

MERCADOS

Bolsa

A bolsa fechou a semana com ganho de 0,10% após duas semanas negativas (-3,01% e -5,00%, respectivamente). Na sexta-feira a perda foi de 2,55% aos 108.977 pontos no fechamento. O giro financeiro foi de R\$ 20,0 bilhões (R\$17,6 bilhões no mercado à vista), abaixo de sessões anteriores, com o mercado americano fechando mais cedo. A indecisão do futuro governo em relação a cargos e as dificuldades em relação à PEC da transição, seguem mantendo investidores na retaguarda. O tempo para uma decisão concreta sobre a PEC é cada vez mais curto. As bolsas de Nova York, fecharam com o Dow Jones em alta (+0,45%) e queda de 0,03% no S&P500 e de 0,52% no Nasdaq. Hoje as bolsas da Europa mostram queda no começo do dia e na Ásia o fechamento foi negativo nos principais mercados. Destaque para os novos problemas com a covid-19 na China e manifestações populares contra o governo, no país. No mercado de commodities, o petróleo também abre a segunda-feira, com queda no WTI (Nymex) para jan/23, cotado a US\$ 74,05 (-2,92%) e o /Brent na ICE a US\$ 80,97 (-3,18%). A sinalização vinda do exterior, pode influenciar novamente a bolsa doméstica, negativamente. A agenda de hoje, vem fraca de indicadores, com destaque apenas para o Relatório Focus e outros dados de rotina. Os dados mais importantes ficam para os dois dias de fechamento de mês, com a divulgação do IGP-M, Caged, taxa P-tax do mês, etc.

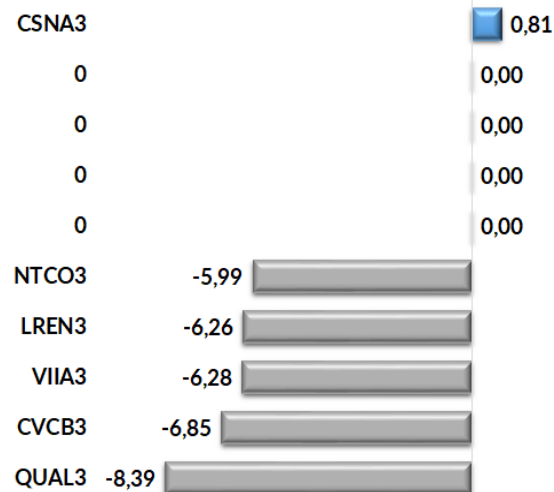
Câmbio

A moeda americana fechou a sexta-feira com alta de 1,62% a R\$ 5,3985. Na semana a alta foi de 0,41% vindo de R\$ 5,3765 na sexta-feira anterior (18).

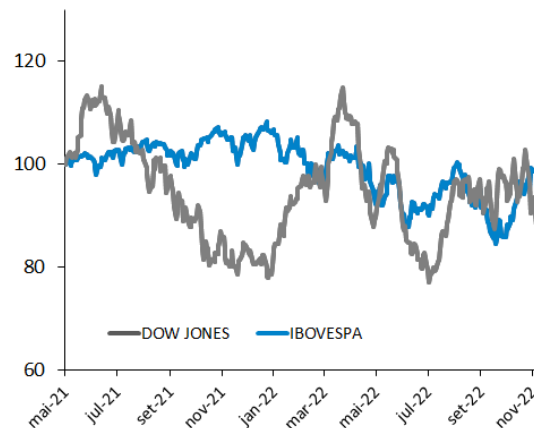
Juros

Os juros futuros oscilaram na semana, mas o viés segue de alta. Após um alívio na quinta-feira, as taxas voltaram a subir na sexta-feira com o contrato de contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 indo de 14,312% para 14,48%. Para jan/27 a taxa avançou de 13,40% para 13,60%.

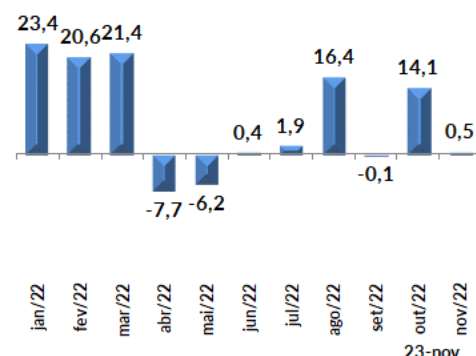
Altas e Baixas do Ibovespa (%)



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Gerdau (GGBR4) – Investimento de R\$ 1,5 bilhão em projeto de geração de energias renováveis

Na sexta-feira, a Gerdau divulgou fato relevante comunicando ao mercado e acionistas, que sua controlada Gerdau Next S.A. e o Fundo Newave Energia I Advisory Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, assinaram com a Newave Energia S.A., instrumentos vinculantes para (i) subscrição de participação societária no capital social da Newave pela Gerdau Next e pelo NW Capital, nas proporções de 33,33% e 66,67%, respectivamente; e (ii) aquisição de energia de longo prazo, pela Companhia e suas controladas, de 30% (trinta por cento) da energia gerada pelos projetos de geração de energia detidos direta ou indiretamente pela Newave e suas controladas, em regime de autoprodução.

- A Operação representa investimento em desenvolvimento de projetos greenfield de geração de energia elétrica com capacidade de aproximadamente 2,5 GW, exclusivamente de fonte solar ou eólica.
- Expectativa de início de geração nos anos de 2025 e 2026, em projetos brownfield e em atividades de comercialização de energia elétrica, seja na modalidade varejista, direcional e/ou transações de pré-pagamento.
- O valor de investimento pela Gerdau Next será no valor de até R\$ 1.500.000.000,00, dividido em duas fases.
- Na primeira fase a Gerdau Next investirá o valor de R\$ 500.000.000,00 a serem subscritos e integralizados ao longo de 2023.
- Na segunda fase, a Gerdau Next investirá até R\$ 1.000.000.000,00 condicionado ao atingimento de determinadas metas.
- O investimento realizado pela NW Capital, em conjunto com Fundos de Investimentos distribuídos pela XP Investimentos, será de R\$ 1.000.000.000,00 a serem subscritos e integralizados ao longo de 2023, conforme mesmo plano de negócios e, em uma segunda fase, de até R\$ 2.000.000.000,00 a serem subscritos por investidores conforme captação via mercado.
- Objetivo da Operação - Gerar maior competitividade no custo dos negócios do aço e dotar o suprimento de energia limpa para a Companhia e vai na direção do atingimento das metas de redução de emissões de carbono estabelecidas pela Gerdau.

A Newave é uma empresa que nasceu com propósito de acelerar a transição energética do país, com o objetivo de fomentar o poder de escolha por uma energia renovável, competitiva e sem burocracia. Atuando de ponta a ponta nesse mercado, desde a geração de energia limpa até a sua comercialização.

A formalização da Operação está sujeita a condições precedentes usuais em operações desta natureza, inclusive a aprovação por parte das autoridades concorrenciais.

Na sexta-feira a ação GGBR4 encerrou cotada a R\$ 29,37 com alta de 22,6% no ano.

Gafisa (GFSA3 – Aprovação de aumento de capital particular de até R\$ 150 milhões

O Conselho de Administração aprovou aumento de capital da Companhia conforme a seguir:

- **Aumento de capital:** R\$ 150.000.000,00
- **Emissão particular** de 25.466.894 ações ordinárias, nominativas, escriturais, sem valor nominal.
- **Valor mínimo do aumento de capital:** R\$ 25.000.016,65
- **Quantidade mínima de ações a serem subscritas:** 4.244.485 ações.
- **Valor unitário da subscrição por ação:** R\$ 5,89. O preço de emissão foi estipulado com base na cotação em bolsa das ações da Companhia nos últimos 30 pregões.
- **Valor total da operação aprovada:** R\$ 150.000.000,00
- **Volume total de ações aprovado:** 25.466.894

Os direitos poderão ser vendidos. Cada ação ordinária de emissão da Companhia dará direito à subscrição de 0,40448766775261 nova ação emitida no âmbito do Aumento de Capital Total. Na hipótese de não exercício do direito de preferência, a possível diluição será de 32,08%.

Destinação dos Recursos:

Os valores captados serão utilizados principalmente para:

- Capitalizar a Companhia.
- Permitir a aquisição de novos empreendimentos (sejam de empresas ou de terrenos),
- Equacionar dívidas e custear novos projetos a taxas menores, dentro do contexto de buscar fazer a Gafisa a empresa de maior relevância em seu segmento no curto-médio prazo.

- **Período de Exercício Direito de Preferência** - Prazo de 30 (trinta) dias, iniciando-se, no dia 29 de novembro de 2022, e encerrando-se, no dia 29 de dezembro de 2022.
- **Negociação ex-direito de preferência** - A partir do dia 29 de novembro de 2022, as ações de emissão da Companhia serão negociadas ex-direito de subscrição.

Petrobras (PETR4) - Dividendos extraordinários estão previstos em Plano Estratégico

Através de Comunicado divulgado ontem (27/11) a Petrobras esclareceu que o pagamento de dividendos extraordinários está previsto na Política de Remuneração ao Acionista, aprovada pelo conselho de administração em 2019 e aprimorada em 2020 e 2021.

No comunicado a Petrobras destaca que "não contrai dívida para pagar dividendos" e que o seu endividamento está em trajetória decrescente, com redução de US\$ 5,3 bilhões em relação ao 3T21.

Ao final do 3T22 a dívida bruta da companhia era de US\$ 54,3 bilhões, incluindo os compromissos relacionados a arrendamentos mercantis, inferior ao nível de endividamento bruto ótimo de US\$ 60 bilhões e ao limite de US\$ 65 bilhões, estabelecido na Política de Remuneração.

Sendo assim, a dívida bruta, o nível de caixa e os dividendos estão alinhados ao previsto no Plano Estratégico da Petrobras de 2022-2026. Todos os investimentos previstos estão sendo realizados e a Petrobras reiterou seu compromisso com a prática de preços competitivos e em equilíbrio com o mercado.

Ao preço de R\$ 23,86 a ação PETR4 registra alta de 43,4% este ano. O Preço Justo de R\$ 40,00/ação aponta para um potencial de alta de 67,6%.

Eletrobras (ELET3) – Liminares PDV 2022

A Eletrobras informou nesta sexta-feira (25/11) que teve conhecimento sobre 3 (três) liminares em curso no âmbito de processos judiciais ajuizados, relativas ao Plano de Demissão Voluntária (PDV 2022).

Essas liminares abrangem três bases da controlada Furnas Centrais Elétricas S.A (Furnas): Rio de Janeiro, Angra dos Reis e São Paulo. Estão sendo adotadas as medidas judiciais cabíveis por Furnas, com o acompanhamento da Eletrobras.

Para as demais empresas Eletrobras e para as demais bases de Furnas, o PDV está mantido em sua íntegra, conforme divulgado em 28.10.2022.

A Eletrobras destaca que o texto firmado no Acordo Coletivo de Trabalho (ACT) 2022/2024 versa sobre condições superiores do atual plano frente ao PDV anterior, considerando o conjunto dos benefícios ofertados.

As liminares em questão abrangem 345 adesões, o que representa 14% das adesões totais, sendo que a Eletrobras e Furnas estão envidando seus melhores esforços para reverter, judicialmente, essas liminares.

O Preço Justo de R\$ 60,00 para a ação ELET3 aponta para um potencial de alta de 32,4% ante a cotação de R\$ 45,33/ação.

Banco do Brasil (BBAS3) – EX JCP de R\$ 0,3455/ação em 13/12

O Banco do Brasil aprovou a distribuição de R\$ 986 milhões a título de remuneração antecipada aos acionistas sob a forma de Juros sobre o Capital Próprio (JCP), equivalente a R\$ 0,34552516736 por ação.

- Terão direito ao JCP os acionistas na data base de 12 de dezembro, com as ações sendo negociadas "ex" JCP a partir do dia 13.12.2022.
- O pagamento está previsto para 30 de dezembro. **O retorno líquido estimado é de 0,85%.**

Ao preço de R\$ 34,21 a ação BBAS3 registra alta de 31,5% este ano. O Preço Justo de R\$ 43,00/ação oferece um potencial de alta de 25,7%.

AES Brasil Energia (AESB3) – Ex dividendo de R\$ 0,2506/ação em 01/12

O Conselho de Administração da AES Brasil Energia aprovou a distribuição de dividendos no valor de R\$ 500 milhões, correspondentes R\$ 0,25055967314 por ação.

- A data base será 30 de novembro e as ações passarão a ser negociadas ex dividendos a partir do dia 1º de dezembro.
- O pagamento será realizado até 31 de dezembro de 2022. **O retorno estimado é de 2,55%.**

Ao preço de R\$ 9,81 a ação AESB3 registra queda de 10,0% em 2022. O Preço Justo de R\$ 13,00/ação aponta para um potencial de alta de 32,5%.

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.