

Setorial *Utilities*

Janeiro 2023

Por Rafael Dias, CNPI

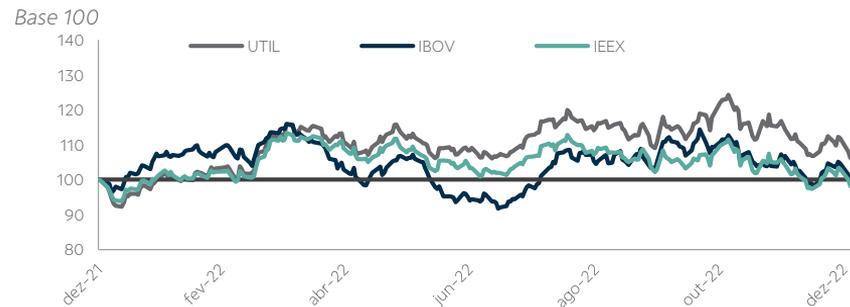
Dados de mercado

Desempenho das empresas cobertas | Apesar da queda de dezembro, Ibovespa fecha ano em alta ligeiramente superior ao do IEE. No entanto, o UTIL superou esses dois índices pela participação da Sabesp, que se destacou como maior alta do ano, seguida por Copasa e Alupar.



Empresa	Ticker	Cotação 29/12/2022	Variação (%)			Preço-alvo 2023e	Potencial de valorização	Retorno por dividendos	Retorno total	Recomendação
			Dez/ 22	2022	12 meses até 29/12/22					
AES Brasil	AESB3	R\$ 10,45	-7,5%	-11,3%	-11,3%	R\$ 16,60	71,8%	3,9%	75,7%	Compra
Alupar	ALUP11	R\$ 27,72	1,9%	22,8%	22,8%	R\$ 37,80	33,9%	7,7%	41,6%	Compra
Copasa	CSMG3	R\$ 15,80	-0,7%	27,1%	27,1%	R\$ 22,00	40,2%	3,6%	43,8%	Compra
Neoenergia	NEOE3	R\$ 15,87	-2,6%	0,2%	0,2%	R\$ 23,70	53,4%	4,5%	57,9%	Compra
Sabesp	SBSP3	R\$ 60,29	-5,2%	45,2%	45,2%	R\$ 58,00	1,5%	1,7%	3,2%	Neutra
Sanepar	SAPR11	R\$ 19,19	-5,9%	0,3%	0,3%	R\$ 26,50	54,7%	5,5%	60,2%	Compra
Taesa	TAE11	R\$ 34,54	0,4%	6,9%	6,9%	R\$ 44,10	27,2%	9,5%	36,7%	Neutra
Cteep	TRPL4	R\$ 23,06	4,4%	-0,9%	-0,9%	R\$ 34,00	47,8%	9,6%	57,4%	Compra

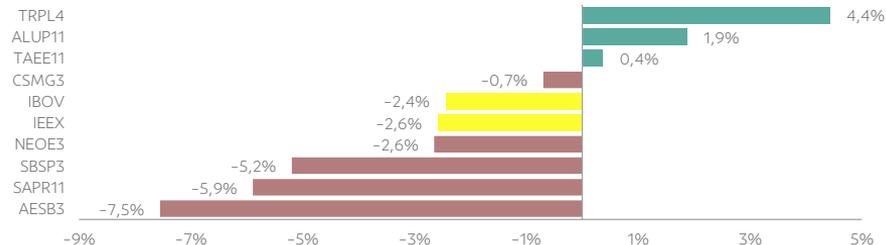
Ibovespa x IEE x Util



Fonte: AE Broadcast, Economática e BB Investimentos.

Desempenho no mês

Dezembro





Destaques setoriais

Nova composição do Ministério de Minas e Energia traz discurso favorável à energia renovável e transição energética, enquanto discussões em torno da pauta do saneamento têm trazido maior volatilidade para as companhias do setor no curto prazo.

Elétricas: mesma tendência

_Novo ministro de minas e energia, Alexandre Silveira, é empossado e cria secretaria nacional de transição energética para estruturar políticas públicas de universalização e transição para energia limpa no país. Foco em expansão das renováveis é reafirmado ao lado do Luz para Todos, que retorna ao centro das políticas públicas para o setor.

_Em 29/12/22, a Copel comunicou a renovação da concessão de distribuição de gás canalizado no Estado do Paraná por 30 anos contados a partir de 6/7/2024 pela investida Compagás, da qual possui 51% do capital, contra o pagamento de bônus de outorga de R\$ 508 milhões.

_A Equatorial concluiu a aquisição de 99,96% do capital da Celg Distribuição por R\$ 1,5 bilhão da Enel, conforme anunciado em setembro de 2022.

_Em assembleia no dia 5/1 os acionistas da Eletrobras aprovaram a incorporação das ações das subholdings Furnas, Eletronorte, Chesf e CGT Eletrosul, simplificando a estrutura societária da companhia, uma das medidas para redução de custos e ganho de eficiência pretendidas pela nova administração. A companhia havia comunicado no dia 3/1 o início de um plano de recompra de ações ON (202 milhões de ações) e PNB (27,5 milhões de ações) com duração até julho de 2024.

Fonte: BB Investimentos

Saneamento: início das privatizações no setor?

_A privatização da Corsan foi realizada no dia 20 de dezembro e teve como vencedor um consórcio formado pela Aegea, Perfin e Kinea, com lance único de R\$ 4,1 bilhões, representando pequeno ágio de 1,15% sobre o lance mínimo estabelecido em edital. Há expectativa de R\$ 12 bilhões em investimentos ao longo dos próximos 10 anos em esgotamento sanitário nas áreas de concessão da Corsan.

_Há estudos em andamento referentes a privatizações das três companhias listadas na B3, Sabesp, Copasa e Sanepar.

_Um decreto estabeleceu a MP 1.154/2023 no início de janeiro, redistribuindo atribuições e responsabilidades definidas no Novo Marco regulatório de Saneamento de julho de 2020. A ANA foi realocada sob a estrutura do MMA e a responsabilidade pela definição de diretrizes e normas, bem como o planejamento do saneamento foi transferida ao Ministério das Cidades. É aguardado um novo decreto esclarecendo as dúvidas levantadas por esta MP.

_O novo governo do estado de São Paulo, controlador da Sabesp, indicou André Salcedo, diretor do BNDES, para assumir a presidência da companhia, o que ainda precisa de aprovação de órgãos competentes.

Consumo de Eletricidade

Novembro | Após dois meses de consumo arrefecido, os segmentos Residencial e Comercial puxam nova alta em quase todas as regiões, com destaque para o Sudeste que voltou a apresentar crescimento no agregado.

_O consumo de eletricidade de novembro de 2022 foi de 42.763 GWh, voltando a apresentar alta consistente após dois meses de estabilidade na comparação anual, com alta em todos os segmentos de consumo e praticamente todas as regiões, exceto o Sul. A alta foi puxada fortemente pelos segmentos Residencial (+4,7% a/a) e Comercial (3,2% a/a) enquanto o consumo Industrial (+0,1% a/a) apresentou estabilidade. No acumulado do ano até novembro, o consumo soma 465.204 GWh, em alta de 1,2% a/a, puxada pela forte alta no consumo Comercial (+5,7% a/a), devido à fraca base comparativa de 2021, enquanto os segmentos Residencial (+0,8% a/a) e Industrial (+0,5% a/a) mantêm leve avanço.

_O consumo mensal consolidado regional apresentou dinâmica mais forte novamente no Norte (+5,6% a/a) com pujança em todos os segmentos, seguido de perto pelo Nordeste (+4,1% a/a) que só teve queda no segmento Comercial (-1,0%) e pelo Centro-Oeste (+3,9% a/a), que também só apresentou queda de consumo num único segmento, Industrial (-0,8% a/a). O Sudeste voltou a apresentar alta no consumo mensal (+1,4% a/a) com queda apenas no segmento Industrial (-2,0% a/a), enquanto o Sul repetiu a queda do mês anterior (-0,2% a/a) puxada pela Indústria (-2,3%). O consumo Residencial apresentou alta forte em todas as regiões, ao passo que o segmento Industrial foi positivo apenas no Norte e Nordeste. Já o consumo Comercial apresentou queda somente no Nordeste.

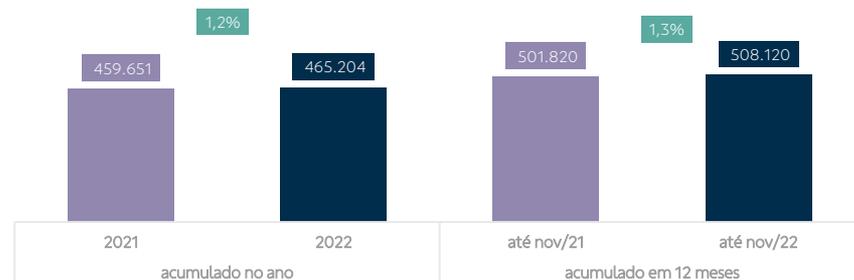
_O consumo acumulado nos últimos 12 meses somou 508.120 GWh, em alta de 1,3% na comparação anual, puxada principalmente pelo segmento Comercial (+5,7% a/a) recuperando o fraco desempenho do ano anterior. Os segmentos Industrial (+0,7% a/a) e Residencial (+0,6% a/a) apresentam leve alta. O Sudeste apresenta estabilidade no consumo dos últimos 12 meses (0,0% a/a) enquanto todas as demais regiões apresentam alta nesse período.

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

Consumo Mensal de Eletricidade (GWh)

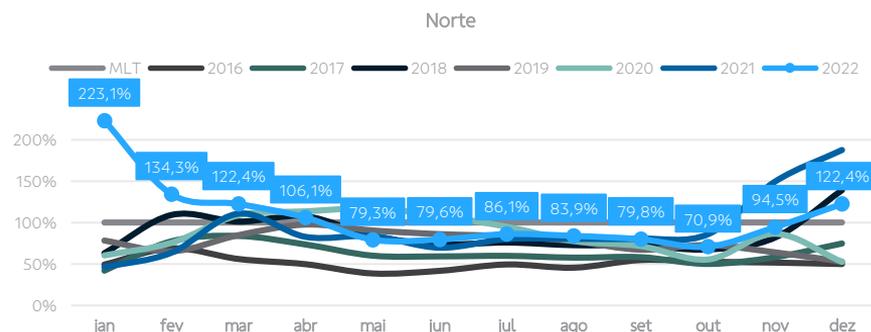
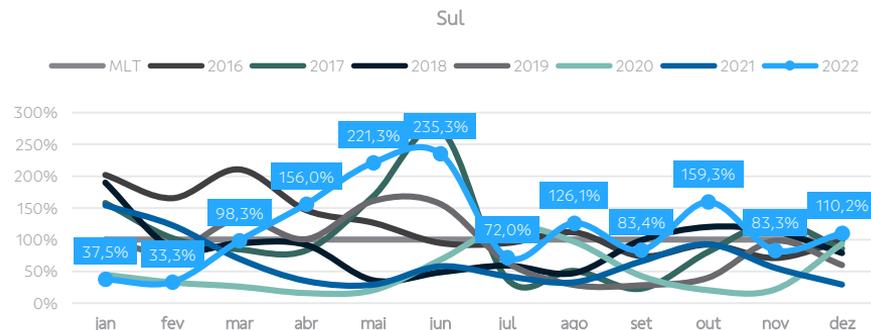
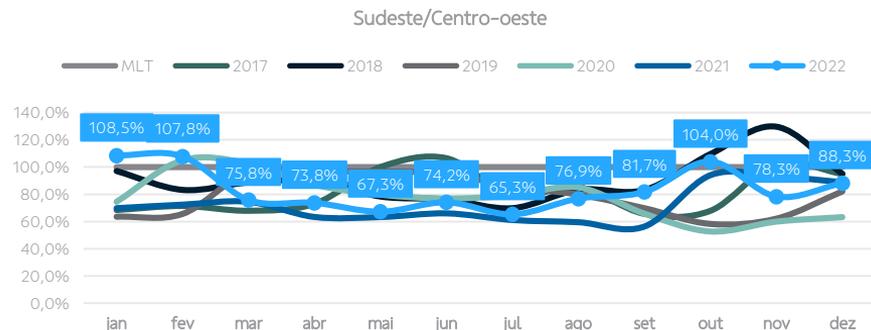


Consumo Acumulado de Eletricidade (GWh)



Hidrologia – Energia Natural Afluente

Dezembro | Afluência melhora no último mês do ano na principal região do país (SE/CO) e fecha média anual em 88,3% da MLT, melhor patamar dos últimos 4 anos.



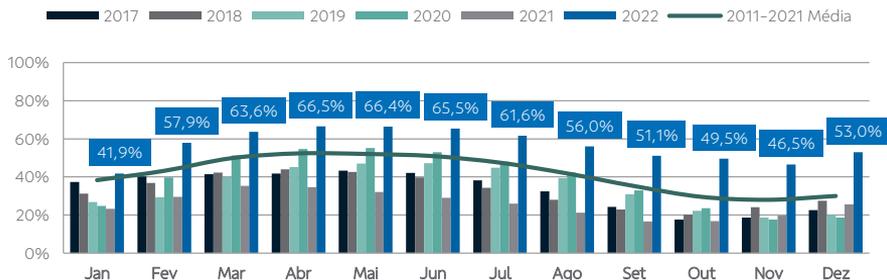
Fonte: Operador Nacional do Sistema (ONS).

Nível dos reservatórios das hidrelétricas

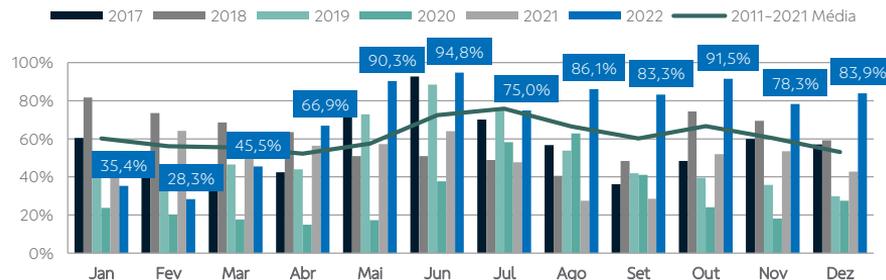
Dezembro | Armazenamento inicia trajetória de alta em todas as regiões do país com o avanço do período úmido, permanecendo acima do nível apresentado nos últimos anos durante todo o ano de 2022.



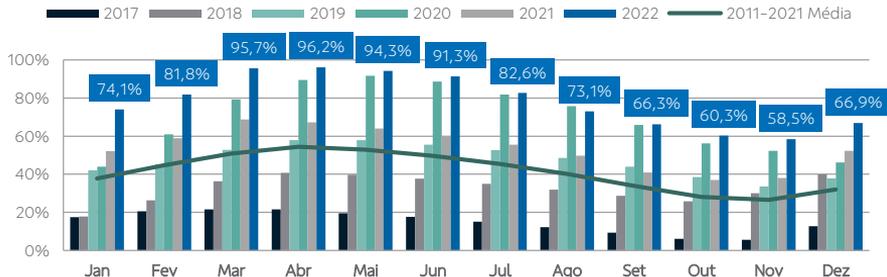
Sudeste/Centro-oeste



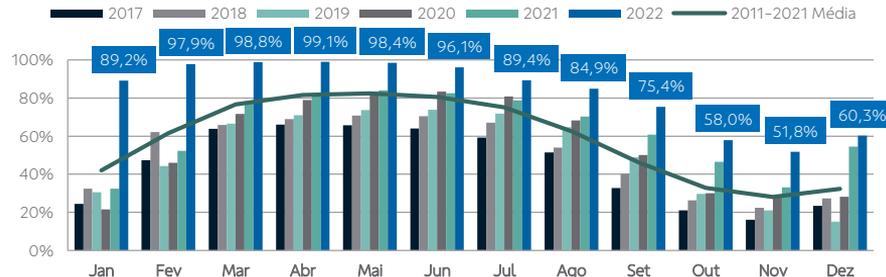
Sul



Nordeste



Norte



Fonte: Operador Nacional do Sistema (ONS).

Preços e tarifas

Novembro | Preço *spot* de energia se mantém no mínimo no avanço do período úmido e bom nível de energia armazenada. Bandeira Verde é mantida em janeiro. PLD mín e máx de 2023 serão R\$ 69 e R\$678 por MWh.

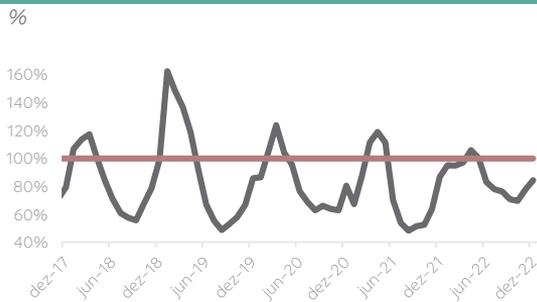
O GSF sazonalizado apresentou melhora mais uma vez, marcando 84,5% em dezembro, próximo à média anual que ficou em 86,1%, acima do verificado nos últimos dois anos, principalmente em relação a 2021 que registrou a pior marca em muitas décadas (76,9%). Porém, o número de dezembro de 2022 já foi ligeiramente abaixo do registrado em dezembro de 2021 (86,8%).

Bandeiras tarifárias. A hidrologia favorável mantendo os reservatórios em níveis bem superiores aos últimos anos 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 durante todo o ano, tendo ficado no mínimo em dezembro, bem como mantendo o PLD gatilho de baixo a ponto de manter a bandeira tarifária verde para todos consumidores em janeiro.

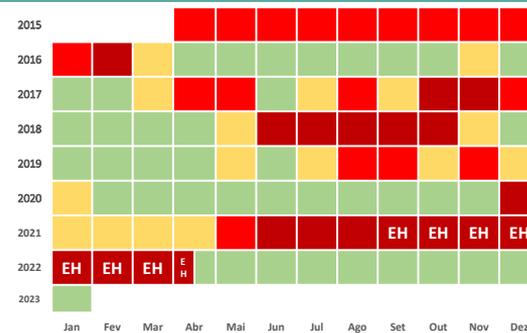
Preços. O preço *spot* médio de energia no submercado Sudeste/Centro-Oeste se manteve no patamar mínimo, após ter descolado levemente desse piso no período seco, ficando em R\$ 55,70 por MWh em todas as regiões em dezembro. Há um ano, o preço médio estava em R\$ 66,67/MWh.

Fonte: CCEE, ANEEL e BB Investimentos.

GSF sazonalizado



Bandeiras tarifárias



Preço spot de energia

R\$ por MWh





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 BB-BI

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Head de Private Bank

Julio Vezzano
juliovezzano@bb.com.br

Gerente Executiva

Karen Ferreira
karen.ferreira@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@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

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

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