

03 de janeiro de 2022

Carteira Planner valoriza 6,45% em dezembro e Ibovespa sobe 2,85%

O Ibovespa encerrou dezembro com valorização de 2,85% após cinco meses consecutivos em baixa e fechou o ano com desvalorização de 11,92%. Nossa carteira encerrou o ano em campo positivo, praticamente estável (+0,04%). Os muitos problemas acumulados em 2021 devem continuar pesando neste começo de 2022. Desta forma, seguimos com uma carteira mais conservadora.

Principais destaques do período:

- ✓ O mês de dezembro começou com a PEC dos Precatórios aprovada na Comissão de Constituição e Justiça (CCJ), passando posteriormente pelo Senado e aliviando parte da tensão sobre o mercado.
- ✓ A variante ômicron identificada em novembro passou a ser assunto diário no último mês, com as estatísticas de contaminação pelo vírus alarmando os Estados Unidos, China, Europa e já provocando revisões nas projeções de crescimento econômico global.
- ✓ O mercado já não vê a mesma tranquilidade que existia na China. O caso Evergrande mostrou uma fragilidade no setor de crédito e impactou os mercados em dezembro.
- ✓ O Copom confirmou a expectativa do mercado e decidiu pela alta de 1,5 p.p na taxa Selic passando de 7,75% para 9,25% ao ano e o Federal Reserve decidiu dobrar o ritmo de compra de títulos para US\$ 30 bilhões/mês e projetou aumentos na taxa de juros para 2022, 2023 e 2024.
- ✓ As commodities tiveram m mês de volatilidade, mas com viés novamente de alta no petróleo e no minério de ferro.
- ✓ Para o mês de janeiro fizemos três alterações na carteira incluindo: BBDC4, GGBR4 e PARD3.

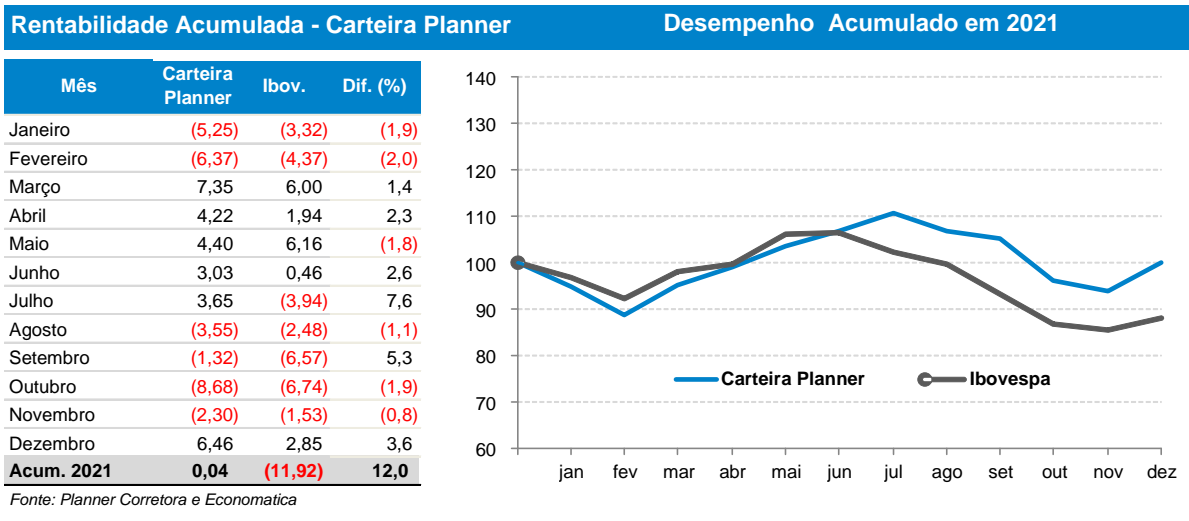
Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Dezembro_2021			Janeiro_2022			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
EZTC3	12,73	1,27	EZTC3	20,45	27,00	32,0
GRND3	4,21	0,42	GRND3	8,65	13,40	54,9
CPLE6	4,89	0,49	CPLE6	6,44	7,50	16,5
CSAN3	3,82	0,38	CSAN3	21,69	30,00	38,3
SLCE3	17,33	1,73	SLCE3	45,03	57,00	26,6
JSLG3	6,55	0,66	JSLG3	7,53	9,00	19,5
VALE3	11,45	1,15	VALE3	77,96	100,00	28,3
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
FESA4	12,90	1,29	BBDC4	19,21	30,00	56,2
RAPT4	-0,36	-0,04	GGBR4	27,26	31,30	14,8
SANB11	-9,04	-0,90	PARD3	19,30	23,00	19,2
CARTEIRA PLANN	>>>>>	6,45				
IBOV	>>>>>	2,85	IBOV	104.822	125.000	19,2%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

03 de janeiro de 2022

Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa

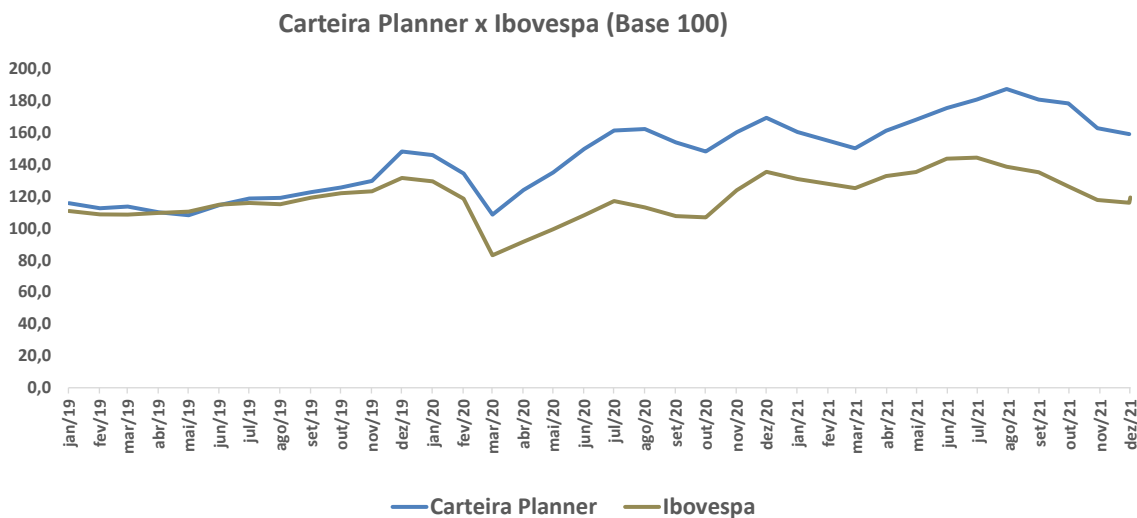


Rentabilidade Histórica - Carteira Planner x Ibovespa (2019 a 2021)

Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.
2021	Carteira Planner	-5,25%	-6,37%	7,35%	4,22%	4,40%	3,03%	3,65%	-3,55%	-1,32%	-8,68%	-2,30%	6,46%	0,04%
	Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%	2,85%	-11,92%
	Diferença	-1,9%	-2,0%	1,4%	2,3%	-1,8%	2,6%	7,6%	-1,1%	5,3%	-1,9%			12,0%
2020	Carteira Planner	-1,58%	-7,88%	-19,23%	14,24%	8,91%	10,90%	7,73%	0,57%	-5,21%	-3,69%	8,14%	5,67%	14,20%
	Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,93%
	Diferença	0,0%	0,6%	10,7%	4,0%	0,3%	2,1%	-0,5%	4,0%	-0,4%	-3,0%	-7,8%	-3,6%	11,3%
2019	Carteira Planner	15,78%	-2,82%	0,98%	-3,17%	-1,62%	5,82%	3,66%	0,29%	2,99%	2,45%	3,26%	14,24%	48,20%
	Ibovespa	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%	31,58%
	Diferença	5,0%	-1,0%	1,2%	-4,2%	-2,3%	1,8%	2,8%	1,0%	-0,6%	0,1%	2,3%	7,4%	16,6%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Rentabilidade - Carteira Planner x Ibovespa (Base 100)



03 de janeiro de 2022

1. Ações mantidas na Carteira

Copel (CPLE6) – Preço Justo: R\$ 7,50/ação

- ✓ A estratégia de geração de valor da companhia compreende o foco no negócio de energia com a venda de ativos non core, melhora de eficiência com adequada alocação de capital e disciplina financeira;
- ✓ Ressalte-se sua baixa alavancagem (0,8x o EBITDA) e a Nova Política de Dividendos, que traz maior previsibilidade, em linha com a solidez financeira da companhia;
- ✓ Suas ações estão sendo negociadas no Nível 2 de governança da B3 desde 1º de dezembro de 2021 com *tag along* de 100% para as ações ordinárias e preferenciais; direito de voto para os acionistas preferencialistas em assuntos que tratem de transformação, incorporação, cisão ou fusão da companhia, dentre outros aspectos relevantes.

Cosan S.A. (CSAN3) - Preço Justo de R\$ 30,00

- ✓ As perspectivas seguem positivas, baseadas no seu desempenho, adequada estrutura de capital e sinergia dos negócios, que deve resultar no aumento da eficiência da empresa.
- ✓ A companhia registrou no 3T21 melhora no resultado operacional que refletiu o bom desempenho nos negócios do grupo, em função da retomada da demanda dos setores em que atua.
- ✓ A geração de caixa líquido para acionistas (FCFE) alcançou R\$ 8,3 bilhões no 3T21 - devido principalmente à integralização dos recursos do IPO da Raízen e da captação privada na Compass. Nesse contexto a companhia apresentou importante redução da alavancagem para 2,1x ao final de set/21.
- ✓ Atentar que a empresa vem realizando investimentos importantes, objetivando o fortalecimento nos segmentos de atuação e diversificação de portfólio.

SLC Agrícola (SLCE3) - Preço Justo: R\$ 57,00

- ✓ A companhia reportou no 9M21 um resultado consistente explicado pelo aumento nos preços e da dinâmica de contabilização dos Ativos Biológicos (Receita - Custo), devido às expectativas de margens superiores em relação à safra anterior.
- ✓ A tendência permanece positiva sendo esperado um bom nível de rentabilidade tanto para 2021 como também em 2022. Ao final de setembro de 2021 sua dívida líquida ajustada era de R\$ 2,2 bilhões (1,5x o EBITDA), reflexo do aumento na Necessidade de Capital de Giro, o investimento na aquisição da Terra Santa Agro e o novo contrato de arrendamento da Agrícola Xingú;
- ✓ Ao final do 3T21 o NAV (Valor Líquido dos Ativos) da companhia era de R\$ 8,3 bilhões, que corresponde a R\$ 43,34/ação, valor em linha com a cotação atual;
- ✓ A SLC vem buscando o crescimento dos resultados com aumento de produtividade agrícola, incremento de geração de caixa, maior eficiência operacional e os ganhos de escala.

03 de janeiro de 2022

Eztec (EZTC3) - Preço Justo: R\$ 27,00/ação

- ✓ Seguimos com a Eztec na carteira após bom desempenho da ação em dezembro (valorização de 12,7%).
- ✓ A companhia anunciou novos lançamentos no final do ano e deverá contabilizar um bom resultado no acumulado de 2021.
- ✓ A confortável posição financeira da empresa, somando R\$ 1,5 bilhão (caixa líquido + recebíveis performados) e as margens elevadas dão tranquilidade para o ano de 2022.

Grendene (GRND3) - Preço Justo: R\$ 13,40/ação

- ✓ A Grendene valorizou 4,2% em dezembro e inicia 2022 com boas perspectivas, reforçadas pela joint venture constituída com 3G Radar para a criação de uma plataforma de distribuição de seus produtos em grandes mercados, com destaque para a China.
- ✓ No 3T21, o lucro líquido cresceu 88,7% sobre o 3T20. Em 9 meses, o resultado somou R\$ 370,4 milhões;
- ✓ Outro ponto forte é sua posição de caixa líquido de R\$ 1,8 bilhão que assegura à companhia uma situação bastante confortável no longo prazo, além da boa geração de caixa histórica.
- ✓ A Grendene também se destaca como boa pagadora de proventos.

Vale (VALE3) - Preço Justo: R\$ 100,00/ação

- ✓ A Vale segue também na carteira para janeiro. Acreditamos que no preço atual da ação, o potencial de valorização é ainda relevante.
- ✓ Temos também a expectativa de aprovação de mais um bom dividendo com base no encerramento de 2021.
- ✓ Os preços do minério de ferro seguem ainda mostrando volatilidade, mas com tendência de recuperação,
- ✓ A produção de finos de minério de ferro da Vale deverá fechar o ano com bom crescimento.

2. Ações incluídas na Carteira

Banco Bradesco (BBDC4) - Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ O banco permanece entregando bons resultados em resposta à redução do custo do crédito e consequente incremento da margem financeira.
- ✓ Conforme destacado no resultado do 3T21 a carteira de crédito expandida do Bradesco cresceu 16,4% em 12 meses e 6,5% no trimestre somando R\$ 773,3 bilhões.
- ✓ A inadimplência medida pelos créditos em atraso acima de 90 dias permaneceu nos menores patamares da série, mesmo com o forte crescimento das operações de crédito, refletindo as ações do banco na gestão de risco.

03 de janeiro de 2022

- ✓ O Bradesco confirmou a Sistemática de Pagamento Mensal de Juros sobre o Capital Próprio no valor de R\$ 0,018974809/ação preferencial. As datas de cortes serão os primeiros dias úteis dos meses de janeiro a dezembro e nos dias úteis seguintes as ações passam a ser negociadas na condição ex-juros. O retorno líquido mensal é de 0,08%.

Gerdau (GGBR4) - Preço Justo: R\$ 31,30

- ✓ Incluímos a Gerdau na carteira enxergando ainda oportunidade na atual faixa de preço.
- ✓ Os números da companhia no acumulado de 9 meses mostraram forte crescimento na receita líquida no Ebitda e no lucro líquido.
- ✓ Temos a expectativa de mais um trimestre positivo para fechar o ano com um resultado líquido expressivo. Até setembro o lucro líquido somou R\$ 12 bilhões (+301% sobre os 9M20).
- ✓ Redução do nível do indicador dívida líquida/EBITDA de 0,65x, em junho/21 para 0,41x, em setembro, resultado do forte EBITDA gerado no 3T21.

Hermes Pardini (PARD3) - Preço Justo: R\$ 23,00

- ✓ Após uma queda de 13,4% em 2021, perda constituída praticamente em outubro e novembro, voltamos a enxergar oportunidade na ação neste momento.
- ✓ A empresa registrou crescimento nas principais contas de resultado no 3T21 e no acumulado de 9 meses, com lucro líquido de R\$ 173,7 milhões de janeiro de setembro/21 (109% sobre os 9M20). O EBITDA acumulou R\$ 378,9 milhões em 9 meses (+88,4% s/os 9M20).
- ✓ No encerramento do 3T21, a Companhia apresentou dívida financeira líquida de R\$69,8 milhões, representando um grau de alavancagem (Dívida Líquida / EBITDA LTM) de 0,1x.

3. Ações retiradas da Carteira

Banco Santander (SANB11) - Preço Justo: R\$ 48,00

- ✓ Retiramos a ação após o fraco desempenho em dezembro mas permanecemos confiantes para 2022. O Santander permanece focado na adequada gestão dos riscos, na melhora de eficiência e de produtividade e segue entregando o melhor retorno entre seus pares (ROAE de 22,4%) no 3T21.
- ✓ Destaque para o lucro líquido de R\$ 4,3 bilhões no trimestre, um resultado consistente, reflexo do bom desempenho da margem financeira, das receitas de serviços e crescimento das despesas operacionais abaixo da inflação.
- ✓ A inadimplência no 3T21 cresceu 0,2pp em base trimestral para 2,4%, mas está em patamar reduzido, em níveis pré-pandemia.

Ferbasa (FESA4) - Preço Justo: R\$ 65,00/ação

- ✓ Retiramos a Ferbasa da carteira para realização de lucro após valorização de 12,9% no mês, com o melhor desempenho na carteira de dezembro.

03 de janeiro de 2022

- ✓ O desempenho operacional e financeiro da companhia até setembro reforça nossa visão de continuidade de bons resultados em 2022 e de bom retorno via dividendos e JCP para seus acionistas.

Randon (RAPT4): Preço Justo: R\$ 15,00/ação

- ✓ A Randon desvalorizou 29% em 2021, mesmo com bons resultados acumulados no ano. A empresa divulga mensalmente a receita líquida, permitindo uma leitura antecipadamente dos resultados, A expectativa é de um bom desempenho no ano.
- ✓ No comparativo de 9 meses, a Randon registrou aumento de produção, vendas e faturamento, sinalizando um ano bastante positivo e sólidos resultados.
- ✓ Os múltiplos da empresa (abaixo de 4x) são inferiores à média do mercado, mas este fato isolado não tem motivado as compras, com um peso maior sobre as perspectivas para a economia em 2022. A cotação máxima em 12 meses foi de R\$ 15,66.

03 de janeiro de 2022

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