

## MERCADOS

### Bolsa

O **Ibovespa** teve um dia positivo fechando com alta de 1,98% aos 111.112 pontos, com giro financeiro de R\$ 48,7 bilhões (R\$ 28,3 bilhões à vista). Logo cedo as bolsas já mostravam alta no exterior com a expectativa de avanço nas negociações na zona de guerra. O dia foi de alta nas ações de Vale e siderúrgicas, papéis que sofreram no dia anterior. A decisão do Fed para os juros mexeu com os mercados e as bolsas de Nova York fecharam em alta (Dow Jones: +1,55%, S&P 500: + 2,24% e o Nasdaq:+3,77%). As bolsas internacionais começam a quinta-feira em alta na Europa e com fechamento positivo na Ásia. A **agenda econômica** de hoje traz o IPC Fipe (2ª quadrissemana) e o IBC-Br de janeiro (atividade econômica). No Reino Unido sai a decisão de política monetária do Banco Central (BoE) e nos EUA saem dados do mercado de trabalho. No mercado de **commodities**, o petróleo começa o dia em alta no exterior com o Brent cotado a US\$ 101,53 (+3,64%) e o WTI a US\$ 98,54 (+3,68%). O minério de ferro cotado a US\$ 148,85 com alta de 2,82%.

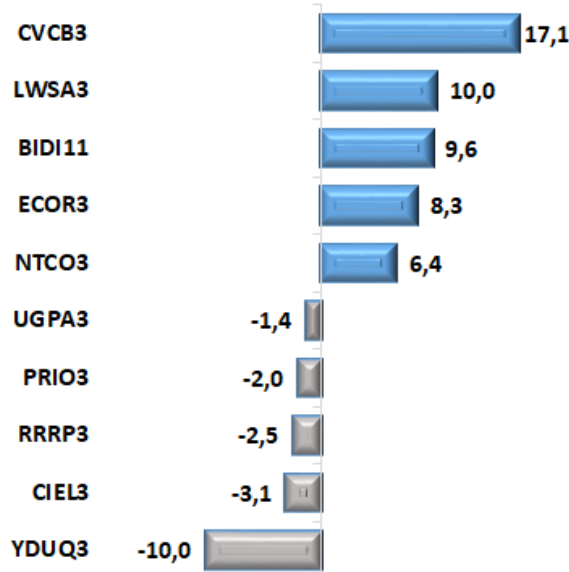
### Câmbio

O dólar fechou o dia cotado a R\$ 5,0768 com queda de 1,68% após quatro altas consecutivas. No mês, a moeda americana acumula queda de 1,47%.

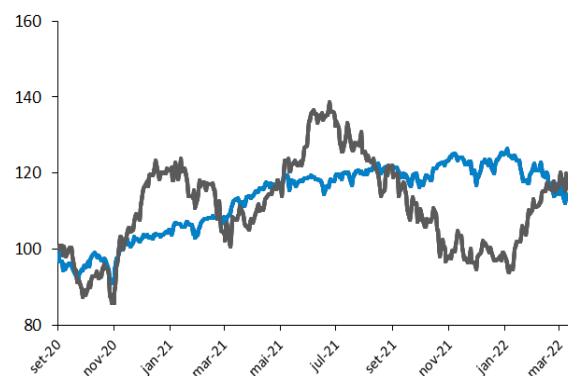
### Juros

Em dia de decisão para juros nas reuniões do Fomc e Copom, os juros domésticos encerraram o dia com a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan./23 era de 13,11%, de 13,132% no dia anterior e a do DI para jan./27 ficou estável em 12,25%. Nos Estados Unidos, o Fed elevou a taxa de juros em 0,25 ponto percentual, dentro das expectativas, e prometeu outras seis altas para o ano e a redução de seu balanço patrimonial a partir da próxima reunião. O Fed reduziu a expectativa para o avanço do PIB em 2022, de 4,0% a 2,8%. No Brasil o Banco Central aumentou a taxa Selic de 10,75% para 11,75% ao ano. Os Treasuries mostraram alta na T-note de 2 anos, T-note de 10 anos e o T-Bond de 30 anos mostrava queda no final do dia.

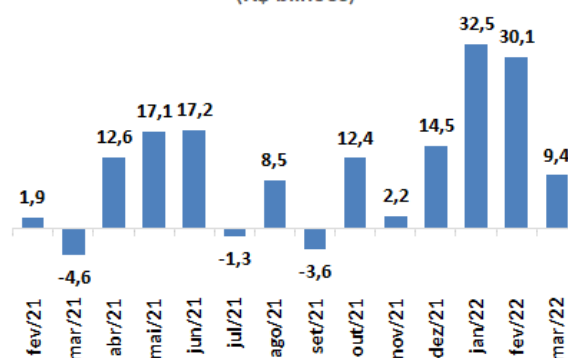
### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **MRV Engenharia (MRVE3) – No 4T21, lucro líquido de R\$ 300 milhões (+53,1% s/ o 4T20. No ano, o resultado somou R\$ 805 milhões (+46,3% s/ 2020)**

Um bom resultado da companhia com avanço importante nos seus canais de atuação. Destaque para a AHS, que teve início das operações em jan/20 com a aquisição da AHS Residential, na Flórida (EUA). A AHS já trouxe boa contribuição para o resultado consolidado da MRV.

No 4T21 foi firmada uma importante parceria estratégica entre a Luggo e a Brookfield, que prevê a venda de aproximadamente 5.100 unidades, equivalentes a um total de R\$ 1,26 bilhão, no decorrer dos próximos anos. Os empreendimentos serão vendidos à medida que forem concluídos. Este é mais um negócio promissor.

#### **Alguns destaques do 4T21/4T20):**

- Receita líquida – R\$ 1,9 bilhão (+11,9% s/ o 4T20) com margem bruta de 23,4% abaixo dos 28,4% do 4T20. A queda da margem bruta reflete o forte aumento de custos no ano.
- EBITDA – R\$ 524 milhões (+63,3%) com margem de 27,5% acima dos 19,2% do 4T20.
- Lucro líquido – R\$ 300 milhões (+53,1% sobre o 4T20), com margem líquida de 15,8% ante 11,5% no 4T20.

#### **No ano de 2021:**

- Receita líquida – R\$ 7,1 bilhão (+7,1% s/ 2020) com margem bruta de 25,9% abaixo dos 28,2% em 2020.
- EBITDA – R\$ 1,4 bilhão (+40,9%) com margem de 19,9% acima dos 15,2% de 2020.
- Lucro líquido – R\$ 805 milhões (+45,3% sobre 2020), com margem líquida de 11,3% ante 8,3% em 2020.
- A dívida líquida consolidada somou R\$ 2,7 bilhões com alta de 40,2%.

#### **Dados operacionais**

Os lançamentos consolidados somaram R\$ 3,2 bilhões em VGV no 4T21 (+52,4%) e no ano foram R\$ 9,4 bilhões (+24,9%). As vendas líquidas atingiram R\$ 2,4 bilhões (+180%) e no ano foram R\$ 8,1 bilhões (+8,1% s/ 2020).

A ação MRVE3 encerrou ontem cotada a R\$ 10,63 com queda de 11,4% no ano.

### **Aliansce Sonae (ALSO3) – Formalização de proposta de fusão com a BRMalls**

Ontem, a Aliansce Sonae formalizou, e comunicou ao mercado o envio da nova proposta de fusão de negócios com a BR Malls. Na segunda-feira, a companhia confirmou um acréscimo de 10,9% em relação ao valor da oferta original.

Na nova proposta, a Aliansce propõe o pagamento em dinheiro de R\$ 1,850 bilhão, aumento de R\$ 500 milhões em relação ao valor originalmente proposto - uma melhora de 37%.

A companhia propõe também o pagamento com a entrega de 276.762.914 ações de emissão de Aliansce Sonae, representativas de 51,08% do capital social da companhia combinada - o que representa uma relação de substituição de 1 ação de emissão da BRMalls para 0,33414420 ação de emissão de companhia.

Ontem a ação ALSO3 encerrou cotada a R\$ 19,89 (-8,2% no ano), Cotação/VPA: 0.79x e Valor de Mercado: R\$ 5,27 bilhões.

A ação BRML3 encerrou cotada a R\$ 8,75 com alta de 5,2% no ano. Cotação/VPA: 0.69x e Valor de Mercado: R\$ 7,25 bilhões.

### **Braskem S.A. (BRKM5) – Forte resultado operacional recorrente em 2021**

A Braskem registrou um lucro líquido de R\$ 530 milhões no 4T21 que representou uma redução de 37% em relação ao 4T20, basicamente explicado pela piora do resultado financeiro líquido entre os trimestres em função da depreciação do real frente ao dólar.

- Nesta base de comparação a receita cresceu 51%, o resultado operacional recorrente (+40%) e a geração de caixa livre – alta de 53% para R\$ 3,1 bilhões com retorno de fluxo de caixa de 24%.
- Destaque para os melhores spreads internacionais de principais químicos, PE e PVC no Brasil, PP nos EUA e Europa e PE no México; e o maior volume de vendas de principais químicos e PVC no Brasil, e PP na Europa e PE no México.

O Resultado Operacional recorrente em 2021 foi de R\$ 30,3 bilhões, 176% superior a 2020 e refletiu o incremento de 80% das receitas para R\$ 105,6 bilhões, a menor evolução dos custos, a queda de 16% da despesa financeira líquida e uma geração livre de caixa de R\$ 10,7 bilhões.

Em dezembro de 2021, a companhia distribuiu R\$ 6,0 bilhões em dividendos antecipados com base no resultado do exercício de 2021, equivalente a um payout de 42,5%.

- Adicionalmente, a proposta da Administração é de uma distribuição de dividendos adicionais no montante de R\$ 1,35 bilhão, a ser aprovada em Assembleia Geral Ordinária a ser realizada no dia 19 de abril de 2022. O retorno estimado é de 3,7%.

A alavancagem corporativa, medida pela relação dívida líquida ajustada/Resultado Operacional recorrente em dólares encerrou 2021 em 0,94x. A companhia anunciou

investimentos consolidados de R\$ 5,6 bilhões em 2022. Do montante destinado ao Brasil, R\$ 4,4 bilhões serão para operações e R\$ 601 milhões para investimentos estratégicos.

Em dezembro de 2021, a Fitch Ratings elevou o nível de risco em escala global de BB+ para BBB-, com perspectiva estável, passando a companhia a ser considerada uma empresa grau de investimento.

Com unidades no Brasil, EUA México e Alemanha a companhia possui um bom histórico de crescimento orgânico e aquisições, em linha com a estratégia de internacionalização e liderança em seus mercados de atuação. A empresa tem apresentado consistente geração operacional de caixa mesmo nos ciclos de baixa do setor petroquímico. Destaque para sua forte posição de liquidez e reduzida alavancagem financeira. A empresa permanece comprometida com uma eficiente alocação de capital e disciplina de custos.

Ao preço de R\$ 45,74 a ação BRKM5 registra queda de 20,6% este ano. O Preço Justo de R\$ 65,00/ação sinaliza um potencial de alta de 42,1%.

### **ENGIE Brasil Energia S.A. (EGIE3) – Aquisição de Ativos de geração solar**

A ENGIE Brasil Energia comunicou que após o cumprimento de determinadas condições precedentes, foi concluída a operação de aquisição, pela ENGIE Brasil Energias Complementares Participações Ltda., controlada da companhia, dos Conjuntos Fotovoltaicos Paracatu e Floresta (“Ativos”), de anterior titularidade das empresas ENGIE Solar S.A.S., Solairedirect Investment Management S.A. e Drankensberg Capital 1 S.A.

- O preço de aquisição dos Ativos com capacidade instalada de 259,8 MWp foi de R\$ 625 milhões, com eventuais ajustes previstos em condições estabelecidas no Contrato de Compra e Venda de Ações e Quotas.
- Adicionalmente, a companhia assumiu uma dívida líquida de aproximadamente R\$ 620 milhões, em 31 de dezembro de 2021, contratada com o BNDES.

A aquisição está em linha com a diversificação de portfólio da companhia, através de fontes renováveis, mitigando o risco dos ativos hídricos. A ENGIE possui um excelente portfólio de ativos que sustentam a perspectiva crescimento com diversificação e redução de custos.

Ao final de dez/21 sua dívida líquida somava R\$ 14,6 bilhões (2,0x o EBITDA) com um caixa de R\$ 5,2 bilhões. Em 2021 os investimentos somaram R\$ 3,4 bilhões, para fortalecer sua atuação em infraestrutura por meio dos projetos de transmissão de energia e a atuação na geração de energia renovável, infraestrutura e gás.

A companhia mantém uma elevada distribuição de proventos, com payout de 85% do lucro líquido ajustado em 2021.

Cotada a R\$ 40,38/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 32,9 bilhões, a ação EGIE3 registra alta de 7,2% este ano. Seguimos com recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 50,00/ação que traz um potencial de alta de 23,8%.

### **Banrisul (BRSR6) – Conselho aprova payout de 50% para 2022**

---

O Conselho de Administração do Banrisul aprovou nesta quarta-feira (16/03) a proposta encaminhada pela Diretoria Executiva, em adotar o percentual equivalente a 50% sobre o lucro líquido ajustado do banco.

- O percentual aprovado a título de distribuição de juros sobre capital próprio e/ou dividendos (“Payout”) foi em caráter excepcional para o exercício social de 2022.
- O percentual de Payout proposto considerou a Política de Remuneração aos Acionistas do banco, em especial, as projeções de resultado, sua condição financeira e nível de capitalização, entre outros aspectos relevantes.
- Essa proposta será deliberada pela Assembleia Geral em 27 de abril de 2022.

Temos recomendação de COMPRA para BRSR6 e Preço Justo de R\$ 18,00/ação com potencial de alta de 68,9% frente a cotação de R\$ 10,66/ação.

### 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.