

MERCADOS

Bolsa

A bolsa encerrou o dia com pequena queda de 0,18% aos 108;782 pontos com giro financeiro reduzido de R\$ 22,2 bilhões (R\$ 16,7 bilhões à vista). Desta vez o Ibovespa se defendeu do peso do mercado internacional. As bolsas de Nova York também tiveram um dia pesado (Dow Jones: -1,45%, S&P500:-1,54% e o Nasdaq: - 1,58%). Hoje os mercados lá de fora mostram queda no fechamento da Nikkei e alta na Hang Seng e na Europa há predomínio de baixa nesta manhã. Os problemas na China e a pressão sobre a economia global seguem ditando o rumo das bolsas que não têm força para uma sustentação. A agenda econômica de hoje traz vários indicadores importantes como: IGP-M de novembro e a confiança no comércio e em serviços no mês. Saem também, nesta manhã, os dados do Caged – Geração líquida de postos de trabalho em outubro, completando com a arrecadação federal em outubro. No exterior, também saem indicadores relevantes como o sentimento econômico na Europa em novembro, preços na indústria na Alemanha e dados da economia chinesa nos setores da indústria e serviços em novembro. Ontem, dirigentes do Federal Reserve (Fed) voltaram a mostrar comprometimento no combate à inflação nos Estados Unidos, mas este assunto ainda vai se estender por 2023. Ontem o petróleo fechou em alta com a notícia que a Opep+ planeja realizar novos cortes na produção durante a reunião do grupo na próxima semana. Hoje o contrato do WTI para jan/23 na Nymex está sendo negociado US\$ 78,59 (+1,35%) e o Brent na ICE a US\$ 84,89 (+1,70%).

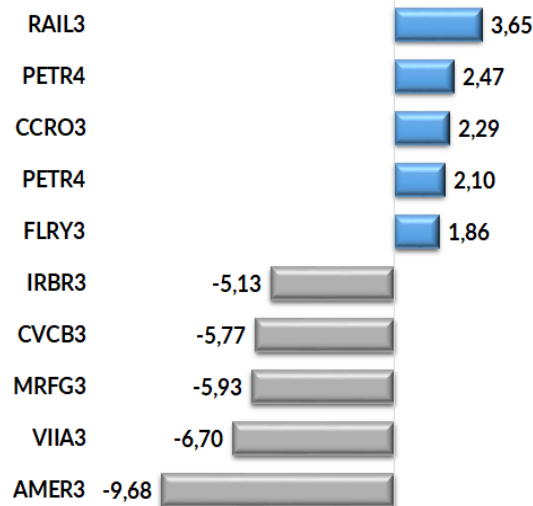
Câmbio

A moeda americana fechou ontem cotada a R\$ 5,3656 com queda de 0,61%, permanecendo numa faixa estreita de preços entre R\$ 5,30 e R\$ 5,40 desde a semana passada.

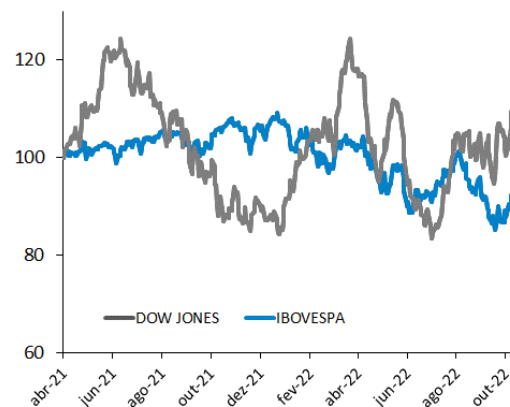
Juros

O mercado de juros futuros deu uma acomodada ontem, vindo de alta forte na semana anterior sob o peso das incertezas que cercam a economia para o ano que vem. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 caiu de 14,483% para 14,290% e para jan/27 recuou de 13,60% para 13,40%.

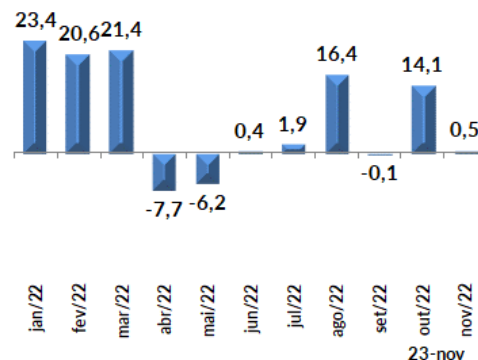
Altas e Baixas do Ibovespa (%)



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Caixa Seguridade (CXSE3) – Desempenho Mensal de Outubro de 2022

A Caixa Seguridade divulgou nesta segunda-feira (28/11) o Relatório de Desempenho Mensal de outubro de 2022, com informações sobre o desempenho comercial de seus produtos de seguros, previdência e capitalização.

Cotada a R\$ 8,02/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 24,0 bilhões, a ação CXSE3 registra alta de 3,5% este ano. O Preço Justo de R\$ 10,00/ação sinaliza um potencial de alta de 24,7%.

Destaques

Previdência. As reservas de Previdência somaram R\$ 132,1 bilhões no acumulado, com expressivo crescimento de 26,1% frente ao ano anterior. No mês de out/22, as contribuições mensais apresentaram redução de 16,5% em relação à set/22 em função do foco momentâneo para captação em poupança e LCI. Na visão acumulada, as contribuições cresceram 7,7% em 12 meses.

Capitalização. As arrecadações mensais de Capitalização caíram 29,8% em relação à set/22 e 5,0% em relação à out/21 explicado pela priorização de produtos de pagamento mensal. Em base acumulada as arrecadações cresceram 20,4% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Prêmios. A companhia manteve sua liderança no Seguro Habitacional, acompanhando desempenho da CAIXA no crédito imobiliário. Os prêmios emitidos em out/22 apresentaram crescimento de 8,0%, em relação a out/21 e de 6,2% no acumulado do ano.

- Em out/22 foram emitidos R\$ 67,0 milhões em prêmios de seguro Residencial, com crescimento de 25,2% em comparação ao ano anterior, impulsionados pela adoção de estratégias comerciais direcionadas para promoção e incentivo de vendas.
- Em Out/22 foram emitidos R\$ 159,3 milhões em prêmios no ramo Prestamista (+22,3% em 12 meses). Destaque para a redução em base mensal em função da desaceleração de originação de crédito consignado para pessoas físicas e do crédito para pessoas jurídicas vinculado ao Pronampe.
- O ramo Vida apresentou crescimento de 11,7% nas emissões do mês em relação à 2021, com R\$ 188,0 milhões em prêmios emitidos e +6,8% no acumulado.

Sinistros. Com relação aos sinistros, o índice, na visão consolidada, apresentou aumento de 8,6pp em 12 meses e +3,5pp em base mensal, impactado pelo ajuste em provisão no ramo Habitacional. Na visão recorrente, o indicador permaneceu no patamar para o ano de 2022, com 23%.

Eletrobras (ELET3) – Suspensão da migração para o Novo Mercado, Resgate de Ações e Reorganização

O Conselho de Administração da companhia, em razão do atual cenário macroeconômico e das condições do mercado, suspendeu neste ano, o projeto de potencial implementação da migração da Eletrobras para o Novo Mercado da B3.

No ano de 2023, a companhia voltará a analisar o momento oportuno para a Migração, conforme está previsto em seu Plano de Transformação.

O Conselho, nesta mesma reunião, deu início aos procedimentos para futura propositura, aos acionistas, de deliberação em assembleia geral das seguintes matérias:

- Resgate da totalidade das ações preferenciais “classe A” de emissão da Companhia;
- Incorporação de ações das seguintes sociedades controladas: CHESF, CGT Eletrosul, Furnas e Eletronorte.

O Preço Justo de R\$ 60,00 para a ação ELET3 aponta para um potencial de alta de 31,2% ante a cotação de R\$ 45,72/ação.

Cemig (CMIG4) – Cemig GT iniciou oferta de aquisição de até US\$ 250 milhões em títulos de dívida no mercado externo

A Cemig GT, subsidiária integral da Cemig, iniciou uma oferta de aquisição de títulos de dívida no mercado externo de sua emissão, com vencimento em 2024, remunerados a 9,25% ao ano, no montante principal de até US\$ 250 milhões.

A Tender Offer (9.25% Senior Notes due 2024) está sendo realizada de acordo com os termos e condições previstos no memorando de oferta de aquisição (offer to purchase), datado de 28 de novembro de 2022.

A oferta está sendo realizada exclusivamente para investidores no mercado exterior e não será registrada na CVM ou oferecida no Brasil.

Uma operação no curso normal dos negócios da companhia visando adequar sua estrutura de capital. Ao final do 3T22 a dívida líquida consolidada da Cemig era de R\$ 6,5 bilhões abaixo dos R\$ 7,4 bilhões do 2T22, com um caixa de R\$ 4,9 bilhões.

Ao preço de R\$ 11,15/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 24,5 bilhões, a ação CMIG4 registra alta de 20,4% este ano. O Preço Justo de R\$ 12,00/ação aponta para um potencial de alta de 7,6%.

ISA Cteep – Transmissão Paulista (TRPL4) – Início da operação do Projeto de Baterias

A Cteep iniciou a operação comercial do primeiro projeto de armazenamento de energia em baterias em larga escala no sistema de transmissão brasileiro, após obter em 25.11.2022 do ONS o Termo de Liberação Parcial (TLP).

- O projeto foi executado no litoral sul do estado de São Paulo e foram instalados 180 racks de baterias de lítio com 30 MW de potência e capacidade de 60 megawatts hora (MWh).
- O escopo do projeto traz ainda inversores, transformadores, softwares de gestão de energia e sistemas de automação, proteção e controle.
- O TLP faz jus ao recebimento de 90% da Receita Anual Permitida (RAP) de R\$ 27 milhões para operação comercial provisória com pendências não impeditivas.
- Após solucionadas estas pendências a companhia obterá o Termo de Liberação Definitivo (TLD) para todo empreendimento, cujo investimento Aneel do projeto somou R\$ 146 milhões.

A Cteep permanece sendo uma companhia de referência na qualidade do serviço. Forte geradora de caixa, atua no segmento de transmissão de energia, sendo remunerada pela disponibilidade de linha, que se traduz em reduzido risco de inadimplência.

Cotada a R\$ 23,08/ação (valor de mercado de R\$ 15,2 bilhões) a ação TRPL4 registra queda de 5,1% este ano. O Preço Justo de R\$ 27,00/ação, aponta para um potencial de alta de 17,0%.

Itaú Unibanco (ITUB4) – Ex JCP de R\$ 0,48618/ação em 09/12

O Conselho de Administração do Itaú Unibanco aprovou o pagamento de JCP – juros sobre o capital próprio, no valor bruto de R\$ 0,48618 por ação.

- A data base será dia 08.12.2022, com as ações negociadas ex juros a partir do dia 09.12.2022.
- Os JCP serão pagos até 28.04.2023.
- Com base na cotação de R\$ 25,52/ação **o retorno líquido estimado é de 1,6%.**

O Preço Justo de R\$ 32,00/ação aponta para um potencial de alta de 25,4%.

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.