

Setorial *Utilities*

Setembro 2022

Por Rafael Dias, CNPI

Dados de mercado

Performance das empresas cobertas | Em mais um mês de alta generalizada na bolsa, os destaques de alta foram para empresas que estavam muito descontadas, como Copasa e Neoenergia, com alta superior a 10% em setembro, seguidas por Sabesp e Taesa que também superaram o Ibovespa. Aumento de capital da AES derrubou as ações.



Empresa	Ticker	Cotação 31/08/2022	Variação (%)			Preço-alvo 2022e	Potencial de valorização	Retorno por dividendos	Retorno total	Recomendação
			Ago/ 22	2022	12 meses até 31/8/22					
AES Brasil	AESB3	R\$ 9,70	-8,3%	-11,0%	-35,3%	R\$ 16,60	71,1%	3,6%	74,7%	Compra
Alupar	ALUP11	R\$ 28,45	4,4%	23,7%	17,7%	R\$ 37,30	31,1%	6,5%	37,6%	Compra
Copasa	CSMG3	R\$ 13,50	12,5%	8,2%	1,4%	R\$ 19,50	44,4%	3,7%	48,1%	Compra
Neoenergia	NEOE3	R\$ 16,53	11,6%	7,2%	4,5%	R\$ 23,70	43,4%	4,4%	47,8%	Compra
Sabesp	SBSP3	R\$ 49,15	10,0%	24,9%	38,9%	R\$ 50,00	1,7%	1,4%	3,1%	Neutra
Sanepar	SAPR11	R\$ 17,31	-6,3%	-3,9%	-4,9%	R\$ 32,50	87,8%	5,9%	93,7%	Compra
Taesa	TAE11	R\$ 41,68	6,6%	25,1%	25,0%	R\$ 44,10	5,8%	8,5%	14,3%	Neutra
Cteep	TRPL4	R\$ 23,85	4,7%	-1,9%	3,1%	R\$ 32,30	35,4%	8,0%	43,4%	Compra

Ibovespa x IEE x Util

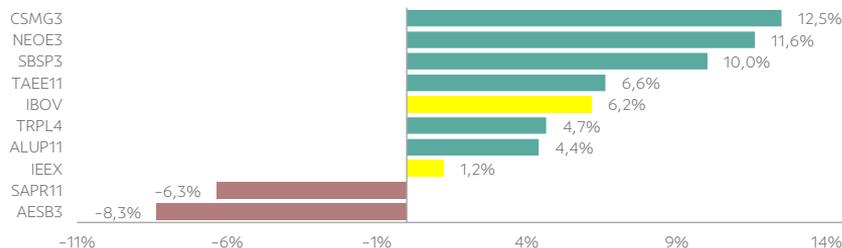
Base 100



Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos.

Desempenho no mês

Agosto





Destaques setoriais

Leilão A-5 e fim de subsídios para renováveis são postergados, enquanto projetos em construção e planos de desinvestimento avançam. Conclusão de subscrição da AES deve destravar alta das ações e Copasa revisa Capex.

Elétricas: leis sancionadas e leilão de transmissão competitivo

Após cancelamento do leilão de energia nova A-6 por falta de demanda das distribuidoras, a realização do A-5 que aconteceria no dia 16 de setembro foi suspensa devido a problemas no Sistema de Gerenciamento de Leilões. Mas diferente do A-6, o A-5 não foi cancelado e o novo cronograma do Leilão será comunicado em breve, visando contratar energia para ser entregue a partir de 1º de janeiro de 2027 pelo prazo de 20 anos para as fontes hidrelétrica e termelétricas, e de 15 anos para as fontes eólica e solar.

A Câmara dos Deputados aprovou a MP 1.118 que trata de crédito tributário e combustíveis no final de agosto, porém com a inclusão de última hora de um "jabuti" prorrogando por 24 meses o prazo para entrada operacional de projetos de geração por fontes renováveis com descontos na TUST e TUSD. O texto tem de ser aprovado pelo Senado até o dia 27 de setembro para manter sua validade.

CTEEP comunicou o início operacional da IE Biguaçu no dia 1/9. A concessão acrescenta receita anual de ~R\$ 50 milhões à companhia e possui 57 km de linha de transmissão com trechos aéreos, submarino e subterrâneo, incrementando a confiabilidade do suprimento de eletricidade em Florianópolis (SC).

A EDP concluiu a primeira venda das hidrelétricas constantes em seu plano de desinvestimentos, obtendo R\$ 1,2 bilhão pela UHE Mascarenhas de 198 MW.

A subscrição de novas ações da AES Brasil em andamento que pode chegar a R\$ 1,1 bilhão e que pressionou as ações em agosto por oferecer um desconto de 10% sobre o preço vigente, saindo a R\$ 9,61 por ação, tem sua primeira fase encerrada no dia 12/9. Em caso de sobra deve haver um prazo adicional para sua subscrição. Esperamos que após a conclusão as ações se valorizem ao destravar este *overhang*.

Fonte: BB Investimentos

Saneamento: Leilões e nova regulação em compasso de espera

A Corsan comunicou ao mercado que seu acionista controlador, o Governo do Rio Grande do Sul, disponibilizou a partir de 30/8, o banco de dados para interessados no seu processo de desestatização, após divulgar a decisão do acionista controlador de alterar a intenção de abertura de capital da companhia na B3 pela alienação integral das ações que possui.

A Copasa comunicou ao mercado a revisão do programa de investimentos para 2022, alterando a estimativa de investimentos para esse ano de R\$ 1,39 bilhão estimado inicialmente para R\$ 1,16 bilhão. A diferença será realocada para o plano de investimentos dos anos seguintes sem alterar a perspectiva de expansão de médio e longo prazo.

Consumo de Eletricidade

Julho | O consumo em julho apresentou alta anual de 2,5%, com o crescimento concentrado nos consumidores livres (+5,7% a/a) enquanto o mercado cativo apresentou estabilidade (+0,4% a/a). O segmento comercial respondeu por mais da metade desse crescimento.

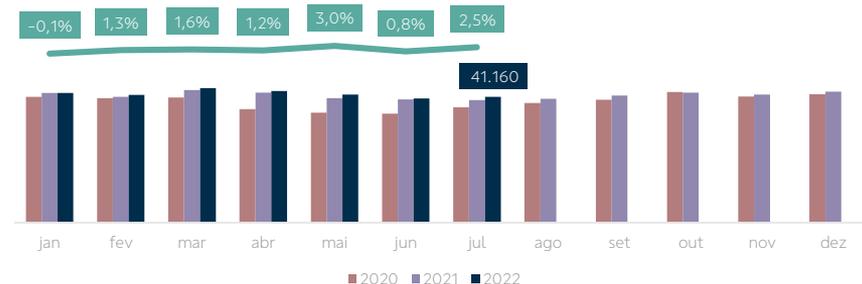
O consumo de eletricidade de julho de 2022 foi de 41.160 GWh, apresentando a segunda maior alta mensal de 2022 e voltando a acelerar o consumo após a perda de folego vista no mês anterior. O crescimento foi concentrado no mercado livre e no segmento Comercial que apresentou forte expansão (+8,4% a/a), seguido pelo Residencial (+2,5% a/a) e industrial (+1,3% a/a). No acumulado do ano até julho, o consumo soma 295.769 GWh (+1,3% a/a), com a forte alta no consumo Comercial (+7,4 % a/a) compensando a estabilidade verificada nos outros segmentos, Industrial (-0,1% a/a) e Residencial (+0,3% a/a).

O consumo mensal consolidado regional apresentou forte alta no Norte (+7,1% a/a) e no Centro-oeste (+4,3% a/a), mas também verificou-se dinâmica favorável nas demais regiões: Sudeste (+2,0% a/a), Sul (+2,1% a/a) e Nordeste (+1,7% a/a). O segmento Comercial continua sendo o único a apresentar crescimento em todas as regiões, com destaque para as regiões Sul (+10,2% a/a) e Sudeste (+10,1% a/a). O consumo Residencial apresentou dinâmicas distintas entre as regiões, oscilando da alta de 8,3% no Norte à queda de -0,5% no Nordeste, assim como a Indústria, que teve forte expansão no Norte (+7,5%) e Nordeste (+7,2%), estabilidade no Sul (+1,1%) e Centro-oeste (+1,3%) e queda no Sudeste (-1,1%). No acumulado do ano, a região Sudeste continua com o desempenho mais fraco (+0,3%), com leve queda dos consumos Residencial e Industrial, seguida pelo Nordeste (+1,0%). As demais regiões puxam a alta com o Centro-oeste em alta de 2,4%, o Norte em alta de 2,6% e o Sul em alta de 3,1%.

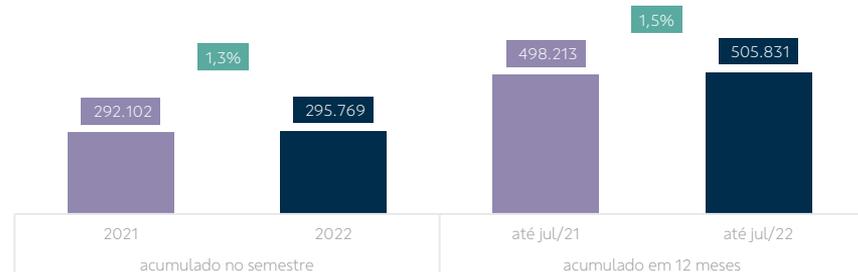
O consumo acumulado nos últimos 12 meses somou 505.831 GWh, alta de 1,5% na comparação anual, puxada pelos segmentos Comercial (+6,9% a/a) e Industrial (+1,4% a/a), enquanto o segmento Residencial (-0,4% a/a) apresenta ligeira queda. O crescimento nos últimos 12 meses se confirma em todas as regiões do país, ainda que o Sudeste esteja praticamente em estabilidade neste comparativo.

Fonte: Empresa de Pesquisa Energética - EPE e BB Investimentos.

Consumo Mensal de Eletricidade (GWh)

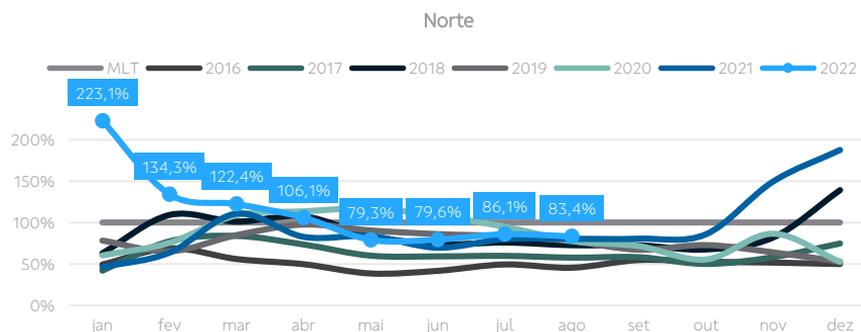
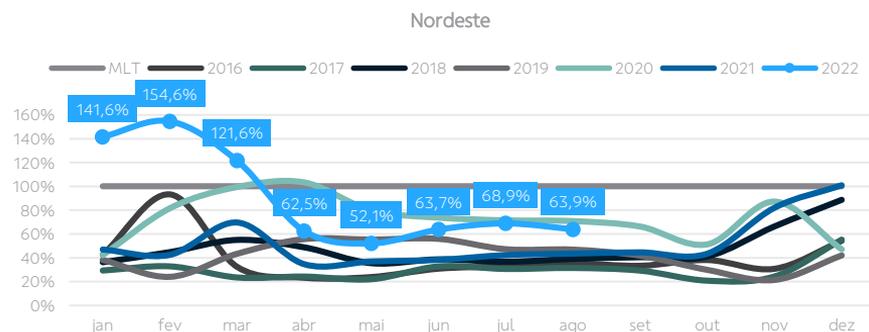
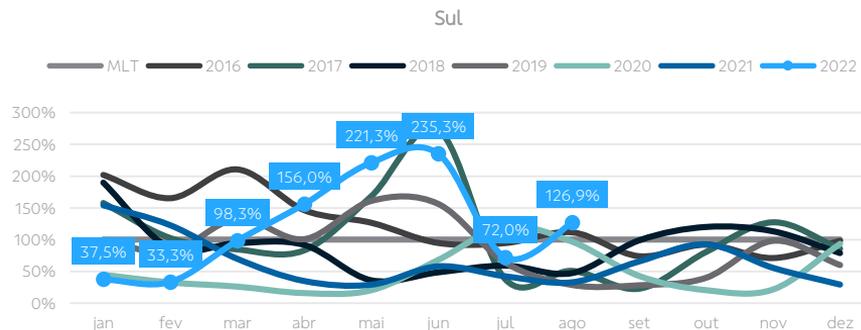
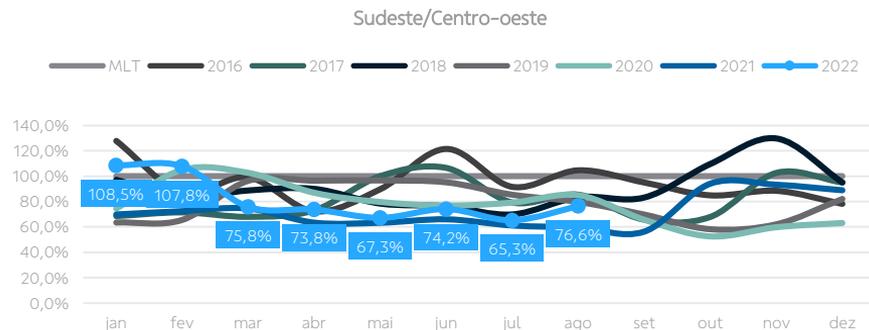


Consumo Acumulado de Eletricidade (GWh)



Hidrologia – Energia Natural Afluente

Agosto | Estabilidade em grande parte do país, sendo o Sul novamente o destoante, que em dinâmica volátil apresentou forte alta na afluência, ficando acima da MLT em agosto.



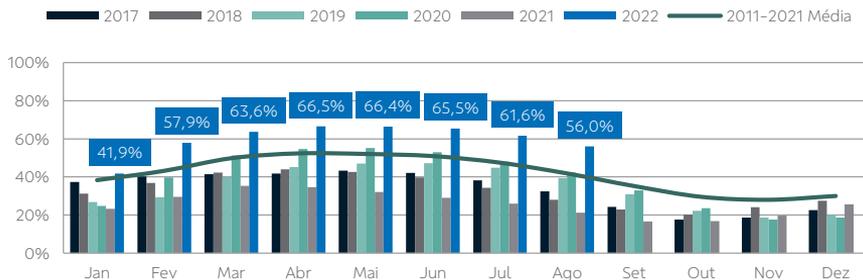
Fonte: Operador Nacional do Sistema (ONS).

Nível dos reservatórios das hidrelétricas

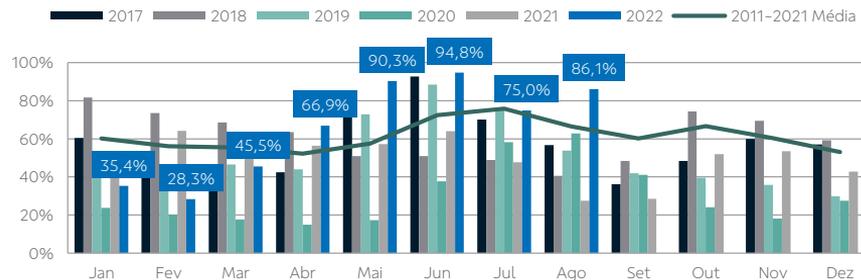
Agosto | Com o avanço do período seco a perda de armazenamento em quase todas as regiões do país avança, mas mantém patamar confortável e bem acima do apresentado nos últimos anos. A exceção foi a região Sul que beneficiada pela forte afluência, apresentou aumento dos reservatórios.



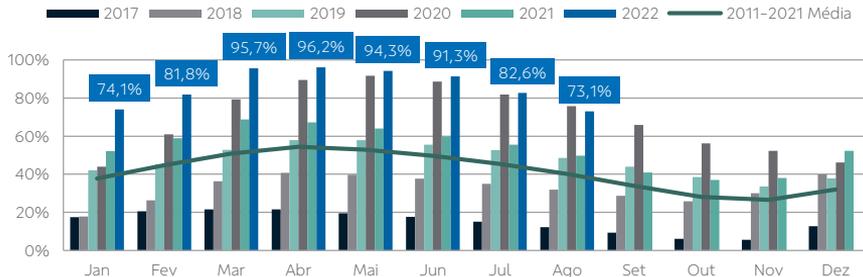
Sudeste / Centro-oeste



Sul



Nordeste



Norte



Fonte: Operador Nacional do Sistema (ONS).

Preços e tarifas

Agosto | Preço *spot* de energia se descola do piso com avanço do período seco mas reservatórios ainda cheios com hidrologia estável mantém preço sob controle. Bandeira Verde é mantida para agosto.

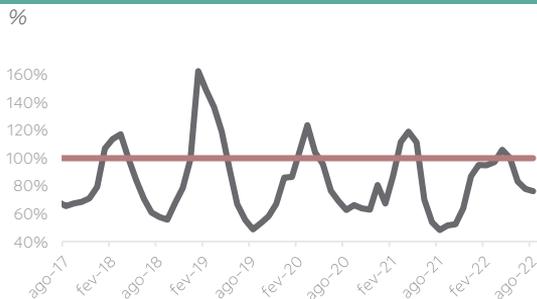
O GSF sazonalizado recuou mais um pouco em agosto, chegando em 76,2%, porém muito acima do reportado um ano antes (48,3%) e o melhor percentual para o mês de agosto desde 2016. O GSF acumulado em 2022 se mantém acima de 90%, tendo permanecido acima de 100% por 2 meses. A média acumulada no ano reduziu a 91,3%, mas continua acima do apurado no mesmo período do ano anterior (83,5%).

Bandeiras tarifárias. A hidrologia favorável mantendo os reservatórios em níveis altos ao longo de 2022 inclusive durante o período seco, tem mantido o custo marginal de operação e consequentemente o preço *spot* de energia (PLD) próximo ao patamar mínimo. O PLD gatilho estimado para agosto ficou em R\$ 97,48 por MWh, abaixo do limite inferior da bandeira amarela, de R\$ 127,72 por MWh, mantendo a bandeira tarifária verde para todos consumidores no mês de agosto.

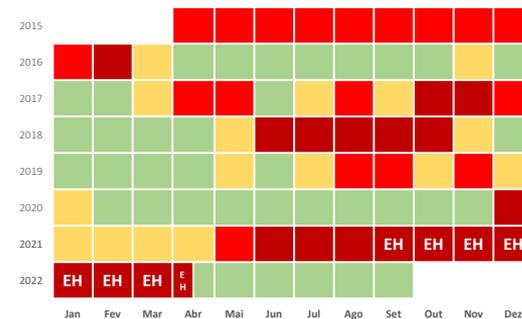
Preços. O preço *spot* médio de energia no submercado Sudeste/Centro-Oeste continuou a descolagem do patamar mínimo iniciada em julho, após 5 meses neste patamar, atingindo R\$ 76,90 por MWh em agosto, após o R\$ 66,32 por MWh de julho. Um ano atrás o preço médio estava no preço teto de R\$ 583,88 por MWh.

Fonte: CCEE, ANEEL e BB Investimentos.

GSF sazonalizado



Bandeiras tarifárias



Preço spot de energia





Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



bb.com.br/analises



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo
e Negócios



bb.com.br/carteirasugerida



Disclaimer

Informações relevantes.



Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.

Disclaimer

Informações relevantes: analistas de valores mobiliários.



Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações 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 ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Rafael Dias	X	X	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.



Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe de Research

Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa

Especialista: Leonardo Nitta
leonardo.nitta@bb.com.br

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br

Gerente Executivo

Alfredo Savarego
alfredosavarego@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas
 Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira
andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros

Luan Calimerio
luan.calimerio@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística
 Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo e Shoppings

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richard Ferreira
richardi@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos
bb.distribuicao@bb.com.br
acoes@bb.com.br

Gerente – Henrique Reis
henrique.reis@bb.com.br

Denise Rédua de Oliveira
 Eliza Mitiko Abe
 Fábio Caponi Bertoluci
 Marcela Andressa Pereira
 Sandra Regina Saran

BB Securities – London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz
 Henrique Catarino
 Bruno Fantasia
 Gianpaolo Rivas
 Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC – New York

Managing Director – Andre Haui
 Marco Aurélio de Sá
 Leonardo Jafet