

MERCADOS

Bolsa

Mais uma vez o **Ibovespa** ficou fora da influência estrangeira cujo cenário segue cada vez mais tenso diante da iminente invasão da Ucrânia pela Rússia. A alta desta vez foi 0,29% aos 113.899 pontos cm giro financeiro de R\$ 26,1 bilhões (R\$ 23,0 bilhões à vista). Nos resultados corporativos, destaque para o lucro recorde do Banco do Brasil em 2021 divulgado no final do dia. A **agenda internacional** desta terça-feira tem como destaque a publicação do PIB do 4T21 na zona do euro e a balança comercial de dezembro. Nos Estados Unidos, o destaque para o índice de preços ao produtor (PPI, na sigla em inglês) de janeiro e no final do dia saem os estoques de petróleo na última semana no país. No Brasil, sai a inflação medida pelo IGP-10 e na Alemanha sai o índice de expectativas econômicas para fevereiro. As **bolsas internacionais** abrem a terça-feira do lado positivo na Europa e mostram queda no fechamento dos principais mercados asiáticos. Ontem, as bolsas de Nova York fecharam em baixa, seguidas pelo mercado de Londres. Nesta manhã, o **petróleo** mostra o tipo WTI com queda de 2,17% cotado a US\$ 93,39 na Nymex e o Brent negativo em 1,83% a US\$ 94,71 o barril na ICE, nos contratos para março e abril, respectivamente.

Câmbio

A moeda americana encerrou o dia cotada a R\$ 5,2191 com queda de 0,55% acumulando desvalorização de 1,72% no mês.

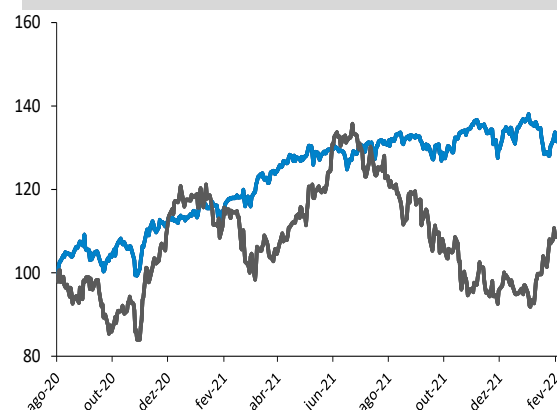
Juros

Os mercados tiveram um dia instabilidade com a maior pressão vindo do lado do Leste Europeu, que agora espera a invasão para quarta-feira, conforme declaração do presidente da Ucrânia, Volodymyr Zelensky. Ontem, a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 fechou estável em 12,48% e a do DI para jan/27 avançou de 11,356% no ajuste de sexta-feira para 11,365%.

Altas e Baixas do Ibovespa

BIDI11		7,84
PETZ3		6,59
HYPE3		4,35
TOTS3		3,76
AMER3		3,63
CRFB3	-2,10	
PETR4	-2,25	
VIIA3	-2,43	
MRFG3	-2,53	
PETR3	-2,58	

Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



Desempenho dos Principais Índices Domésticos

14/02/2022

Nome	Índice	Fech. Pts.	Variação (%)		
			Dia	Mês	Ano
IBOVESPA	IBOV	113.899	0,29	+1,57	+8,66
IBRX 50	IBXL	19.365	0,10	+2,77	+10,63
IBRX BRASIL	IBXX	48.805	0,22	+2,05	+9,06
IBRASIL	IBRA	4.562	0,25	+1,63	+8,21

ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Banco do Brasil (BBAS3) – Lucro líquido ajustado de R\$ 5,9 bilhões no 4T21

O Banco do Brasil registrou no 4T21 um lucro líquido ajustado de R\$ 5,9 bilhões, com crescimento de 15% em base trimestral acumulando em 2021 um lucro líquido de R\$ 21,0 bilhões (+51%). Um forte resultado trimestral explicado pela redução do custo de crédito, bom crescimento das receitas de serviços, despesas administrativas abaixo da inflação e redução de 7,8pp da alíquota efetiva de IR/CS para 18,4%. O ROAE elevou-se de 14,3% no 3T21 para 16,6% no 4T21 acumulando 15,8% em 2021 (+3,8pp).

A estratégia do banco permanece centrada no cliente, nos negócios com sinergia, no controle das despesas, na busca por maior eficiência e lucratividade. O BB é o banco mais descontado em relação aos seus principais concorrentes diretos, sendo negociado a 0,7x o seu valor patrimonial e P/L de 4,8x para 2022 (abaixo da média histórica). Temos recomendação de COMPRA para BBAS3 com Preço Justo de R\$ 43,00/ação que oferece um potencial de alta de 28,2% em relação a cotação de R\$ 33,54/ação.

Destaques

O BB aprovou em 10/02/2022 a distribuição de R\$ 1,015 bilhão (R\$ 0,3558/ação) em dividendos e R\$ 1,296 bilhão (R\$ 0,4542/ação) na forma de Juros sobre Capital Próprio (JCP), ambos relativos ao quarto trimestre de 2021. Os valores pagos serão atualizados, pela taxa Selic, da data do balanço (31/12/2021) até a data do pagamento (11/03/2022) e terão como base a posição acionária de 02/03/2022. As ações serão negociadas a “ex” a partir de 03/03/2022. O retorno líquido estimado é de 2,2%.

No 4T21, a Margem Financeira Bruta (MFB) totalizou R\$ 14,8 bilhões, com redução de 5,4% na comparação trimestral, explicada pelo aumento de 34,5% das despesas financeiras, sendo +43,9% em captação comercial e +10,0% em captação institucional, e pela redução de 12,6% das receitas de tesouraria, parcialmente compensada pelo crescimento de 14,8% da receita financeira de operações de crédito. No acumulado (2021/2020), a MFB cresceu 4,9% totalizando R\$ 59,3 bilhões, próximo ao centro das Projeções Corporativas de 2021.

As receitas de serviços somaram R\$ 7,8 bilhões no 4T21, aumento de 5,2% na comparação com o trimestre anterior, com destaque para o desempenho de cartão de crédito/débito (+11,0%), consórcios (+9,3%), operações de crédito e garantias (+20,6%) e rendas do mercado de capitais (+81,9%). Na visão anual, o crescimento de 2,2%, superior ao intervalo das projeções corporativas, foi influenciado pelo desempenho comercial nos segmentos de administração de fundos (+8,8%), seguridade (+10,7%), e consórcios (+29,2%), que mais do que compensaram a redução apresentada nas receitas com conta corrente (-17,2%).

No 4T21 as despesas administrativas totalizaram R\$ 8,5 bilhões (+7,6% vs 3T21) refletindo o crescimento das outras despesas administrativas (+11,7%) e pela elevação das despesas de pessoal, devido ao reajuste salarial concedido no Acordo Coletivo de Trabalho 2020/2022. Na

comparação anual, as despesas aumentaram 1,4%, mantendo-se dentro do intervalo das projeções corporativas. O índice de eficiência acumulado em 12 meses alcançou 35,6%, refletindo a combinação de controle de custos com incremento das receitas no período.

A Carteira de Crédito Ampliada totalizou R\$ 874,9 bilhões em dezembro/21, crescimento de 7,4% no trimestre e de 17,8% em base anual, com incremento em todos os segmentos. O índice de inadimplência INAD+90d mostrou redução frente a setembro/21, atingindo 1,75% em dezembro/21, permanecendo inferior à do sistema financeiro nacional. O índice de cobertura saiu de 323,3% em setembro/21 para 325,0% em dezembro/21. Ao final de dez/21 a Basileia era de 17,8% com o índice de capital principal de 11,9%.

Itaúsa (ITSA4) – Um 4T21 consistente dado o desempenho operacional de todas as companhias investidas

A Itaúsa registrou no 4T21 um lucro líquido recorrente de R\$ 4,2 bilhões com crescimento de 53% quando comparado com o lucro líquido recorrente de R\$ 2,7 bilhões do 4T20, um resultado consistente explicado pelo desempenho em todos os negócios do portfólio de investimentos da companhia. O ROAE recorrente elevou-se de 19,5% no 4T20 para 26,0% no 4T21. Olhando 2021 o lucro líquido recorrente alcançou R\$ 12,1 bilhões (+68% vs 2020) com ROAE de 19,9% (+6,6pp).

Ao preço de R\$ 10,48/ação (equivalente a um valor de mercado de R\$ 92,6 bilhões) a ação ITSA4 registra alta de 19,0% este ano. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 15,00/ação, equivalente a um potencial de alta de 43,1%.

- Tomando por base o resultado das empresas investidas destaque para o desempenho operacional em todas elas. No setor bancário, o lucro foi impulsionado pelo crescimento da carteira de crédito, a melhor margem financeira e o menor custo do crédito, combinado com o controle eficiente das despesas gerais e administrativas.
- Em bens de consumo e materiais para construção civil, Alpargatas e Dexco conseguiram alavancar suas vendas, a receita e o EBITDA, à despeito de maior pressão de custos. Os segmentos de distribuição e transporte de gás, compostos por Copa Energia e NTS, também apresentaram incremento de receita.
- Já a Aegea, do segmento de saneamento básico, cujos resultados passaram a ser reconhecidos pela Itaúsa a partir do 3T21, alcançou ganhos expressivos de EBITDA e lucro líquido. Adicionalmente, os resultados da XP Inc. também contribuíram positivamente para o resultado da holding.

São Martinho (SMT03) – Forte resultado no 3T22 (safra 2021/22)

A São Martinho registrou no 3T22 (safra 2021/22) um lucro líquido de R\$ 697 milhões com crescimento de 156% frente igual trimestre da safra anterior acumulando no 9M22 um lucro líquido de R\$ 1,25 bilhão (+74% versus o 9M21). Mais um forte resultado trimestral explicado pelo incremento de receita, melhora da geração operacional de caixa e a contabilização do

crédito IAA (Direitos Copersucar) no montante de R\$ 274,1 milhões no 3T22 – líquido de impostos, referente à 4ª parcela do 1º precatório e 3ª parcela do 2º precatório.

A companhia vem reportando resultados consistentes com incremento de receita, melhora de EBITDA e alavancagem reduzida. As perspectivas são amplamente favoráveis. A demanda continua forte e os preços do açúcar e do etanol estão remuneradores. Ao preço de R\$ 38,42/ação (equivalente a um valor de mercado de R\$ 13,6 bilhões) a ação SMTO3 registra alta de 11,6% este ano. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 41,00/ação

Destaques

- O EBITDA Ajustado totalizou R\$ 892,8 milhões no 3T22 (+37%), com margem EBITDA Ajustado de 58,3%. A melhora se explica principalmente, por melhores preços médios de comercialização do etanol (+76,9%)¹, e do açúcar (+30,9%) no trimestre.
- Fluxo de Caixa Operacional totalizou R\$ 1,35 bilhão no 9M22, representando um crescimento de 63,3% em relação ao 9M21;
- Índice de Alavancagem da Companhia em 31/dezembro/21 era de 1,15x Dívida Líquida/EBITDA Ajustado (-9,4% em relação a 31/dez, 2020) para uma dívida líquida de R\$ 3,4 bilhões.
- Em 31 de dezembro de 2021, as fixações de preço de açúcar para a safra 2021/22, totalizavam 293 mil toneladas de açúcar (80,5% da cana própria), a um preço de R\$ 1.958/ton. Para a safra 2022/23, as fixações totalizavam 570 mil toneladas de açúcar a um preço de R\$ 2.118/ton.
- No período acumulado dos 9M22 (safra 2021/22, a companhia processou 19,9 milhões de toneladas de cana-de açúcar, com redução de 11,6% em relação ao volume processado no mesmo período da safra anterior, reflexo, principalmente, da estiagem prolongada no período, além da menor quantidade de dias de safra, em comparação com 9M21. Considerando que o nível de ATR médio (146,7 kg/ton) se apresentou 0,7% superior no 9M22, o total de ATR produzido reduziu 11,0%.

Petrobras (PETR4) – A maioria da 1ª Turma do STF vota a favor da empresa em processo trabalhista de R\$ 47 bilhões

A maioria da Primeira Turma do Supremo Tribunal Federal (STF) se posicionou a favor da Petrobras em processo trabalhista que poderia custar à empresa R\$ 47 bilhões. O processo trata do cálculo de remuneração acertado no acordo coletivo de 2007 e aplicado pela empresa - a Remuneração Mínima por Nível e Regime (RMNR), que fixou um piso salarial para as ocupações. Sindicatos reclamam da inclusão de adicionais nessa remuneração. O argumento da entidade é de que adicionais legais, como os de periculosidade, noturno, confinamento, entre outros, não podem ser comprimidos na RMNR, como fez a Petrobras.

- O assunto deve ir para o Supremo. A expectativa é de que a matéria referente a repercussão geral que é favorável aos trabalhadores seja submetida futuramente a

Julgamento no Plenário do STF e as assessorias jurídicas da FUP e dos sindicatos de petroleiros seguem mobilizadas, atuando junto ao STF para fazer prevalecer a jurisprudência do TST.

- A Petrobras, por meio de sua assessoria de imprensa, afirma que vem cumprindo rigorosamente os termos ajustados em comum acordo com as entidades sindicais em 2007 e que o questionamento sobre os pagamentos na esfera judicial ocorreu somente em 2010, três anos após a assinatura do acordo coletivo que trata do assunto.

A decisão, favorável à Petrobras, é amplamente positiva, embora ainda caiba recurso. A ação PETR4 cotada a R\$ 33,00 (valor de mercado de R\$ 430,5 bilhões), registra alta de 16,0% este ano. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R\$ 35,00/ação.

Vivara (VIVA3) – Programa de recompra de até 4,9 milhões de ações (5%) em circulação

Prazo: 12 meses (até 14 de fevereiro de 2023);

Total de ações em circulação: 99.446.859

Objetivo da operação: Aumentar a geração de valor para seus acionistas por meio da aplicação de recursos disponíveis na aquisição de ações em bolsa, a preços de mercado, para manutenção em tesouraria, cancelamento ou posterior alienação.

Ontem a ação VVAR3 encerrou cotada a R\$ 25,61 com alta de 0,7% no ano. Em 2021, a ação caiu 12,5%.

Agenda de Resultados do 4º Trimestre 2021

Seguem abaixo os próximos resultados programados para divulgação em fevereiro:

Agenda de Resultados - 4º Trimestre 2021*



	Ticker	Data
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
Caixa Seguridade	CXSE3	15-fev
Carrefour - Atacadao	CRFB3	15-fev
Jalles Machado	JALL3	15-fev
Petro Rio	PRI03	15-fev
Banco BTG	BPAC11	16-fev
Banco Pine	PINE4	16-fev
EDP - Energias do Brasil	ENBR3	16-fev
Kepler Weber	KEPL3	16-fev
Weg	WEGE3	16-fev
BR Properties	BRPR3	17-fev
3 Tentos	TTEN3	17-fev
Aeris	AERI3	17-fev
Banco BMG	BMGB4	17-fev
Gol Linhas Aéreas	GOLL4	17-fev
JHSF	JHSF3	17-fev
Neoenergia	NEOE3	17-fev
Rumo	RAIL3	17-fev
Taesa	TAE11	17-fev
Cosan	CSAN3	18-fev
Hypera	HYPE3	18-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.