

MERCADOS

Bolsa

O **Ibovespa** encerrou a quarta-feira com queda de 0,22% aos 110.547 pontos, com giro financeiro de R\$ 40,0 bilhões (R\$ 18,8 bilhões à vista), em dia de vencimento de opções sobre o Ibovespa e na sexta-feira acontece o vencimento de opções sobre ações. Ontem, as **bolsas** de NY fecharam com pequena alta, mas ainda seguem com instabilidade, aguardando a decisão para os juros na semana que vem. O Dow Jones fechou positivo em 0,10%, o S&P500 (+0,34%) e o Nasdaq (0,74%). Hoje, as **bolsas** da Ásia mostram alta no fechamento e na zona do euro o movimento é também positivo. O **petróleo** mostra recuo nas cotações neste começo de quinta-feira (5:44 hs) com o WTI (Nymex) para outubro cotado a US\$ 87.90 (-0,66%) e o Brent (ICE) para novembro, cotado a US\$ 92,52 (-0,62%) por barril. A **agenda econômica** desta quinta-feira traz em destaque a divulgação do índice de atividade econômica do Banco Central (IBC-Br) e a revisão de projeções econômicas do governo federal. No exterior, destaque para as vendas no varejo nos EUA e a produção industrial da China, ambos em agosto. Na zona do euro sai a balança comercial e julho.

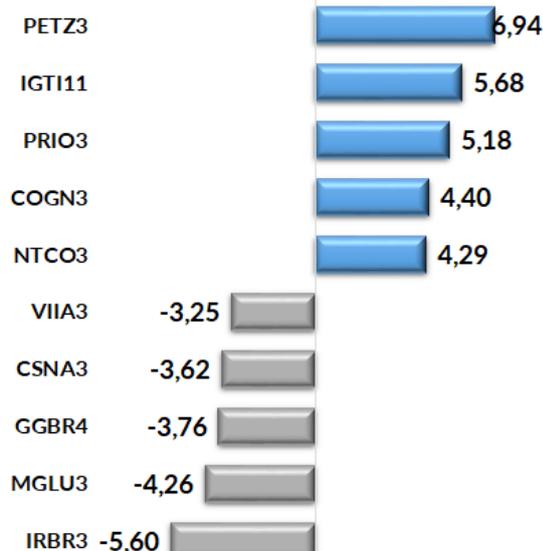
Câmbio

O dólar fechou com recuo de 0,53% ontem, de R\$ 5,1919 para R\$ 5,1646. Apesar das incertezas no campo da economia global e do cenário de juros até o final deste ano, o mercado de câmbio tem flutuado numa faixa mais estreita em setembro.

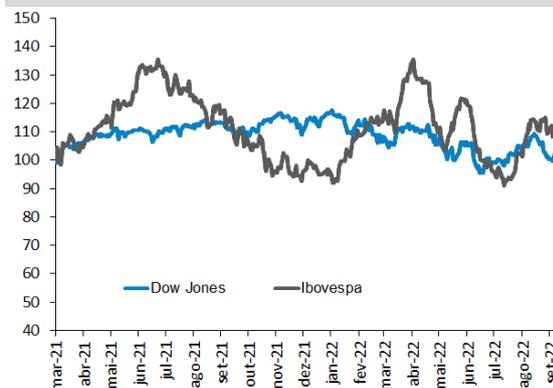
Juros

Após a alta da terça-feira, os juros futuros tiveram um dia de acomodação na taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24, passando de 13,14% para 13,12% e no contrato para jan/27 a taxa foi de 11,54% para 11,62%. O rendimento dos títulos americanos mostrou taxa de 3,792% na T-note de 2 anos e 3,413% na T-note de 10 anos. O T-bond de 30 anos recuou para 3,466%.

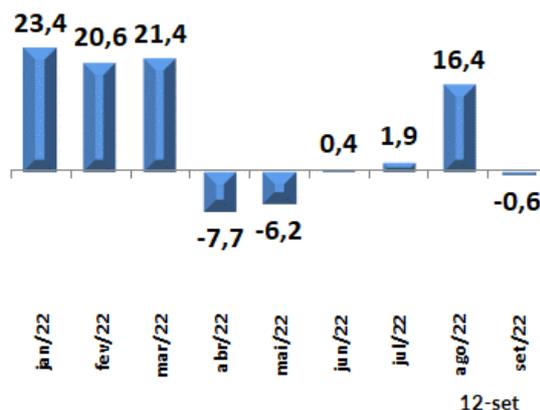
Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



Fluxo de Capital Estrangeiro na B3 (SEM IPOs) em 2022 (R\$ bilhões)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Banrisul (BRSR6) – 2ª emissão de Letras Financeiras Subordinadas

Na Reunião do Conselho de Administração, ocorrida em 14 de setembro de 2022, foi deliberado a aprovação dos termos e condições da 2ª (segunda) emissão de Letras Financeiras Subordinadas do Banrisul, no valor total de R\$ 300,0 milhões.

- Serão emitidas 600 (seiscentas) Letras Financeiras Subordinadas, com valor nominal unitário de R\$ 500.000,00 totalizando o montante de R\$ 300,0 milhões
- As Letras Financeiras Subordinadas serão emitidas em 16 de setembro de 2022 (“Data de Emissão”), e terão prazo de validade de 10 (dez) anos, ou seja, 16 de setembro de 2032, podendo ser recompradas pelo Banrisul após o 5º ano, contado da Data de Emissão.
- As Letras Financeiras Subordinadas ficam autorizadas a compor o Capital Nível 2 do Patrimônio de Referência do Banrisul.

Ao final de junho de 2022 o Índice de Basileia Conglomerado Prudencial era de 16,8% para um Patrimônio de Referência Conglomerado Prudencial de R\$ 8,4 bilhões.

Cotada a R\$ 11,50 (valor de mercado de R\$ 4,7 bilhões) a ação BRSR6 registra alta de 29,5% este ano. Nesse preço o banco está sendo negociado com P/L de 5,3x para 2022 e a 0,5x o seu valor patrimonial. O Preço Justo de R\$ 14,00/ação aponta para um potencial de alta de 21,7%.

Alupar (ALUP11) – Negociações de ações da Ijuí Energia S.A.

A Alupar, com o objetivo de proporcionar maior sinergia operacional entre os seus ativos de geração de energia, celebrou o Contrato de Compra e Venda de Ações com a sua controlada Foz do Rio Claro Energia S.A., no qual alienou o controle societário da Ijuí Energia S.A. (“Ijuí”, sua controlada).

- O controle foi alienado mediante a venda de 160.704.291 ações ordinárias nominativas da Ijuí, representativas de 58,85% do capital votante e 51% do capital social total da Ijuí.
- O valor da transação totalizou R\$ 186,5 milhões, correspondente ao valor patrimonial contábil das ações emitidas pela Ijuí na data de 31 de agosto de 2022.
- O Contrato foi celebrado nesta data e todas as obrigações e as condições precedentes usuais para operações desta natureza foram cumpridas.

Em ato contínuo, conforme previsto no Instrumento Particular de Outorga de Opção de Venda das Ações Preferenciais de Emissão da Ijuí Energia S.A, celebrado entre a Companhia e o Fundo de

Investimento do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço ("FI-FGTS") o seu direito para a venda da totalidade das 42.041.590 ações preferenciais nominativas, sem valor nominal, ora detidas pelo FIFGTS, de emissão da Ijuí ("Opção de Venda").

- Nesse contexto, estas ações foram compradas pela Companhia e conseqüentemente transferidas, conforme previsto no mesmo instrumento.
- O montante desta transação totalizou R\$ 256,0 milhões. A Companhia reitera que, a partir da conclusão da transação descrita acima não restam quaisquer obrigações remanescentes entre as partes.

Ao final de junho de 2022 a dívida líquida consolidada da Alupar era de R\$ 8,3 bilhões (2,4x o EBITDA) e se compara a R\$ 7,8 bilhões em mar/22, equivalente a 1,7x o EBITDA.

Ao preço de R\$ 27,99 (valor de mercado de R\$ 8,2 bilhões) as Units da companhia (ALUP11) registram alta de 21,7% este ano. O Preço Justo de R\$ 30,00/Unit traz um potencial de alta de 7,2%.

Santos Brasil (STBP3) – Autorização para operar o 1º terminal de granéis líquidos no Porto de Itaqui (MA)

A Santos Brasil obteve autorização da Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP) para operar seu primeiro terminal de granéis líquidos (TGL 3) no Porto do Itaqui (MA), hub de distribuição de derivados de petróleo para as regiões Nordeste, Norte e Centro-Oeste, com grande potencial de crescimento ligado ao agronegócio.

O terminal possui capacidade nominal de 20 mil m³, distribuída em sete tanques para armazenamento de diesel, gasolina, etanol anidro e biodiesel e tem conexões com os modais marítimo, rodoviário, ferroviário e dutoviário.

É um dos três arrematados pela companhia em leilão realizado em abril do ano passado - dois que estavam em operação (brownfield) e um greenfield, com início de operação previsto até 2026.

A Santos Brasil informa que segue trabalhando para obtenção da licença para início das operações de seu segundo terminal brownfield, o TGL 1, e também no projeto da terceira área arrematada, o que deverá ampliar a capacidade de armazenamento e melhorar o nível de serviço aos clientes.

Destaques:

Combinadas, as outorgas somaram R\$ 157,3 milhões.

O prazo de cada arrendamento é de 20 anos, com possibilidade de prorrogações sucessivas até o limite de 70 anos.

As três áreas vão totalizar 201 mil m³ de capacidade nominal, depois de executados os investimentos previstos em ampliação de capacidade, cujo investimento (capex) pode superar R\$ 500 milhões.

A ação STBP3 encerrou ontem cotada a R\$ 8,41 com alta de 37,5% no ano.

Log-In (LOGN3) - Liquidação da 1ª emissão de notas comerciais no montante de R\$ 130 milhões

A companhia comunicou, em fato relevante, a liquidação da operação da 1ª (primeira) emissão de notas comerciais escriturais da Companhia, aprovada pela diretoria da Companhia em 02 de setembro de 2022.

- Data de emissão: 14/09/2022
- Quantidade de notas comerciais escriturais emitidas: 130.000
- Valor nominal unitário: R\$ 1.000,00
- Total da emissão: R\$ 130.000.000,00
- Prazo de vencimento: 1.096 dias a contar da data de emissão.

A Oferta Restrita foi destinada exclusivamente a investidores profissionais;

Os recursos líquidos captados serão destinados a determinados compromissos com investimentos no curso ordinário dos negócios e reforço de caixa da Companhia.

Posição de endividamento em junho/2022:

Dívida R\$ MM	30/06/21	30/09/21	31/12/21	31/03/22	30/06/22
BNDES - Construção Naval Descontinuada	530,9	540,1	535,0	485,5	496,4
BNDES - Navios em Operação	299,4	304,7	300,8	268,7	274,9
Capital de Giro	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Debêntures	509,2	506,9	653,2	659,0	651,6
Outras	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dívida Bruta	1.339,4	1.351,7	1.489,0	1.413,2	1.422,9
Caixa	555,8	556,1	606,5	560,3	587,1
Dívida Líquida	783,7	795,6	882,5	852,8	835,8
Ebitda UDM	352,0	374,4	369,1	412,8	455,9
Dívida Líquida/EBITDA UDM	2,2 x	2,1 x	2,4 x	2,1 x	1,8 x

Em junho a Log-In a dívida líquida era de R\$ 835,8 milhões, com a dívida bruta concentrada em debêntures e no BNDES. Ontem a ação LOGN3 encerrou cotada a R\$ 35,28 com alta de 49,5% 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

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.