

MERCADOS

Bolsa

O **Ibovespa** encerrou a semana passada com alta expressiva de 5,76% com fluxo crescente de recursos estrangeiros (R\$ 4,3 bilhões até o dia 05). Na sexta-feira, o índice cedeu 1,01%, aos 116.375 pontos, com giro financeiro de R\$ 36,2 bilhões (R\$ 29,0 bilhões à vista) acima da média que vinha praticando em semanas anteriores. No ano, o Ibovespa acumula agora alta de 11,02%. No exterior, as **bolsas** seguem penalizadas pelo cenário nebuloso para a economia global nestes últimos meses do ano. Em Nova York, os mercados marcaram queda no dia: Dow Jones: 2,11%, S&P500: -2,80% e Nasdaq: -3,80%. Na Europa, a queda foi também generalizada na sexta-feira. Neste começo de semana, as **bolsas** da Europa andam do lado negativo novamente. No mercado de **commodities** a sexta-feira foi de alta expressiva nos contratos de petróleo com o WTi (Nymex) para novembro subindo 4,74% a US\$ 92,64 o barril e o Brent (ICE) para dezembro com alta de 3,71% a US\$ 97,92 o barril. A **agenda** de hoje traz, além do Relatório Focus, o IPC-S e o IGPM parcial de outubro e também a balança comercial semanal. Nos EUA, destaque para eventos com representantes do Federal Reserve.

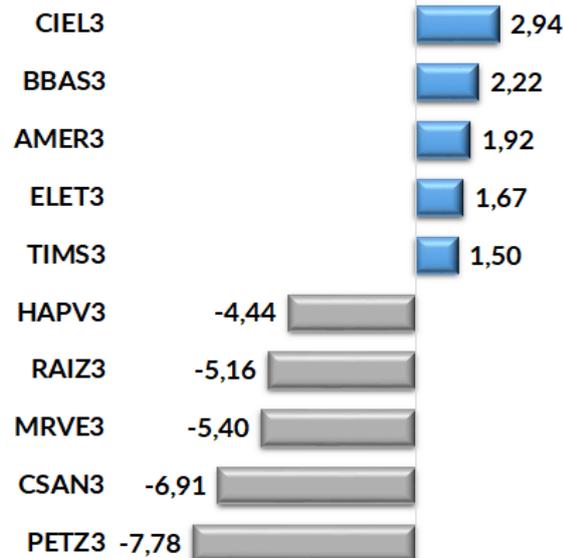
Câmbio

Mesmo com o dia pesado para as bolsas, o fluxo de investidores para a B3 tem sido crescente neste começo de mês, ajudando a segurar o dólar numa faixa de normalidade para o mercado. Na sexta-feira a queda foi de 0,36% com o dólar fechando em R\$ 5,2046, com baixa de 3,86% na semana.

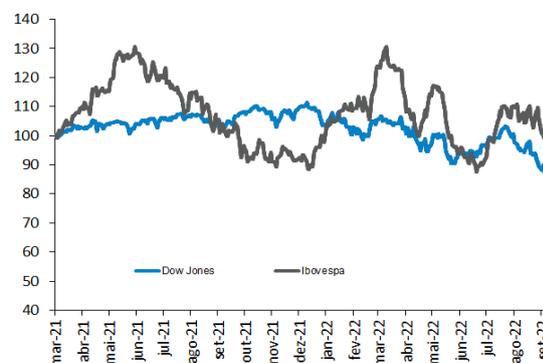
Juros

Sem novidades do lado doméstico, o mercado de juros segue operando dentro de uma faixa estreita. Na sexta-feira os juros futuros mostraram alta no fechamento da taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 de 12,737% no dia anterior para 12,765% e para jan/27 a taxa recuou de 11,34% para 11,36%.

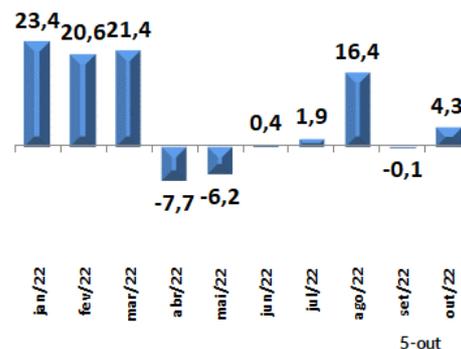
Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Azul (AZUL4) – Resultado de tráfego em setembro

A companhia divulgou o desempenho de tráfego de setembro com os seguintes destaques:

- Número de passageiros (RPKs) aumenta 11,3% em relação a set/21;
- Aumento de 11,7% na capacidade (ASKs) resultando numa taxa de ocupação de 79.1% (-0,3% p.p em relação a set/21).

Comparativo de dados

	Set-22	Set-21	% Δ	3T22	3T21	% Δ	YTD 2022	YTD 2021	% Δ
Doméstico									
RPK (milhões)	2.035	2.162	-5,9%	6.883	6.516	5,6%	19.991	16.266	22,9%
ASKs (milhões)	2.639	2.692	-2,0%	8.560	8.087	5,8%	25.156	20.646	21,8%
Taxa de ocupação	77,1%	80,3%	-3,2 p.p.	80,4%	80,6%	-0,2 p.p.	79,5%	78,8%	+0,7 p.p.
Internacional									
RPK (milhões)	505	121	318,9%	1.582	401	294,8%	3.428	813	321,8%
ASKs (milhões)	573	182	214,6%	1.789	574	211,5%	3.998	1.289	210,1%
Taxa de ocupação	88,3%	66,3%	+22,0 p.p.	88,5%	69,8%	+18,7 p.p.	85,7%	63,0%	+22,7 p.p.
Total									
RPK (milhões)	2.540	2.282	11,3%	8.465	6.917	22,4%	23.419	17.078	37,1%
ASKs (milhões)	3.211	2.874	11,7%	10.349	8.661	19,5%	29.154	21.935	32,9%
Taxa de ocupação	79,1%	79,4%	-0,3 p.p.	81,8%	79,9%	+1,9 p.p.	80,3%	77,9%	+2,4 p.p.

Fonte: Azul

A empresa estima manter boa demanda nos próximos meses.

Na sexta-feira a ação AZUL4 encerrou cotada a R\$ 17,26 com queda de 29,1%.

Cosan S.A. (CSAN3) – Aquisição de 6,5% do capital da Vale

A Cosan informou nesta sexta-feira (07/10) que, através de uma subsidiária e de uma combinação de investimentos diretos (equity) e operação de derivativos, adquiriu participação correspondente a 4,9% do total de ações ordinárias de emissão da Vale S.A. (VALE3).

A Cosan reiterou que pretende aumentar sua participação acima do percentual já adquirido e buscará imediatamente a aprovação do Cade, e que até esta deliberação, estará exposta a uma posição adicional e exclusivamente financeira de 1,6% do capital social da Vale.

- Esta operação foi contratada por operação de derivativo diversa da utilizada para a aquisição, e poderá ser convertida em participação direta da Vale após autorização do Cade.

A operação foi financiada por uma combinação de linhas de crédito que incluem a emissão privada de notas comerciais (R\$ 8 bilhões) e um financiamento atrelado à instrumentos derivativos (R\$ 13 bilhões).

Não haverá emissão de capital para financiar esta aquisição, mas considera desinvestir de alguns de seus ativos e participações minoritárias para manter um balanço saudável e adequada alavancagem financeira

A Cosan reitera que a presente aquisição está alinhada ao movimento de diversificação de portfólio da companhia, em ativos com clara vantagem competitiva, e que os planos de investimentos das controladas estão mantidos.

Na sexta-feira (07/10) a ação CSAN3 registrou queda de 8,7% para R\$ 16,65/ação (valor de mercado de R\$ 31,1 bilhões), acumulando baixa de 21,5% este ano. O Preço Justo de R\$ 28,00 por ação, traz um potencial de alta de 68,2%.

IRB-Brasil RE S.A. (IRBR3) – Rating AM Best

Em relatório divulgado em 7 de outubro, a agência de classificação de riscos A.M. Best Rating Services retirou a revisão com implicações negativas e afirmou o Rating de Força Financeira A- (Excelente) e o Rating de Crédito de Emissor de Longo Prazo “a-” (Excelente) da companhia. A perspectiva atribuída a esses Ratings de Crédito é negativa.

De acordo com a AM Best, “após a conclusão bem-sucedida da oferta de ações de recapitalização anunciada em 1º de setembro de 2022, que restaurou a posição de capital do IRB, seus ratings foram removidos da revisão com implicações negativas e afirmados, e as perspectivas de rating foram atribuídas como negativas.”

Cotada a R\$ 1,07 (valor de mercado de R\$ 2,6 bilhões) a ação IRBR3 registra queda de 73,4% este 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.