

MERCADOS

Bolsa

Os dados melhores no mercado de trabalho (payroll) nos EUA e os dados de inflação no Brasil, acima da expectativa foram acompanhados pelo mercado, com impacto no **Ibovespa**, que encerrou o dia com baixa de 0,44% aos 100.289 pontos e giro financeiro de R\$ 17,6 bilhões (R\$ 15,1 bilhões à vista), volume baixo em relação a pregões anteriores. A pauta travada em Brasília, somada aos riscos recorrentes do lado fiscal, política e economia, tem mantido investidores afastados dos ativos de risco. No final de semana, mais um fato político para piorar o cenário já preocupante, o assassinato do tesoureiro do PT, assunto que deve render nesta semana. As **bolsas** da Ásia abrem a semana com movimento misto e na Europa os mercados operam em baixa neste começo de semana. Na **agenda** internacional atenção para a divulgação do índice de preços ao consumidor (CPI) no Reino Unido e no Brasil já tivermos a publicação do Índice de Preços ao Consumidor (IPC), que mede a inflação na cidade de São Paulo, com alta de 0,43% na primeira quadrissemana de julho, ganhando força em relação à alta de 0,28% observada ao longo do mês de junho. Destaque também para as projeções de mercado divulgadas no Boletim Focus. O **petróleo** começa a semana com queda nas cotações com o WTI para agosto, negociado na Nymex a US\$ 102,65 (-2.04%) e na ICE o Brent estava cotado a US\$ 105,41 (-1,50%) nesta manhã, no contrato para setembro.

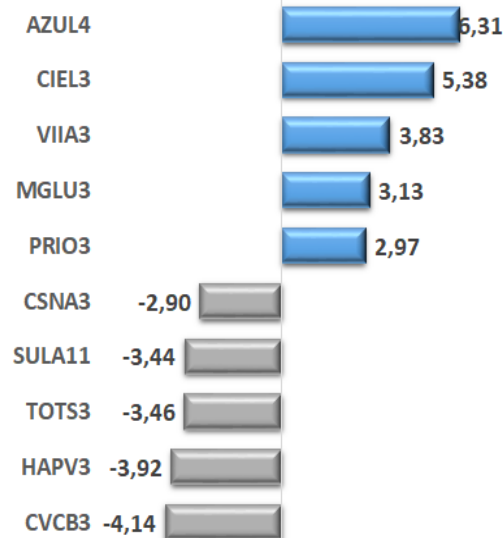
Câmbio

A moeda americana teve o segundo dia de queda, encerrando a sexta-feira com baixa de 1,59% aos R\$ 5,2559 acumulando ganho de 0,25% na semana.

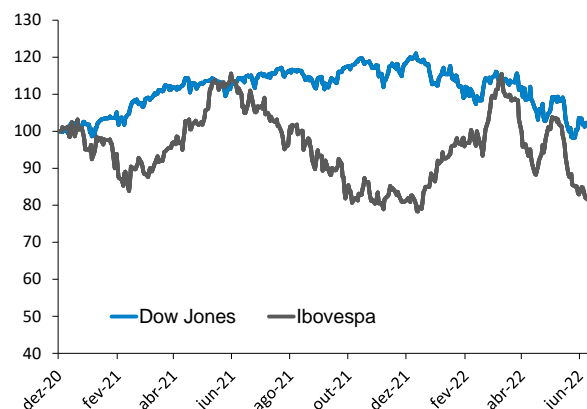
Juros

O mercado de juros futuros encerrou a sexta-feira com as taxas em alta, com o contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 indo de 13,76% a 13,78% e o DI para jan/27 avançando de 12,73% para 12,845%. Os mercados seguem avaliando os rumos dos dados divulgados nos EUA e no Brasil, com leitura sobre as taxas de inflação e decisões sobre juros nas próximas reuniões (Fomc e Copom).

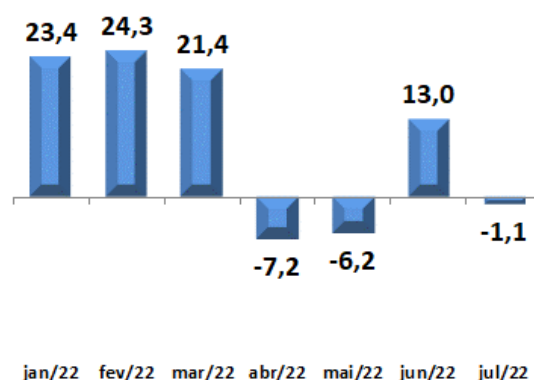
Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



Fluxo de Capital Estrangeiro na B3 (c/ IPOs) em 2022 (R\$ bilhões)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Eletrobras (ELET3) – Mudança de Controle Societário MESA

A Eletrobras informa que foi assinado nesta sexta-feira (08/07) por Furnas Centrais Elétricas S/A (“Furnas”), o Distrato do Acordo de Acionistas da Madeira Energia S/A (“MESA”).

- Com a assinatura do distrato, Furnas, que detém 72,36% do capital social da MESA, passa a ser sua controladora.
- A companhia informa, ainda que, em 07/07 foi realizada Assembleia Geral Extraordinária da MESA para eleição do novo Conselho de Administração, em observância à participação detida por Furnas na MESA.
- Dessa forma, o Conselho de Administração da MESA passou a ser composto por 11 integrantes, sendo 7 deles indicados por Furnas.

Adicionalmente foi aprovada a eleição da Sra. Elvira Baracuhy Cavalcanti Presta como Presidente do Conselho de Administração, e da Sra. Solange Mendes Geraldo Ragazi David, Conselheira Independente, como Vice-presidente do Conselho de Administração.

- Atentar que os efeitos de consolidação contábil do ativo MESA na subsidiária Furnas se darão a partir do 3T22.

Temos recomendação de COMPRA para ELET3 com Preço Justo de R\$ 60,00/ação, que aponta para um potencial de alta de 36,5% ante a cotação de R\$ 43,95/ação.

Gol (GOLL4) – Divulgação de prévia do 2T22

Projeção preliminar e não auditada para o 2T22

Margem EBITDA2 ~10%

Margem EBIT2 ~ 0%

Outras Receitas ~8% da receita líquida total

Preço médio do combustível por litro R\$ 6,10

Taxa média de câmbio R\$ 4,83

Trimestre findo em junho de 2022 vs.

Trimestre findo em junho de 2021

Varição 2T22/2T21

Receita unitária de passageiro (PRASK) - Aumento de ~50%

CASK Ex-combustível² - Redução de ~40%

Demanda Total - RPK - Aumento de ~100%

Capacidade Total - ASK - Aumento de ~125%

Capacidade Total - Assentos - Aumento de ~130%

Para o 2T22, a GOL estima Prejuízo por Ação (LPA) e Prejuízo por Ação Depositária Americana (LPADS) de aproximadamente R\$1,801 e US\$0,751, respectivamente.

- A margem EBITDA no trimestre está estimada em aproximadamente 10%.
- A receita unitária de passageiros (PRASK) esperada para o segundo trimestre é maior em aproximadamente 50%, comparada ao mesmo período do ano anterior, impulsionada pela forte recuperação de viagens corporativas nas malhas domésticas e regionais da GOL e a retomada de viagens de lazer na malha internacional da Companhia.

A receita da Smiles foi maior em 48% em comparação ao mesmo período de 2019 com um crescimento na base de clientes de 25% versus 2T19. A receita unitária total (RASK) deverá apresentar crescimento de 40% no mesmo período.

- O custo unitário ex-combustível (CASK Ex-combustível) deverá reduzir aproximadamente 40%, comparativamente ao 2/T21, principalmente devido ao aumento de produtividade (ASKs, utilização de aeronaves e eficiência operacional) e apreciação da moeda brasileira versus o dólar americano no período.

Os custos unitários com combustíveis (CASK Combustível) deverão apresentar aumento de 73% comparativamente ao 2T21, impactado pelo aumento do preço médio do querosene de aviação (QAV) em aproximadamente 80%, parcialmente compensado por uma redução de aproximadamente 6% no consumo de combustível por hora operada devido a maior parcela da frota composta pelas aeronaves 737-MAX.

- A alavancagem financeira da Companhia, representada pelo indicador Dívida Líquida / EBITDA, foi aproximadamente 10x no trimestre findo em junho de 2022 (8,4x em IFRS-16). A liquidez total no final do trimestre está estimada em R\$ 3,6 bilhões.

A ação GOLL4 encerrou a sexta-feira a R\$ 8,48 com queda de 50,2% no ano.

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.