

## MERCADOS

### Bolsa

O **Ibovespa** marcou a terceira alta consecutiva na semana (+0,53%) indo a 107.433 pontos, com giro financeiro de R\$ 27,2 bilhões (R\$ 23,7 bilhões à vista). A tramitação tranquila da PEC da Transição na Câmara e no Senado, ditou o rumo do mercado nestes dias, que busca uma recuperação antes do fechamento do ano, num movimento técnico. A pressão de vendas em semanas anteriores deixou boas ações em ponto de compra, atraindo novamente investidores. O mercado aguarda agora a formação das equipes do novo governo e as propostas para 2023. No exterior, as **bolsas** de Nova York tiveram dia de alta (Dow Jones: +0,28%, S&P 500; 1,49% e o Nasdaq: +1,54% e na Europa o fechamento foi também positivo na França, (CAC40: +2,01% e em Londres o FTSE subiu 1,72%. Hoje, os mercados lá de fora mostram alta no fechamento da Ásia e sobem também na Europa, indicando mais um dia animado para as bolsas, com os futuros de NY subindo, o que pode ajudar de nosso lado. O **petróleo** também abriu o dia com os contratos para fev/23 em alta com o WTI (Nymex) a US\$ 79,63 o barril (+1,71%) e o Brent (ICE) em US\$ 83,40 o barril (+1,46%). A **agenda econômica** traz poucos dados, apenas o PIB do 3T22 e o índice de atividade nacional nos EUA.

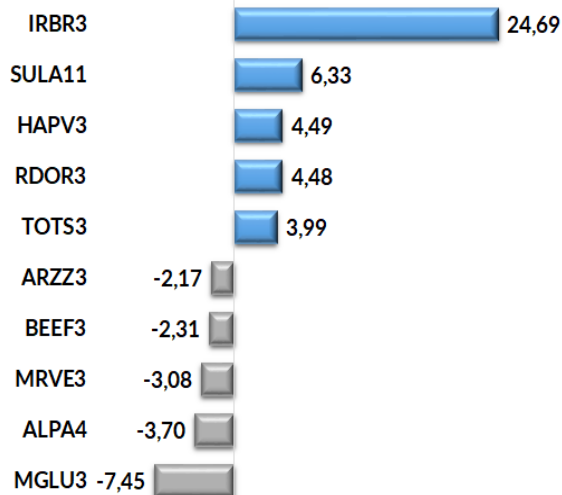
### Câmbio

O dólar encerrou ontem cotado a R\$ 5,2012 com pequena queda de 0,04%, acumulando baixa de 1,95% na semana.

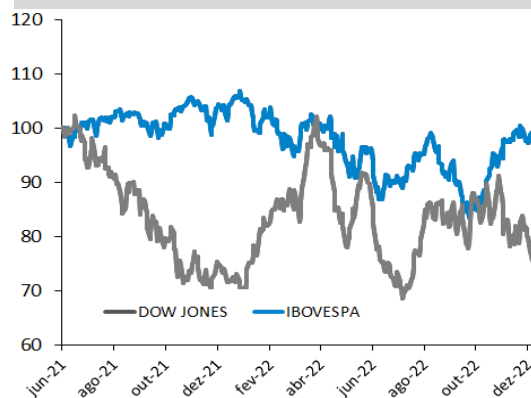
### Juros

As taxas de juros futuros tiveram novo recuo ontem com a definição da PEC na Câmara, empurrando para frente a questão fiscal. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para janeiro de 2024 caiu de 13,80% para 13,75% e a do DI para janeiro de 2027 cedeu de 13,18% para 13,10%.

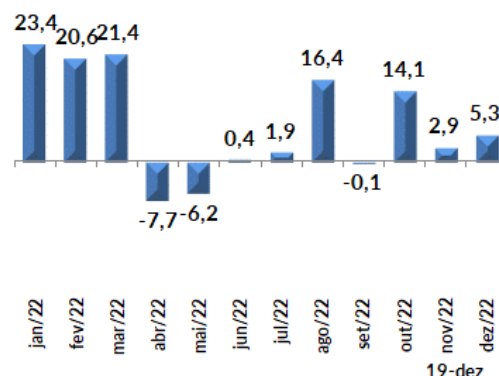
### Altas e Baixas do Ibovespa (%)



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Copel (CPLE6) – Estudo para Renovação Integral das Concessões de UHEs e eventual Oferta Pública de Distribuição Primária de Ações**

O Conselho de Administração da companhia, aprovou a realização de estudo para viabilizar a renovação integral por 30 anos, das Concessões das Usinas Hidrelétricas (UHEs):

- Governador Bento Munhoz da Rocha Netto (Foz do Areia);
- Governador Ney Braga (Segredo); e
- Governador José Richa (Salto Caxias).

A manutenção de 100% de participação da Copel nestas respectivas UHEs, que totalizam uma capacidade instalada de geração de 4.176 MW, sendo Foz do Areia 1.676 MW (vencimento da concessão em 21.12.24), Segredo 1.260 MW (vencimento em 25.09.32) e Salto Caxias 1.240 MW (vencimento em 20.03.33).

A renovação integral das concessões tem como principal premissa a intenção do acionista controlador de transformar a Copel em companhia de capital disperso e sem acionista controlador (Corporação), por meio de oferta pública secundária de ações e/ou Units de emissão da companhia.

**Oferta pública secundária de ações e/ou Units.** Em adição o Conselho irá avaliar alternativas de captação de recursos visando o pagamento dos respectivos bônus de outorga, de modo a otimizar a estrutura de capital da companhia.

- Dentre as alternativas, destaque para eventual oferta pública de distribuição primária de ações e/ou Units de sua emissão, nos termos da Resolução CVM nº 160.

A companhia dará início ao processo de seleção e contratação de assessores especializados para auxiliar nos estudos para renovação integral das concessões e eventual estruturação e implementação da Potencial Oferta.

Ao preço de R\$ 7,63/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 20,9 bilhões, a ação CPLE6 registra alta de 35,2% este ano. O Preço Justo de R\$ 9,00/ação aponta para potencial alta de 18,0%.

### São Carlos (SCAR3) – Venda de lojas de rua por R\$ 43 milhões

---

A companhia comunicou aos seus acionistas e mercado a venda das lojas de rua localizadas nas cidades de Bauru e São José do Rio Preto (SP), pelo valor total de R\$ 43,0 milhões.

Os Imóveis totalizam 7.352 m<sup>2</sup> de área bruta locável (ABL) e estão 100% locados para as Lojas Pernambucanas.

O valor da venda foi 19,4% superior ao NAV (Net Asset Value) e 24,8% superior ao valor de aquisição, realizada em outubro de 2021. O cap rate da venda foi de 6,4%, considerando a receita de locação dos contratos vigentes.

Com esta transação, o portfólio da São Carlos passa a ter 116 imóveis, com ABL própria de 500,1 mil m<sup>2</sup> e valor de mercado avaliado em R\$ 5,4 bilhões.

A empresa encerrou os 9M22 com prejuízo líquido de R\$ 69,8 milhões ante um lucro de R\$ 31,1 milhões nos 9M21, com o peso do resultado financeiro líquido que passou de R\$ 58 milhões para R\$ 150,8 milhões no comparativo de 9 meses.

A São Carlos encerrou o trimestre com dívida líquida de R\$ 1,8 bilhão, um crescimento de 58,7% em 12 meses. Esse crescimento reflete as captações de financiamentos para as aquisições de imóveis realizadas nos últimos 12 meses.

A ação SCAR3 encerrou ontem cotada a R\$ 17,13 acumulando queda de 58,3% no ano. A ação está cotada a 65% de seu valor patrimonial.

### Multiplan (MULT3) – Aprovada a distribuição de R\$ 175 milhões em JCP (R\$ 0,299/ação). “Ex” em 27/12

---

Multiplan (MULT3) – Aprovada a distribuição de R\$ 175 milhões em JCP (R\$ 0,299/ação). “Ex” em 27/12

O conselho de administração da Multiplan aprovou a distribuição de Juros sobre Capital Próprio (JCP), no valor bruto R\$ 175 milhões correspondente a R\$ 0,29900117547 por ação (valor líquido: 0,25415/ação)

- Data limite com direito: 26 de dezembro
- Data “ex-div”: 27/12
- Dara para pagamento: até o dia 29 deste mês.

Ontem a ação MULT3 encerrou cotada a R\$ 21,42 com alta de 16,5% no ano. Com base nesta cotação, o retorno líquido para os acionistas com os dividendos será de 1,19%.

### **ISA Cteep – Transmissão Paulista (TRPL4) – Ex JCP de R\$ 1,0624/ação em 27/12**

---

O Conselho de Administração da Cteep aprovou a distribuição de Juros sobre o Capital Próprio (JCP) relativo ao exercício 2022 e na reserva de lucros a realizar.

- O montante bruto é de R\$ 700 milhões, correspondente a R\$ 1,062404 por ação ordinária e preferencial, cujo pagamento será realizado até 11 de abril de 2023.
- A data base será o dia 26.12.2022 com as ações sendo negociadas ex juros a partir de 27 de dezembro de 2022.
- **O retorno líquido estimado é de 4,0%.**

A Cteep permanece sendo uma companhia de referência na qualidade do serviço. Forte geradora de caixa, distribui, no mínimo, 75% do lucro líquido regulatório.

Cotada a R\$ 22,50/ação (valor de mercado de R\$ 14,8 bilhões) a ação TRPL4 registra queda de 7,4% este ano. O Preço Justo de R\$ 27,00/ação, aponta para um potencial de alta de 20,0%.

### **Banco PAN S.A. (BPAN4) – Ex JCP de R\$ 0,2513/ação em 28/12**

---

O Conselho de Administração do banco aprovou o pagamento de Juros Sobre Capital Próprio (JCP), referente ao exercício de 2022, no valor bruto de R\$ 320 milhões, equivalente a R\$ 0,25133930725 por ação.

- O pagamento será realizado no dia 24 de janeiro de 2023, com base na posição acionária de 27 de dezembro de 2022.
- A partir de 28 de dezembro de 2022 as ações serão negociadas ex juros.
- **O retorno líquido estimado é de 3,45%.**

Cotada a R\$ 6,19/ação (valor de mercado de R\$ 8,1 bilhões) a ação BPAN4 registra queda de 41,9% este ano. O Preço Justo de R\$ 10,00/ação, aponta para um potencial de alta de 61,6%.

### **Bradespar (BRAP4) – Ex JCP de R\$ 0,1708/ação PN em 27/12**

---

O Conselho de Administração aprovou a distribuição de R\$ 65 milhões na forma de Juros sobre Capital Próprio (JCP), equivalente a R\$ 0,1708 por ação preferencial.

- Será considerada a posição acionária do dia 26 de dezembro de 2022.
- As ações serão negociadas ex juros a partir de 27 de dezembro de 2022.
- A data do pagamento será posteriormente definida.

Com base na cotação de R\$ 29,46 por ação preferencial, **o retorno líquido estimado é de 0,5%.**

### **Eztec (EZTC3) – Lançamento do empreendimento Park Avenue com VGV total de R\$ 500 milhões (50% da Eztec)**

---

A companhia anunciou o lançamento do projeto residencial Park Avenue na zona sul de SP com VGV total de R\$ 500 milhões (50% da Eztec). Um alto padrão com 90 unidades. O parceiro é a empresa Fraiha.

Até setembro a Eztec lançou R\$ 1,31 bilhão num total de 6 empreendimentos os quais estavam com 47,3% vendidos em no final do 3T22.

O lucro líquido acumulado em 9 meses foi de R\$ 293,2 milhões, queda de 18,0% em relação aos R\$ 318,6 milhões dos 9M21. O peso maior veio da queda na margem bruta que reduziu de 46,7% nos 9M21 para 37,9% nos 9M22.

Ontem a ação EZTC3 encerrou cotada a R\$ 13,70 com queda de 30% no ano a 67% de seu valor patrimonial.

### 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 às 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.