

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa encerrou o dia com ganho de 0,36% após duas quedas no começo de abril, fechando em 101.866 pontos, com giro financeiro de R\$ 20,4 bilhões (R\$ 18,4 bilhões à vista). No ano a bolsa acumula baixa de 7,17%. A queda no preço do minério de ferro pesou sobre as ações de mineradoras e VALE3 e CIMIN3 figuraram entre as maiores quedas, pressionando também as siderúrgicas. Em Nova York, as bolsas fecharam com o Dow Jones cedendo 0,59%, o S&P 500 caindo 0,58% e o Nasdaq com recuo de 0,52%, sensíveis aos dados econômicos divulgados no dia. Na Europa a quarta-feira começa com predomínio de baixa e as bolsas asiáticas fecharam com movimento misto, refletindo os dados econômicos fracos divulgados nos EUA ontem. O petróleo começou a quarta-feira com pequeno recuo de 0,21% no WTI (Nymex) a US\$ 80,54 o barril para maio e o Brent (ICE) cedendo 0,09% a US\$ 84,86 o barril para junho, após forte alta na segunda-feira e pequeno avanço ontem. A agenda econômica de hoje tem como destaque a divulgação dos PMIs (índice gerente de compras) na zona do euro, Reino Unido, EUA e China, alguns já conhecidos nesta manhã. O mercado aguarda para a sexta-feira o payroll e o CPI nos EUA que juntamente com outros indicadores à frente, podem influenciar a decisão do Fed para os juros na próxima reunião.

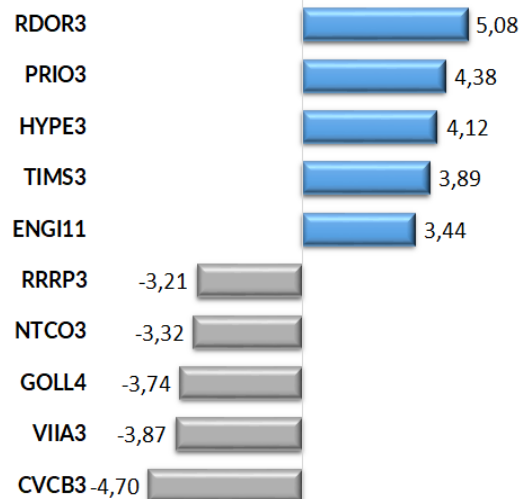
### Câmbio

O dólar segue numa faixa confortável de preço nas últimas sessões, e ontem fechou em R\$ 5,0726 com alta de 0,15% em relação à segunda-feira. No ano, a moeda acumula baixa de 4,04%.

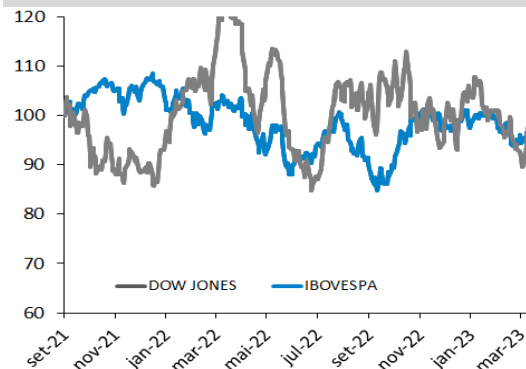
### Juros

Sem alteração no cenário doméstico as taxas de juros seguem acomodadas numa faixa estreita. Ontem a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 fechou em 13,25%, de 13,20% na segunda-feira e o DI para jan/29 caiu de 12,47% para 12,42%.

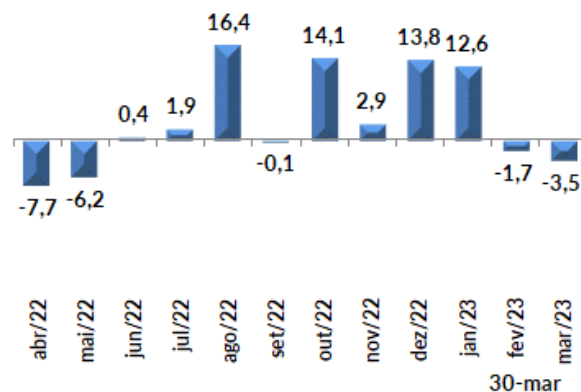
### Altas e Baixas do Ibovespa (%)



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Sanepar (SAPR11) – Moody's Local atribui 'AAA.br' à 13ª emissão de debêntures da companhia**

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. (Moody's Local) atribuiu nesta terça-feira (04/04) o rating 'AAA.br' à proposta de 1ª e 2ª Séries da 13ª Emissão de debêntures simples de espécie quirografária, a serem emitidas pela companhia.

- O valor da emissão é de R\$ 400 milhões, com vencimentos em 2028 (5 anos) e 2030 (7 anos). A quantidade de debêntures alocadas em cada uma das séries será definida por meio do procedimento de bookbuilding.
- A amortização do principal será realizada em parcela única nas respectivas datas de vencimento. Sobre as debêntures incidirão juros remuneratórios: CDI+1,90% (no máximo) para a 1ª série e CDI+2,0% (no máximo) para a 2ª série. Os juros remuneratórios serão pagos em parcelas semestrais, sendo que o primeiro pagamento será devido em outubro de 2023.
- Os ratings atribuídos à emissão proposta são baseados em documentação preliminar e estão em linha com o Rating Corporativo da Sanepar.

A perfil de crédito da Sanepar reflete sua demanda resiliente, com geração de caixa estável e previsível e sua área de concessão economicamente atraente. Seu programa de investimentos é significativo absorvendo grande parte do fluxo de caixa operacional nos próximos anos, com destaque para a distribuição de dividendos aos acionistas.

O Programa de Investimentos para os próximos 5 anos (de 2023 a 2027) alcança R\$ 10,7 bilhões, sendo R\$ 3,75 bilhões em água, R\$ 6,5 bilhões em Saneamento e R\$ 465 milhões em Outros. O capex será executado com recursos próprios e de terceiros. Os recursos da emissão serão destinados a complementar o plano de investimento da companhia.

O perfil de crédito da companhia se beneficia de contratos de concessão de longo prazo, sendo que, os contratos que vencem após 2033 representam cerca de 75% da receita da companhia. Ao final de dezembro de 2022 sua dívida líquida era de R\$ 3,9 bilhões (1,7x o EBITDA).

Ao preço de R\$ 19,25/Unit, equivalente a um valor de mercado de R\$ 5,8 bilhões, a Unit SAPR11 registra alta de 12,4% este ano. O Preço Justo de R\$ 23,00/Unit traz um potencial de alta de 19,5%.

### **Energisa S.A. (ENGL11) – Aneel homologa revisão tarifária periódica da EMT e EMS**

---

A Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel), em reunião de diretoria realizada ontem (04/04), aprovou a 5ª revisão tarifária periódica, a ser aplicada a partir de 08 de abril de 2023, das companhias:

- Rede Energia Participações S.A., Energisa Mato Grosso – Distribuidora de Energia S.A. (EMT);
- Energisa Mato Grosso do Sul – Distribuidora de Energia S.A. (EMS).

O efeito médio para o consumidor da EMT será de 8,81%. Para o consumidor da EMS o efeito médio será de 9,28%.

A Base de Remuneração Regulatória Bruta das distribuidoras foi definida em R\$ 9,0 bilhões para a EMT e R\$ 4,8 bilhões para a EMS.

Os investimentos consolidados da companhia em 2022 somaram R\$ 6,5 bilhões, com incremento de 55% em relação à 2021. A dívida líquida consolidada totalizou R\$ 22,2 bilhões ao final de dez/22 (3,0x o EBITDA aj. covenants), com um caixa de R\$ 5,9 bilhões.

Ao preço de R\$ 41,29 por Unit o valor de mercado da Energisa é de R\$ 21,0 bilhões sendo negociada a um P/L de 11,7x e VE/EBITDA de 6,4x para 2023. O Preço Justo de R\$ 47,00/Unit aponta para um potencial de alta de 13,8%.

### **Aliansce Sonae (ALSO3) – Proposta de distribuição de R\$ 292,9 milhões em dividendos**

---

A companhia informou que encaminhou para aprovação na AGO a ser realizada em 28 de abril de 2023 a proposta de distribuição de dividendos no valor de R\$ 292,894 milhões, (R\$ 0,494 por ação).

Se aprovada a a proposta, o retorno para os acionistas, com base na cotação atual (R\$ 17,56) será de 2,82%.

### **Fleury (FLRY3) – Concluída a compra das unidades a RETINA CLINIC por R\$ 21 milhões**

---

A companhia anunciou a conclusão da aquisição de 100% das quotas representativas do capital social da Retina Clinic, por meio de sua subsidiária integral Fleury Centro de Procedimentos Médicos Avançados.

O negócio, anunciado em setembro do ano passado, foi aprovado pelo conselho de administração e os valores acordados de R\$ 21 milhões não sofreram alteração.

A **Retina Clinic** é um centro de serviços clínicos e atividade médica ambulatorial, especializado em consultas e exames no setor de retina e tratamentos em patologia no segmento posterior do olho. A empresa fechou 2021 com receita bruta de R\$ 23,4 milhões.

Ontem a ação FLRY3 encerrou cotada a R\$ 14,14 com queda de 8,5% no 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 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.