

MERCADOS

Bolsa

O **Ibovespa** encerrou o dia com alta de 0,96% aos 117.272 pontos e giro financeiro de R\$ 33,8 bilhões (R\$ 25,1 bilhões à vista). Foi a quinta alta consecutiva da bolsa. Nos EUA, os mercados também tiveram dia positivo. (Dow Jones:+0,74%, S&P500: 1,13% e Nasdaq: +1,95%). Nesta manhã, os futuros de Nova York mostram queda nos três índices. Na Europa o movimento é misto com os índices ligeiramente positivos no Reino Unido e França e baixa no índice Euro Stoxx e na Alemanha. Na Ásia, os mercados subiram. A **agenda econômica** de hoje traz o IPC-S 3ª quadrissemana e o resultado de fluxo cambial da semana passada (14 a 18). No exterior, nenhum indicador relevante para o dia, mas acontecerão diversos eventos regionais nos EUA. Reino Unido, França. A atenção segue voltada para a ameaça de novas sanções à Rússia por parte da Otan e EUA na guerra da Ucrânia. O **petróleo** começa o dia em alta com o WTI a US\$ 111,28 o barril (+2,01%) e o Brent cotado a US\$ 117,86 (+2,38%). O **minério de ferro** encerrou ontem cotado a US\$ 148,68 a tonelada com queda de 0,53% em relação ao dia anterior.

Câmbio

A moeda estrangeira marcou a quinta queda consecutiva, encerrando o dia cotado da R\$ 4,9107 (-0,52%) acumulando baixa de 4,69% em março e 11,86% no ano.

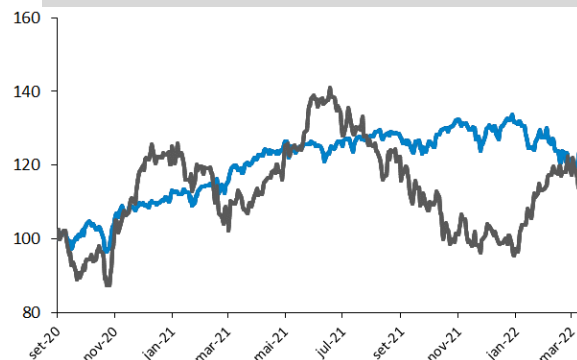
Juros

A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para janeiro de 2023 fechou a sessão regular em 12,935%, de 12,932% ontem no ajuste, O DI para janeiro de 2027 fechou com taxa de 11,87%, de 11,98%.

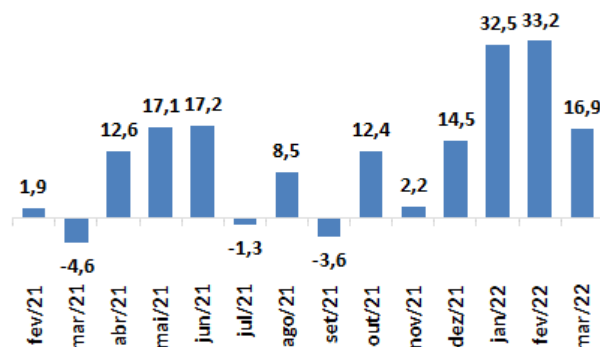
Altas e Baixas do Ibovespa

AMER3		6,7
ENEV3		6,6
BIDI11		6,2
CASH3		6,0
SOMA3		5,6
MRFG3	-1,5	
GGBR4	-1,7	
JBSS3	-1,8	
BRAP4	-1,8	
VALE3	-2,2	

Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Vibra Energia (VBBR3) – Lucro líquido de R\$ 1,03 bilhão no 4T21

A Vibra Energia registrou um lucro líquido de R\$ 1,03 bilhão no 4T21, com queda de 67% na comparação com o mesmo período de 2020. Um resultado explicado por maior lucro bruto no período, queda nos volumes vendidos e redução das margens de comercialização. Em 2021 o lucro líquido somou R\$ 2,5 bilhões com redução de 36% frente 2020.

Ao preço de R\$ 24,06/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 28,0 bilhões, a ação VBBR3 registra alta de 12,4% este ano. O Preço Justo de R\$ 32,00/ação aponta para um potencial de alta de 33,0%.

Destaques

O volume de vendas no 4T21 frente o 4T20 registrou queda de 3,0%, explicado por menores vendas de coque (-85%) e ciclo Otto (-5%), parcialmente compensados por maiores volumes de diesel (+6%), combustíveis de aviação (+31%) e óleo combustíveis (+27%, térmicas).

Em relação ao lucro bruto, houve incremento de 42%, em função de maiores ganhos com inventários e maiores margens média de comercialização. Considerando o resultado consolidado de 2021, o lucro bruto cresceu 54%, passando de R\$ 4,46 bilhões em 2020, para R\$ 6,85 bilhões em 2021, principalmente em função da recuperação parcial do volume de vendas, com ganho de market share em todos os segmentos, aliado a uma evolução positiva da margem média de comercialização, alavancada pelo maior fornecimento de óleo combustível para as térmicas emergenciais.

As despesas operacionais ajustadas foram de R\$ 638 milhões no 4T21 (R\$ 64/m³) com destaque para maiores recuperações tributárias e maiores PCEs e baixas de ativos no 4T21 (R\$ -7/m³).

A empresa reportou um EBITDA ajustado de R\$ 1,6 bilhão no 4T21 (R\$ 160/m³) que excluindo o efeito combinado do resultado dos estoques e hedge de importação (R\$ 25/m³), ganhos tributários (R\$ 1/m³), pela baixa de recebíveis da Stratura (R\$ -2/m³), PCE e baixa de ativos (R\$ -7/m³), resultam em um Ebitda ajustado R\$138/m³.

- Em 2021 frente 2020 ressalte-se o crescimento de 31% do EBITDA para R\$ 4,98 bilhões, representando uma Margem EBITDA Ajustada de R\$ 129/m³ (+25% sobre R\$ 104/m³ de 2020).

A dívida líquida elevou-se de R\$ 8,2 bilhões em set/21 para R\$ 10,1 bilhões em dez/21, devido, principalmente, à aquisição de debêntures conversíveis em ações da Comerc (R\$ 2 bilhões) no 4T21. Nesse contexto a alavancagem subiu de 1,6x no 3T21 para 2,0x ao final do 4T21.

Copel (CPLE6) – Lucro Líquido de R\$ 396 milhões no 4T21 e R\$ 3,9 bilhões em 2021

A Copel registrou um lucro líquido de R\$ 396 milhões no 4T21, com queda de 64% em relação ao 4T20 (R\$ 1,1 bilhão) acumulando R\$ 3,9 bilhões em 2021 (+0,6% s/ 2020). O resultado do ano eleva-se a R\$ 5,1 bilhão (+29%) quando considerado os efeitos da reclassificação contábil referentes a “operação descontinuada” da Copel Telecom.

Um resultado consistente no ano de 2021. 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 (1,0x o EBITDA) e a Nova Política de Dividendos, que traz maior previsibilidade em linha com a solidez financeira da companhia.

Ao preço de R\$ 7,84/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 21,5 bilhões, a ação CPLE6 registra alta de 23,8% este ano.

Destaques

A receita operacional líquida alcançou R\$ 6,6 bilhões no 4T21 (+17% s/ 4T20), explicado principalmente pelo crescimento de 21% na linha de suprimento de energia elétrica; o aumento de 8% na receita de fornecimento de energia elétrica e o incremento de 9% na linha de disponibilidade da rede elétrica.

O EBITDA ajustado somou R\$ 1,04 bilhão no 4T21, com redução de 27% frente o 4T20 (R\$ 1,42 bilhão), com destaque para a queda no resultado da Usina Termelétrica de Araucária e da Copel GeT, parcialmente compensado pelo bom resultado da Copel Distribuição.

Ao final de dezembro de 2021 a dívida líquida da companhia era de R\$ 8,0 bilhões equivalente a 1,0x o EBITDA ajustado. O custo médio ponderado da dívida era de 7,82% com uma duration de 3,8 anos.

Os investimentos somaram R\$ 711 milhões no 4T21 e R\$ 2,2 bilhões em 2021. Para 2022 estão previstos R\$ 2,1 bilhões. Destaque para R\$ 1,6 bilhão no segmento de distribuição, R\$ 407 milhões em Geração e Transmissão e de R\$ 83 milhões na modernização do COG (Centro de Operações da Geração), obras em subestações/linhas de transmissão e outros projetos. Demais alocações alcançam R\$ 25 milhões.

Even (EVEN3) – Lucro líquido de R\$ 41,8 milhões no 4T21 e R\$ 231,2 milhões no ano

Principais destaques:

No 4T20 a empresa teve prejuízo de R\$ 89,3 milhões e em 2020 o lucro líquido foi de R\$ 41,8 milhões.

A margem líquida anual subiu de 7,7% em 2020 para 11,2% em 2021.

Em 2021 a Even lançou 18 empreendimentos, sendo 9 empreendimentos em São Paulo e 9 no Rio Grande do Sul, totalizando um VGV de R\$ 2,9 bilhões (R\$ 2,4 bilhões % Even) e representou um crescimento de 84% em relação ao ano de 2020.

No 4T21 foram lançados 5 projetos, sendo 3 em SP e 2 no RS que juntos somam R\$ 925 milhões (R\$ 809 milhões % Even).

As vendas líquidas do ano totalizaram R\$ 1,6 bilhão no % Even e no trimestre R\$ 404 milhões, (VSO média de 13% no 4T21). Nos últimos 12 meses, a VSO média da Even foi de 39%.

Estoque Even (VGV) no final do ano: R\$ 2,7 bilhões, o que representa uma média de 20 meses de vendas líquidas LTM. O volume de estoque concluído representa 12% do total.

Aquisição terrenos - Ao longo de 2021 foram adquiridos 18 terrenos com VGV potencial de R\$ 1,9 bilhão.

No ano a receita líquida somou R\$ 2,28 bilhão contra R\$ 543,4 milhões em 2020, ano da pandemia mais intensa. A margem bruta de 2021 ficou em 27,8% um pouco acima de 2020 (27,4%).

Em 2021 a empresa gerou R\$ 35,7 milhões em caixa, mas teve queima de caixa de R\$ 119,5 milhões no 4T21. Mesmo assim, em dezembro a Even possuía R\$ 620 milhões de caixa líquido.

A ação EVEN3 encerrou ontem cotada a R\$ 6,16 com queda de 6,5% no ano.

Gafisa (GFSA3) – Parceria com a Kinea Investimentos, através da Gafisa Capital para projeto de alto padrão com VGV de R\$ 175 milhões

Gafisa (GFSA3) – Parceria com a Kinea Investimentos, através da Gafisa Capital para projeto de alto padrão com VGV de R\$ 175 milhões

Em fato relevante divulgado ontem (22), a Gafisa informou uma parceria com a Kinea Investimentos no valor aproximado de R\$ 70 milhões para o desenvolvimento de um empreendimento de alto padrão com VGV de R\$ 175 milhões no bairro do Itaim, em São Paulo.

A operação acontecerá em duas tranches, sendo R\$ 40 milhões destinados à compra de terreno no formato de permuta financeira e R\$ 30 milhões para financiamento da construção.

A Gafisa Capital Somos é o braço de investimentos imobiliários da Gafisa. Incluindo esta operação, a Gafisa Capital realizou nos últimos 6 meses R\$ 320 milhões em transações com o mercado financeiro, reciclando capital próprio e fomentando o crescimento da companhia com VGV potencial de R\$ 1,5 bilhão de reais.

A Gafisa divulgou seus resultados de 2021 recentemente com resultados em recuperação e boas perspectivas para este ano. A recuperação da companhia vem acontecendo com a nova gestão. A empresa ainda está num processo de recuperação, mas já se observa uma melhora nos negócios e nos números finais.

Ontem a ação GFSA3 encerrou cotada a R\$ 1,73 com queda de 13,9% no ano. A ação está cotada a 32% do VPA e com valor de mercado de R\$ 583 milhões.

Petrobras (PETR4) – Ofertas vinculantes por Polo Bahia-Terra

A Petrobras confirmou que recebeu ontem (22/03) novas ofertas vinculantes no âmbito do processo de desinvestimento dos campos de produção terrestres localizados na Bacia do Recôncavo e Tucano, no estado da Bahia, denominados conjuntamente de Polo Bahia Terra,

- A Petrobras confirma que, nesta nova rodada, recebeu oferta vinculante do consórcio formado por Petrorecôncavo e Eneva, dentre outras ofertas, que serão analisadas.
- A companhia esclarece que a celebração da transação dependerá do resultado das negociações, bem como das aprovações corporativas necessárias.

Temos recomendação de COMPRA para PETR4 com Preço Justo de R\$ 40,00/ação, que traz um potencial de alta de 26,5% frente a cotação de R\$ 31,62/ação.

Tim Participações (TIMS3) – Aprovação de R\$ 195 milhões em JCP, (R\$ 0,080/ação). Ex em 29/03

O conselho de administração da Tim aprovou a distribuição de R\$ 195 milhões a título de Juros Sobre Capital Próprio (JCP). O montante corresponde ao valor bruto de R\$ 0,080564991 por ação.

Data limite para o direito ao JCP: 28 de março, com os papéis “ex-JCP” no dia 29/03.

O pagamento está previsto para 27 de abril de 2022.

Ontem a ação TIMS3 encerrou cotada a R\$ 13,62 com alta de 3,6% no ano.

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
Equatorial Energia	EQTL3	23-mar
Even	EVEN3	23-mar
Locaweb	LWSA3	23-mar
Ânima	ANIM3	24-mar
Banco Inter	BIDI11	24-mar
Cogna	COGN3	24-mar
Dimed	PNVL3	24-mar
Embraer	EMBR3	24-mar
Enjoei	ENJU3	24-mar
Sabesp	SBSP3	24-mar
Boa Vista Serviços	BOAS3	25-mar
Light	LIGT3	25-mar
Ser Educacional	SEER3	25-mar
Vamos	VAMO3	25-mar
JBS	JBSS3	28-mar
Mosaico	MOSI3	28-mar
Pague Menos	PGMN3	28-mar
Alphaville	AVLL3	29-mar
Bradespar	BRAP4	29-mar
CESP	CESP6	29-mar
Copasa	CSMG3	29-mar
Espaçolaser	ESPA3	29-mar
Oi	OIBR4	29-mar
Qualicorp	QUAL3	29-mar
Rede D'Or	RDOR3	29-mar
Tupy	TUPY3	29-mar
Eucatex	EUCA4	30-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.