

MERCADOS

Bolsa

Em dia de volatilidade, a bolsa conseguiu recuperar no final do dia para fechar com ganho de 0,20% aos 103.746 pontos, com giro financeiro de R\$ 34,0 bilhões no mercado à vista. O volume total chegou a R\$ 81,5 bilhões com o vencimento de opções sobre o Ibovespa. Durante o dia, pesaram, o risco de entrave no avanço da PEC da Transição na Câmara, com propostas de ajustes no texto aprovado no Senado, a reação do mercado a nomes da futura equipe de governo e o risco de interferência nas estatais. Na semana, o índice de ações recua 3,51%, acumulando baixa de 7,77% em dezembro e no ano o ganho se limita a 1,03%. Nos EUA, a alta de 0,50 p.p na taxa de juros foi inferior a 0,75 p.p da reunião anterior, mas a economia americana ainda deverá conviver com juros altos até a inflação voltar para a meta do governo e isso deverá demorar. A mediana de juros para 2023 subiu de 4,6% a 5,1% e de 2024 foi de 3,9% para 4,1%. Enquanto isso os mercados vão se ajustando aos efeitos da crise econômica global. A agenda econômica de hoje vem carregada de dados e decisões no exterior. Na zona do euro e no Reino Unido, os respectivos Bancos Centrais divulgam decisões de política monetária e nos EUA saem as vendas no varejo e a produção industrial de novembro. No Brasil, apenas no IGP-10 da FGV. Ontem as bolsas de Nova York, que operavam em alta durante parte do dia, viraram para baixo com a decisão do Fed. O Dow Jones caiu 0,42%, o S&P500 cedeu 0,67% e o Nasdaq perdeu 0,76%. Na Europa as bolsas também caíram. Neste começo de quinta-feira, as bolsas da Europa operam em baixa e queda também no fechamento dos mercados asiáticos. O petróleo também começa o dia em baixa com o contrato do WTI (Nymex) para jan/23 a US\$ 77,06 o barril (-0,28%) e o Brent (ICE) na US\$ 82,52 (-0,22%) o barril para fev/23.

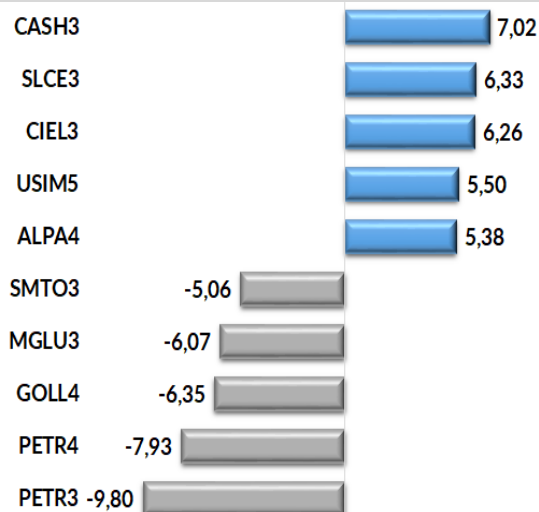
Câmbio

O dólar fechou o dia cotado a R\$ 5,2896 com queda de 0,28% e alta de 0,81% na semana, respeitando uma faixa estreita de preço nos últimos dias, apesar da pressão em insegurança de investidores na renda variável.

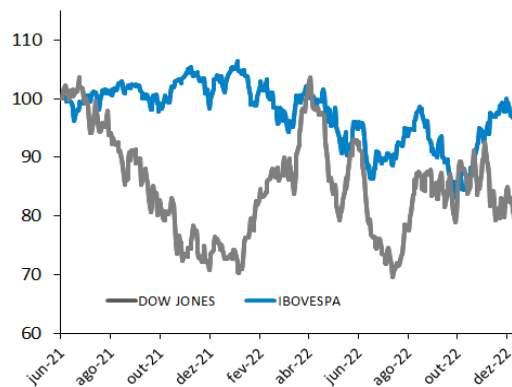
Juros

Os juros futuros também mostraram volatilidade durante o dia diante da expectativa de alteração no texto da PEC e avaliando a mudança na Lei das Estatais. A taxa do contrato DI para jan/24 passou de 14,06%, de 14,00% praticamente estável e para jan/27 subiu de 13,35% para 13,45%. Nos EUA, os rendimentos dos Treasuries mostraram o juro da T-note de 2 anos estável em 4,222% no final do dia e queda na taxa de 10 anos, em 3,477%.

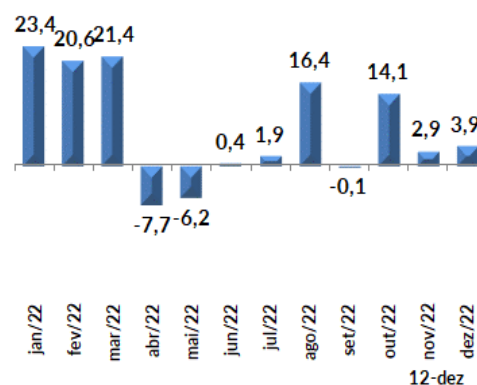
Altas e Baixas do Ibovespa (%)



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Ultrapar (UGPA3) – Plano de Investimentos de R\$ 2,18 bilhões em 2023

O Conselho de Administração da companhia aprovou Plano de Investimentos de R\$ 2,18 bilhões para 2023, sendo R\$ 1,0 bilhão em Expansão e R\$ 1,18 bilhão em Manutenção e Outros.

A parcela com foco em Manutenção será destinada à sustentação dos negócios, na manutenção dos ativos, segurança operacional, tecnologia da informação (principalmente sistemas da Ipiranga), e renovação e reforma dos pontos de venda.

A parcela de investimentos em Expansão prioriza a continuidade do crescimento dos negócios, por meio de aumentos de capacidade, otimização dos pontos de venda, e ganhos de eficiência e produtividade.

Os principais investimentos em expansão estão concentrados na Ipiranga (R\$ 585 milhões), Ultracargo (R\$ 204 milhões) e Ultragas (R\$ 190 milhões).

O montante de investimentos aprovado é superior aos realizados nos últimos cinco anos pela companhia. Ao final de setembro de 2022 a dívida líquida consolidada da Ultrapar era de R\$ 7,45 bilhões (1,9x o EBITDA) com um caixa de R\$ 6,32 bilhões.

Ao preço de R\$ 12,38 a ação UGPA3 registra queda de 11,1% este ano. O Preço Justo de R\$ 17,00/ação aponta para um potencial de alta de 37,3%.

Rede D'Or (RDOR3) – Aprovação de R\$ 158,3 milhões em JCP (R\$ 0,08/ação). Ex em 20/12

O conselho de administração da Rede D'Or aprovou a distribuição de juros sobre o capital próprio (JCP) no montante bruto total de R\$ 158,327 milhões, correspondente a R\$ 0,08020510654 por ação ordinária.

- Data limite com direito ao JCP: 19/12.
- Data ex-JCP: 20/12
- Data de pagamento: 28 de dezembro de 2022

Ontem a ação RDOR3 encerrou cotada a R\$ 26,47 com queda de 42,7% no ano. Com base nesta cotação o retorno para os acionistas será de 0,30%.

Cemig (CMIG4) – Ex JCP de R\$ 0,1811/ação em 22/12

A Diretoria Executiva da Cemig deliberou pela declaração de Juros sobre o Capital Próprio (JCP) no valor bruto de R\$ 398,6 milhões, equivalente a R\$ 0,18114181218 por ação.

- A data base é dia 21.12.2022 sendo as ações negociadas ex juros dia 22.12.2022.
- O pagamento será realizado em 2 (duas) parcelas iguais, sendo a primeira até 30.06.2023 e a segunda até 30.12.2023.

Ao preço de R\$ 10,57/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 23,3 bilhões, a ação CMIG4 registra alta de 14,1% este ano. O Preço Justo de R\$ 12,00/ação aponta para um potencial de alta de 13,5%.

Banrisul (BRSR6) – Programa de Recompra de Ações

O Conselho de Administração do Banrisul aprovou Programa de Recompra de até 10.126.677 ações preferenciais, equivalente a 5% das ações em circulação, para manutenção em tesouraria, cancelamento ou recolocação no mercado.

- As aquisições, se efetuadas, ocorrerão em bolsa de valores, no período de 18 meses, de 15.12.2022 a 15 de junho de 2024, a valor de mercado.
- O objetivo é maximizar a geração de valor para os acionistas por meio de uma administração eficiente da estrutura de capital.
- Se adquiridas na totalidade, ao preço de R\$ 9,26 por ação PNB o montante da recompra alcança R\$ 93,8 milhões, equivalente a 5,3 dias de negociação.
- O banco tem recursos em caixa (R\$ 4,5 bilhões em Reservas de Capital e R\$ 4,1 bilhões em Reservas de Lucros) para a aquisição, sendo esta liquidez vis a vis o prazo de recompra, são compatíveis.

Ao preço de R\$ 9,26 (valor de mercado de R\$ 3,8 bilhões) a ação BRSR6 registra alta de 4,3% este ano. O Preço Justo de R\$ 14,00/ação traz um potencial de alta de 51,2%.

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.