

## MERCADOS

### Bolsa

A semana iniciou com a bolsa pressionada durante quase todo o dia, influenciada pela queda forte nos preços do petróleo encerrando uma sequência de oito altas. No final do dia foi anunciada a decisão do presidente Bolsonaro de demitir o presidente da Petrobras Joaquim Luna e Silva. A ação ON (PETR3) caiu 2,97% e a PN (PETR4) recuou 2,41%, fechando a R\$ 31,52. O **Ibovespa** encerrou o dia com queda de 0,29% aos 118.738 pontos, com giro financeiro de R\$ 26,8 bilhões (R\$ 19,9 bilhões à vista). No final do dia, (after Market) as ações PN da Petrobras foram as mais negociadas. O assunto ainda deverá repercutir hoje, com investidores avaliando o que pode vir pela frente com esta decisão do governo. O cenário externo também ajudou para a queda da bolsa, com as mesmas incertezas em relação à guerra na Ucrânia, após discurso mais pesado de Biden no final de semana e a volta da ameaça da covid-19 na China e lockdown em Taiwan. As **bolsas internacionais** mostram alta na Europa, nos principais índices: Euro Stoxx, FTSE (Londres) DAX (Alemanha) e CAC (França). Na Ásia, o fechamento foi também positivo, nos principais mercados. Existe uma expectativa de retomada de negociação entre russos e ucranianos para a questão da guerra. Após a forte queda nas cotações ontem, o **petróleo** mostra pequena recuperação neste começo de terça-feira, com o WTI (Nymex) cotado a US\$ 106,75 (+0,75%) o barril e o Brent (ICE) a US\$ 113,61 (+1,00%). O **minério de ferro** encerrou ontem cotado a US\$ 150,14 a tonelada com alta de 0,18%, operando numa faixa estreita de preço nos últimos 10 dias. Destaques da **agenda econômica** de hoje: Na Alemanha sai o GfK: índice de confiança do consumidor projetado para abril e nos EUA, a divulgação do relatório de emprego (fevereiro), do índice de confiança do consumidor e o estoque semanal de petróleo. Acontecem também eventos com representantes dos Feds regionais. No Brasil, teremos a divulgação dos dados do Caged de fevereiro.

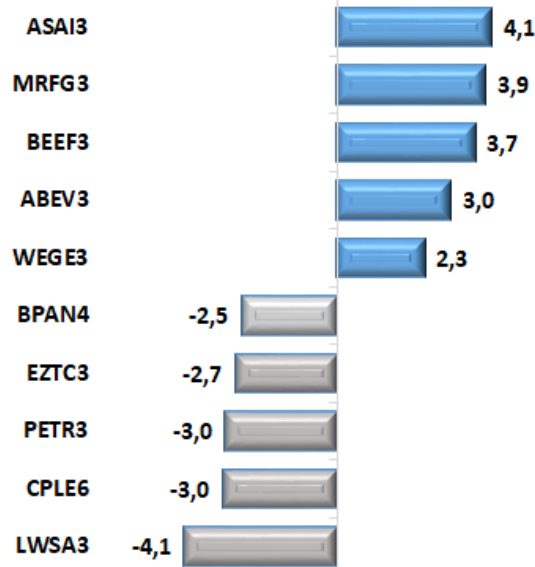
### Câmbio

O dólar encerrou ontem com pequena alta de 0,48% a R\$ 4,7649, mas segue como destaque entre os ativos financeiros, acumulando desvalorização de 7,52% em março e 14,48% no ano.

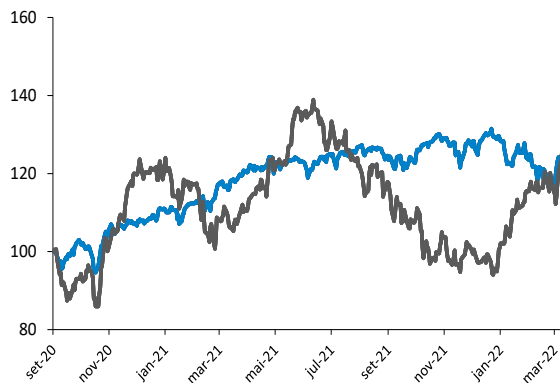
### Juros

O mercado de juros abriu a semana influenciado pela fala do presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, indicando que pretende encerrar o ciclo de alta da Selic após a reunião de maio, se não houver pressão extra. Os juros futuros voltaram a ceder ontem, com o contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 recuando de 12,761% para 12,73% e para jan/27, a taxa passou de 11,375% a 11,265%.

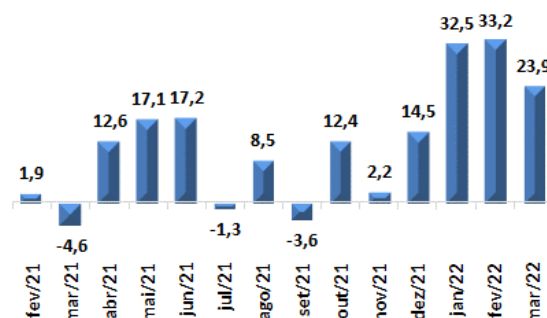
### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Bradespar (BRAP4) – Lucro Líquido de R\$ 2,96 bilhões no 4T21**

A Bradespar registrou no 4T21 um lucro líquido de R\$ 2,96 bilhões com forte alta em relação ao lucro líquido de R\$ 264 milhões do 4T20, refletindo o resultado de equivalência patrimonial e juros sobre o capital próprio da Vale.

- Em 2021 o lucro líquido alcançou R\$ 8,1 bilhões (+450% sobre 2020) dado o expressivo desempenho apresentado pela Vale.
- Em 2021 a Vale entregou um resultado consistente, com destaque para sua expressiva geração de caixa, impulsionada por aumento dos preços dos produtos comercializados, sua disciplina na alocação de capital e bons resultados nos segmentos de minerais ferrosos e cobre.
- O resultado financeiro da Bradespar em 2021 foi de R\$ 62 milhões, decorrente, principalmente, de aplicações financeiras e de remuneração sobre Impostos a Recuperar refletindo a posição líquida de caixa da companhia.

Cotadas a R\$ 33,64 (valor de mercado de R\$ 12,6 bilhões) as ações da companhia (BRAP4) registram alta de 34,6% este ano.

### **Alupar Investimento S.A. (ALUP11) – Aumento de participação na TSM para 65,70%**

Nesta segunda-feira (28/03) a Alupar aumentou sua participação para 65,70% em sua controlada Transmissora Serra da Mantiqueira S.A. ("TSM"). O montante pago por esta transação foi de R\$ 6,44 milhões.

- O aumento de participação se deu através do exercício da opção de compra, de ações subscritas e integralizadas pelo Perfin Apollo Energia Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura.
- A TSM está localizada nos Estados do Rio de Janeiro e São Paulo, com 330 quilômetros de extensão. A concessão teve início em agosto de 2017 com final previsto para agosto de 2047.
- A Alupar vem exercendo seus direitos e aumentando sua participação em controladas, através de contratos no segmento de transmissão, que trazem um fluxo estável de receitas de modo a sustentar seus investimentos futuros.

Cotadas a R\$ 27,23 (valor de mercado de R\$ 8,0 bilhões) as Units da companhia (ALUP11) registram alta de 13,0% este ano. O preço Justo de R\$ 30,00/Unit traz um potencial de alta de 10,2%.

**AgroGalaxy Participações (AGXY3) – No 4T21, lucro líquido de R\$ 159 milhões (+16% s/ o 4T20). No ano, o resultado líquido foi de R\$ 151 mi (+42% s/ 2020).**

O AgroGalaxy é uma das principais plataformas de varejo de insumos agrícolas e serviços voltados para o agronegócio brasileiro, atuando na comercialização de insumos agrícolas, produção de sementes, originação, armazenamento e comercialização de grãos, além de prestação de serviços agrícolas.

**Alguns destaques do resultado (4T21/4T20):**

Foram abertas 8 lojas, totalizando 134 em 31 de dezembro. Com a conclusão da aquisição da Agrocat, em janeiro de 2022, são 145 lojas AgroGalaxy do Pará ao Paraná.

- A receita líquida cresceu 65% totalizando R\$ 2,5 bilhões. A receita de insumos atingiu R\$ 2,1 bilhões (alta de 55%).
- O EBITDA ajustado cresceu 24% somando R\$ 246 milhões com margem de 9,8%.
- O lucro líquido cresceu 16% e alcançou R\$ 159 milhões
- Same store sales (orgânico): +24,0%.

**Destaques 2021 (vs. 2020):**

Na estrutura, adição de 41 lojas: 21 lojas abertas e 20 das aquisições da Boa Vista e da Ferrari Zagatto. Com a conclusão da aquisição da Agrocat, em janeiro de 2022, foram adicionadas mais 11, totalizando 145 lojas AgroGalaxy.

**Resultados recordes:**

- A receita líquida somou R\$ 6,6 bilhões (+59% vs. 2020) e a receita de insumos totalizou R\$ 4,4 bilhões com alta de 60%.
- EBITDA ajustado somou R\$ 394 milhões (+55% vs. 2020), com margem de 6%.  
Lucro líquido totalizou R\$ 151 milhões com aumento de 42% vs. 2020.
- Same store sales (orgânico): 30,7% (vs. 23,6% em 2020).
- Carteira de pedidos: R\$ 2 bilhões em dez/21, versus R\$ 913 mi em dez/20, + 117%.

A dívida líquida ajustada totalizou R\$ 654,3 milhões em dez/21, estável em relação ao ano anterior. A dívida líquida considerando a aquisição da Agrocat e outros ajustes demonstrados na apresentação de resultados seria de R\$ 1,03 bilhão, alavancagem de 2,0 x dívida líquida/EBITDA ajustado considerando 12 meses de EBITDA de Boa Vista, Ferrari Zagatto e Agrocat.

A alavancagem considerando o EBITDA ajustado dos últimos 12 meses findos em dezembro passou de 2,6 vezes em 2020 para 1,7x vezes em 2021. A redução é consequência do caixa ainda não desembolsado do IPO, aumento de linha de créditos com fornecedores de fertilizantes e do crescimento da geração operacional pelo EBITDA ajustado.

**Dividendos:** Aprovada a primeira distribuição de dividendos no montante de R\$ 28,1 mi, ou aproximadamente R\$ 0,17 por ação sujeita à aprovação dos acionistas em AGOE de 29 de abril. O retorno do dividendo será de 1,7%.

A empresa iniciou as negociações em 23/07/21 cotada a R\$ 13,75 e ontem fechou em R\$ 10,25 com queda de 25,4% e no ano cai 3,9%. O valor de mercado da empresa é de R\$ 1,72 bilhão.

### **Petrobras (PETR4) – Novo presidente da companhia**

---

A Petrobras comunica que recebeu na data de ontem (28/03), ofício do Ministério das Minas e Energia, em referência à Assembleia Geral Ordinária da companhia que será realizada no dia 13 de abril de 2022, com duas substituições nas indicações para a eleição ao Conselho de Administração da companhia.

Para a Presidência do Conselho de Administração o acionista controlador está indicando Luiz Rodolfo Landim Machado e como membro do conselho (em substituição ao sr. Silva e Luna) e Presidente da Petrobras o sr. Adriano Pires de Andrade (o que deverá ser deliberado posteriormente pelo Conselho de Administração).

Em princípio não acreditamos em mudança de estratégia de preços de comercialização da Petrobras com a chegada do novo presidente. Seguimos com recomendação de compra para PETR4 e Preço Justo de R\$ 40,00/ação.

### 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.