

## MERCADOS

### Bolsa

O **Ibovespa** segue firme nesta reta final de maio, mesmo sem uma motivação importante. Ontem o índice subiu 1,18% aos 111.890 pontos, com giro financeiro de R\$ 27,2 bilhões (R\$ 24,4 bilhões à vista). No mês, a alta é de 3,72% e no ano, atingiu 6,74%. Destaque para a volta dos estrangeiros às compras, reduzindo o saldo negativo do mês para R\$ 10,5 bilhões até 24/05. Na quarta-feira (24) entraram R\$ 1,07 bilhão de estrangeiros na B3. Nos EUA as **bolsas** tiveram dia de recuperação com o Dow Jones subindo 1,61%, o S&P 500 (+1,99%) e o Nasdaq (+2,68%). Nesta manhã as bolsas da Europa operam em alta e o fechamento na Ásia também foi positivo. A **agenda** de hoje traz em destaque a sondagem da indústria em maio, a pesquisa Broadcast com estimativas para o IPCA, Câmbio, Selic e PIB e também a definição da bandeira tarifária de energia elétrica para junho. No exterior, destaque apenas para dados de consumo nos EUA e renda pessoal em abril. Ontem, o **petróleo** fechou em alta, com o WTI (Nymex) cotado a US\$ 114,25 o barril (+0,14%) e o Brent (ICE) a US\$ 117,40 (+2,96%). Hoje, os preços seguem em alta com o WTI a US\$ 114,91 (0,72%) e o Brent a US\$ 118,83 o barril (+1,05%) nesta manhã. O **minério de ferro** fechou a US\$ 132,98 com queda de 0,22% no dia.

### Câmbio

O dia positivo para os mercados no exterior e o fluxo positivo para a bolsa, ajudaram a derrubar o dólar, que encerrou a quinta-feira com queda de 1,22% cotado ao R\$ 4,7680.

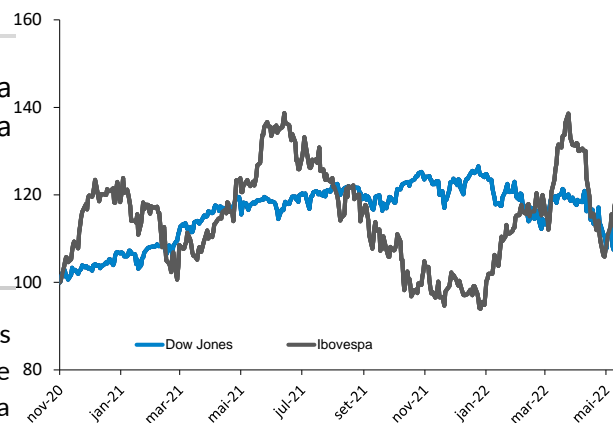
### Juros

O mercado de juros futuros também refletiu o comportamento de outros ativos no dia, dando relevância para a aprovação do projeto que impõe um teto para a alíquota do ICMS sobre energia e combustíveis, ontem na Câmara. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 passou de 13,420% para 13,345%, e para jan/27 a taxa foi de 12,09% para 11,91%.

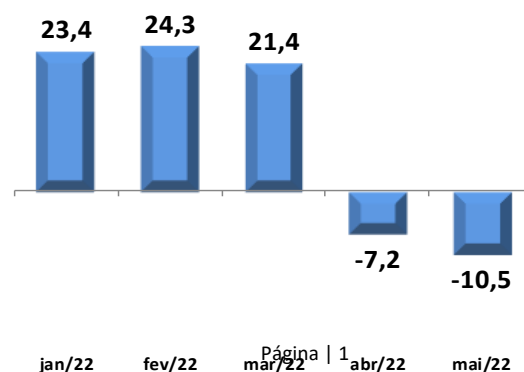
### Altas e Baixas do Ibovespa

|        |       |       |
|--------|-------|-------|
| CIEL3  |       | 11,29 |
| MGLU3  |       | 9,97  |
| CVCB3  |       | 6,75  |
| RDOR3  |       | 6,52  |
| RAIL3  |       | 6,48  |
| ENBR3  | -2,48 |       |
| ELET3  | -2,49 |       |
| CPFE3  | -2,77 |       |
| ELET6  | -3,03 |       |
| ENGI11 | -3,31 |       |

### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



### Fluxo de Capital Estrangeiro na B3 em 2022 (R\$ bilhões)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Eletrobras (ELET3) – Conselho aprova subscrição no aumento de capital de MESA e de sobras, caso ocorram**

---

Considerando o aumento de capital de Madeira Energia S.A. (MESA) aprovado na AGE em 29/abril, no montante de até R\$ 1,58 bilhão, o Conselho de Administração de Furnas Centrais Elétricas S/A (Furnas) aprovou em 24/maio e o Conselho de Administração de Eletrobras aprovou, em 26/05:

- O exercício integral, por Furnas, de seu direito de preferência em relação às ações ordinárias emitidas por MESA, correspondentes a 5.494.950.237 ações e sua respectiva integralização;
- A subscrição e integralização, por Furnas, da totalidade das sobras de ações que eventualmente resultarem do não exercício, pelos demais acionistas de MESA.

A previsão é de que a subscrição das ações se dará até 31 de maio de 2022 sendo que a subscrição de eventuais sobras, em até 7 de junho.

**Riscos.** Furnas convocou assembleia geral de debenturistas para o dia 30/maio, com o intuito de obter a necessária aprovação para o presente aumento de capital, conforme previsto na escritura da 1ª emissão de debêntures celebrada em 25.11.2019.

- Atentar que, caso a aprovação não aconteça, a dívida representada pelas Debêntures deverá ser declarada antecipadamente vencida, o que poderá causar um efeito adverso relevante em Furnas e na companhia.
- Ao final de março de 2022 o endividamento total de Furnas era de R\$ 7,03 bilhões e o endividamento total da Eletrobras, R\$ 41,6 bilhões.

Temos recomendação de COMPRA para ELET3 com Preço Justo de R\$ 45,00/ação aponta para um potencial de alta de 2,3% ante a cotação de R\$ 44,00 (0,9x o valor patrimonial). Destacamos que esse preço não contempla o cenário de privatização.

### **3R Petroleum (RRRP3) – Contrato de venda de gás natural na Bacia do Recôncavo**

---

A 3R Petroleum assinou nesta quinta-feira (26/05), através de suas subsidiárias 3R Candeias e 3R Rio Ventura, um contrato de venda de gás natural para a Companhia de Gás da Bahia (BahiaGás), referente ao gás natural produzido nos Polos Recôncavo e Rio Ventura, localizados na Bacia do Recôncavo.

- O contrato, com vigência até dez/23 e que pode ser prorrogado, prevê a venda inicial de 95 mil m<sup>3</sup>/dia de gás natural, com incremento sequencial do volume entregue até 205 mil m<sup>3</sup>/dia em dezembro de 2022.

- O preço de venda da molécula de gás natural será composto por uma parcela fixa (US\$ 4,50/MMBtu) e uma parcela indexada ao valor do Brent (até US\$ 2,5/MMBtu).
- Esta fórmula garante o preço final de venda da molécula entre US\$ 6,00/MMBtu e US\$ 7,00/MMBtu para um Brent de referência entre US\$ 75 e US\$ 125, respectivamente.

Vemos como positivo e conforme destacado, os volumes estão alinhados com a estratégia de desenvolvimento da produção da companhia e à curva de produção prevista para os ativos. Uma forma de monetizar a produção e gerar valor para os acionistas.

Ao preço de R\$ 48,18 (valor de mercado de R\$ 9,8 bilhões) a ação RRRP3 registra alta de 43,6% este ano. O Preço Justo de R\$ 60,00/ação traz um potencial de alta de 24,5% para a ação.

### **Sanepar (SAPR11) – Retomadas as negociações com o Município de Maringá e o MPPR**

Conforme Ata da Audiência de Conciliação, realizada em 23 de maio de 2022, no Supremo Tribunal Federal, entre a Sanepar, Ministério Público do Estado do Paraná (MPPR) e o Município de Maringá, as partes retomaram as negociações, apresentando novas possibilidades para a solução do conflito.

- Considerando a necessidade de tramitação interna em cada uma das instituições envolvidas, agendou-se o dia 05 de agosto de 2022 para a continuação dos trabalhos.
- Lembrando que a Sanepar propôs ao Município de Maringá, na primeira sessão de conciliação realizada no STF (comunicada ao mercado em 29/abril), o repasse de R\$ 217 milhões, por meio de Fundo Municipal de Saneamento Básico e Meio Ambiente, no prazo máximo de 24 meses, prevendo, ainda, a manutenção dos serviços de água e esgoto até o ano de 2040.

Seguimos com recomendação de COMPRA para SAPR11 com Preço Justo de R\$ 27,00/Unit que traz um potencial de alta de 31,9% em relação a cotação de R\$ 20,47/Unit.

### **Construção civil – Queda nos financiamentos com recursos da poupança em abril**

Dados divulgados pela Associação Brasileira das Entidades de Crédito Imobiliário e Poupança (Abecip) para o mês de abril mostram forte redução nos financiamentos imobiliários com recursos da poupança. No mês o valor ficou em R\$ 11,4 bilhões, menos 23% em relação a março e queda de 31,6% comparado a abril/21.

No acumulado de 4 meses o desempenho também foi mais fraco (-12.2%), mas no acumulado de 12 meses o saldo é maior em 26,2%, atingindo R\$ 198,1 bilhões. Estes números são o reflexo dos mesmos fatores relacionados diretamente com o comportamento do setor (inflação, juros, desemprego, etc), que pesaram bastante nos anos de crise mais forte. Outro

ponto importante é a volta dos saques na poupança, uma consequência do desemprego. Segundo dados recentes a saída líquida de recursos em abril foi da ordem de R\$ 7,4 bilhões.

Os números mais fracos do setor puderam ser vistos nos resultados de construtoras listadas na B3, principalmente em empresas com foco na baixa média e baixa renda.

Além de dificuldades na demanda, os custos do setor dispararam, pressionando as margens. Este comportamento pode se repetir neste segundo trimestre.

### 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..