

MERCADOS

Bolsa

O mercado voltou ao pessimismo após as falas na manhã de ontem dos ministros das Relações Exteriores da Rússia e Ucrânia, com a mediação da Turquia, sem avanço ou sinalização de um acordo de cessar fogo. Com isso, os mercados voltaram a pesar e o petróleo refletiu no dia. Além disso, indicadores globais mostram a piora das principais economias. O **Ibovespa** encerrou o dia com queda de 0,21% a 113.663 pontos, com giro financeiro de R\$ 34,0 bilhões (R\$ 27,6 bilhões à vista). O destaque do dia foi a decisão da Petrobras em aumentar os preços dos combustíveis a partir de hoje, (+18,7% na gasolina, 24,9% no diesel, e 16% no Gás Liquefeito de Petróleo (GLP)). O mercado já espera o reflexo do aumento em cascata na economia, embora o Senado tenha aprovado a criação da conta de estabilização de preços, além de benefícios a motoristas de baixa renda e ampliação do vale-gás para famílias carentes. Foi aprovado também a o texto-base que altera o modelo de cobrança do ICMS arrecadado pelos Estados sobre os combustíveis e isenta a aplicação do PIS e a da Cofins, tributos federais, sobre o diesel. Os textos ainda serão votados na Câmara. As bolsas de Nova York também não resistiram à piora do cenário na guerra e fecharam em baixa (Dow Jones: -0,34%, S&P500: -0,48% e o Nasdaq: -0,96%). Nesta manhã de sexta-feira, as **bolsas internacionais** mostram queda nos principais mercados da Ásia e alta na Europa. A **agenda econômica** de hoje vem fraca, com apenas a inflação medida pelo IPCA em fevereiro e alguns eventos no exterior, de menor relevância. As atenções seguem para o reflexo das medidas de ontem e o avanço da Rússia em território ucraniano. A inflação americana segue em alta e o Federal Reserve deverá confirmar um aumento nos juros na próxima semana. A expectativa é de 0,25 p.p. Na Europa, a situação não é diferente e o Banco Central Europeu (BCE) pode antecipar o aumento de juros. Nas **commodities** o dia abre com alta nos preços do Brent (+1,50%) a US\$ 111,08 o barril e o WTI (+1,39%) a US\$ 107,49 o barril.

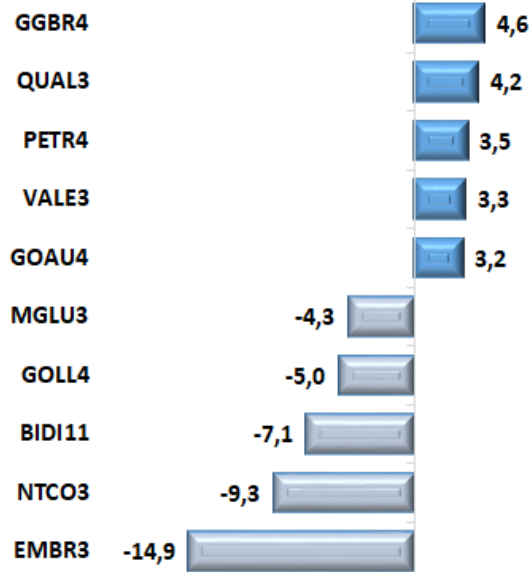
Câmbio

O dólar encerrou o dia cotado a R\$ 5,0189 com alta de 0,14% e queda de 2,59% no mês e desvalorização de 9,92% de no ano.

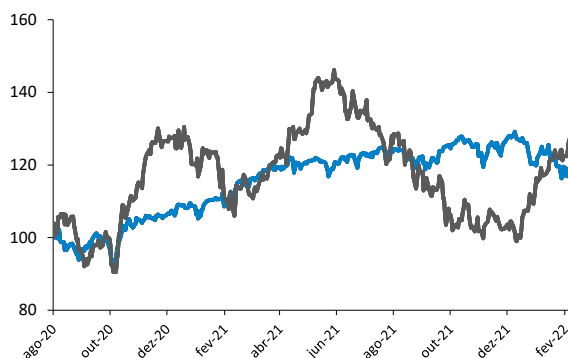
Juros

Os juros futuros fecharam o dia em alta, em dia de reajuste forte nos preços de combustíveis e o esperado impacto na inflação dos próximos meses. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 fechou em 13,03% de 12,916% na quarta-feira. O DI para jan/27 subiu de 12,036% para 12,145%.

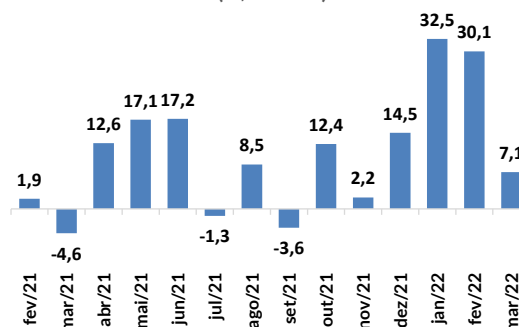
Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



Fluxo de Capital Estrangeiro na B3 (R\$ bilhões)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Arezzo (ARZZ3) – Lucro líquido ajustado de R\$ 110,5 milhões no 4T21 (+32,8% sobre o 4T20). No ano o resultado foi de R\$ 269,3 milhões (+208,4%)

A Arezzo registrou mais um ano de forte crescimento nos números operacionais e financeiros. Houve ganho expressivo na receita líquida, no EBITDA e no lucro líquido nos dois períodos (4T21 e no ano) comparados aos respectivos períodos de 2020.

Alguns destaques do 4T21/4T20:

- Receita bruta de R\$ 1,35 bilhão (+68.6%) com forte expansão das exportações, vendas nos EUA e no mercado doméstico.
- Houve crescimento em todas as marcas (Arezzo, Schutz, AR&Co, Anacapri e outras). Crescimento também nas vendas por canais (franquias, multimarcas, marcas próprias, web-commerce e outros).
- O volume de pares vendidos somou 6,78 milhões no 4T21 (+23,3% sobre o 4T20). O número de bolsas também cresceu (+77,8%) somando 950 mil no período.
- Receita líquida: R\$ 1,09 bilhão (+69,6%)
- Margem bruta: 54%
- EBITDA: R\$ 185,3 milhões (51,6%)
- Lucro líquido: R\$ 110,5 milhões (+32,8%)

No ano de 2021/2020:

- Pares vendidos: 18,4 milhões com crescimento de 41,5%.
- Bolsas vendidas: 2,2 milhões (+60,0%).
- Receita líquida: R\$ 2,92 bilhões (+81,3%) e margem bruta de 52,8%.
- EBITDA: R\$ 459,2 milhões (102,4%)
- Lucro líquido: R\$ 269,3 milhões (208,4%)
- No final do ano, dívida líquida de R\$ 272,0 milhões com alavancagem de 0,5x o EBITDA de 12 meses.

Ontem a ação ARZZ3 encerrou cotada a R\$ 77,49 com alta de 0,9% neste ano.

Tenda (TEND3) – Prejuízo líquido de R\$ 268,5 milhões no 4T21 acumulando perda de R\$ 191,5 milhões no ano

A companhia registrou resultados negativos no 4T21 e no acumulado do ano, período adverso para a economia e com impacto forte no setor, marcado pelo cenário de pandemia, inflação ascendente, juros retomando a alta, desemprego, etc.

Alguns destaques do 4T21/4T20:

Lançamentos: R\$ 872,6 milhões (1.4%)

Vendas líquidas: R\$ 798,4 milhões (+0,4%)

Distratos: R\$ 125,6 milhões (+111,0%), um sinal negativo para a empresa.

Unidades vendidas: redução de 10,8% somando 5,004 unidades.

Receita líquida: R\$ 517,2 milhões (-24,6%)

EBITDA negativo de R\$ 221,6 milhões contra um saldo positivo de R\$ 98 milhões no 4T20.

Resultado líquido: Prejuízo de R\$ 268,5 milhões contra um lucro de R\$ 62 milhões no 4T20.

No ano de 2021/2020:

Lançamentos: R\$ 3,13 bilhões (+17,5%)

Vendas líquidas: R\$ 3,14 bilhões (+23,0%)

Distratos: R\$ 484,8 milhões (+31,9%).

Unidades vendidas: aumento de 14,6% totalizando 20.723 unidades.

Receita líquida: R\$ 2,54 bilhões (+11,3%)

EBITDA negativo de R\$ 32,3 milhões ante um ganho de R\$ 287,7 milhões em 2020.

Resultado líquido: Prejuízo líquido de R\$ 191,5 milhões ante lucro de R\$ 200,3 milhões em 2020.

A ação TEND3 encerrou ontem cotada a R\$ 12,25 com queda de 26,7% no ano vindo de uma desvalorização de 44,3% em 2021.

Petrobras (PETR4) – Reajuste de preços da gasolina, diesel e do GLP

A Petrobras anunciou que a partir de hoje, 11 de março de 2022, reajustará seus preços de venda de gasolina, diesel e GLP para as distribuidoras.

- **Gasolina.** O preço médio de venda da gasolina passará de R\$ 3,25 para R\$ 3,86 por litro, um reajuste de 18,8%.
- **Diesel.** Para o diesel, o preço médio de venda subirá de R\$ 3,61 para R\$ 4,51 por litro (+24,9%).
- **GLP.** Para o GLP o preço médio de venda passará de R\$ 3,86 para R\$ 4,48 por kg, equivalente a R\$ 58,21 por 13kg, refletindo um reajuste de 16,1%.

Positivo para a companhia. A magnitude do reajuste aproxima o preço local com a paridade internacional e reflete a política de preços da companhia, sua prática comercial de mercado, sensibilizada pela elevação dos patamares internacionais de preços de petróleo, impactados pela oferta limitada frente a demanda mundial por energia. Lembrando que outros fornecedores de combustíveis no Brasil já haviam reajustado os seus preços de venda.

Atentar ainda para os impactos na cadeia de transportes e logística e os potenciais efeitos sobre o cenário macroeconômico, notadamente o inflacionário, e o cenário político em ano eleitoral.

Nesse sentido, o Senado aprovou ontem (10/03) o projeto que cria uma conta de estabilização dos preços dos combustíveis no País, incluindo um auxílio para motoristas de baixa renda (até R\$ 3 bilhões) e a ampliação do vale-gás pago a famílias carentes. O texto segue para aprovação pela Câmara dos Deputados e limita eventuais medidas mais heterodoxas de intervenção na formação de preços dos combustíveis.

O Senado aprovou ainda projeto que permite mudança no cálculo do ICMS sobre combustíveis e zera até 31 de dezembro o PIS/COFINS sobre diesel, gás de cozinha e biodiesel, além de PIS/COFINS para importação de querosene de aviação. O texto também foi aprovado pela Câmara. As alíquotas serão definidas pelos estados e uniformes em todo o território nacional.

Temos recomendação de COMPRA para PETR4 com Preço Justo de R\$ 40,00/ação, que traz um potencial de alta de 18,7% frente a cotação de R\$ 33,70/ação. Nesse preço, equivalente a um valor de mercado de R\$ 439,6 bilhões a companhia está sendo negociada a um P/L de 4,5x para 2022, VE/EBITDA de 2,9x e *yield* de 16% (podendo chegar a 22% dependendo do *payout*).

B3 S.A. (B3SA3) – Destaques operacionais de fevereiro de 2022

A B3 publicou os destaques operacionais de fevereiro de 2022. No mercado de Ações, o Volume Financeiro Médio Diário alcançou R\$ 32,7 bilhões, com queda de 17,1% frente fevereiro de 2021 (R\$ 39,5 bilhões) e alta de 6,8% em comparação aos R\$ 30,7 bilhões de janeiro de 2022.

- O total de contas alcançou 5,06 milhões (+44,8% em 12 meses e +0,3% em base mensal) e o número de investidores (CPF's Individuais) ao final de fevereiro de 2022 era de 4,29 milhões (+1,2% em base mensal e crescimento de 47,3% em relação a fevereiro de 2021).

- O volume médio diário de derivativos caiu 10,5% em base de 12 meses e queda de 6,0% em base mensal alcançando 4.000 mil ao final de fevereiro de 2022.
- O número de empresas listadas terminou fev./22 em 458 e se compara com 461 em jan./22 (sendo de 420 em fevereiro de 2021).

Cotada a R\$ 13,31/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 81,5 bilhões, a ação B3SA3 registra alta de 20,0% este ano. O Preço Justo de R\$ 17,00/ação, aponta para um potencial de alta de 27,7%.

Agenda de Resultados do 4º Trimestre 2021

Seguem abaixo os próximos resultados programados para divulgação em março:

Agenda de Resultados - 4º Trimestre 2021*		planner 	
	Ticker		Data
Arezzo	ARZZ3		10-mar
C&A	CEAB3		10-mar
Grupo Soma	SOMA3		10-mar
Hapvida	HAPV3		10-mar
Magazine Luiza	MGLU3		10-mar
Santos Brasil	STBP3		10-mar
Smartfit	SMFT3		10-mar
Tenda	TEND3		10-mar
VIVEO	VVEO3		10-mar
Blau Farmacêutica	BLAU3		14-mar
Direcional Engenharia	DIRR3		14-mar
EcoRodovias	ECOR3		14-mar
Metal Leve	LEVE3		14-mar
CVC	CVCB3		15-mar
SLC Agrícola	SLCE3		15-mar
Trisul	TRIS3		15-mar
YDUQS	YDUQ3		15-mar
Aliansce Sonae	ALSO3		16-mar
Alliar	AALR3		16-mar
D1000 Pharma	DMVF3		16-mar
Eneva	ENEV3		16-mar
Helbor	HBOR3		16-mar
MRV	MRVE3		16-mar
Profarma	PFRM3		16-mar
Unipar Carbocloro	UNIP6		16-mar
B3	B3SA3		17-mar
Cyrela	CYRE3		17-mar
EzTec	EZTC3		17-mar
Portobello	PTBL3		17-mar
Sinqia	SQIA3		17-mar
VIVARA	VIVA3		17-mar

*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.