

## MERCADOS

### Bolsa

Após uma semana de recuperação de segunda a quinta-feira, a bolsa passou por realização de lucros na sexta-feira, fechamento de março. Após tomar conhecimento do projeto fiscal do governo na quinta-feira, a bolsa caiu 1,77% aos 101.882 pontos, com giro financeiro de R\$ 26,8 bilhões (R\$ 23,6 bilhões à vista). Na semana a alta foi de 3,09%, recuperada a perda de 3,09% da semana anterior. O mês de abril começa com a divulgação de dados econômicos de março, mas deve haver um vazio de notícias corporativas com o encerramento da temporada de resultados de 2022. No exterior, as bolsas tiveram um dia positivo na Europa e nos EUA. Em Nova York o Dow Jones, o S&P500 e o Nasdaq subiram 1,26%, 1,44% e 1,74% respectivamente. A primeira semana de abril começa com fechamento positivos nas bolsas asiáticas e predomínio de alta na zona do euro, nesta manhã. O petróleo, que encerrou a sexta-feira com valorização de 1,30% no contrato do WTI (Nymex) para maio a US\$ 75,67 o barril e com o contrato do Brent (ICE) para junho a US\$ 79,89 o barril (+1,64%) abriu com forte alta nesta manhã, registrando alta de 5,50% no contrato do WTI a US\$ 79,83 e de 5,42% no Brent US\$ 84,40 o barril, para os respectivos períodos, maio e junho. A alta é o reflexo da decisão, inesperada, da Opep com corte de mais de 1 milhão de barris por dia em movimento liderado pela Arábia Saudita. Lá fora as ações da petrolíferas operam em alta o que pode puxar as ações da Petrobras também. A agenda econômica de hoje traz, do lado doméstico temos o Relatório Focus, o IPC-S e a balança comercial semanal em destaque e no exterior destaque para a queda do PMI industrial na China em março, que pode afetar o mercado de minério de ferro. Esta semana encurtada pelo feriado da Sexta-Feira Santa, será fraca de indicadores, mas na sexta-feira sai o *payroll* nos EUA, que pode refletir na semana seguinte.

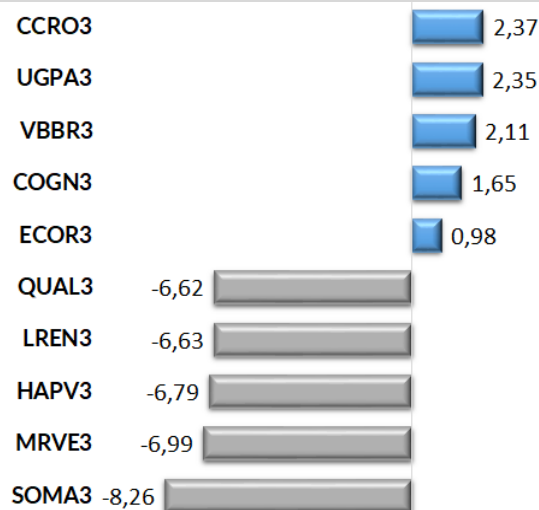
### Câmbio

A moeda americana encerrou março cotada a R\$ 5,0640 com queda de 0,59% no dia, fechando a semana com baixa de 3,47% e 3,29% no acumulado do mês.

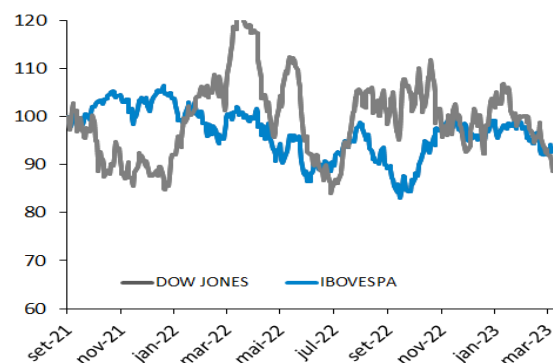
### Juros

Na sexta-feira os juros futuros subiram acompanhando, mesmo com a queda dos Treasuries americanos com percepção de melhora no ambiente internacional, sentimento que parece ter dissipado no final de semana, pois as taxas já abriram com forte puxada neste começo de segunda-feira, norteadas pela chance de alta nos juros pelo Fed. Por aqui a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 subiu de 13,15% para 13,20% e para jan/29 a taxa foi de 12,54% para 12,52%.

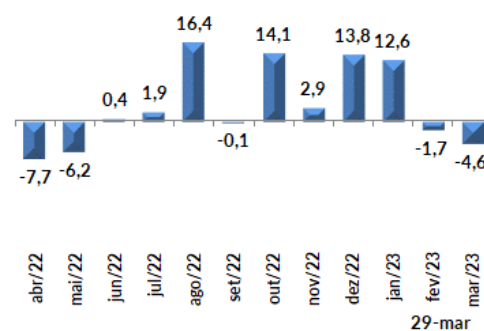
### Altas e Baixas do Ibovespa (%)



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



### Fluxo de Capital Estrangeiro na B3 (SEM IPOs) - 12 meses (R\$ bilhões)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Taesa (TAEE11) – Assinatura dos Contratos de Concessão dos Lotes 3 e 5**

---

A Taesa assinou nesta sexta-feira (31/03) os contratos de concessão dos lotes 3 e 5 referentes ao Leilão de Transmissão Aneel nº 02/2022.

**Lote 5 (Saíra).** Chamado de Saíra Transmissora de Energia Elétrica S.A., situa-se entre Rio Grande do Sul e Santa Catarina. Possui um investimento previsto de R\$ 1,18 bilhão (Capex Aneel), que incluiu a indenização de R\$ 870,6 milhões – paga a antiga concessionária, e uma RAP de R\$ 167,7 milhões já adicionada de PIS/Cofins.

- Como subsidiária integral da Taesa, este empreendimento garante a partir de 31/03 o recebimento de 72,2% da sua RAP total, equivalente a R\$ 121,1 milhões.
- Uma vez concluídas as obras de revitalização, cujo prazo regulatório para conclusão é de 60 meses, serão acrescentados os 27,8% remanescentes da sua RAP total para a companhia.

**Lote 3 (Tangará).** Chamado de Tangará Transmissora de Energia Elétrica S.A., fica situado nos Estados do Maranhão e Pará, tem um investimento previsto de R\$ 1,12 bilhão (Capex Aneel) com prazo regulatório de conclusão da obra de 60 meses e que acrescentará uma RAP de R\$ 100,7 milhões, já adicionada de PIS/Cofins, a partir da sua entrada em operação.

O Preço Justo de R\$ 40,00/Unit aponta para um potencial de alta de 14,8% frente a cotação de R\$ 34,83/Unit. Este ano, as Units da companhia registram alta de 4,3%.

### **Eletrobras (ELET3) – Estrutura Organizacional**

---

O Conselho de Administração nomeou, nesta sexta-feira (31/03), os Vice-Presidentes Executivos que passam a ocupar, ao longo do mês de abril, os seguintes cargos estatutários da nova estrutura executiva da companhia:

- Antônio Varejão de Godoy (Operações e Segurança);
- Italo Tadeu de Carvalho Freitas Filho (Engenharia de Expansão);
- João Carlos de Abreu Guimarães (Comercialização);
- Elio Gil de Meirelles Wolff (Estratégia e desenvolvimento de negócios);
- Rodrigo Limp Nascimento (Regulação e Relações Institucionais);

- Elvira Baracuhy Cavalcanti Presta (Financeira e de RI);
- Camila Gualda Sampaio Araujo (Governança, Riscos e Conformidade);
- Renato Costa Santos Carreira (Suprimentos e Serviços);
- José Renato Domingues (Gente, Gestão e Cultura).

A seleção destes profissionais foi construída de modo meritocrático, valorizando os profissionais da casa e buscando profissionais externos, de modo acelerar a transformação com especialização em áreas específicas. Ainda, dentre os objetivos, destaque para a continuidade operacional, a disciplina de capital, ganhos de eficiência, agilidade e integração das equipes.

Cotada a R\$ 33,28 (valor de mercado de R\$ 76,8 bilhões) a ação ELET3 registra queda de 21,0% este ano, sendo negociada a 0,7x o seu valor patrimonial.

### **Lojas Marisa (AMAR3) – Prejuízo líquido de R\$ 188,6 milhões no 4T22 e de R\$ 391,0 milhões no ano**

Os resultados da Lojas Marisa refletiram o desempenho fraco do varejo e a economia mais fraca no final do ano. No 4T22, a empresa registrou queda de 1,8% na receita líquida, comparada ao 4T21, somando R\$ 830,4 milhões. No acumulado do ano, a receita foi de R\$ 2,78 bilhões (+10,2% sobre 2021). A margem bruta caiu de 46,6% no 4T21 para 35,5% no 4T22 e no ano a queda foi de 47.1% para 40,8%.

A empresa ressaltou uma melhora nos números do varejo, sobretudo na margem bruta e no EBITDA do 4T22 e do ano, mas o consolidado foi negativo.

A despesa financeira líquida cresceu de R\$ 29,0 milhões no 4T21 para R\$ 70,5 milhões no 4T22 e no ano o saldo foi de 95,9% de R\$ 112,6 milhões em 2021 para R\$ 220,7 milhões. A piora no resultado financeiro consolidado se deve principalmente ao aumento do custo de margem de funding do MBank em função do aumento nas taxas de juros e redução das aplicações de caixa.

O resultado líquido passou de um prejuízo de R\$ 24,5 milhões no 4T21 para uma perda de R\$ 188,6 milhões no 4T22 e no ano o prejuízo subiu de R\$ 93,0 milhões em 2021 para R\$ 391,0 milhões em 2022.

A dívida líquida da Marisa reduziu 2,6% no comparativo anual de R\$ 575,5 milhões para R\$ 560,4 milhões, sendo R\$ 180,0 milhões de curto prazo, para um caixa de R\$ 241,2 milhões no final de dezembro/22.

Na sexta-feira a ação AMAR3 encerrou cotada a R\$ 0,64 a 0,34x o seu valor patrimonial e com queda de 488% neste ano. Em 2022, a desvalorização da ação foi de 67,1%.

### 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.