

MERCADOS

Bolsa

O **Ibovespa** encerrou o dia com alta de 1,21% aos 112.203 pontos, com giro financeiro de R\$ 19,5 bilhões (R\$ 17.1 bilhões à vista), mesmo com a ausência de investidores americanos pelo feriado do Dia do Trabalho nos EUA. Em setembro, o Ibovespa segue com viés de alta (+2,45%). Hoje, as **bolsas internacionais** mostram alta na Europa e na Ásia, alta somente na Nikkei. A volta do mercado americano, pós feriado, deve gerar um ajuste nos preços dos ativos, lembrando que amanhã o feriado é do lado doméstico. A **agenda econômica** de hoje está vazia no Brasil e traz como destaque a divulgação de índices de gerentes de compras (PMIs) de serviços nos EUA e o dado do PIB do 2T22 da África do Sul, divulgado agora cedo com queda de 0,7% em relação ao 1T22 que tinha crescido 1,7% sobre o 4T21. No mercado de commodities, o dia começa com o **petróleo** em queda, com o contrato do WTI (Nymex) para out/22 cotado a US\$ 86,79 (-0,09%) o barril e o Brent na ICE a US\$ 93,13 (-2,78%) o barril, no contrato para novembro. O **minério de ferro** está cotado a US\$ 101,00 a tonelada com alta de 3,0% em relação a cotação anterior.

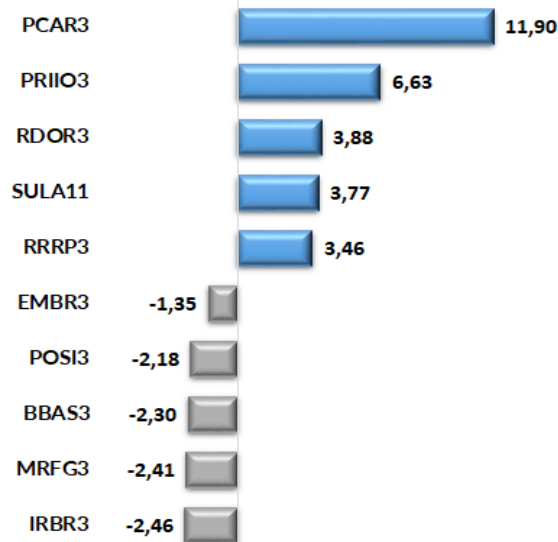
Câmbio

O dólar encerrou a segunda-feira cotado a R\$ 5,1542 com queda de 0,32% em dia mercado mais calmo sem a referência dos mercados de Nova York, pelo feriado no país.

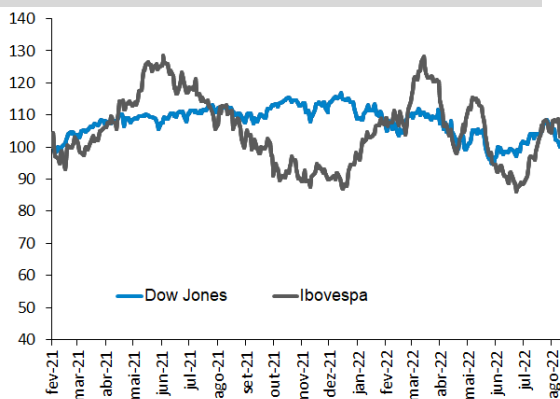
Juros

Os juros futuros fecharam com pequena oscilação nos contratos de Depósito Interfinanceiro (DI) em dia de liquidez reduzida pelo feriado americano. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 fechou em 12,82%, de 12,84% no ajuste de sexta-feira e o DI para jan/27 terminou com taxa de 11,45% de 11,47%.

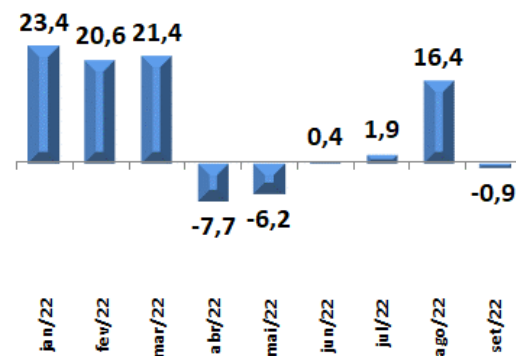
Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

GPA (PCAR3) – Preparação para a segregação da Exito no 1S23

A Companhia Brasileira de Distribuição – GPA, comunicou que seu Conselho de Administração tomou conhecimento do resultado de estudos preliminares para a potencial segregação do GPA e do Almacenes Éxito S.A. controlada do GPA. Éxito é uma companhia colombiana com registro de companhia aberta e listagem na Bolsa de Valores da Colômbia (BVC).

A segregação do GPA e Exito deve acontecer por meio de uma redução de capital de GPA com o objetivo de distribuir aproximadamente 83% das ações do Éxito atualmente detidas pelo GPA aos seus acionistas. Desta forma, após a distribuição das ações, o GPA manteria participação minoritária de aproximadamente 13% no Éxito, com potencial de monetização no futuro.

A Transação deverá ocorrer por meio da distribuição proporcional aos acionistas de GPA de ações ordinárias do Éxito, incluindo na forma de Brazilian Depositary Receipts nível II (“BDRs”) e American Depositary Receipts nível 2 (“ADRs”), ambos lastreados em ações ordinárias de emissão do Éxito, na forma a ser oportunamente divulgada ao mercado.

A previsão é que a segregação aconteça durante o 1º semestre de 2023.

Ontem a ação PCAR3 encerrou cotada a R\$ 23,70 com valorização de 18,9% no ano. Ontem a ação foi o destaque de alta no Ibovespa com ganho de 11,9%.

Eletrobras (ELET3) – Obrigações ao portador e Reforma do Estatuto Social

A Eletrobras recebeu mandado de citação para pagamento nesta segunda-feira (05/09), na ação de execução ajuizada por Eagle Equity Funds LLC., na qual são cobrados valores referentes a supostos títulos executivos extrajudiciais.

- Esses títulos consistem em obrigações ao portador emitidas nas décadas de 1960 a 1980, para pagamento do empréstimo compulsório de energia elétrica (“ECE”), no valor de R\$ 6,8 bilhões.
- A companhia acredita que a ação de execução é infundada e que os valores não são devidos, com base em sólidos fundamentos, e adotará todas as medidas cabíveis para a sua defesa.
- Nesse contexto a Eletrobras se mostra confiante de que o resultado da demanda não divergirá do entendimento firmado pelo STJ que pacificou o tema das obrigações ao portador do ECE, definindo, principalmente, o prazo decadencial de pagamento das obrigações ao portador emitidas pela companhia.

Esta não é a primeira demanda ajuizada pelo mesmo fundo de investimentos, no âmbito do empréstimo compulsório sobre energia elétrica. As demais foram encerradas, com decisão favorável à companhia.

Reforma do Estatuto Social. Por orientação do Conselho de Administração a Eletrobras está conduzindo um trabalho interno para propor aos acionistas uma reforma no Estatuto Social, para adequá-lo às melhores práticas do mercado e de governança corporativa. Dentre os ajustes em avaliação, encontra-se em estudo a possibilidade de redução do número de membros do Conselho de Administração, de atuais 11 para 9 membros.

Temos recomendação de COMPRA para ELET3 com Preço Justo de R\$ 60,00/ação, que aponta para um potencial de alta de 29,2% ante a cotação de R\$ 46,85 (1,0x o valor patrimonial).

Neoenergia (NEOE3) – Reforço em Morro do Chapéu

Aneel autorizou a implantação de reforço na Subestação Medeiros Neto 2 em Morro do Chapéu, lote 2 do leilão de dezembro de 2020, através da implantação do segundo banco de autotransformador monofásico e demais equipamentos necessários.

- O Capex estimado pelo Regulador para esta obra é de R\$ 74,7 milhões (data base junho/22), e trará uma RAP adicional de R\$ 7,8 milhões (data base: junho/21). O prazo regulatório para entrada em operação é janeiro de 2025.

Este investimento está alinhado com a estratégia de criação de valor e adequada alocação de capital. No 2T22 os investimentos da companhia alcançaram R\$ 2,1 bilhões (+25% em 12 meses) pelo avanço dos projetos Eólico e Solar além da expansão de redes nas Distribuidoras. No semestre o capex foi de R\$ 4,6 bilhões (+30%). Ao final de junho de 2022 sua dívida líquida consolidada era de R\$ 34,5 bilhões (3,0x o EBITDA).

Ao preço de R\$ 16,50/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 20,0 bilhões, a ação NEOE3 registra alta de 7,0% este ano. O Preço Justo de R\$ 24,00/ação, traz um potencial de alta de 45,5%.

Sanepar (SAPR11) – Prorrogação das contas dos clientes na categoria Água Solidária

A Sanepar prorrogou a cobrança de contas de água e esgoto, para os clientes cadastrados na categoria “Água Solidária”, pelo período de 90 dias, a partir de 11 de setembro de 2022.

Atualmente, o valor médio faturado nesta categoria é da ordem de R\$ 5,5 milhões ao mês.

Ao preço de R\$ 17,45 (valor de mercado de R\$ 5,3 bilhões) as Units da companhia registram queda de 3,1% este ano. O Preço Justo de R\$ 25,00/Unit traz um potencial de alta de 43,3%.

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.