressalte-se a continuidade da recuperação de lucratividade no mercado Halal, o aumento de receita no segmento Ingredientes, o impacto positivo de hedge de R\$ 121 milhões e pelo lado negativo, maior pressão de margem nos mercados brasileiro e asiático.

Ao preço de R\$ 19,35/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 20,9 bilhões, a ação BRFS3 registra queda de 14,1% este ano. O Preço Justo de R\$ 27,00/ação traz um potencial de alta de 39,5%.

### **Destaques**

**A receita líquida consolidada no 4T21 alcançou R\$ 13,7 bilhões (+19,6% versus o 4T20) com crescimento de 3,1% em volume e +16,0% no preço médio dos produtos.** Como destaque: o melhor desempenho comercial no segmento de suínos no Brasil e a execução da estratégia de repasse de preços compensando a queda de vendas nos demais segmentos; o aumento da receita líquida do Segmento Internacional, devido uma dinâmica de preços mais favorável e crescimento de volumes na distribuição Halal DDP; o impacto positivo de hedge de R\$ 121 milhões a/a; e os maiores volumes e faturamento no negócio de Ingredientes. Destaque para o incremento de receitas e rentabilidade no segmento de exportações diretas, reflexo do aumento de preços e a manutenção dos volumes, em função do aumento da demanda internacional, principalmente nas regiões do Oriente Médio, África e Américas.

O lucro bruto somou R\$ 3,1 bilhões no 4T21 (+10,7% em 12 meses) sensibilizado por aumento de custos de matérias primas, dos insumos e redução dos preços e volumes de suínos na China, resultando na queda 1,8pp na margem bruta para 22,8%. O EBITDA ajustado somou R\$ 1,7 bilhão com crescimento de 6,3% em relação ao 4T20 com margem EBITDA ajustado de 12,3% (-0,7pp).

**Olhando 2021 em relação a 2020 em grandes contas:** Receita Líquida de R\$ 48,3 bilhões (+22,5%); EBITDA ajustado de R\$ 5,6 bilhões (+7,2%); Margem EBITDA aj. de 11,5% (-1,6pp) e Lucro Líquido das operações continuadas de R\$ 517 milhões com queda de 62,8% em base de 12 meses. Destaque para o foco no mix de maior valor agregado e as inovações do portfólio da companhia.

Ao final do trimestre a alavancagem era de 3,12x o EBITDA (para uma dívida líquida de R\$ 17,3 bilhões) e que se compara a 3,06x do trimestre anterior.

Atentar que após o fechamento do 4T21 a agência de classificação de riscos S&P Global Ratings elevou a nota de crédito da BRF em escala corporativa global de "BB-" para "BB" e em escala nacional de "brAA+" para "brAAA", ambas com perspectiva estável.

- De acordo com a S&P a elevação dos ratings da companhia após a divulgação dos resultados da Oferta de Ações, deve-se principalmente à expectativa de continuidade da disciplina na gestão da política financeira, com a manutenção do controle da alavancagem financeira líquida, em linha com o fortalecimento da sua estrutura de capital.

**Oferta de Ações.** No âmbito da oferta pública de distribuição primária de ações ordinárias de emissão da companhia, foi fixado o preço de R\$ 20,00/ação, assim como o aumento do capital social no valor de R\$ 5,4 bilhões, mediante a emissão de 270 milhões de novas Ações. Após a Oferta, o capital social da companhia passou a ser de R\$ 13,05 bilhões, dividido em 1.082.473.246 Ações. As Ações da Oferta passaram a ser negociadas na B3 a partir de 3 de fevereiro de 2022.

### **Petrobras (PETR4) – Venda de ativos no Polo Norte Capixaba e pré-pagamento parcial à Petros**

O Conselho de Administração da Petrobras aprovou a venda da totalidade de sua participação (100%) em um conjunto de 4 concessões de campos de produção terrestres, com instalações integradas, localizadas no estado do Espírito Santo – ES, denominados conjuntamente de Polo Norte Capixaba.

A empresa compradora é a Seacrest Petróleo SPE Norte Capixaba Ltda., subsidiária integral da Seacrest Exploração e Produção de Petróleo Ltda.. O valor total da venda é de até US\$ 544 milhões e não considera os ajustes devidos até o fechamento da transação, que está sujeito ao cumprimento de certas condições precedentes, tais como a aprovação pela ANP.

**Pré-pagamento parcial à Petros.** O Conselho de Administração da companhia também aprovou a liquidação parcial antecipada do Termo de Compromisso Financeiro Pré-70 e do Termo de Compromisso Financeiro Diferença de Pensão, celebrado com a Fundação Petrobras de Seguridade Social (Petros), no valor de R\$ 6,882 bilhões, prevista para ocorrer no dia 25 de fevereiro de 2022.

A ação PETR4 cotada a R\$ 33,74 (valor de mercado de R\$ 440,1 bilhões), registra alta de 18,6% este ano. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R\$ 35,00/ação.

### **Braskem (BRKM5) – Aquisição de participação minoritária em controladas da Casa dos Ventos**

A Braskem confirmou a aquisição de participação minoritária nas Sociedades de Propósito Específico (SPE) geradoras de energia eólica Ventos de Santa Amélia e Ventos de Santo Abelardo, ambas controladas pelo FIP Salus do grupo Casa dos Ventos.

De acordo com o comunicado “a aquisição está em linha com a estratégia de ampliar o uso de matrizes energéticas limpas em suas operações, inserindo a Braskem em regime de autoprodução de energia renovável, iniciativa em linha com o macro objetivo de reduzir as emissões de carbono em 15% até 2030, visando a neutralidade de carbono até 2050”.

O valor do negócio e a porcentagem de aquisição não foram divulgados. Ao preço de R\$ 47,19 a ação BRKM5 registra queda de 18,1% este ano. O Preço Justo de R\$ 65,00/ação sinaliza um potencial de alta de 37,7%.

### **Eletrobras (ELET3) – AGE aprova desestatização da companhia**

Em AGE realizada ontem os acionistas da Eletrobras decidiram, por maioria, aprovar toda a pauta da assembleia, com destaque para a desestatização da companhia.

- Foi aprovado a assinatura, pela companhia e suas subsidiárias, conforme aplicável, de novas concessões de geração de energia elétrica, pelo prazo de 30 anos, mediante o pagamento de R\$ 32,07 bilhões referentes à Conta de Desenvolvimento Energético (CDE) e R\$ 25,38 bilhões referentes à bonificação pela outorga dos novos contratos de concessão de geração de energia elétrica.
- Foi aprovado também a autorização para realização pela Eletrobras de oferta pública de distribuição de ações ON e de American Depositary Receipts (ADRs), que será realizada para implementação da desestatização.
- Aprovaram ainda a conversão de 1 ação PN de classe B de titularidade da União para criar classe especial de ação PN, que será subscrita pela União para sua propriedade exclusiva e que dará o poder de veto nas deliberações sociais (golden share).
- Assembleia aprovou alteração, inclusão, renumeração e/ou exclusão no estatuto social, que serão aplicáveis após a desestatização.

Vemos como positivo. Mais um passo importante na direção da desestatização da companhia. Ontem (22/02) a ação ELET3 fechou com alta de 0,7% cotada a R\$ 34,11, equivalente a um valor de mercado de R\$ 53,5 bilhões, sendo negociada a 0,7x o seu valor patrimonial. O Preço Justo de R\$ 45,00/ação aponta para um potencial de alta de 31,9%.

### **Localiza (RENT3) – Lucro líquido soma R\$ 442,1 milhões no 4T21 (+10% s/ o 4T20).**

Em 2021 o lucro líquido atingiu R\$ 2,04 bilhões, aumento de 95,0% sobre 2020 (R\$ 1,05 bilhão).

No 4T21, a receita líquida da Localiza somou R\$ 2,64 bilhões, queda de 8,3% em relação ao 4T20 (R\$ 2,88 bilhões). Houve crescimento de 27,6% na receita de aluguéis, somando R\$ 1,64 bilhão, mas nos seminovos a queda foi de 37,4%, ficando em R\$ 996,2 milhões.

No ano, a receita com aluguéis atingiu R\$ 5,6 bilhões (+33,2%) e com seminovos somou R\$ 5,3 bilhões (-13,3%). No total, o crescimento foi de 5,8% de R\$ 10,3 bilhões em 2020 para R\$ 10,9 bilhões em 2021.

O EBITDA sustentou bom crescimento somando R\$ 935,4 milhões no 4T21 (+24,3%) acumulando R\$ 3,7 bilhões no ano (+49,8% sobre 2020).

Em dez/21, a dívida líquida somava R\$ 7,0 bilhões, um aumento de 14,7%, ou R\$ 899,4 milhões em relação a 31/12/2020.

Ontem a ação RENT3 fechou cotada a R\$ 61,50 com alta de 16,2% no ano.

### **Alpargatas (ALPA4) – Preço de emissão fica em R\$ 26,30 com a oferta somando R\$ 2,498 bilhões**

---


Em fato relevante, a Alpargatas confirmou, que movimentou R\$ 2,498 bilhões em sua oferta subsequente de ações (follow-on), depois de precificar as ações a R\$ 26,30, fixado de acordo com o procedimento de 'Bookbuilding'. A oferta saiu com pequeno deságio em relação ao preço da ação na data do anúncio, em 10 de fevereiro.

As ações emitidas passarão a ser negociadas na B3 a partir de 24 de fevereiro, sendo que a liquidação física e financeira das ações ocorrerá em 25 de fevereiro de 2022.

Ontem a ação ALPA4 encerrou cotada a R\$ 26,93 com queda de 26,9% 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	
Eletrobras	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	
Hypera	HYPE3	24-fev	
AES Brasil	AESB3	24-fev	
Alupar	ALUP11	24-fev	
Ambev	ABEV3	24-fev	
Azul	AZUL4	24-fev	
Braskem	BRKM5	24-fev	
Burger King - BK	BKBR3	24-fev	
CCR	CCRO3	24-fev	
Fleury	FLRY3	24-fev	
Grendene	GRND3	24-fev	
Grupo SBF - Centauro	SBFG3	24-fev	
Irani	RANI3	24-fev	
IRB Brasil	IRBR3	24-fev	
Randon	RAPT4	24-fev	
Sanepar	SAPR11	24-fev	
SIMPAR	SIMH3	24-fev	
Vale	VALE3	24-fev	
Marcopolo	POMO4	25-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.