

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa fechou ontem com queda de 0,15% aos 109.353 pontos, com giro financeiro fraco de R\$ 19,9 bilhões (R\$ 17,1 bilhões à vista), com investidores olhando para a virada do ano e as perspectivas para 2023 com o novo governo. Em dezembro, a bolsa cai 3,47%, mas no ano ainda tem ganho de 3,58%. No exterior, as bolsas de NY mostraram alta no Dow Jones (+011%), queda no S&P500 (-0,41%) e no Nasdaq (-1,38%). Na Europa, o dia começa com predomínio de queda e na Ásia, os principais mercados fecharam a quarta-feira do lado negativo. Os mercados seguem atentos à reabertura da economia chinesa, mas também ao surgimento de novos casos de covid-19 no país. A agenda econômica desta quarta-feira traz os dados do Caged de novembro com boa expectativa em relação ao mercado de trabalho e o índice de confiança da indústria em dezembro. No exterior, nenhum dado importante para hoje com apenas o estoque de petróleo nos EUA na semana passada e vendas pendentes de imóveis e novembro. O petróleo abriu o dia com os contratos para fev/23 com queda de 0,30% na cotação do WTI (Nymex) a US\$ 72,29 o barril e com o Brent (ICE) a US\$ 84,08 o barril também com recuo de 0,30%.

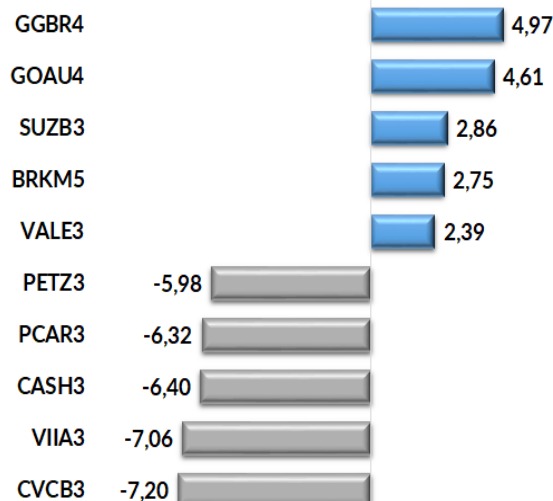
### Câmbio

A moeda americana teve mais um dia de alta após seguidas quedas na semana passada. Ontem o dólar fechou em R\$ 5,2931 com valorização de 1,42% ante R\$ 5,2192 na abertura da semana.

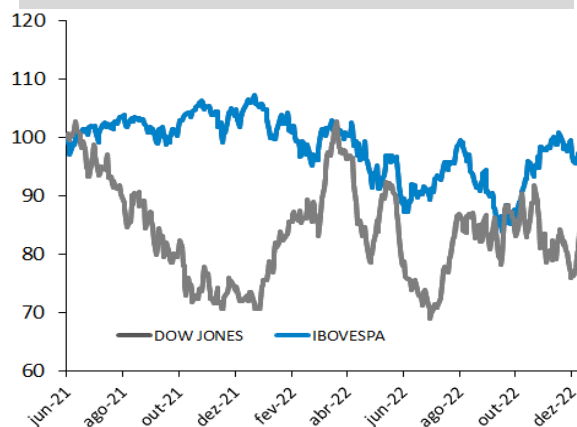
### Juros

Nesta semana, os mercados vêm operando com liquidez mais baixa já aguardando o fechamento do ano e os juros futuros seguem operando numa faixa estreita. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 caiu de 13,571% para 13,545% e a do DI para jan/27 recuou de 12,92% para 12,91%.

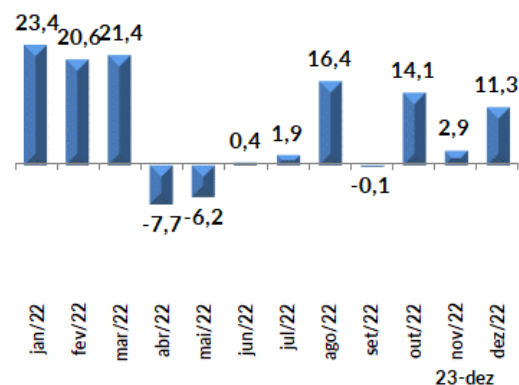
### Altas e Baixas do Ibovespa (%)



### 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) – Compagas renovou concessão para distribuição exclusiva de gás canalizado no Paraná por 30 anos**

---

A Compagas celebrou nesta terça-feira (27/12), contrato que renova por 30 anos a concessão referente à exploração do serviço público de fornecimento de gás canalizado, com exclusividade de distribuição, no Estado do Paraná, com vencimento em 06.07.2054.

- Conforme destacado, na renovação da concessão, foi adotado o modelo regulatório price-cap (tarifa teto), em substituição ao modelo atual, do tipo cost plus; e a remuneração com base no custo médio ponderado de capital (WACC), inicialmente de 9,125% ao ano.
- O Plano indicativo inclui a interiorização nas 10 mesorregiões do Estado do Paraná.
- A Base de Remuneração Regulatória Líquida (BRRL) inicial foi de R\$ 647,8 milhões (inclui bens não amortizados na atual concessão na data-base 31/12/2021 e o bônus de outorga (R\$ 508 milhões), compensados com passivos regulatórios).
- O Capex total estimado a ser realizado ao longo de 30 anos será de R\$ 2,5 bilhões. O reajuste tarifário será realizado com base no IPCA.

A renovação da concessão da Compagas está em linha com a estratégia da Copel de foco no core business de energia elétrica, e visa a alienação da totalidade de sua participação de 51% na Compagas. Os demais acionistas são: Mitsui Gás e Energia do Brasil, com 24,5%, e a Commit Gás, com 24,5%.

Ao preço de R\$ 7,59/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 20,8 bilhões, a ação CPLE6 registra alta de 34,5% este ano. O Preço Justo de R\$ 9,00/ação aponta para potencial alta de 18,6%.

### **PetroReconcavo S.A. (RECV3) – Aquisição da Maha Energy**

---

A PetroReconcavo celebrou nesta terça-feira (27/12) o Quota Purchase Agreement (QPA) para aquisição da Maha Energy Brasil por US\$ 138 milhões. O valor está sujeito a determinados ajustes, a serem calculados entre 1º de janeiro de 2023 até a data de fechamento da Operação.

- O preço será pago em duas parcelas, sendo a primeira de 60% do preço de aquisição na data do fechamento e o restante, 40% do valor total, em seis meses após o fechamento.

- Adicionalmente, os vendedores terão o direito a receber eventual earnout, de até US\$ 36,1 milhões, conforme previstos no QPA relacionadas a variação de condições de preço de Petróleo, bem como a sinergia com potenciais novos ativos.

A Maha Brasil detém atualmente participação em seis contratos de concessão que abrangem o Campo de Tartaruga, localizado na Bacia de Sergipe, o Campo de Tiê e blocos exploratórios localizados na Bacia do Recôncavo.

A empresa é operadora do Campo de Tartaruga com 75% de participação em parceria com a Petrobras, que detém os 25% restantes; sendo operadora do Campo de Tiê e dos blocos exploratórios localizados na Bacia do Recôncavo com 100% de participação.

A conclusão da Operação está sujeita ao cumprimento de todas as condições usuais incluindo a aprovação do Cade.

Conforme destacado pela PetroReconcavo: "a posição geográfica dos ativos adquiridos, em especial as concessões na Bahia, possibilitarão a futura integração com as operações da companhia, visando capturar sinergias operacionais e otimização de recursos".

Ao preço de R\$ 30,95 (valor de mercado de R\$ 9,1 bilhões), a ação RECV3 registra alta de 70,0% este ano. O Preço Justo de R\$ 35,00/ação aponta para um potencial de alta de 13,1%.

### **Cemig (CMIG4) – Cemig GT concluiu oferta de recompra de US\$ 243,89 milhões**

---

A Cemig Geração e Transmissão S.A. (Cemig GT) concluiu a oferta de aquisição em dinheiro (Tender Offer), 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 expirou dia 23 de dezembro de 2022. Foi objeto de aceitação pelos investidores um total de US\$ 243,89 milhões, sendo US\$ 240,702 milhões previamente liquidados em 21 de dezembro de 2022. O valor restante, no montante de US\$ 3,188 milhões foi aceito pelos investidores após o Early Tender.

A Cemig GT irá adquirir as Notes de todos os investidores que aceitaram a Tender Offer, que foi realizada exclusivamente para investidores no mercado exterior.

Uma operação no curso normal dos negócios da controlada da companhia. Ao final do 3T22 a dívida líquida 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\$ 10,95/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 24,1 bilhões, a ação CMIG4 registra alta de 20,2% este ano. O Preço Justo de R\$ 12,00/ação aponta para um potencial de alta de 9,6%.

### CCR (CCRO3) – Venda da controlada Samm por R\$ 245 milhões para a Luna Fibra

---

Em fato relevante divulgado ontem (27), a CCR comunicou aos seus acionistas e ao mercado em geral, acordo de venda de 100% de sua participação na Samm – Sociedade de Atividade Multimídia Ltda pelo valor de R\$ 245 milhões para a empresa Luna Fibra S.A. O negócio da Samm era de pouca representatividade nos números totais da CCR.

Ontem a ação CCRO3 encerrou cotada a R\$ 10,55 com alta de 6,3% no ano.

### Banco Bradesco S.A. (BBDC4) – Sistemática de distribuição de JCP mensal

---

O Bradesco, em conformidade com a Sistemática de Pagamento Mensal de Juros sobre o Capital Próprio (JCP) informou ontem (27/12) o cronograma mensal para o exercício de 2023.

- Os valores previstos serão de R\$ 0,017249826 por ação ordinária e R\$ 0,018974809 por ação preferencial.
- **O retorno líquido mensal estimado para as ações preferenciais é de 0,1%.**

Lembrando que o Bradesco já aprovou a distribuição de R\$ 10,17 bilhões em 2022 aos acionistas (R\$ 1,0077/ação preferencial) equivalente a um retorno líquido de 5,8%.

- O valor acima inclui a distribuição de R\$ 5,926 bilhões em juros sobre capital próprio (JCP), equivalente a R\$ 0,530368815 por ação ordinária e R\$ 0,583405697 por ação preferencial.
- Serão beneficiados os acionistas na data de 6 de janeiro de 2023, sendo as ações negociadas ex juros a partir do dia 9 de janeiro de 2023. O pagamento será realizado em 8 de março de 2023. **O retorno líquido estimado para as ações preferenciais é de 3,3%.**

Ao preço de R\$ 14,71 a ação BBDC4 registra queda de 13,9% este ano. O Preço Justo de R\$ 20,00/ação aponta para um potencial de alta de 36,0%.

### CSU Digital S.A. (CSUD3) – Ex JCP de R\$ 0,157/ação em 3/01/23

O Conselho de Administração da CSU Digital aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio (JCP) no montante bruto de R\$ 6,5 milhões (R\$ 0,157657568/ação), relativos ao 4T22.

- Será considerada a data de 2 de janeiro de 2023 sendo as ações negociadas ex juros em 3 de janeiro de 2023.
- O pagamento será realizado em 16 de janeiro de 2023.
- **O retorno trimestral líquido estimado é de 1,2%.**

Ao preço de R\$ 11,45 (valor de mercado de R\$ 472 milhões) a ação CSUD3 registra queda de 7,4% este ano.

### 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](mailto:mmariante@planner.com.br)

**Victor Luiz de Figueiredo Martins, CNPI**

[vmartins@planner.com.br](mailto:vmartins@planner.com.br)

**Ricardo Tadeu Martins, CNPI**

[rmartins@planner.com.br](mailto: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.