

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa encerrou a segunda-feira com alta de 0,81%, aos 113.161 pontos com giro de R\$ 30,0 bilhões (R\$ 25,6 bilhões à vista). Destaque para a redução do saldo de estrangeiros na B3 nos últimos dias, com aumento da desconfiança no mercado no curto prazo. Encerrada a temporada de resultados do 3T22, o foco deverá se concentrar na política. As bolsas de Nova York, que voltaram a se firmar no caminho de alta na semana passada fecharam em queda na segunda-feira, e voltaram subir ontem. Com nosso mercado fechado, o Dow Jones avançou +0.17%, o S&P500 subiu 0,87% e o Nasdaq ganhou 1.45%. Na Europa, nesta manhã, os mercados mostram predomínio de baixa acompanhando as bolsas asiáticas. Os contratos de petróleo, começam o dia com WTI (Nymex) em baixa de 0,07% com o barril cotados a US\$ 86.86 para dez/22 e o Brent (ICE) a US\$ 94.12 com alta de 0,28% para jan/23. A agenda de hoje vem fraca de indicadores com destaque apenas para o IPC-S - Nov (2ª Quadrissemana) e o Fluxo Cambial - Semana de 7 a 11/11. Nos EUA, saem dados de outubro, (vendas no varejo e produção industrial).

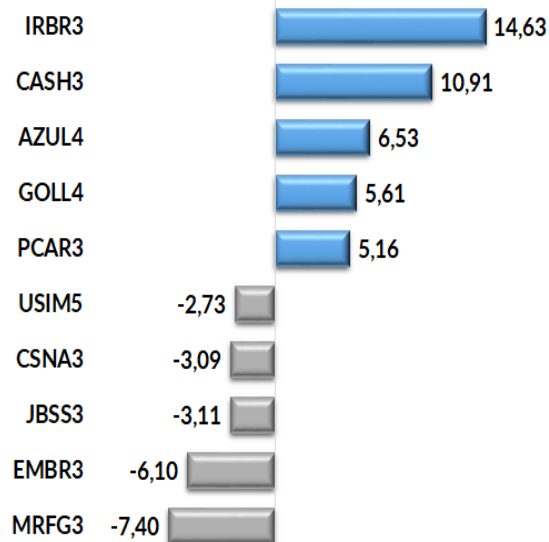
### Câmbio

O dólar encerrou a segunda-feira cotado a R\$ 5,3260, praticamente estável (-0,01%) em relação à sexta-feira. Os mercados acompanharam a decisão da Opep de manter a previsão da produção de petróleo sem grandes alterações à frente, e isso reduziu pressão sobre os ativos.

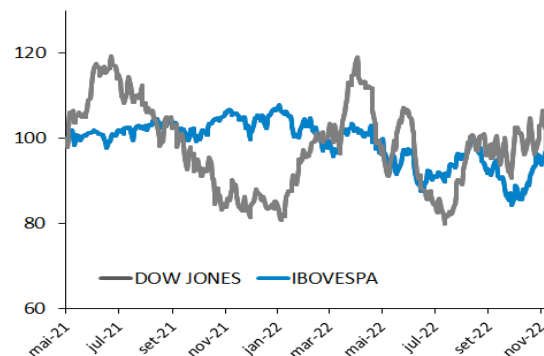
### Juros

O dia foi de queda nos juros futuros após altas nas últimas sessões. Com os mercados operando com liquidez reduzida pelo feriado da Proclamação da República e ainda sem uma orientação para o futuro dos juros com o novo governo no começo de 2023, as taxas deverão seguir flutuando em faixa estreita. Na segunda-feira a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 fechou em 13,75% de 13,921% no ajuste de sexta-feira. Para jan/27 a taxa passou de 12,72% para 12,79%.

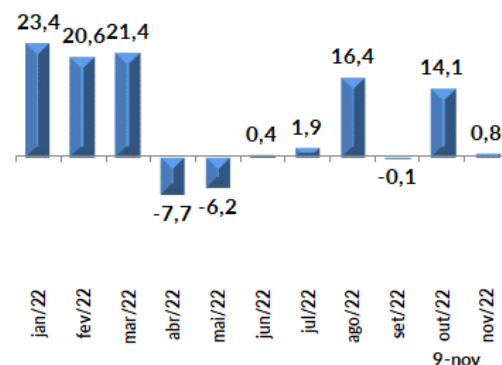
### Altas e Baixas do Ibovespa (%)



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Gafisa (GFSA3) – Prejuízo líquido de R\$ 49,4 milhões no 3T22, acumulando perda de R\$ 79,5 milhões em 9 meses**

A Gafisa saiu de um lucro de R\$ 6,2 milhões no 3T21 para um prejuízo líquido de R\$ 49,4 milhões no 3/T22. No 2T22, o resultado foi também negativo (R\$ 30,2 milhões).

No acumulado de 9 meses o prejuízo líquido foi de R\$ 79,5 milhões vindo de um lucro líquido de R\$ 32,3 milhões nos 9M21.

No 3T22 a empresa registrou crescimento de 111% na receita líquida em relação ao 3T21, de R\$ 166,8 milhões para R\$ 351,7 milhões. Contudo, a pressão de custos corroeu toda a chance um bom resultado operacional no período. A margem bruta caiu de 39,7% no 3T21 para apenas 11,7% no último trimestre. No 2T22 a margem bruta foi de 16,4%. No comparativo de 9 meses, a margem bruta caiu de 30,4% nos 9M21 para 17,9% nos 9M22.

Outro ponto de atenção é o aumento da dívida líquida da companhia, passando de R\$ 735,4 milhões em set/21 para R\$ 1,01 bilhão em junho/22 e R\$ 1,39 bilhão em setembro último. A companhia ressalta que apenas 2% da dívida total estão relacionados a capital de giro e que os 98% estão lastreados ao financiamento da produção de ativos da Gafisa Propriedades. O custo médio continua indexado ao CDI e ao IPCA e 52% das dívidas têm vencimento acima de dois anos.

Do lado da operação, a empresa lançou R\$ 204,1 milhões no 3T22, queda de 70% em relação ao 3T21 (R\$ 691,7 milhões) e de 57% em relação ao 2T22 (R\$ 471,2 milhões). Por outro lado, as vendas brutas somaram R\$ 237,1 milhões, aumento de 49% em relação ao 3T21 de 4% sobre o 2T22.

A velocidade de vendas foi baixa no 3T22 e a empresa entregou R\$ 90,7 milhões em empreendimentos ante R\$ 346,7 milhões no 2T22 e nenhuma entrega no 3T21. No acumulado de 9 meses as entregas somaram R\$ 437,4 milhões, aumento de 3% em relação aos 9M21.

Na segunda-feira a ação GFSA3 encerrou cotada a R\$ 6,94 com queda de 61,5% no ano, a 15% de seu valor patrimonial.

### **Banrisul (BRSR6) – Lucro líquido ajustado de R\$ 138 milhões no 3T22**

O Banrisul registrou um lucro líquido ajustado de R\$ 138 milhões no 3T22, com queda de 20% em relação ao lucro ajustado de R\$ 172 milhões de igual trimestre do ano anterior. O ROAE registrou queda de 7,9% no 3T21 para 6,1% no 3T22 e se mantém abaixo do potencial do banco.

Um resultado trimestral sensibilizado pela queda de 5% da Margem Financeira, pelo crescimento de 10% das despesas administrativas ajustadas e o impacto do PDV, parcialmente compensado pelo incremento de 5% das receitas de serviços e a redução de 7% do custo do crédito, nesta base de comparação (3T22 x 3T21).

O Programa de Desligamento Voluntário 2022 (PDV) referente aos 511 empregados que aderiram, terá impactos da ordem de R\$ 119,8 milhões (líquido de R\$ 66 milhões) com os custos de implementação reconhecidos contabilmente no 3T22 e uma economia anual estimada de R\$ 116,9 milhões.

A carteira de crédito total alcançou R\$ 47,4 bilhões em setembro de 2022, com alta de 6,4% no trimestre e 22,6% em doze meses. A inadimplência acima de 90 dias terminou o 3T22 em 1,6% abaixo de 1,8% no 2T22.

O índice de cobertura subiu de 320% no trimestre anterior para 325% no 3T22 refletindo a redução do saldo de operações de crédito em atraso. Ao final do 3T22 a Basileia do banco era de 16,7% para um patrimônio líquido de R\$ 9,0 bilhões.

O *guidance* para 2022 foi revisado em algumas linhas com destaque para a redução do crescimento da Margem Financeira entre 4,5% e 8,5% para o intervalo entre 1% e 5% e a redução da Despesa com PDD, de 2% a 3% para o intervalo entre 1,5% e 2,5%. O crescimento da carteira de crédito total foi mantido entre 24% e 29%. O ROAE é esperado no intervalo entre 9% e 13% mesmo após 7,8% no 9M22.

Ao preço de R\$ 11,29 (valor de mercado de R\$ 4,6 bilhões) a ação BRSR6 registra alta de 27,2% este ano. O Preço Justo de R\$ 14,00/ação traz um potencial de alta de 24,0%.

### 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.