

## MERCADOS

### Bolsa

Após uma sequência de oito altas consecutivas, o **Ibovespa** fechou a terça-feira com queda de 0,77% aos 108.194 pontos, com giro financeiro de R\$ 28,5 bilhões (R\$ 23,7 bilhões à vista), acima da média de sessões anteriores. O anúncio de nova regra para formação de preços de combustíveis pela Petrobras, ainda sem muita clareza, acabou ajudando as ações PETR3 e PETR4 e na ponta contrária a ação MGLU3 despencou após resultado ruim no 1T23. A pauta política e econômica segue no foco das atenções em Brasília e o mercado deverá refletir o assunto, com o encerramento da temporada de resultados do 1T23. No exterior, queda nas **bolsas** de NY e da Europa fecharam o dia em baixa, com destaque para a perda de 1,01% no Dow Jones, (-0,64%) no S&P500 e (-0,18%) no Nasdaq. Hoje as **bolsas** da Europa tentam recuperação e na Ásia, alta no fechamento do Japão. A **agenda econômica** de hoje trouxe o IPC-Fipe (2ª quadrissemana) com alta de 0,44%, o IGP-10 e o IPC-S Capitais (2ª quadr.) Saem também as vendas no varejo em março. Na zona do euro, saiu o CPI (inflação ao consumidor) de abril (+0,6%), a acumula 7% em 12 meses. O **petróleo** fechou o dia com o WTI (Nymex) para junho cotado a US\$ 70,67 (-0,27%) e o Brent (ICE) a US\$ 74,91 (-0,43%) para julho. Neste começo de quarta-feira, os preços buscam recuperação com ligeira alta nos dois contratos.

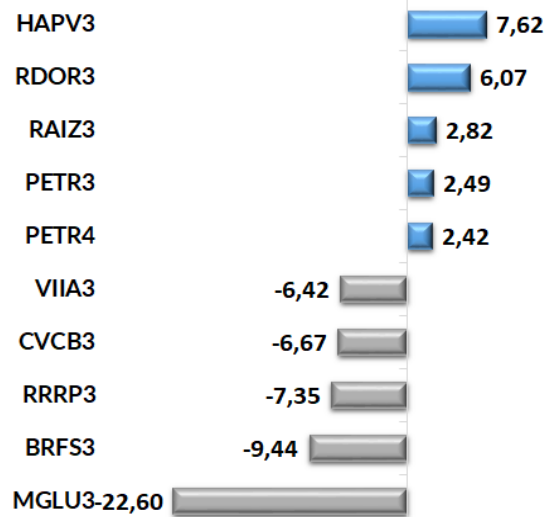
### Câmbio

O dólar voltou a subir mais forte ontem, (+1,02%) fechando em **R\$ 4,9410**, mas ainda permanece numa faixa considerada de acomodação, diante do cenário atual.

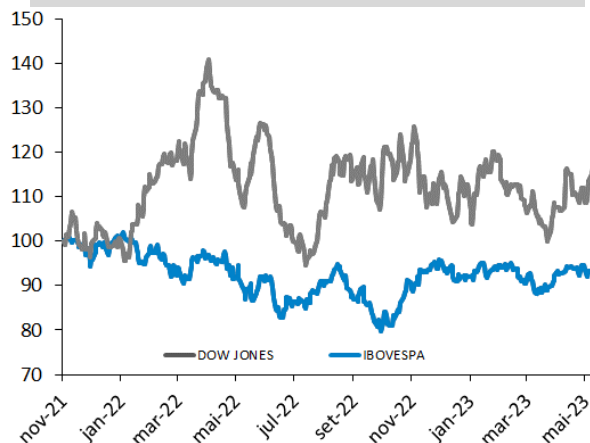
### Juros

Os juros futuros fecharam o dia em alta com a taxa do DI para 2024 passando de 13,303% para 13,310% e para jan/29 a taxa foi de 11,448% para 11,560%.

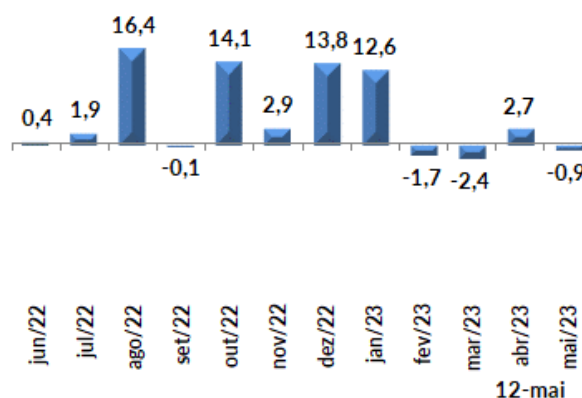
### Altas e Baixas do Ibovespa (%)



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Petrobras (PETR4) – Estratégia comercial de diesel e gasolina**

A Diretoria Executiva da Petrobras aprovou nesta segunda-feira (15/05) a estratégia comercial para definição de preços de diesel e gasolina da companhia, em substituição à política de preço até então vigente e comercializada por suas refinarias.

- A estratégia comercial usará referências de mercado como: (a) o custo alternativo do cliente, como valor a ser priorizado na precificação, e (b) o valor marginal para a Petrobras.
- Os reajustes continuarão sendo feitos sem periodicidade definida, evitando o repasse para os preços internos da volatilidade conjuntural das cotações internacionais e da taxa de câmbio.

As decisões relativas à estratégia comercial continuam sendo subordinadas ao Grupo Executivo de Mercado e Preço, composto pelo Presidente da companhia, o Diretor Executivo de Logística, Comercialização e Mercados e o Diretor Financeiro e de Relacionamento com Investidores.

- A companhia destaca que esta forma de precificação “mantém um patamar de preço que garante a realização de investimentos previstos no Planejamento Estratégico, sob a premissa de manutenção da sustentabilidade financeira da companhia”.

Lembrando que recentemente o Conselho de Administração determinou que a Diretoria Executiva elabore até julho de 2023: (i) Proposta de Ajuste do Planejamento Estratégico em curso e o (ii) Aperfeiçoamento da Política de Remuneração aos Acionistas atual, incluindo a possibilidade de recompra de ações.

O mercado reagiu com valorização das ações ontem (16/05) com alta de 2,5% na PN, à despeito da necessidade de maior detalhamento sobre o cálculo dos custos de reposição dado a importância da paridade internacional nas importações de derivados.

Ao preço de R\$ 26,30/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 343,0 bilhões, a ação PETR4 registra alta de 20,6% este ano. O Preço Justo de R\$ 30,00/ação aponta para um potencial de alta de 14,1%.

### **Petz (PETZ3) – Emissão de R\$ 200 milhões em debêntures**

A companhia anunciou a terceira emissão de R\$ 200 milhões em debêntures simples não conversíveis em ações, em série única.

- Destinação: investidores profissionais.
- Valor unitário: R\$ 1.000,00.

- Juros: 100% da taxa do DI + 1,65% ao ano.
- Prazo: 5 anos.

Destinação dos recursos: Reforço do capital de giro e investimentos em bens de capital (Capex).

No 1T23 a empresa registrou lucro líquido ajustado de R\$ 19,2 milhões, com queda de 9,1% em relação ao 1T22.

No final de março o caixa líquido da companhia era de R\$ 42,8 milhões, com redução de 86,9% em relação à posição do 1T22 (R\$ 327,6 milhões). O Resultado Financeiro no 1T23 foi uma despesa de R\$ 3,1 milhões, comparado com uma receita de R\$ 5,1 milhões no 1T22.

Com esta captação de debêntures a empresa deverá passar para uma posição de dívida líquida à frente. Ontem a ação PETZ3 fechou cotada a R\$ 7,15 com alta de 14,4% no ano.

### **C&A Modas (CEAB3) - Captação de R\$ 200 milhões em notas comerciais escriturais**

O conselho de administração da companhia aprovou a 3ª emissão de notas comerciais escriturais no valor de R\$ 200 milhões em série única.

- Valor nominal: R\$ 1.000,00
- Remuneração: 100% das taxas médias diárias do DI, acrescida de sobretaxa de 2,70% ao ano.
- Vencimento: 730 dias a partir da data da emissão.
- Destinação dos recursos: capital de giro.

A companhia encerrou o 1T23 com prejuízo líquido de R\$ 126,3 milhões vindo de uma perda de R\$ 152,7 milhões no 1T22 (-17,3%). Em 2022, o resultado líquido foi praticamente nulo, lucro de R\$ 800 mil.

O endividamento líquido no final do 1T23 era de R\$ 766,7 milhões, inferior ao valor do 1T22 (R\$ 1,07 bilhão) com caixa de R\$ 1,46 bilhão e dívida de R\$ 841,7 milhões no curto prazo e R\$ 1,39 bilhão no longo prazo.

Ontem a ação CEAB3 encerrou cotada a R\$ 3,93 com 71,6% de alta 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

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.