

## MERCADOS

### Bolsa

A sexta-feira foi de um certo alívio para os investidores, com as bolsas reagindo no exterior e os mercados de NY marcando alta no Dow Jones: +2,15%, o S&P500 avançando 1,92% e o Nasdaq 1,79%. No entanto, a semana foi de baixa nos três índices. No nosso mercado, o Ibovespa encerrou o dia com alta de 0,45% aos 96.531 pontos, mas perdeu 3,73% na semana. Em julho a queda é de 2,02% e no ano a bolsa desvalorizou 7,9%. O giro financeiro melhorou um pouco fechando em R\$ 33,2 bilhões no total e R\$ 17,7 bilhões à vista. Neste começo de segunda-feira, as bolsas internacionais mostram alta no fechamento na Ásia com o regulador bancário chinês prometendo combater riscos no mercado imobiliário. Na Europa o movimento é também positivo com a leitura de menor pressão inflacionária à frente nos EUA. Os futuros de NY também indicam alta neste começo de dia. A agenda doméstica de hoje traz o IGP-10 de julho e acumulado em 12 meses. Tem também o IPC-S (2ª quadrissentana), o Relatório Focus e a balança comercial semanal. No exterior, nenhum dado relevante, somente os balanços do Bank of America e do Goldman Sachs. No mercado de commodities, o petróleo WTI para agosto fechou em US\$ 97,57 o barril, (+1,89%) na Nymex, e o Brent para setembro subiu 2,08%, a US\$ 101,16 na ICE. Na semana, o WTI caiu 5,48% e o Brent cedeu 6,87%. Neste começo de semana, os preços mostram o petróleo em alta com o WTI (Nymex) cotado a US\$ 99,44 (+1,90%) e o Brent a US\$ 100,27 (+2,09%) o barril.

### Câmbio

O dólar encerrou a semana cotado a R\$ 5,4079 com queda de 0,31% no dia e valorização de 2,89% na semana.

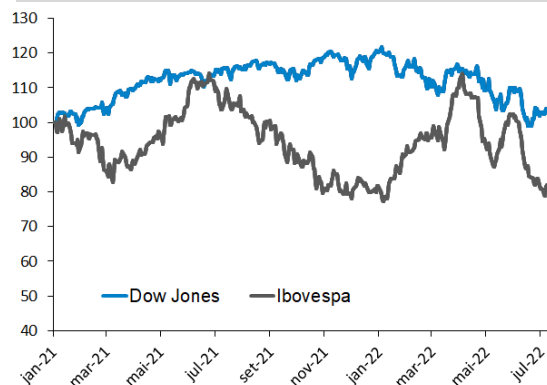
### Juros

Em uma semana dominada por incertezas na economia global com a divulgação de dados mais fracos nas grandes economias, com destaque para EUA e China, os juros passaram a semana com viés de alta, mas na sexta-feira deram uma acalmada, com a taxa do Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23, recuando de 13,906% para 13,87% e o DI para jan/27 de 13,00% para 12,945%.

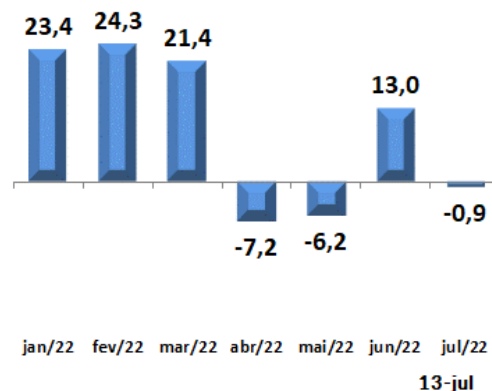
### Altas e Baixas do Ibovespa

GGBR4		5,76
BRKM5		4,94
GOAU4		4,81
BBSE3		4,13
USIM5		4,10
CVCB3	-4,40	
BRFS3	-4,68	
EZTC3	-5,16	
MGLU3	-5,50	
HAPV3	-5,71	

### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Petrobras (PETR4) – Recompra de debêntures, conclusão da venda de títulos globais e extensão do prazo de venda dos ativos de refino e logística**

**Recompra de Debêntures.** A Diretoria Executiva da Petrobras aprovou na sexta-feira (15/07) o 1º Plano de Recompra de Debêntures, autorizando a aquisição de debêntures de emissão da própria companhia para manutenção em tesouraria ou posterior alienação.

- A aquisição é facultativa, podendo alcançar o volume total das debêntures da 5ª, 6ª e 7ª emissões.
- O prazo máximo para a realização da operação é de 365 dias, de 15 de julho de 2022 até 15 de julho de 2023, inclusive.
- O preço de aquisição das debêntures não poderá ser superior ao valor nominal atualizado de cada série.

**Conclusão da Oferta de recompra de títulos globais.** A Petrobras conclui em 15 de julho de 2022 a oferta de recompra de títulos globais efetuada pela sua subsidiária integral Petrobras Global Finance B.V. (PGF).

- O montante total ofertado pelos investidores foi aceito para recompra.
- O volume de principal validamente entregue pelos investidores, excluídos juros capitalizados e não pagos, foi de US\$ 853,8 milhões.
- O montante total pago a esses investidores foi de US\$ 790,9 milhões, considerando os preços ofertados pela Petrobras e excluindo os juros capitalizados até a data de liquidação.

**Venda de ativos de refino e logística.** A companhia informou também que estendeu os prazos para participação nos processos de venda da Refinaria Abreu e Lima (RNEST), em Pernambuco, Refinaria Presidente Getúlio Vargas (REPAR), no Paraná, e Refinaria Alberto Pasqualini (REFAP), no Rio Grande do Sul, bem como os ativos logísticos integrados a essas refinarias.

- Os potenciais compradores terão até 29 de julho de 2022 para manifestar interesse em participar dos processos de venda, devendo assinar o Acordo de Confidencialidade e a Declaração de Conformidade até 12 de agosto de 2022.

Três notícias importantes, em linha com a estratégia de fortalecimento da estrutura de capital da companhia. Seguimos com recomendação de COMPRA para PETR4 com Preço Justo de R\$ 40,00/ação (potencial de alta de 43,1%) frente a cotação de R\$ 27,96/ação.

## **Eletrobras (ELET3) – Pagamento à CDE e Rating Moody's**

---

A Eletrobras informou na sexta-feira (15/07) que, no âmbito do processo de desestatização da companhia, foram realizados os pagamentos à Conta de Desenvolvimento Energético (CDE) no valor total de R\$ 5,26 bilhões.

- Este montante compreende R\$ 1,75 bilhão referente a Eletronorte, R\$ 1,98 bilhão relativos à Chesf e R\$ 1,53 bilhão de Furnas.

**Rating.** Em 15 de julho de 2022 a Moody's reafirmou o rating em escala global e a avaliação do *stand-alone credit profile* ("SACP") da Eletrobras, ambos em Ba2. A perspectiva permanece estável.

Temos recomendação de COMPRA para ELET3 com Preço Justo de R\$ 60,00/ação, equivalente a um potencial de alta de 36,2% frente a cotação e R\$ 44,05/ação.

## **Cemig S.A. (CMIG4) – Reajuste das RAPs para o ciclo 2022-2023**

---

A Cemig Geração e Transmissão S.A. (Cemig GT), subsidiária integral da Cemig S.A. informou nesta sexta-feira (15/07) que a Aneel estabeleceu as Receita Anuais Permitidas (RAPs) para os ativos de transmissão de energia elétrica para o ciclo 2022-2023.

Com vigência a partir de 1º julho de 2022, as RAPs dos ativos de transmissão em operação da Cemig e da Cemig GT passam a ser de R\$ 911,06 milhões, com aumento de aproximadamente 19% em relação ao ciclo anterior.

Ao preço de R\$ 10,45 a ação CMIG4 registra alta de 10,8% este ano. O Preço Justo de R\$ 12,00/ação aponta para um potencial de alta de 14,8%.

## **Ecorodovias (ECOR3) – Protocolo de intenção para relicitação da concessão da BR-101**

---

Em fato relevante divulgado na sexta-feira (15) a EcoRodovias informou que protocolou junto à Agência Nacional de Transportes Terrestres (ANTT) declaração formal quanto à intenção de adesão ao processo de relicitação da concessão de trecho da BR-101, que liga o Rio de Janeiro à Bahia, o que compreende a extinção amigável do contrato de concessão e a celebração de um Termo Aditivo com novas condições contratuais até a nova licitação do empreendimento.

A companhia reitera no documento que "todos os serviços continuarão a ser prestados normalmente, de forma a preservar o interesse e a segurança dos usuários da rodovia.

Na sexta-feira, a ação ECOR3 encerrou cotada a R\$ 5.23 com queda de 28,6% no ano.

### **Rumo (RAIL3) – Venda de dois terminais no Porto de Santos por R\$ 1,4 bilhão**

A Rumo, companhia de logística do grupo Cosan, comunicou na noite de sexta-feira que chegou a um acordo para vender 80% de sua subsidiária Elevações Portuárias, que opera dois terminais no Porto de Santos - o T16 e o T19 - para a Corredor Logística e Infraestrutura (CLI) por R\$ 1,4 bilhão.

A CLI, que opera um terminal de grãos no Porto de Itaqui no Maranhão, é 100% controlada pela IG4 Capital Investimentos, gestora criada pelo ex-GP Investimentos, Paulo Mattos, e que investe no Brasil em empresas como a Iguá Saneamento.

Para viabilizar a aquisição, a CLI terá um aumento de capital por um fundo de infraestrutura da Macquarie, gestora australiana que administra cerca de US\$ 530 bilhões. Com o aporte, o fundo da Austrália vai dividir o controle da empresa com o IG4.

Os dois terminais vendidos do Porto de Santos são usados para exportações de grãos.

A venda ainda depende de aprovação dos reguladores, a Agência Nacional de Transportes Aquaviários (Antaq) e o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade).

A ação RAIL3 encerrou a semana cotada a R\$ 15,34 (-13,5% no ano).

### **Eztec (EZTC3) – Prévia operacional do 2T22**

No 2T22 a companhia lançou 2 empreendimentos:

Haute Brooklin, localizado na Zona Sul da cidade de São Paulo, ao lado da Av. Santo Amaro, com f104 unidades de alto padrão, e um VGV total de R\$ 232,2 milhões.

Hub Brooklin, localizado na Zona Sul da cidade de São Paulo, ao lado da Av. Santo Amaro, com 286 unidades residenciais e 126 unidades não residenciais de padrão smart-living, com áreas que variam de 24 a 67 m<sup>2</sup> gerando um VGV total de R\$ 182,2 milhões.

No total foram R\$ 414,4 milhões no 1º semestre, acumulando R\$ 903,8 milhões no ano.

A empresa entregou um empreendimento (Artis Jardim Prudência) com VGV de R\$ 232,2 milhões acumulando 486,3 milhões no ano.

As vendas no 1S22 de R\$ 532,5 milhões, aumento de 2,3% em relação a 1S21.

Na sexta-feira a ação EZTC3 encerrou cotada a R\$ 15,98 com desvalorização de 19,4% no ano.

### **Vale (VALE3) – Conclusão da venda de ativos para a J&F Mineração**

A Vale concluiu na sexta-feira a venda de seus ativos do Sistema Centro Oeste para a J&F Mineração, controlada da J&F Investimentos, com o recebimento de US\$ 150 milhões. A operação foi anunciada inicialmente em abril de 2022.

Segundo o fato relevante, a operação reforça a estratégia da Vale de simplificação de portfólio, com foco nos principais negócios e oportunidades de crescimento.

Na sexta-feira a ação VALE3 encerrou cotada a R\$ 68.37 com queda de 8,9% no ano.

### **Equatorial Energia S.A. (EQTL3) – Aneel aprova reajuste de 9,45% para a RAP do ciclo 2022-2023**

---

A Equatorial Energia informou que a Aneel definiu os valores da Receita Anual Permitida (RAP) para os ativos de transmissão de energia elétrica da companhia para o ciclo 2022-2023.

- A RAP dos ativos das nove concessionárias da companhia totaliza R\$ 1,335 bilhão, aumento de 9,45% com relação ao ciclo anterior (R\$ 1,22 bilhão).
- As novas tarifas entraram em vigor a partir de 1º de julho de 2022.

Cotada a R\$ 22,45/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 25,3 bilhões, a ação EQTL3 registra valorização de 1,8% este ano. O preço justo de R\$ 30,00/ação aponta para um potencial de alta de 33,6%.

### 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.