

MERCADOS

Bolsa

Na penúltima sessão do trimestre o **Ibovespa** voltou a cair, (0,73%) ficando em 107.664 pontos, com giro financeiro de R\$ 28,5 bilhões (R\$ 25,2 bilhões à vista). No exterior, as bolsas não têm respaldo para recuperação e as **bolsas** de Nova York caminham para fechar setembro com queda expressiva, após o recuo de ontem: DJ: -1,54%; S&P500: -2,11% e o Nasdaq: -2,84%. Na Europa, o cenário não é nada diferente e o dia foi também negativo. A sexta-feira começa com as **bolsas da Europa** em alta e na Ásia o fechamento foi negativo, nos mercados do Japão e Hong Kong. Nas **commodities**, os contratos de petróleo para nov/22 mostram o WTI (Nymex) em US\$ 82,07 o barril (+1,03%) e o Brent em US\$ 89,54 na ICE, com 1,19% de alta.

A **agenda** de hoje, traz diversos indicadores. No Brasil, sai a PN|AD Contínua (IBGE) com a taxa de desemprego (trim. até agosto) e o indicador da FGV de incerteza na economia. Hoje é dia também do fechamento da Ptax do mês. Nos EUA, sai o sentimento do consumidor e expectativa de inflação de 1 a 5 anos e o índice de preços de gastos com consumo.

Câmbio

O dólar bateu o maior nível da semana passando de R\$ 5,3750 na quarta-feira para R\$ 5,4009 (+0,48%), refletindo a tensão que vem marcando os mercados nos últimos dias.

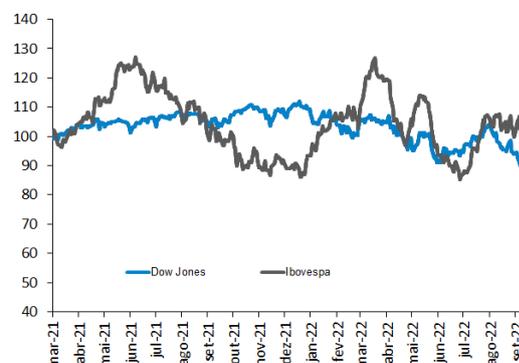
Juros

O dia foi de volatilidade nas taxas de juros futuros influenciadas pelos eventos com representantes do Banco Central sinalizando caminho de baixa para a Selic na reunião do final de outubro. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 foi de 12,893% para 12,865% e para jan/27 o DI foi de 11,713% para 11,675%. Nos EUA, os juros dos Treasuries subiram a 4,188% (2 anos) e 3,769% (10 anos).

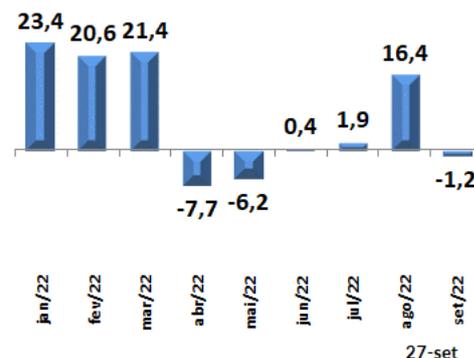
Altas e Baixas do Ibovespa

ITUB4		1,24
ITSA4		1,16
SBSP3		1,00
BBDC3		0,99
ENEV3		0,91
EMBR3	-6,62	
VIIA3	-6,69	
AMER3	-7,35	
AZUL4	-8,67	
GOLL4	-8,70	

Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Aliansce Sonae (ALSO3) – Concluída a venda do Uberlândia Shopping

A companhia comunicou a seus acionistas a conclusão da operação de venda do Uberlândia Shopping após o atendimento das condições precedentes previstas no contrato para venda da totalidade de sua participação no Uberlândia Shopping.

O valor do desinvestimento é de R\$ 195 milhões ao cap rate de 8,2%, com base no NOI do shopping estimado para o ano de 2022.

No dia 1º de setembro, a Aliansce comunicou outras desinvestimentos, celebrando contrato para venda da totalidade de suas participações no Boulevard Londrina Shopping e no Boulevard Shopping Vila Velha.

O valor total dos desinvestimentos é de R\$176,7 milhões, com cap rate de 8,7%, baseado no NOI estimado dos shoppings para o ano de 2022.

A venda do Londrina poderá ser acrescida de remuneração variável (earn-out), baseada no desempenho do shopping em 2023. Incluindo a expectativa de earn-out, o cap rate da transação é de 8,1%. Em adição ao desinvestimento dos shoppings Londrina e Vila Velha, o comprador da transação também assinou opções de compra para participações minoritárias em três shoppings da Companhia, sendo:

- (i) participação de 5,5% no Shopping da Bahia (“Bahia”);
- (ii) participação de 17,5% no Plaza Sul Shopping (“Plaza Sul”); e
- (iii) participação de 27,5% no Passeio das Águas Shopping (“Passeio das Águas”).

Essas opções devem ser exercidas até 15 de dezembro de 2022. O valor total desses potenciais desinvestimentos é de R\$ 288,5 milhões, com cap rate de 7,6%, baseado no NOI estimado dos shoppings para o ano de 2022.

No exercício, as opções Plaza Sul e Passeio das Águas poderão ser acrescidas de earn-out, baseado no desempenho dos shoppings em 2023. Incluindo a expectativa de earn-out, o cap rate dessa transação é de 7,2%.

A ação ALSO3 encerrou ontem cotada a R\$ 19,43 com queda de 8,6% no ano, mas com forte alta 10,5% em setembro.

Eletrobras (ELET3) – PDV e migração ao Novo Mercado

A nova gestão da Eletrobras, prepara a migração da companhia para o Novo Mercado da B3 e vê potencial para o plano de redução de custos e despesas, que inclui um novo PDV.

PDV. Segundo o CEO Wilson Ferreira Júnior, que retornou à presidência da empresa em 19/set/22, a Eletrobras já vinha reduzindo o quadro de pessoal como forma de se preparar para o processo de capitalização. Nesse contexto, um novo Plano de Demissão Voluntária deve ser anunciado até novembro, para aposentados e pessoas em idade para tal.

- Conforme o acertado com o sindicato da categoria, cerca de 2.000 pessoas preenchem estas condições, sendo que o PDV objetiva também a abertura de novas vagas e a efetivação de estagiários.

Migração para o Novo Mercado. Outra decisão importante contempla a migração para o Novo Mercado da B3, um processo que deve levar entre 8 e 10 meses, sendo finalizado no primeiro semestre de 2023.

Remuneração. Na sequência desta migração, uma nova política de remuneração ao acionista deve ser decidida e implementada, envolvendo nova política de dividendos e de recompra de ações.

Novas vias de crescimento. O Conselho de Administração da Eletrobras tem se reunido semanalmente e busca consultorias de mercado para revisitar a nova estratégia da empresa, sem a figura do acionista controlador, para definir as vias de crescimento da empresa – via aumento de receitas, diversificação, ganhos de eficiência e adequada alocação de capital. Novas emissões de dívida não estão descartadas, devido à melhora das condições de acesso ao mercado, e com vistas a redução do custo de capital.

- Outro foco é a comercialização de energia no mercado livre para grandes consumidores, com início já em janeiro de 2023, permitindo ganhos de receita necessários aos planos de expansão e diversificação para fontes renováveis.
- A empresa vê ainda oportunidades de expansão por meio de leilões de geração e transmissão de energia, e/ou fusões e aquisições. Some-se a meta de redução das provisões de passivos judiciais - hoje na casa dos R\$ 30 bilhões – através de acordos e redução do custo tributário via recuperação de créditos de empresas do grupo.

Temos recomendação de COMPRA para ELET3 com Preço Justo de R\$ 60,00/ação, que aponta para um potencial de alta de 41,3% ante a cotação de R\$ 42,47 (0,9x o valor patrimonial).

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.