

MERCADOS

Bolsa

O **Ibovespa** encerrou o dia com alta de 1,42% aos 112;486 pontos, com giro financeiro elevado de R\$ 40,2 bilhões (R\$ 36,6 bilhões à vista) se apoiando na declaração do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, no meio da tarde, sobre os juros do país, um assunto recorrente, mas que serviu para puxar as **bolsas** de Nova York com reflexo do lado doméstico. No mês, o Ibovespa marcou queda de 3,06% com destaque para a redução do fluxo líquido de estrangeiros no mercado. Em Nova York, o Dow Jones subiu 2,18%, o (S&P 500) avançou 3,09% e o Nasdaq ganhou 4,41%, melhorando o desempenho do mês, com os três índices fechando positivos (DJ: +5,93%, S&P500:+5,81% e Nasdaq: +5,30%). Hoje as **bolsas internacionais** mostram alta generalizada no fechamento da Ásia e no andamento da zona do euro. O **petróleo** também opera em alta nesta manhã, com o WTI (Nymex) para jan/23 cotado a US\$ 81,14 (+0,73%) o barril e o Brent (ICE) a US\$ 87,55 (+0,68%) o barril. no contrato para fev/23. A **agenda econômica** desta quinta-feira traz dados importantes lá de fora. No Reino Unido, o índice gerente de compras PMI subiu de 46,2 em outubro para 46,5 em novembro, a expectativa era de estabilidade. Na Alemanha, as vendas no varejo sofreram queda de 2,8% em outubro ante setembro e do lado doméstico, sai o IPC-S de novembro do mês e o acumulado em 12 meses além do PIB do 3º trimestre e interanual.

Câmbio

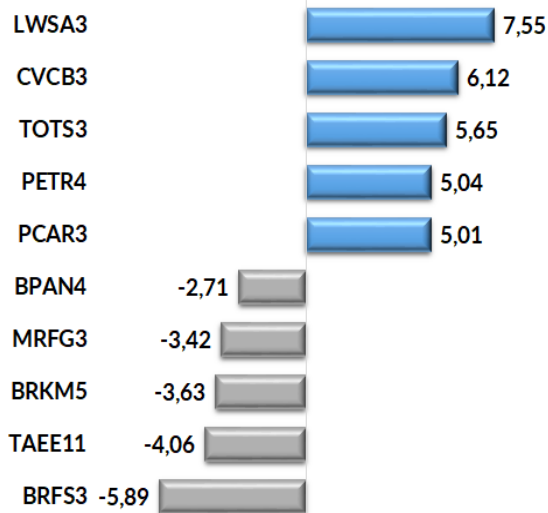
A moeda americana fechou o último dia de novembro com queda de 1,76% cotado a R\$ 5,1907 com alta de 0,21% no acumulado do mês (R\$ 5,1796 no dia 31 de outubro).

Juros

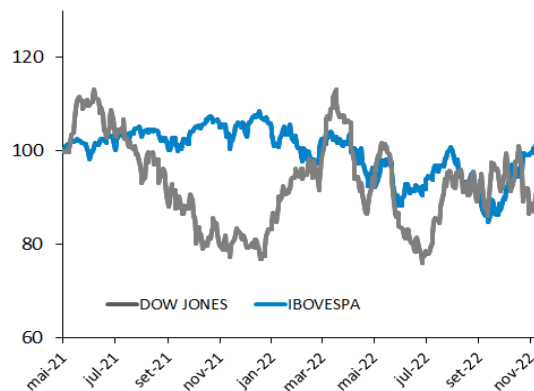
Os juros futuros tiveram mais um dia de volatilidade com as incertezas dominantes em relação ao rumo da economia no mês de dezembro tanto do lado doméstico quanto no exterior. O texto da PEC apresentado para discussão tende a enfrentar resistência na Câmara. Neste cenário, a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 fechou o dia em 13,915% de 13,966% na terça-feira e o DI para jan/27 caiu de 12,87 para 12,65%.

Veja a 1ª prévia do Ibovespa no final deste documento. As 15 maiores participações respondem por **62,69%** do Ibovespa com a Vale no topo da lista.

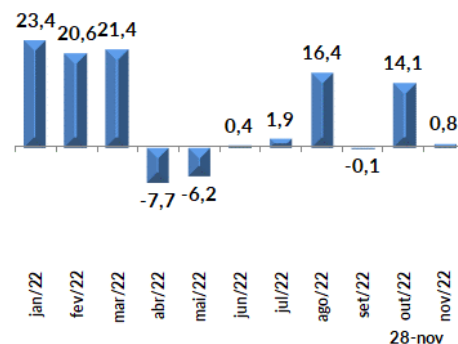
Altas e Baixas do Ibovespa (%)



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Petrobras (PETR4) – Plano Estratégico 2023-2027, Venda da REMAN, Cessão de 5% de participação no campo de Búzio, Plano Petros e Encerramento da Venda de termelétrica

Plano Estratégico 2023-2027. A Petrobras divulgou nesta quarta-feira (30/11) seu Plano Estratégico para o período 2023-2027, com investimentos de US\$ 78 bilhões, alta de 15% em relação ao plano anterior (2022-2026), de US\$ 68 bilhões, no mesmo patamar que a média dos pares da indústria, em linha com o patamar pré pandemia.

- O Capex do segmento de Exploração e Produção (E&P) é 83% do total, seguido pelo Refino, Gás e Energia com 12%, Comercialização e Logística com 2%, e corporativo com 3%.

Ressalte-se que além desses US\$ 78 bilhões, a Petrobras alocará ainda US\$ 20 bilhões em afretamentos de novas plataformas, totalizando US\$ 98 bilhões de recursos em projetos. Conforme destacado esse montante alocado “está aderente ao foco estratégico de atividades em Exploração e Produção, nas quais a Petrobras tem vantagem competitiva e maior retorno”.

- O Capex total do E&P é de US\$ 64 bilhões, com 67% destinados para o pré-sal e considera a premissa de dupla resiliência, econômica e ambiental: (Brent de US\$ 35 por barril no longo prazo) e com baixo carbono (de até 15 KgCO₂e por barril de óleo equivalente até 2030).

Com o objetivo de buscar novas fronteiras de óleo e gás, incluindo oportunidades em gás não associado, o plano considera investimento total em exploração de US\$ 6,0 bilhões, sendo aproximadamente 50% na Margem Equatorial.

- O Capex total da área de Refino e Gás Natural totaliza US\$ 9,2 bilhões com cerca de 50% dos recursos aplicados na expansão e aumento da qualidade e eficiência do refino.
- O Capex da área de Comercialização e Logística é de US\$ 1,6 bilhão voltada para atuação em mercados estratégicos no Brasil, expansão e fortalecimento sua atuação no mercado externo com a captação de novos clientes e permanente busca das melhores oportunidades de valorização de seus petróleos e produtos.

Destaque para os investimentos de US\$ 4,4 bilhões (6% do total) em projetos direcionados a iniciativas em baixo carbono da companhia.

Os desinvestimentos foram estimados entre US\$ 10 bilhões e US\$ 20 bilhões no período, abaixo da última estimativa, entre US\$ 15 bilhões e US\$ 20 bilhões.

Concluída a venda da REMAN. A Petrobras concluiu nesta quarta-feira (30/11) a venda das ações da empresa Refinaria de Manaus S.A. que foi constituída para deter a Refinaria Isaac Sabbá (REMAN) e seus ativos logísticos correspondentes, localizada em Manaus, no Amazonas.

A compradora é a empresa Ream Participações S.A (Ream), veículo societário de propriedade dos sócios da Atem's Distribuidora de Petróleo S.A. (Atem). Após o cumprimento de todas as condições precedentes, a operação foi concluída com o pagamento total de US\$ 257,2 milhões para a Petrobras.

O valor recebido ontem de US\$ 228,8 milhões se soma ao montante de US\$ 28,4 milhões já pagos na assinatura do contrato de compra e venda. O contrato ainda prevê um ajuste final do preço de aquisição, que será apurado nos próximos meses.

A operação está alinhada à estratégia de gestão de portfólio e à melhoria de alocação do capital da companhia.

Cessão de 5% de participação no campo de Búzios. A Petrobras concluiu ontem (30/11) a cessão de 5% de sua participação no Contrato de Partilha de Produção do Volume Excedente da Cessão Onerosa, para o campo de Búzios, para a parceira CNOOC Petroleum Brasil Ltda. (CPBL), subsidiária integral indireta da CNOOC Limited.

- O Termo Aditivo ao Contrato de Partilha de Produção foi assinado ontem pelo Ministério de Minas e Energia, efetivando a transação. A Petrobras já havia recebido em 24/11 o montante de R\$ 10,3 bilhões referente à cessão desta participação.

A entrada de recursos fortalece a posição de caixa da companhia. Sua estrutura de capital permanece pouco alavancada. Ao final de set/22 a dívida líquida da companhia era de US\$ 47,5 bilhões (0,75x o EBITDA ajustado).

Plano Petros. A companhia foi comunicada pela Fundação Petrobras de Seguridade Social (Petros) que seu Conselho Deliberativo aprovou Plano de Equacionamento do Déficit (PED) do exercício de 2021 do Plano Petros Repactuados (PPSP-R), em virtude de este plano ter superado o limite legal de tolerância a déficit técnico.

O PED-2021 prevê o equacionamento do valor total do déficit registrado em 2021, de R\$ 7,7 bilhões, que será atualizado até dezembro de 2022. Em set/22, esse valor atualizado pela meta atuarial era de R\$ 8,4 bilhões.

O déficit deverá ser equacionado paritariamente entre as patrocinadoras (Petrobras, Vibra Energia e Petros) e os participantes e assistidos do PPSP-R um plano de benefício definido. Sendo assim, caberá à Petrobras um valor total de R\$ 3,9 bilhões (base set/22). O desembolso pelas patrocinadoras será decrescente ao longo da vida do plano, e é estimado, para o primeiro ano, em

torno de R\$ 300 milhões para a Petrobras, com início de cobrança de contribuições extraordinárias em abril de 2023, somando-se às contribuições normais e extraordinárias já em vigor.

Encerramento da Venda de termelétrica. A Diretoria da Petrobras aprovou o encerramento do processo competitivo para venda da Usina Termelétrica de Canoas (UTE Canoas), por não terem sido obtidas as condições comerciais adequadas para a concretização da transação.

- A UTE Canoas é um ativo da Petrobras localizada no município de Canoas/RS. A usina é bicomcombustível, podendo operar com gás natural ou óleo diesel, com potência instalada de 249 MW.

No conjunto notícias positivas e que devem resultar numa melhor precificação das ações da companhia. Ao preço de R\$ 26,66 a ação PETR4 registra alta de 60,2% este ano. O Preço Justo de R\$ 40,00/ação aponta para um potencial de alta de 50,0%.

AES Brasil Energia S.A. (AESB3) – Conclusão da Aquisição de Ativos Eólicos

A AES Brasil e AES Operações concluíram nesta quarta-feira (30/11) a aquisição da totalidade das ações representativas do capital social de determinadas holdings e sociedades de propósito específico (“SPEs”) que compõem os Complexos Eólicos Ventos do Araripe, Caetés e Cassino.

Os Complexos Eólicos Ventos do Araripe e Caetés foram adquiridos pela AES Brasil e o Complexo Eólico Cassino foi adquirido pela AES Operações, subsidiária integral da AES Brasil.

- O valor total da Operação (Enterprise Value) foi de R\$ 1,855 bilhão (“Preço de Aquisição”), ajustado conforme a variação de capital de giro e dívida líquida do Projeto em relação ao balanço-base da transação.
- O valor é composto: (i) pelo pagamento de R\$ 960 milhões; e (ii) pela assunção da dívida líquida do Projeto de R\$ 895 milhões (data base 30 de novembro de 2022).

A AES Brasil e AES Operações convocarão, caso necessário, uma AGE de acionistas para a ratificação da Operação tão logo seja finalizado laudo de avaliação. Eventuais condições de exercício de direito de retirada por acionistas dissidentes, caso aplicável, serão informadas oportunamente.

Ao preço de R\$ 10,45 a ação AESB3 registra queda de 4,1% em 2022. O Preço Justo de R\$ 13,00/ação aponta para um potencial de alta de 24,4%.

PRIMEIRA PRÉVIA DO IBOVESPA VÁLIDA PARA O PERÍODO DE JANEIRO A ABRIL DE 2023

	CÓDIGO	EMPRESA	TIPO	QTDE. TEÓRICA	PART. %
1	RRRP3	3R PEROLEUM	ON	195.923.321	0,356
2	ALPA4	ALPARGATAS	PN	202.765.994	0,166
3	ABEV3	AMBEV	ON	4.353.361.840	3,406
4	AMER3	AMERICANAS	ON	611.169.249	0,317
5	ARZZ3	AREZZO & CO	ON	60.758.326	0,267
6	ASAI3	ASSAI	ON	659.281.296	0,649
7	AZUL4	AZUL	PN	327.646.296	0,197
8	B3SA3	B3	ON	5.901.731.302	3,693
9	BPAN4	BANCO PAN	PN	341.549.703	0,12
10	BBSE3	BBSEGURIDADE	ON	671.682.536	1,034
11	BRML3	BR MALLS	ON	828.273.884	0,356
12	BBDC3	BRADESCO	ON	1.508.883.586	1,02
13	BBDC4	BRADESCO	PN	5.156.077.326	3,949
14	BRAP4	BRADESPAR	PN	251.016.648	0,349
15	BBAS3	BRASIL	ON	1.420.731.069	2,464
16	BRKM5	BRASKEM	PNA	265.212.486	0,366
17	BRFS3	BRF	ON	1.076.512.610	0,498
18	BPAC11	BTGP BANCO	UNT	1.225.470.424	1,516
19	CRFB3	CARREFOUR BRASIL	ON	528.743.156	0,415
20	CCRO3	CCR	ON	1.115.681.435	0,647
21	CMIG4	CEMIG	PN	1.442.098.974	0,813
22	CIEL3	CIELO	ON	1.095.401.258	0,257
23	COGN3	COGNA	ON	1.820.405.422	0,2
24	CPLE6	COPEL	PNB	1.563.365.506	0,62
25	CSAN3	COSAN	ON	1.171.063.698	1,037
26	CPFE3	CPFL ENERGIA	ON	187.732.538	0,322
27	CMIN3	CSNMINERACAO	ON	1.110.550.596	0,211
28	CVCB3	CVC BRASIL	ON	275.967.676	0,068
29	CYRE3	CYRELA REAKTY	ON	274.142.301	0,193
30	DXCO3	DEXCO	ON	274.863.424	0,112

Continua

Continuação ...

PRIMEIRA PRÉVIA DO IBOVESPA VÁLIDA PARA O PERÍODO DE JANEIRO A ABRIL DE 2023

	CÓDIGO	EMPRESA	TIPO	QTDE. TEÓRICA	PART. %
31	ECOR3	ECORODOVIAS	ON	310.103.685	0,066
32	ELET3	ELETROBRAS	ON	1.647.068.136	3,846
33	ELET6	ELETROBRAS	PNB	275.526.814	0,664
34	EMBR3	EMBRAER	ON	734.632.205	0,489
35	ENBR3	ENERGIAS BR	ON	246.028.184	0,256
36	ENGI11	ENERGISA	UNT	248.477.689	0,529
37	ENEV3	ENEVA	ON	1.577.402.467	0,956
38	EGIE3	ENGIE BRASIL	ON	255.208.461	0,495
39	EQTL3	EQUATORIAL	ON	1.100.513.485	1,49
40	EZTC3	EZTEC	ON	94.318.339	0,069
41	FLRY3	FLEURY	ON	370.847.022	0,323
42	GGBR4	GERDAU	PN	1.093.112.629	1,696
43	GOAU4	GERDAU MET	PN	667.194.478	0,449
44	GOLL4	GOL	PN	190.059.275	0,077
45	NTCO3	GRUPO NATURA	ON	835.961.011	0,481
46	SOMA3	GRUPO SOMA	ON	490.736.222	0,278
47	HAPV3	HAPVIDA	ON	4.455.957.762	1,139
48	HYPE3	HYPERA	ON	400.842.480	0,875
49	IGTI11	IGUATEMI	UNIT	213.576.831	0,198
50	IRBR3	IRB BRASIL	ON	2.455.231.331	0,09
51	ITSA4	ITAUSA	PN	5.233.076.295	2,279
52	ITUB4	ITAUUNIBANCO	PN	4.801.489.940	6,133
53	JBSS3	JBS	ON	1.134.986.483	1,23
54	KLBN11	KLABIN	UNT	701.899.756	0,679
55	RENT3	LOCALIZA	ON	891.243.839	2,633
56	LWSA3	LOCAWEB	ON	419.466.860	0,173
57	LREN3	LOJAS RENNER	ON	970.515.779	1,104
58	MGLU3	MAGAZINE LUIZA	ON	2.874.188.573	0,481
59	MRF3	MARFRIG	ON	316.724.584	0,136
60	CASH3	MELIUZ	ON	657.963.256	0,036

Continua

Continuação ...

PRIMEIRA PRÉVIA DO IBOVESPA VÁLIDA PARA O PERÍODO DE JANEIRO A ABRIL DE 2023

	CÓDIGO	EMPRESA	TIPO	QTDE. TEÓRICA	PART. %
61	BEEF3	MINERVA	ON	260.340.982	0,159
62	MRVE3	MRV	ON	298.436.955	0,126
63	MULT3	MULTIPLAN	ON	268.145.328	0,302
64	PCAR3	P.ACUCAR-CBD	ON	157.889.627	0,161
65	PETR3	PETROBRAS	ON	3.501.037.583	5,23
66	PETR4	PETROBRAS	PN	4.566.441.248	5,984
67	PRI03	PETRORIO	ON	839.159.130	1,487
68	PETZ3	PETZ	ON	335.724.569	0,121
69	QUAL3	QUALICORP	ON	277.226.847	0,083
70	RADL3	RAIADROGASIL	ON	1.196.069.386	1,355
71	RAIZ4	RAIZEN	PN	1.200.488.532	0,239
72	RDOR3	REDE DOR	ON	932.048.593	1,423
73	RAIL3	RUMO	ON	1.215.642.613	1,162
74	SBSP3	SABESP	ON	340.002.999	1,007
75	SANB11	SANTANDER BR	UNIT	355.642.848	0,483
76	SMTO3	SÃO MARTINHO	ON	143.294.210	0,201
77	CSNA3	SID NACIONAL	ON	589.695.175	0,42
78	SLCE3	SLC AGRÍCOLA	ON	96.272.020	0,212
79	SULA11	SUL AMERICA	UNT	284.417.247	0,314
80	SUZB3	SUZANO	ON	726.823.001	1,899
81	TAE11	TAESA	UNT	218.568.234	0,371
82	VIVT3	TELEF BRASIL	ON	423.091.712	0,791
83	TIMS3	TIM	ON	808.436.195	0,516
84	TOTS3	TOTVS	ON	520.749.110	0,79
85	UGPA3	ULTRAPAR	ON	1.087.887.681	0,759
86	USIM5	USIMINAS	PNA	515.014.562	0,197
87	VALE3	VALE	ON	3.651.183.595	15,384
88	VIIA3	VIA	ON	1.576.975.642	0,168
89	VBBR3	VIBRA	ON	1.114.442.976	0,905
90	WEGE3	WEG	ON	1.342.406.388	2,573
91	YDUQ3	YDUQS PART.	ON	296.015.511	0,167
	QUANTIDADE TEORICA		TOTAL	100.721.988.250	100,00
	VALOR DO		REDUTOR	18.084.111,82	

PREGAO BASE 30/11/2022

PRIMEIRA PRÉVIA DO IBOVESPA VÁLIDA PARA O PERÍODO DE JANEIRO A ABRIL DE 2023

	CÓDIGO	EMPRESA	TIP	QTDE. TEÓRICA	PART.
1	VALE3	VALE	ON	3.651.183.595	15,384
2	ITUB4	ITAUUNIBANCO	PN	4.801.489.940	6,133
3	PETR4	PETROBRAS	PN	4.566.441.248	5,984
4	PETR3	PETROBRAS	ON	3.501.037.583	5,23
5	BBDC4	BRADESCO	PN	5.156.077.326	3,949
6	ELET3	ELETROBRAS	ON	1.647.068.136	3,846
7	B3SA3	B3	ON	5.901.731.302	3,693
8	ABEV3	AMBEV	ON	4.353.361.840	3,406
9	RENT3	LOCALIZA	ON	891.243.839	2,633
10	WEGE3	WEG	ON	1.342.406.388	2,573
11	BBAS3	BRASIL	ON	1.420.731.069	2,464
12	ITSA4	ITAUSA	PN	5.233.076.295	2,279
13	SUZB3	SUZANO	ON	726.823.001	1,899
14	GGBR4	GERDAU	PN	1.093.112.629	1,696
15	BPAC11	BTGP BANCO	UNT	1.225.470.424	1,516
	SUBTOTAL			45.511.254.615	62,685
	QUANTIDADE	TEORICA	TOTAL	100.721.988.250	100,00

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.