

## MERCADOS

### Bolsa

Após uma forte arrancada da bolsa na segunda quinzena de maio, com o mercado aguardando decisões políticas/econômicas no Brasil e nos EUA a realização de lucros veio após aprovação dos eventos, que devem ter ainda hoje a parte conclusiva. Com isso, o Ibovespa caiu 1,24% marcando 108.967 pontos, com giro financeiro de R\$ 23,2 bilhões (R\$ 20,6 bilhões à vista). Na semana o Ibovespa cai 1,75%, mas segue com bom desempenho no mês (+4,34%). As bolsas de Nova York seguem com cautela, aguardando a votação do teto da dívida americana nesta quarta-feira. O Dow Jones caiu 0,15%, o S&P500 ficou estável e o Nasdaq recuou 0,22%. Nesta manhã, as bolsas da Europa registravam queda na abertura e na Ásia os mercados fecharam em baixa à espera da votação do teto da dívida. Ontem os contratos de petróleo WTI e Brent caíram forte diante de especulações sobre a próxima reunião da Organização de Países Exportadores de Petróleo e aliados (Opep+), além das preocupações sobre a economia chinesa. Hoje, o petróleo começou o dia também em baixa com os contratos para julho do WTI (Nymex) a US\$ 69,25 o barril (-0,30%) e o Brent (ICE) a US\$ 73,30 o barril (-0,33%). A agenda econômica de hoje traz dados importantes que podem dar a direção para as bolsas no começo de junho. De nosso lado sai a PNAD - Desemprego trimestral até abril, o Indicador de Incerteza da Economia (maio). Caged (geração de empregos), etc. No exterior, destaque para a inflação preliminar na Alemanha (CPI) e nos EUA o relatório de empregos (jolts) e a divulgação do livro bege.

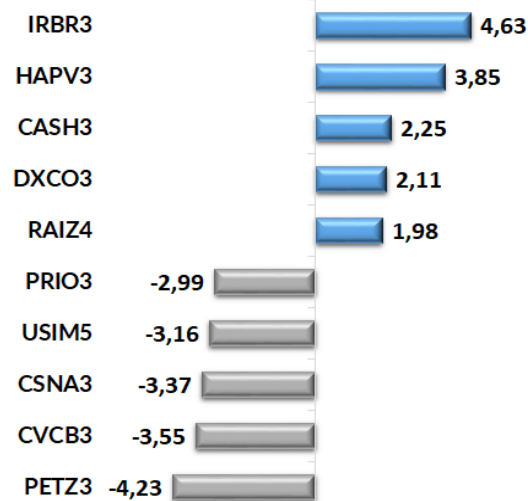
### Câmbio

A moeda americana fechou a terça-feira com alta de 0,40% cotada a R\$ 5,0376, acumulando baixa de 4,70% no ano.

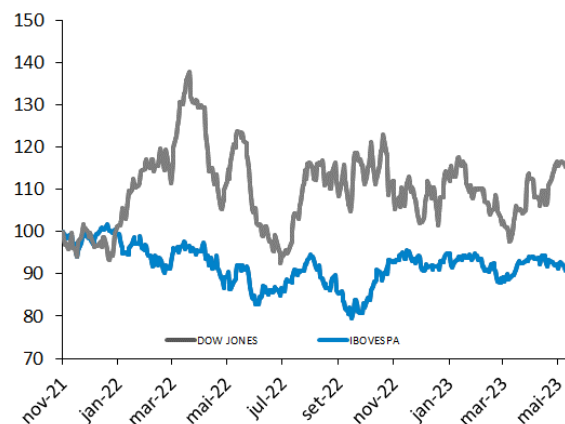
### Juros

Em dia de divulgação de deflação no IGP-M em maio e incertezas vindas do exterior, os juros futuros ficaram à margem dos fatos e as taxas mostraram estabilidade em 13,20% no contrato de DI para jan/24 e em 11,29% para jan/29. Hoje, fechamento de mês, não deverá haver alteração expressiva.

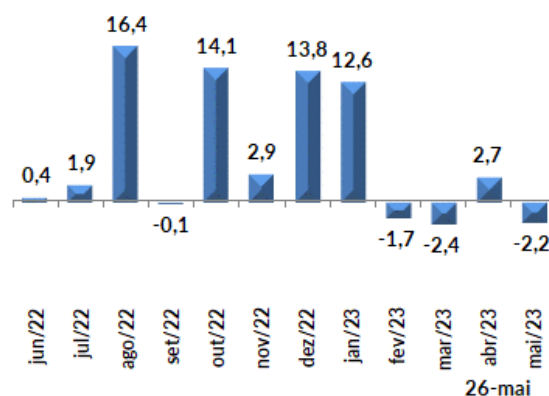
### Altas e Baixas do Ibovespa (%)



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Taesá (TAEE11) – Obtenção dos Termos de Liberação do Empreendimento Sant'Ana**

---

O Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS) emitiu em maio de 2023 os Termos de Liberação (TLs) para as instalações do empreendimento Sant'Ana Transmissora de Energia S.A. (Sant'Ana). São elas:

- LT Livramento 3 – Santa Maria 3;
- SE Santa Maria; e
- Compensador Síncrono da SE Livramento 3.

Os TLs foram emitidos retroativos às respectivas datas de energização das instalações ocorridas neste mês e adicionam R\$ 28 milhões de Receita Anual Permitida (RAP) equivalente a 36% da RAP do empreendimento.

Com isso, Sant'Ana já passa a ter direito a R\$ 71 milhões de RAP (ciclo 2022-2023) antes do prazo previsto de conclusão pela ANEEL de julho de 2023, equivalente a 91% da sua RAP total.

- Sant'Ana é um empreendimento do lote 12 do leilão de transmissão nº 004/2018, realizado em dez/18, 100% controlada pela Taesa.
- Sant'Ana apresenta uma RAP total de R\$ 77,8 milhões, com PIS/COFINS, para o ciclo 2022-2023. O empreendimento está localizado no Estado do Rio Grande do Sul, com extensão de 606 km.

Ao preço de R\$ 37,59 as Units da companhia registram alta de 12,9% este ano. O Preço Justo de R\$ 40,00/Unit aponta para um potencial de alta de 6,4%.

### **Raízen S.A. (RAIZ4) – S&P manteve Notas de Crédito da companhia**

---

A agência S&P Global Ratings divulgou nesta terça-feira (30/05) relatório de atualização o qual manteve a nota de crédito da Raízen em escala corporativa global de “BBB-” e em escala nacional de “brAAA”.

Vemos como positivo. Ambas as notas, com perspectiva estável, mantendo o Grau de Investimento (Investment Grade) da companhia. A Raízen é uma empresa com negócios verticalmente integrados e relevante participação de mercado em cada um deles. Sua estratégia de crescimento prioriza a expansão de produtos renováveis e da sua capacidade de comercialização. Ressalte-se o foco na maximização de produtividade, eficiência operacional, incremento das margens e retorno.

No exercício 2022/23 terminado em março de 2023, quando comparado ao exercício 2021/22, os principais números foram: Receita Líquida de R\$ 245,8 bilhões (+25%). EBITDA ajustado de R\$ 15,3 bilhões (+43%). Lucro Líquido de R\$ 3,9 bilhões (+41%).

Destaque para a geração de caixa ajustada de R\$ 7,8 bilhões (+108%) e adequada estrutura de capital. Ao final do trimestre sua dívida líquida era de R\$ 20,4 bilhões equivalente a 1,3x o EBITDA ajustado. A composição do endividamento segue equilibrada e com linhas de crédito vinculadas a metas ESG. A posição de caixa e equivalentes de caixa ao final de março de 2023 era de R\$ 9,1 bilhões.

Cotada R\$ 3,60/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 37,3 bilhões, a ação RAIZ4 registra queda de 0,5% este ano. O Preço Justo de R\$ 5,00/ação aponta para um potencial de alta de 38,9%.

### **Vibra (VBBR3) – Ajuste na Estrutura Organizacional e Nomeação de Vice-Presidentes**

O Conselho de Administração da Vibra aprovou ontem (30/05) a criação da Vice-Presidência, de Energia Renovável e ESG, cargo a ser ocupado por Clarissa Sadock (ex CEO da AES Brasil), com prazo de gestão de 2 (dois) anos, a partir de 1º de agosto de 2023.

- O objetivo é “reforçar o foco necessário à consolidação dos negócios em energias renováveis, acelerando a captura de sinergias e a integração da companhia com as diversas Joint-Ventures estabelecidas recentemente”.

O Conselho também elegeu Augusto Ribeiro para o cargo de Vice-Presidente Executivo de Finanças, Compras e RI, com prazo de gestão de dois anos, a partir de 3 de julho de 2023.

Ao preço de R\$ 16,05 (valor de mercado de R\$ 18,7 bilhões) a ação VBBR3 registra alta de 3,2% este ano. O Preço Justo de R\$ 20,00/ação aponta para um potencial de alta de 24,6%.

### **Camil Alimentos S.A. (CAML3) – Ex JCP de R\$ 0,0718/ação em 05/06**

O Conselho de Administração da Camil aprovou o pagamento de Juros sobre capital próprio (JCP) no valor bruto de R\$ 25,0 milhões, equivalente a R\$ 0,071777203/ação.

- Terão direito todos os acionistas na data base de 2 de junho de 2023.
- As negociações de ações a partir do dia 5 de junho de 2023, inclusive, serão realizadas na condição “ex” juros.
- O pagamento será feito no dia 14 de junho de 2023. Com base na cotação de R\$ 6,94/ação o retorno líquido estimado é de 0,9%.

### **CCR (CCRO3) – Aprovado novo programa de recompra de ações**

---

O Conselho de Administração aprovou a abertura de um novo programa de recompra de ações da Companhia, para a CCR adquirir até 3.200.000 ações ordinárias correspondentes a até 0,1584% do total de ações de sua emissão.

A Companhia atualmente possui atualmente 998.503.556 ações ordinárias em circulação e 2.000 ações ordinárias mantidas em tesouraria.

Objetivo: O Programa de Recompra tem como objetivo a aquisição, pela Companhia, de ações de sua própria emissão, para permitir o cumprimento de suas obrigações decorrentes do Plano de Incentivo de Longo Prazo.

Ontem, a ação CCRO3 encerrou cotada a R\$ 13,77 com alta de 27,6% no ano.

### **Arezzo (ARZZ3) – Conclusão da incorporação da Calçados Vicenza**

---

A Arezzo informou em novo fato relevante que, cumpridas todas as etapas do processo de incorporação da Calçados Vicenza celebrado em 17 de janeiro de 2023. Houve um aumento do capital social da Companhia decorrente da Incorporação de Ações e da consequente alteração do estatuto social para refletir o referido aumento de capital.

Com a homologação o capital a Arezzo foi aumentado em R\$ 66.513.200,00 mediante a emissão de 803.129 novas ações ordinárias, subscritas por conta e ordem dos acionistas da Vicenza e integralizadas por meio das ações da Vicenza. O capital social da Companhia passou a ser de R\$ 1.738.228.766,61 divididos em 110.989.206 ações ordinárias. Com a conclusão da Operação, a Companhia passou a deter a totalidade das ações de emissão da Vicenza, que, portanto, passou a ser subsidiária integral da Companhia.

Ontem a ação ARZZ3 encerrou cotada a R\$ 73,80 com queda de 5,7% 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.