

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa oscilou durante o dia, mas fechou com alta de 0,44% aos 104.366 pontos com giro de R\$ 40,8 bilhões em dia de vencimento de opções sobre ações (R\$ 20,9 bilhões à vista). A semana, encurtada pelo feriado de Tiradentes, fechou com baixa de 1,80%. O mercado não digeriu bem o pacote fiscal do governo, que agora começa sua jornada frente ao Congresso, com uma dose de cautela tomando conta dos investidores. No exterior, as bolsas de Nova York encerraram a 5ª feira em baixa: Dow Jones (-0,33%), S&P500 (-0,60%) e o Nasdaq perdendo 0,80%. Na Europa, predomínio de baixa nos mercados. Na sexta-feira, com nosso mercado fechado, as bolsas internacionais tiveram dia de alta moderada em NY e na Europa e na Ásia o movimento foi negativo. Hoje as bolsas internacionais começam em baixa na Europa, aguardando indicadores econômicos e atentas à sinalização para a decisão de juros na semana que vem. No mercado de petróleo, os contratos para junho mostraram queda forte, com o WTI (Nymex) recuando 2,36% a US\$ 77,29 o barril e o Brent (ICE) a US\$ 81,10 com recuo de 2,43%. A agenda desta última semana de abril vem carregada de indicadores e eventos que devem influenciar o apetite dos investidores. Nesta segunda-feira sai o IPC-S (3ª quadrissemana), e na terça o IPC Fipe (3ª quadrissemana). No restante da semana, os dados de inflação (IPCA, INCC, IGP-M) e os dados de varejo, devem fazer preço no mercado que avalia também os próximos passos do projeto do governo. Além disso, se intensifica a agenda de resultados corporativos do 1T23.

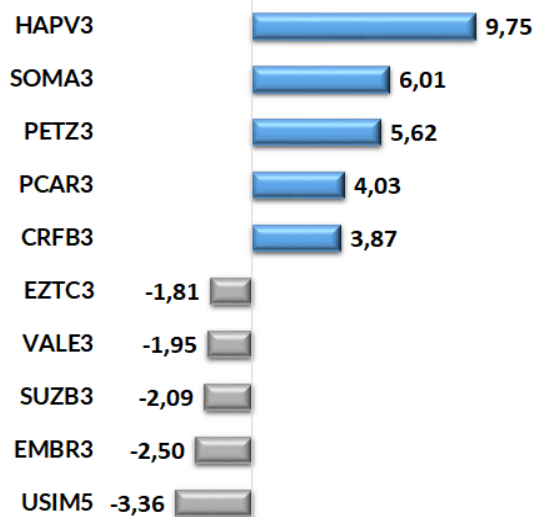
### Câmbio

O dólar fechou a quinta-feira cotado a R\$ 5,0504 com baixa de 0,48%, mas teve uma semana de alta (+2,90%) vindo de R\$ 4,9082 na sexta-feira (14). No mês a baixa é de 0,27%.

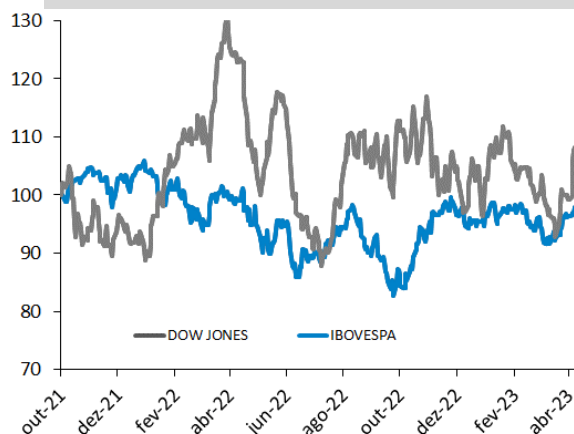
### Juros

A quinta-feira foi de queda nas taxas de juros futuros após a alta do dia anterior, com o mercado acompanhando as falas de representantes dos Feds regionais nos EUA e a digerindo as propostas do governo para a economia. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 caiu de 13,27% para 13,22%, e na ponta mais longa (jan/29) a taxa recuou de 12,43% para 12,33%.

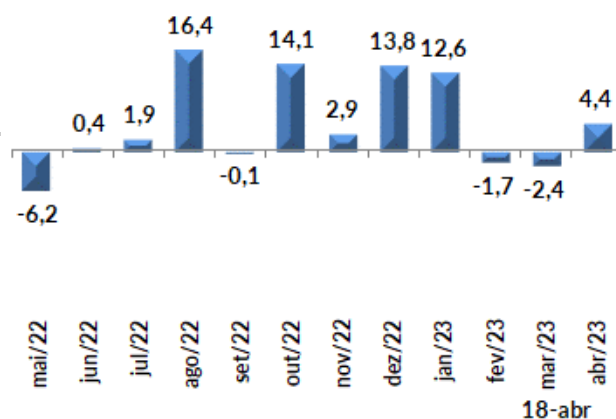
### Altas e Baixas do Ibovespa (%)



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Gafisa (GFSA3) – Prévia operacional do 1T23**

A Gafisa divulgou seus dados operacionais do 1T23 sem a realização de lançamentos, mas com crescimento de 24% nas vendas líquidas sobre o 1T22, somando R\$ 288,3 milhões no período. No acumulado de 12 meses, as vendas líquidas somaram R\$ 1,03 bilhão, crescimento de 50% sobre igual período anterior.

No 1T23, as vendas brutas somaram R\$ 301,5 milhões, (+ 22% s/ o 1T22) e no acumulado de 12 meses, houve alta de 41% sobre o ano anterior, atingindo R\$ 1,2 bilhão. O foco da companhia segue nos empreendimentos de médio-alto e alto padrão que responderam por 84% das vendas líquidas e 75% no acumulado de 12 meses. Já os distratos mostram uma redução de 3,3% ao final de março.

O estoque reduziu 14% de janeiro a março deste ano, frente ao 1T22, totalizando R\$ 2,2 bilhões.

A velocidade de vendas (VSO) no trimestre foi de 11,5%, patamar idêntico ao do mesmo período de 2022.

O banco de terrenos total da Gafisa atualmente é estimado em R\$ 12 bilhões de Valor Geral de Vendas (VGV) potencial. A maioria dos terrenos está localizada em áreas nobres dos estados do Rio de Janeiro e São Paulo.

A ação GFSA3 encerrou a semana cotada a R\$ 5,70 com queda de 42,4% no ano. Em 2022, a ação desvalorizou 43,7%. Em 2022, o prejuízo líquido da companhia foi de R\$ 83,2 milhões.

Os resultados do 1T23 serão divulgados no dia 15 de maio.

### **Oi (OIBR3 e OIBR4) – Empresa adia divulgação de balanço de 2022 para 26/05**

Em fato relevante divulgado no dia 21/04 a companhia (em recuperação judicial) comunicou ao mercado o adiamento da divulgação de suas demonstrações financeiras de 2022 para 26 de maio.

Assim, para garantir a estabilidade das expectativas do mercado, a Oi optou antecipou alguns indicadores financeiros chave de seu resultado de 2022:

Receita líquida consolidada: R\$ 2,618 bilhões no 4T22 e R\$ 12,490 bilhões no ano. Para os próximos anos a expectativa é de crescimento de um dígito percentual, chegando a R\$ 13 bilhões em 2026.

EBITDA de rotina: R\$ 320 milhões no 4T22 e R\$ 2,148 bilhões no ano.

Posição de caixa: R\$ 3,228 bilhões no final de dez/22.

O Plano de investimentos de longo prazo foi revisado diante do cenário macroeconômico atual, das negociações com credores e dos indicadores preliminares de 2022. O novo plano prevê que a Oi gere fluxo de caixa operacional de R\$ 1,6 bilhão até 2026.

A companhia espera que o total de casas conectadas da Oi Fibra quase dobre, passando de 4,7 milhões no final deste ano para 7,7 milhões ao final de 2026. Ao mesmo tempo, a Oi Soluções deve migrar para um negócio com maior participação da tecnologia da informação, com a receita crescendo dois dígitos entre este ano e 2026.

Outro ponto é a redução da concessão de telefonia fixa, com "potenciais oportunidades regulatórias relevantes até 2025", diz o documento. A Oi também afirma ter negociações em curso para reduzir o custo futuro de obrigações não utilizadas em estruturas como cabos submarinos, satélites DTH e torres.

As previsões da Oi consideram uma menor necessidade de investimentos no longo prazo, em relação à receita líquida. Em 2023, a expectativa é de uma receita de R\$ 10,605 bilhões, com investimentos da ordem de R\$ 894 milhões. Em 2026, estes números devem avançar para R\$ 12,935 bilhões e R\$ 807 milhões, respectivamente. Desta forma, a relação entre capex e receita cairia de 8,4% este ano para 6,2% em três anos. O Ebitda (lucro antes de impostos, depreciação e amortização) caixa passaria ao campo positivo, em R\$ 2,127 bilhões em 2026.

A empresa precisa cumprir suas metas para recuperar o interesse do mercado em suas ações e isso, se vier, será no longo prazo. Na quinta-feira, a ação OIBR3 encerrou cotada a R\$ 1.08 com queda de 36,5% neste ano, vindo de uma perda de 77,7% em 2022 e outra de 65,5% em 2021. A ação OIBR4 fechou em R\$ 2,48 com baixa de 51,4% neste ano, (-60,2% em 2022 e perda de 54,6% em 2021).

### **Sanepar (SAPR11) – Agepar homologa reajuste tarifário de 8,23% a partir de 17/05**

O Conselho Diretor da Agência Reguladora de Serviços Públicos Delegados do Paraná (Agepar), decidiu homologar a tarifa, aplicável ao ano de 2023, a partir de 17 de maio, igual a R\$ 6,4385/m<sup>3</sup>, representando um aumento percentual de 8,2327% com relação à tarifa vigente.

- Em adição homologou a proposta da Estrutura Tarifária apresentada no 3º cenário da Nota Técnica nº 14/2022, com a tarifa de água equivalente à tarifa de esgoto (razão 1 para 1) e um período de adaptação para avaliação e adequação dos sistemas da concessionária, com implementação definitiva a partir do próximo ciclo tarifário (3ª RTP).
- Será criado um grupo de trabalho envolvendo Agepar e Sanepar para acompanhamento dos dados reais nesta nova estrutura tarifária e eventuais ajustes antes de sua implementação de forma definitiva.

Ao preço de R\$ 18,78/Unit, equivalente a um valor de mercado de R\$ 5,7 bilhões, a Unit SAPR11 registra alta de 9,6% este ano. O Preço Justo de R\$ 23,00/Unit traz um potencial de alta de 22,5%.

### **Petrobras (PETR4) – Data de divulgação do Relatório de Produção e Vendas do 1T23 e Ampliação da capacidade da RNEST**

---

A Petrobras informou que apresentará o relatório de produção e vendas do primeiro trimestre de 2023 no dia 3 de maio e o balanço em 11 de maio.

- Ambos serão divulgados após o fechamento do mercado.
- No dia 12 de maio, serão realizadas duas teleconferências para comentar os resultados da companhia, em português às 10h30 e em inglês, às 12h, considerando o horário de Brasília.

**Ampliação da capacidade da RNEST.** A Petrobras assinou contrato para ampliação e modernização de unidades já em operação na Refinaria Abreu e Lima (RNEST), em Pernambuco.

- Após a conclusão das obras, esperada para o 4T24, a refinaria terá um aumento na capacidade total de processamento do Trem 1, dos atuais 115 mil barris de petróleo por dia (bpd) para 130 mil bpd.
- Esta ampliação está prevista no Plano Estratégico 2023-2027 e viabiliza o incremento da oferta de diesel para o mercado brasileiro a partir de 2025.

Ao preço de R\$ 26,69/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 348,2 bilhões, a ação PETR4 registra alta de 8,9% este ano.

**Agenda de Resultados**

EMPRESA	CÓDIGO	DATA
ROMI	ROMI3	18/04/2023
USIMINAS	USIM5	20/04/2023
BANCO SANTANDER	SANB11	25/04/2023
NEOENERGIA	NEOE3	25/04/2023
KEPLER WEBER	KEPL3	26/04/2023
LOG COMM. PROPERTIES	LOGG3	26/04/2023
VALE	VALE3	26/04/2023
VAMOS	VAMO3	26/04/2023
WEG	WEGE3	26/04/2023
AZUL	AZUL4	27/04/2023
CIELO	CIEL3	27/04/2023
GOL	GOLL4	27/04/2023
HYPERA	HYPE3	27/04/2023
JSL	JSLG3	27/04/2023
MULTIPLAN	MULT3	27/04/2023
SUZANO	SUZB3	27/04/2023
CAMBUCCI	CAMB3	28/04/2023
IRANI	RANI3	28/04/2023

### 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.