

# genial bom dia

Segunda-feira, 17 de Janeiro

Ibovespa  
**106.927.79 (+1,33%)**  
(Fechamento)

S&P 500  
**4662.50 (+0,17%)**  
(Futuro)

Nasdaq  
**15.609 (+0,09%)**  
(Futuro)

Bitcoin  
**US\$ 42.800 (-0,68%)**  
(Mercado 24h)

Dólar  
**R\$ 5,53 (+0,01%)**  
(Fechamento)

U.S. 10Y Treasury  
**1.78% (+4,81%)**  
(Mercado 24h)



## ⚠️ Novos Relatórios ⚠️

### [🌐 Cenário Macro: Retrospectiva de 2021 e o que esperar para 2022](#)

O ano de 2022 será desafiador não só por se tratar de um ano eleitoral, mas pelos grandes desafios macroeconômicos que enfrentaremos. Nossa projeção para 2022 é de baixo crescimento do PIB, diante da elevação da taxa de juros para combater o processo inflacionário, que deverá permanecer acima do teto da meta (5%) durante todo o ano.

Com isso, o Banco Central terá um grande desafio pela frente, dado que entraremos em 2022 com uma inflação de dois dígitos, em um país com uma forte inércia inflacionária. Confira nossas projeções no relatório completo:

[LER RELATÓRIO](#)

## Expresso Bolsa Semanal: Inflação em 7% nos EUA, 10% no BR, declaração do FED e IBOV subindo

Ativos de risco tiveram semana desafiadora com queda das principais bolsas globais, alta do VIX (índice do medo) e ganhos para algumas commodities, principalmente energéticas e agrícolas. O cenário para este ano vem se desenrolando em torno de uma inflação persistente, quedas dos índices de atividade econômica (Mundo e Brasil) ao mesmo tempo que declarações importantes dos membros do Federal Reserve (Fed) reforçam uma mudança de postura, mais inclinada para retirada de estímulos no decorrer de 2022. No Ibovespa, destaque positivo para empresas ligadas à commodities e shoppings após divulgação de prévias operacionais. Do lado negativo, empresas growth com múltiplos altos, tecnologia e ligadas ao varejo foram os destaques negativos.

### LER RELATÓRIO

## De olho na Economia

### Comércio e serviços dão sinais positivos em novembro

Após meses negativos, os dados de atividade da economia brasileira do mês de novembro deram sinais positivos. A atividade do setor serviços cresceu 2,4% no mês de novembro em relação a outubro, revertendo as quedas dos dois meses anteriores. O setor de serviços prestados às famílias (restaurantes, bares, alojamento, turismo, etc.) mostrou crescimento de 2,8% no mês e outros serviços cresceram 2,9% no mês. Da mesma forma, as vendas no varejo mostraram crescimento de 0,5% no mês de novembro, contra expectativa de queda de - 0,6%. As vendas do comércio excluindo veículos e materiais de construção (conceito restrito) também cresceram acima das expectativas, 0,6% (expectativas de estabilidade).

Estes setores foram os mais afetados pelas medidas de distanciamento social e restrições à mobilidade urbana e estão retomando a atividade na medida em que estas medidas estão sendo relaxadas. Como são setores muito intensivos em mão de obra, principalmente mão de obra pouco qualificada, este bom desempenho tem garantido forte geração de postos de trabalho desde o segundo trimestre de 2021. Entre o primeiro trimestre de 2021 e o trimestre encerrado em outubro, a taxa de desemprego teve a maior queda da série histórica, saindo de 14,9% para 12,1% da força de trabalho. A manutenção deste bom desempenho vai depender basicamente do comportamento da pandemia.

## Expresso Bolsa

### Resumo do dia: **Semana em alta!**

O IBOV conseguiu mais uma boa performance na sexta-feira, **subindo 1,33%** e alcançando os 106,9k, emplacando a melhor semana desde março do ano passado. Na contramão dos índices americanos e europeus, a bolsa brasileira foi impulsionada por números positivos das blue chips sobretudo das empresas do setor financeiro, dos shoppings e da Petrobras. O resultado poderia ter sido ainda melhor, porém o receio quanto à retirada dos estímulos monetários americanos tem gerado um comportamento mais cauteloso dos investidores globais.

### **X** Hapvida e GNDI (HAPV3 e GNDI3): **Mercado mais concentrado**

- De acordo com um estudo do Cade, o número de operadoras de planos de saúde caiu 47% entre 2011 e 2020. A ANS encerrou o ano de 2020 registrando 711 empresas no segmento.
- **Crescimento inorgânico!** A queda no número de operadoras está ocorrendo em função do forte crescimento inorgânico (fusões e aquisições) de algumas companhias. Somente em 2021, a GNDI e Hapvida fizeram 7 aquisições, totalizando R\$ 2,1b, e anunciaram a fusão entre as duas companhias.
- **Fique ligado!** Segundo matéria do Valor, a tendência do órgão é ficar mais rigoroso. Em nov/21, o Cade já rejeitou a aquisição da carteira de beneficiários da Plamed pela Hapvida. Após a conclusão da fusão da Hapvida e GNDI, prevista para fev/21, poderemos ver um enfraquecimento da agenda de crescimento inorgânico das duas companhias. A fusão criará uma companhia de abrangência nacional, com 13,5m de beneficiários e 84 hospitais.

**HAPV3: COMPRAR**  
Indicação

**R\$ 10,31**  
Preço Hoje

**R\$ 14,50**  
Preço Alvo

**GNDI3: COMPRAR**  
Indicação

**R\$ 60,47**  
Preço Hoje

**R\$ 81,50**  
Preço Alvo

## O que mais aconteceu no mercado

- **Retomando operações (VALE3, COMPRAR, PA 91,00):** A Vale informou a retomada parcial e gradual das operações em MG após o período de chuvas intensas. No sistema sudeste, as atividades de parte dos trens da Estrada de Ferro Vitória a Minas foram reestabelecidas, enquanto no sistema sul houve a liberação de alguns acessos rodoviários, juntamente com alguns trechos da MRS na parte ferroviária. Em função das paralisações, a Vale avalia um impacto de 1,5 Mt na produção e compra de minério de ferro, mas ainda reiterando seu guidance de produção para 2022 entre 320-335 Mt. (Vale e Genial).

**Voltando aos poucos (USIM5):** A Usiminas informou no sábado que está retomando paulatinamente as operações da controlada Mineração Usiminas (Musa). As fortes chuvas paralisaram não apenas as atividades de mineração, mas também empresas da cadeia logística e, assim, a Musa vem acompanhando a situação para assegurar a recuperação da forma mais rápida possível. Além disso, a Barragem Central da Musa retornou ao nível não emergencial na última quinta-feira. (Valor e Genial).

**Ainda não é o fim (ALSO3, BRML3):** Acionistas Aliance Sonae buscarão os acionistas da brMalls para mostrar o mérito da proposta de fusão que foi recusada no dia 14 pelo conselho de administração da brMalls. No entendimento da Aliance Sonae, o conselho de administração, que espera mais detalhamento na proposta, se equivocou ao recusar a proposta e diz que está determinada a chegar a um entendimento entre as partes. (Estadão e Genial)

**Abaixo da meta (EZTC3):** Em sua prévia operacional, a EZTEC confirmou que teve lançamentos mais baixos do que o esperado no ano, atingindo apenas 76,5% do guidance de R\$ 4b para o biênio 2020-2021. O motivo para lançar menos foi focar em projetos com maior retorno. No entanto, a VSO (velocidade de vendas) do 4T21 foi de 11,6% (-3,4p.p. a/a), e no ano foi de 29,3% (11,5p.p. inferior à de 2020). De forma geral, a companhia teve uma performance no 4T melhor que no 3T. Já o ano de 2021 se mostrou mais desafiador que 2020 para a companhia. (EZTEC e Genial)

**Pedido Negado (PETR4):** A Petrobrás teve pedido contra liminar que impede reajuste de 50% no GNL no RJ negado pela justiça. O processo foi feito pela distribuidora de gás Naturgy visando impedir o aumento na renovação de contrato entre as duas empresas, e foi deferido em razão da posição dominante da PETR no fornecimento de gás. Embora tal decisão não seja positiva

para a petroleira, ressaltamos que o Novo Mercado do Gás deve trazer novos players para esse mercado, podendo impedir tais situações no futuro. (Valor e Genial)

**Pagamento na Semana (TRPL4):** A Isa CTEEP pagará os R\$ 115 milhões de JCP aprovados em dezembro nessa terça, dia 18 de janeiro. O valor é equivalente a R\$ 0,17/ação. Para 2021, o *payout* total da empresa no ano deve totalizar mais de R\$ 1.8b, ou R\$ 2.8/ação, valor que representa um Dividend Yield de 12%, número que coloca a transmissora entre as melhores pagadoras dentre as elétricas. (Isa CTEEP e Genial)

**Socorro Reduzido (Setor Elétrico):** O programa de financiamento da ANEEL para as empresas do setor elétrico pode ficar abaixo do valor previsto de R\$ 15b. O crédito, que será usado para arrefecer os impactos da crise hídrica na liquidez das distribuidoras e, dessa forma, evitar um reajuste mais elevado nas contas de luz para 2022 (um “tarifaço”), pode ser reduzido a até R\$ 4.5b em virtude da melhora dos níveis dos reservatórios com as chuvas recentes. Consideramos isso positivo na medida que pode reduzir os impactos do pagamento do empréstimo na tarifa nos próximos anos. (Estadão e Genial)

**Emissão de debêntures (RADL3):** o conselho de administração da Raia aprovou a emissão de R\$ 500 milhões de debêntures em série única e com prazo de 7 anos a partir da data de emissão. O objetivo consiste principalmente em reforçar o caixa da companhia e alonga o perfil da dívida, não comprometendo a saudabilidade da estrutura de capital da companhia. ( Raia e Genial)