

MERCADOS

Bolsa

O **Ibovespa** encerrou a terça-feira com ganho de 0,21% a 112, 23 mil pontos, com giro financeiro de R\$ 28,5 bilhões. Após um janeiro bastante positivo, a expectativa era mesmo de uma acomodação da bolsa, considerando que os problemas globais são os mesmos conhecidos e com sinais de piora deste cenário, sobretudo no campo da política internacional. O que pode mudar esta rota, são os resultados corporativos de 2021, que mostram bom desempenho das empresas listadas na B3. No mês o Ibovespa sobe 0,08%, acumulando 7,07% no ano. As **bolsas** de NY fecharam positivas, em recuperação de perdas da semana passada. Na Europa, as bolsas operam também do lado positivo nesta quarta-feira e na Ásia o fechamento foi também positivo. A **agenda econômica** de hoje traz, vários indicadores do lado doméstico: 1ª prévia do IGP-M de fevereiro, IPCS 1ª quadrissemana, IPCA de janeiro, vendas no varejo e produção industrial de janeiro. Na agenda internacional destaque para o discurso de dirigentes do Federal Reserve (Fed) e a divulgação dos estoques no atacado em dezembro, nos Estados Unidos. Os mercados seguem atentos ao comportamento da inflação americana, que pode determinar o ritmo em que o Federal Reserve (Fed, o banco central americano) elevará juros este ano. No mercado de **commodities**, o petróleo volta a cair nessa quarta-feira, após uma semana passada de forte alta nos preços do Brent e WTI. Hoje o Brent recua 1,86% para US\$ 91,03 o barril e o WTI cai para a faixa de US\$ 89,00 o barril. O minério de ferro fechou a US\$ 148,83 com queda de 1,28% no dia.

Câmbio

A moeda americana segue com numa faixa estreita de preço, fechando em R\$ 5,2596 com alta de 0,07%.

Juros

Ontem, a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 subiu de 11,956% para 12,115% (regular e estendida) e a do DI para jan/27 encerrou em 11,255% de 11,115%. A leitura da ata do Copom, vai no sentido de redução no ritmo de aumento (100 pontos percentuais) para março, mas descartando o final dos ajustes.

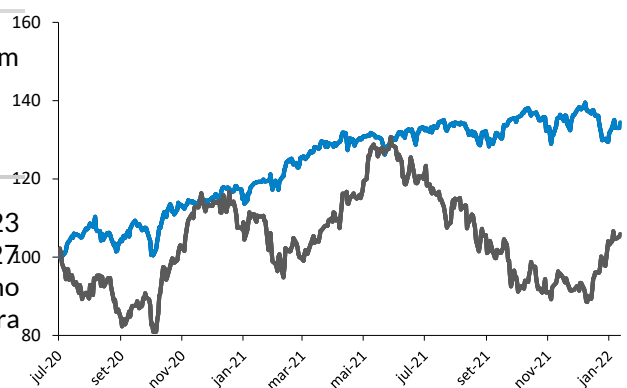
Resultados do 4T21

Klabin – antes da abertura
Suzano – Após o fechamento

Altas e Baixas do Ibovespa

BIDI11		8,13
BPAN4		7,87
NTCO3		5,35
MRFG3		4,98
RAIL3		4,71
YDUQ3	-2,88	
GNDI3	-3,15	
PETZ3	-3,37	
BRML3	-3,64	
HAPV3	-3,97	

Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Bradesco (BBDC4) – Bom 4T21 impactado por aumento do custo do crédito

O Bradesco registrou no 4T21 um lucro líquido recorrente de R\$ 6,6 bilhões (ROAE de 17,5%) com queda de 2,3% em relação aos R\$ 6,8 bilhões do 3T21 (ROAE de 18,6%). Nesta base de comparação, do lado positivo, destaque para o crescimento da margem financeira com clientes (acima do guidance) e notadamente da margem com o mercado, aliado ao desempenho das receitas de serviços e o resultado de seguros.

Ressalte-se que as despesas operacionais registraram queda (em base trimestral e anual) e, portanto, abaixo da inflação no período. Dentre os ofensores do resultado, o aumento do custo do crédito; o incremento na linha de outras despesas operacionais em função de maiores despesas relativas ao negócio e de maiores despesas com contingências operacionais.

Bradesco - DRE recorrente	4T20	3T21	3T21	var %	var %	2020	2021	var %
R\$ milhões				3m	12m			
Margem Financeira	16.657	15.702	16.962	8,0	1,8	63.128	63.980	1,3
Clientes	13.219	14.054	14.779	5,2	11,8	52.140	55.529	6,5
Mercado	3.438	1.648	2.183	32,5	-36,5	10.988	8.451	-23,1
PDD expandida	4.568	3.358	4.283	27,5	-6,2	25.754	15.035	-41,6
Result. Bruto de Interm. Financeira	12.089	12.344	12.679	2,7	4,9	37.374	48.945	31,0
Result. Seguros/Prev./Capitalização	2.281	3.213	3.527	9,8	54,6	12.121	11.451	-5,5
Receita de Prestação de Serviços	8.717	8.756	8.864	1,2	1,7	32.747	34.099	4,1
Desp. Operacionais	11.483	11.882	11.467	-3,5	-0,1	46.423	42.089	-9,3
Outros (*)	-4.803	-5.664	-6.990	23,4	45,5	-16.361	-26.191	60,1
Lucro Líquido recorrente	6.801	6.767	6.613	-2,3	-2,8	19.458	26.215	34,7

Fonte: Bradesco/Planner; (*) Outros: Contempla Despesas Tributárias • Part. Coligadas • Res Não Operacional • IR/CS e Minoritários.

Em 2021 o lucro líquido recorrente alcançou R\$ 26,2 bilhões (ROAE de 18,1%), com crescimento 35% em relação ao lucro de 2020 (ROAE de 14,8%) explicado principalmente pelo desempenho da margem financeira com clientes devido à melhora no mix de produtos, com destaque para a contribuição das carteiras de pessoas físicas (cartão de crédito, crédito pessoal, consignado e rural), do segmento de micro, pequenas e médias empresas e do aumento no volume de operações com forte crescimento das operações de crédito. A redução das despesas operacionais junto com o crescimento das receitas resultou na melhora do Índice de Eficiência Operacional (IEO).

O banco permanece entregando bons resultados em resposta à redução do custo do crédito (em base anual) e consequente incremento da margem financeira. A inadimplência medida pelos créditos em atraso acima de 90 dias subiu de 2,6% para 2,8% no trimestre, com elevação nos segmentos de Pessoas Físicas e Micro, Pequenas e Médias, mas permanece nos menores patamares da série, mesmo com o forte crescimento das operações de crédito, refletindo as ações do banco na gestão de risco. Reiteramos que o Bradesco permanece líquido e adequadamente provisionado, constituindo-se opção de compra no segmento. Seguimos com recomendação de COMPRA para BBDC4 com Preço Justo de R\$ 30,00/ação.

Guidance 2022

A carteira de crédito expandida cresceu 18,3% em 2021 acima do teto esperado de 16,5%. Para 2022 a expectativa é de que a carteira cresça entre 10% a 14%. A margem com clientes cresceu 6,5% em 2021, também acima do topo do *guidance* de 6%, sendo esperado um crescimento entre 8% a 12% em 2022.

Guidance 2022 (crescimento entre os períodos)	2018	2019	2020	2021E	2021	2022E
	realizado				realizado	
Carteira de Crédito Expandida	7,8%	13,8%	10,3%	14,5% a 16,5%	18,3%	10% a 14%
Margem com Clientes	-0,3%	5,4%	5,1%	2% a 6%	6,5%	8% a 12%
Receita de Prestação de Serviços	5,2%	3,0%	-2,6%	2% a 6%	4,1%	2% a 6%
Despesas Administrativas e de Pessoal/Outras	1,7%	7,2%	-5,3%	-5% a -1%	1,1%	3% a 7%
Resultado de Seguros/Previdência/Capitalização	15,4%	12,7%	-18,1%	-10% a 0%	-5,5%	18% a 23%
PDD expandida (R\$ bilhões)	R\$ 14,5	R\$ 14,4	R\$ 25,8	R\$ 13,0 a R\$ 16,0	R\$ 15,0	R\$ 15,0 a R\$ 19,0

Fonte: BradescoPlanner.

As receitas de serviços registraram alta de 4,1% em 2021 no ponto médio do intervalo esperado (entre 2% a 6%), sendo esperado similar crescimento nesta linha em 2022 (entre 2% e 6%). As despesas operacionais cresceram 1,1% em 2021 e devem subir para o intervalo entre 3% a 7%.

A PDD expandida somou R\$ 15,0 bilhões em 2021, dentro do intervalo previsto (entre R\$ 13,0 e R\$ 16,0 bilhões). Para 2022 o intervalo previsto sobe para, de R\$ 15,0 bilhões a R\$ 19,0 bilhões. O resultado de seguros, previdência e capitalização, apresentou queda de 5,5% em 2021 e o novo *guidance* aponta para o intervalo entre 18% e 23%.

Klabin (KLBN11) – Aprovação de investimento de R\$ 188 milhões para ampliação da unidade do Ceará

- Aplicação dos recursos - Unidade de conversão de papelão ondulado localizada em Horizonte, no Ceará;
- O projeto, que contempla a aquisição de uma onduladeira e uma impressora, além da transferência de duas impressoras da unidade de Goiana (PE), tem como objetivo atender, principalmente, o crescente mercado de frutas da Região Nordeste do Brasil.
- Com capacidade de produção incremental de papelão ondulado de 80 mil toneladas por ano, o projeto tem start-up previsto para o primeiro trimestre de 2023,
- Do total a ser investido, R\$ 100 milhões devem ser desembolsados em 2022 e o restante em 2023.

Ontem a Unit KLBN11 fechou cotada a R\$ 25,17 com queda de 1,9% no ano.

A Klabin divulga seus resultados de 2021 nesta manhã.

Mater Dei (MATD3) – Aquisição de 95% do Hospital Empreendimentos Médico Cirúrgicos (EMEC), em Feira de Santana (BA)

Mater Dei (MATD3) – Aquisição de 95% do Hospital Empreendimentos Médico Cirúrgicos (EMEC), em Feira de Santana (BA)

O conselho de administração da rede Mater Dei aprovou a compra de participação representativa de 95% do Hospital Empreendimentos Médico Cirúrgicos (EMEC), em Feira de Santana, segundo município mais populoso da Bahia. A transação será realizada por meio da subsidiária RMDS Participações.

O Enterprise Value da Operação, incluindo o imóvel, é de R\$ 205,9 milhões, do qual será descontado o endividamento líquido. O múltiplo da transação é de R\$ 1,37 milhão por leito. No ano de 2021, a receita líquida do EMEC foi de R\$ 131 milhões.

O EMEC é um hospital geral de alta complexidade com mais de 40 especialidades, oferece ambulatório e medicina diagnóstica. Possui atualmente 126 leitos operacionais (incluindo 30 UTIs) e plano de expansão para um total de 150 leitos operacionais decorrente de realocação de áreas.

O fechamento da operação está sujeito a determinadas condições precedentes, dentre elas a renúncia ao direito de preferência pelos sócios e a aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE).

Ontem a ação MATD3 encerrou cotada a R\$ 14,54 com alta de 7,7% no ano.

PetroRio (PRIO3) – Produção de janeiro soma 24.897 BOEPD, alta de 2% em relação a dezembro/21

Em janeiro, a produção total de petróleo atingiu 34.897 barris de óleo equivalente por dia (boepd), ante 34.180 barris em dezembro, alta de 2%.

Ontem a ação PRIO3 encerrou cotada a R\$ 23,87 com alta de 15,5% no ano.

Azul (AZUL4) – Tráfego de passageiros domésticos cresce 11,6% em jjan/22 sobre jan/21

A Azul divulgou os resultados preliminares de tráfego em janeiro/22 com os seguintes destaques:

- O tráfego doméstico de passageiros (RPKs) aumentou 11,6% em relação a janeiro de 2021;
- A capacidade doméstica ofertada (ASKs), teve aumento de 4,8%;
- A taxa de ocupação foi de 84,4%, um aumento de 5,1% pontos percentuais comparado com o mesmo período em 2021.

Tabela resumo:

	Jan-22	Jan-21	% Δ
Doméstico			
RPK (milhões)	2.427	2.176	11,6%
ASKs (milhões)	2.877	2.744	4,8%
Taxa de ocupação	84,4%	79,3%	+5,1 p.p.
Internacional			
RPK (milhões)	314	117	166,9%
ASKs (milhões)	393	168	133,3%
Taxa de ocupação	79,8%	69,7%	+10,1 p.p.
Total			
RPK (milhões)	2.741	2.293	19,5%
ASKs (milhões)	3.270	2.913	12,3%
Taxa de ocupação	83,8%	78,7%	+5,1 p.p.

Ontem a ação AZUL4 encerrou cotada a R\$ 26,41 com alta de 8,4% no ano.

Equatorial Energia (EQTL3) – Oferta Restrita foi precificada a R\$ 23,50 e alcança R\$ 2,78 bilhões

O Conselho de Administração da companhia aprovou nesta terça-feira (08/02) o preço de R\$ 23,50/ação e o efetivo aumento do capital social no montante total de R\$ 2,78 bilhões, mediante a emissão de 118.395.000 ações ordinárias (oferta base e lote adicional).

Em razão do aumento do capital social da companhia no âmbito da Oferta Restrita, o novo capital social passará a ser de R\$ 7,47 bilhões, dividido em 1.128.934.585 ações ordinárias.

As Ações objeto da Oferta Restrita passarão a ser negociadas na B3 em 10 de fevereiro de 2022, sendo que a liquidação física e financeira ocorrerá no dia 11.02.22.

O preço de R\$ 23,50 representa um desconto de 1,1% em relação ao fechamento de ontem, de R\$ 23,76/ação, explicado pela adesão de parte importante da base atual de acionistas da empresa. Conforme anunciado, a Equatorial vai utilizar parte dos recursos captados na oferta na aquisição da Echoenergia.

No preço de R\$ 23,76 a ação EQTL3 registra alta de 5,1% este ano.

RD Raia Drogasil (RADL3) – 6ª emissão de debêntures no valor de R\$ 250 milhões

O conselho de administração da Raia Drogasil aprovou a 6ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única, no valor de até R\$ 250 milhões.

- Quantidade: 250 debêntures
- Valor unitário: R\$ 1.000,00

- Prazo: 5 anos
- Remuneração: CDI + 0,75% ao ano.

Destinação dos recursos: Pagamento de gastos, custos e despesas relacionados à construção, expansão, desenvolvimento e reforma de imóveis e/ou empreendimentos e reembolso de gastos, custos e despesas, de natureza imobiliária e predeterminadas, incorridos pela companhia, anteriormente à emissão das debêntures.

Ontem a ação RADL3 encerrou cotada a R\$ 21,90 com queda de 9,9% no ano.

Alliar (AALR3) - Cade aprova venda da empresa para o Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (MAM)

A Alliar comunicou ao mercado que Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade), atestou o trânsito em julgado da decisão proferida em 20/01/22 que aprovou, sem restrições, a operação entre Fonte de Saúde Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (MAM), gestora do empresário Nelson Tanure, e signatários. Ainda segundo a empresa, o fechamento da transação aguarda a finalização de outras condições precedentes normais para o tipo de operação e que serão comunicadas assim que cumpridas.

A ação AALR3 encerrou ontem cotada a R\$ 16,14 com alta de 7,8% no ano.

Agenda de Resultados do 4º Trimestre 2021

Seguem abaixo os próximos resultados programados para divulgação em fevereiro:

Agenda de Resultados - 4º Trimestre 2021*		planner 
	Ticker	Data
Banco Bradesco	BBDC4	8-fev
Banco Pan	BPAN4	8-fev
BR Properties	BRPR3	8-fev
Brasilagro	AGRO3	8-fev
Klabin	KLBN11	9-fev
Suzano	SUZB3	9-fev
Tim	TIMP3	9-fev
Alpargatas	ALPA4	10-fev
Itaú Unibanco	ITUB4	10-fev
Multiplan	MULT3	10-fev
Banco ABC Brasil	ABCB4	11-fev
Usiminas	USIM5	11-fev
Banco do Brasil	BBAS3	14-fev
Banrisul	BRSR6	14-fev
ENGIE Brasil Energia	EGIE3	14-fev
Itaúsa	ITSA4	14-fev
Raízen	RAIZ4	14-fev
São Martinho	SMT03	14-fev

*Sujeito a alteração das empresas

OBSERVAÇÃO: A agenda completa está no site: www.planner.com.br

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.