

02 de março de 2022

## Carteira Planner cai 3,14% em fevereiro e Ibovespa sobe 0,89%

A B3 encerrou fevereiro com valorização de 0,89% permanecendo descolada das bolsas internacionais durante o mês, favorecida principalmente pela continuidade do fluxo de capital estrangeiro que acumulou saldo líquido de R\$ 26,4 bilhões até 23/02. A temporada de resultados e o anúncio de proventos também tem ajudado alguns papéis de peso no índice.

### Principais destaques do período:

- ✓ O mês de fevereiro foi marcado pela invasão da Ucrânia pela Rússia no meio da semana passada após uma sequência de ameaças e reforço de tropas na fronteira. A tensão que já vinha alta, piorou com a invasão e posicionamento da Otan e Estados Unidos a favor da Ucrânia;
- ✓ O momento complicado no Leste Europeu levou os preços do petróleo para cima de US\$100 o barril do tipo Brent, o que tem reflexo em cadeia nas principais economias, que já passam por tempos difíceis;
- ✓ A inflação global e a esperada alta de juros nos Estados Unidos somadas a mais uma alta da taxa Selic em março, também deverão influenciar as decisões de investimentos, podendo o mês de março ser mais um período de volatilidade para os mercados;
- ✓ Vale lembrar que o bom comportamento do Ibovespa frente às bolsas internacionais tem como peso o forte fluxo de recursos estrangeiros nos dois últimos meses e que já houve uma boa recuperação nos preços de papéis de peso na bolsa;
- ✓ Seguimos com uma carteira diversificada para março, focando em ações que já confirmaram bons resultados em 2021 e outras com boas perspectivas. Os desdobramentos da guerra entre Rússia e Ucrânia, a duração do conflito e o isolamento da Rússia em relação ao Ocidente deverão começar a fazer efeito no curto prazo sendo uma incógnita para todos os mercados.

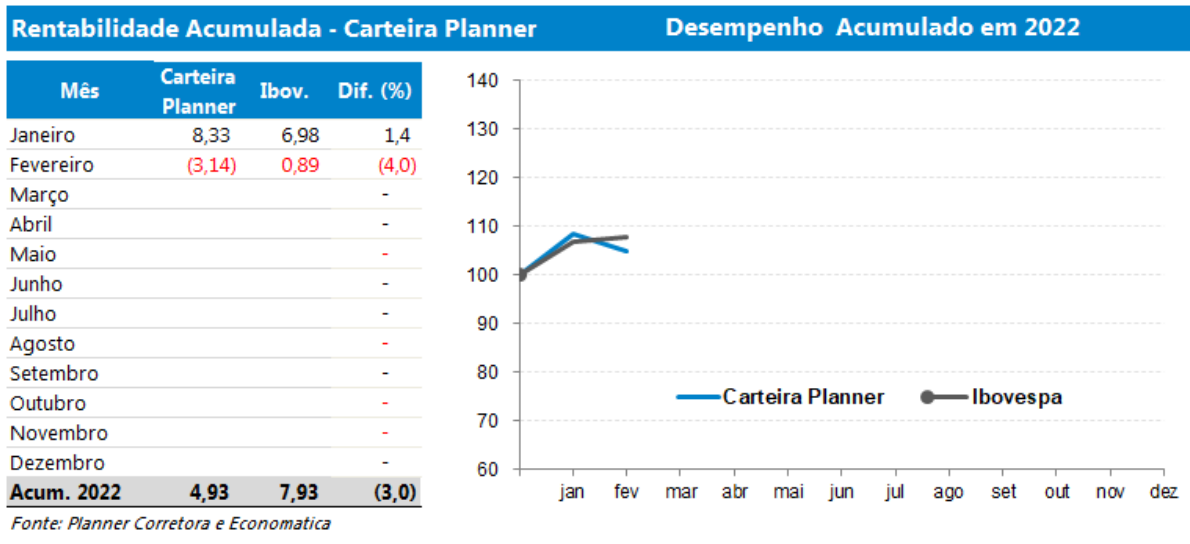
Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Fevereiro			Março			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$/ação	Preço Justo R\$/ação	Ganho Pot. (%)
AMBP3	-13,40	-1,34	AMBP3	34,20	50,00	46,2
CSAN3	-11,19	-1,12	CSAN3	21,11	30,00	42,1
GGBR4	-8,55	-0,86	GGBR4	25,46	31,30	22,9
JSLG3	8,82	0,88	JSLG3	7,77	9,00	15,8
SMTO3	8,95	0,90	SMTO3	40,03	41,00	2,4
SANB11	-3,47	-0,35	SANB11	30,94	48,00	55,1
VALE3	14,11	1,41	VALE3	92,28	105,00	13,8
<b>Ações Retiradas</b>			<b>Ações Incluídas</b>			
ABCB4	-1,52	-0,15	ETER3	15,00	26,60	77,3
EZTC3	-17,82	-1,78	FESA4	44,19	55,00	24,5
GRND3	-7,28	-0,73	SAPR11	20,18	27,00	33,8
<b>CARTEIRA PLANNER</b>	<b>&gt;&gt;&gt;&gt;&gt;&gt;</b>	<b>-3,14</b>				
<b>IBOV</b>	<b>&gt;&gt;&gt;&gt;&gt;&gt;</b>	<b>0,89</b>	<b>IBOV</b>	<b>113.142</b>	<b>125.000</b>	<b>10,5%</b>

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

02 de março de 2022

## Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa

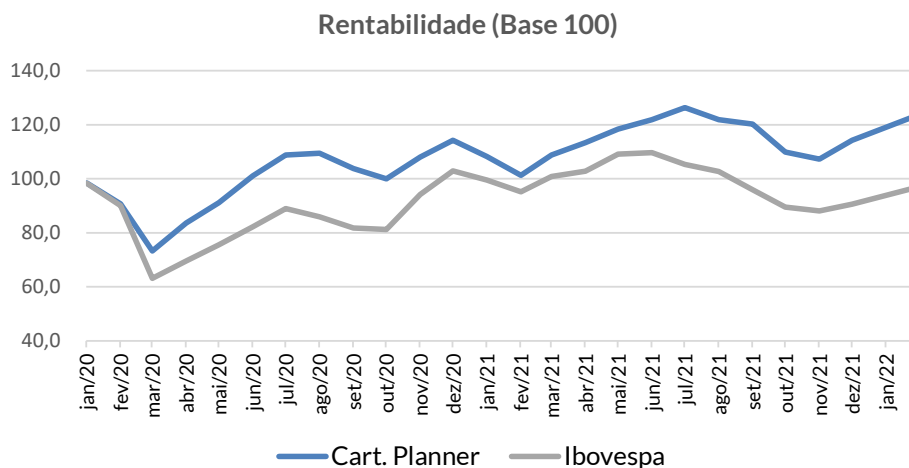


## Rentabilidade Histórica - Carteira Planner x Ibovespa (2020 a Atual)

		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.
2022	Carteira Planner	8,33%	-3,14%											4,93%
	Ibovespa	6,98%	0,89%											7,93%
	Diferença	1,4%												-3,0%
2021	Carteira Planner	-5,25%	-6,37%	7,35%	4,22%	4,40%	3,03%	3,65%	-3,55%	-1,32%	-8,68%	-2,30%	6,46%	0,04%
	Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%	2,85%	-11,92%
	Diferença	-1,9%	-2,0%	1,4%	2,3%	-1,8%	2,6%	7,6%	-1,1%	5,3%	-1,9%	-0,8%	3,6%	12,0%
2020	Carteira Planner	-1,58%	-7,88%	-19,23%	14,24%	8,91%	10,90%	7,73%	0,57%	-5,21%	-3,69%	8,14%	5,67%	14,20%
	Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,93%
	Diferença	0,0%	0,6%	10,7%	4,0%	0,3%	2,1%	-0,5%	4,0%	-0,4%	-3,0%	-7,8%	-3,6%	11,3%

Fonte: Planner Corretora e Economática

## Rentabilidade - Carteira Planner x Ibovespa (Base 100)



02 de março de 2022

## 1. Ações mantidas na Carteira

---

### Ambipar (AMBP33) - Preço Justo: R\$ 50,00

- ✓ Seguimos com a Ambipar na carteira para o mês de março, considerando a expectativa de bons resultados neste ano, com as diversas aquisições realizadas pela empresa e pelo crescimento no seu setor de atuação;
- ✓ Em 24 de fevereiro a companhia anunciou mais uma aquisição, 100% das quotas das sociedades da Fox, especializada em captação e comercialização de Resíduos Industriais e Materiais Recicláveis, incluindo a logística reversa. O valor da transação não foi divulgado. As plantas industriais da Fox estão localizadas no Estado de São Paulo, nos municípios de Itu, Sorocaba e Jaguaré. Em 2021, a Fox reciclou mais de 51 mil toneladas de resíduos;
- ✓ A Ambipar divulgará seus resultados em 30/03. Nos 9M21 a receita bruta consolidada somou R\$ 1,42 bilhão, 160% acima do mesmo período de 2020. O EBITDA atingiu R\$ 331 milhões com margem de 26,8%, R\$ 197 milhões de aumento em relação ao 9M20;
- ✓ O lucro líquido registrado no 3T21 foi de R\$ 43,6 milhões, totalizando R\$ 116,5 milhões em 9 meses;

### Cosan S.A. (CSAN3) - Preço Justo de R\$ 30,00

- ✓ As perspectivas seguem positivas baseadas no seu desempenho e adequada estrutura de capital;
- ✓ Destaque para a diversificação do seu portfólio de atuação e negócios sinérgicos nos setores de energia e logística;
- ✓ Reduzida alavancagem financeira (2,1x o EBITDA base dez/21); práticas ESG; administração focada no incremento de eficiência e no retorno para os acionistas;
- ✓ Ressaltem-se ainda sua capacidade de execução e bom histórico de alocação de capital;

### Gerdau (GGBR4) - Preço Justo: R\$ 31,30

- ✓ Mantivemos a Gerdau na carteira mesmo com a queda insistente da ação desde o mês de fevereiro (-12,8%). O desempenho operacional mais fraco em produção de aço bruto e vendas em relação ao 3T21, e um nível de utilização mais baixo (74%) reflete a sazonalidade do período, esperada principalmente no mercado interno. Além das tradicionais paradas programadas de manutenção em algumas unidades da companhia, típicas desta época do ano. No acumulado do ano houve crescimento 9% na produção e 11% nas vendas. A receita líquida teve crescimento expressivo com melhora na margem bruta.
- ✓ O lucro líquido consolidado de 2021 somou R\$ 15,6 bilhões, parte gerada por resultado não operacional, mas os números foram crescentes em Receita, EBITDA e Lucro.
- ✓ Em 22 de fevereiro de 2022, o Conselho de Administração da Gerdau S.A. aprovou a distribuição de dividendos no montante de R\$ 341,1 milhões (R\$ 0,20 por ação), a serem pagos com base nos resultados do ano de 2021, conforme estipulado no Estatuto Social. Data base: posição de ações em 07 de março de 2022. Data ex-dividendos: 08 de março de 2022. A data do pagamento será em 16 de março de 2022.
- ✓ A expectativa é de sustentação de bons resultados, embora exista a ameaça dos efeitos da guerra no Leste Europeu e a concentração de negócios da Gerdau nos Estados Unidos.

02 de março de 2022

**Santander (SANB11) – Preço Justo: R\$ 48,00**

- ✓ O Santander permanece focado na adequada gestão dos riscos, na melhora de eficiência e de produtividade e segue entregando o melhor retorno entre seus pares;
- ✓ O banco vem apresentando resultados consistentes, reflexo do bom desempenho da margem financeira, das receitas de serviços e do crescimento das despesas operacionais abaixo da inflação;
- ✓ A inadimplência cresceu 0,3pp em base trimestral para 2,7% ao final do 4T21 (puxada pelo segmento de Pessoas Físicas), mas segue em patamar reduzido, em nível pré-pandemia.

**São Martinho (SMTO3) – Preço Justo: R\$ 41,00**

- ✓ A companhia vem reportando bons resultados, com incremento de receita, melhora de EBITDA e alavancagem reduzida (1,2x o EBITDA) para uma dívida líquida de R\$ 3,4 bilhões;
- ✓ Fluxo de Caixa Operacional totalizou R\$ 1,35 bilhão no 9M22 (safra 2021/22), com crescimento de 63% em relação ao 9M21;
- ✓ Atentar que o início da operação plena da Planta de Etanol de Milho está previsto para outubro de 2022;
- ✓ As perspectivas permanecem favoráveis, a demanda continua consistente e os preços do açúcar e do etanol são remuneradores.

**Vale (VALE3) - Preço Justo: R\$ 105,00**

- ✓ A Vale divulgou seus resultados em 24/02 com crescimento expressivo no lucro líquido anual, totalizando US\$ 22,4 bilhões, crescimento de 360% sobre o resultado de US\$ 4,9 bilhões realizado em 2020. No 4T21, lucro da companhia foi de US\$ 5,4 bilhões, 634,4% superior ao 4T20 e 39,7% maior que do 3T21;
- ✓ Com base no resultado expressivo, a Vale aprovou a distribuição de dividendos no valor de R\$ 3,701840165 por ação, equivalentes US\$ 3,5 bilhões (US\$ 0,73 por ação), considerando os dividendos regulares e um pagamento extraordinário de US\$ 1,3 bilhão.
- ✓ O pagamento ocorrerá em 16 de março de 2022 e levará em conta a posição acionária de 8 de março para as ações negociadas na B3.

## 2. Ações incluídas na Carteira

---

**Ferbasa (FESA4) – Preço justo: R\$ 55,00**

- ✓ Entramos com a Ferbasa na carteira mensal, enxergando boa oportunidade na ação após o recuo de 12,4% na cotação em 2022. A companhia tem um histórico de bons resultados e de pagamento de proventos.
- ✓ Ações ligadas ao setor siderúrgico e metalúrgico tiveram desempenho ruim em fevereiro, reflexo de incertezas no mercado internacional com a piora da crise econômica e política. Do lado doméstico, a inflação, juros e o aumento de custos tem pesado sobre as empresas. Mesmo assim, a expectativa para a Ferbasa é de continuidade de bons resultados.
- ✓ A divulgação dos resultados será neste dia 04 de março e a expectativa é positiva.

02 de março de 2022

**Eternit (ETER3) – Preço Justo: R\$ 26,60**

- ✓ A companhia divulgou seus resultados com lucro líquido ajustado de R\$ 54,9 milhões no 4T21, acumulando R\$ 251,3 milhões no ano.
- ✓ A empresa segue ainda em recuperação judicial, mas se prepara para deixar esta condição, o que deverá ter impacto positivo na percepção em relação à empresa que mantém um programa de modernização e expansão que deverá contribuir para os resultados no 2º semestre deste ano.
- ✓ A empresa apresenta uma posição financeira confortável, tendo quitado quase todos seus compromissos e segue com boa geração de caixa.
- ✓ Emitimos relatório sobre a empresa que pode ser visualizado no site da Planner Corretora.

**Sanepar (SAPR11) – R\$ 27,00**

- ✓ A companhia registrou um bom resultado em 2021 mesmo com as medidas de restrição ao consumo, um lucro líquido de R\$ 1,2 bilhão, com crescimento de 18% frente 2020;
- ✓ Destaque para o encerramento do rodízio na Região Metropolitana de Curitiba e normalização do abastecimento em 21/jan./22;
- ✓ O Programa de Investimentos para o período de 2022 a 2026, será de R\$ 9,1 bilhões, sendo de R\$ 1,75 bilhão em 2022 acima de R\$ 1,3 bilhão investidos em 2021;
- ✓ O endividamento e a alavancagem da companhia continuam baixos, abrindo espaço para distribuição de proventos acima de 30% no futuro. Ao final de dez/21 a dívida líquida era de R\$ 3,1 bilhões (1,4x o EBITDA);
- ✓ Com base nos resultados reduzimos o Preço Justo de R\$ 32,00/Unit para R\$ 27,00/Unit e seguimos com recomendação de COMPRA.

**3. Ações retiradas da Carteira**

---

**Banco ABC Brasil (ABCB4) – Preço Justo: R\$ 20,00**

- ✓ Mesmo com a retirada da ação da carteira, reafirmamos nossa visão positiva para o banco, cuja estratégia contempla o crescimento da base de clientes com aumento das transações, a expansão do seu portfólio de produtos e a diversificação de receitas;
- ✓ A linha de atuação é a de diferenciação dos produtos e a proximidade com clientes, com destaque para os investimentos em tecnologia, a otimização dos canais de distribuição, aliado à agilidade com responsabilidade na oferta de crédito;
- ✓ O banco está sendo negociados a múltiplos atrativos, a 0,7x o valor patrimonial e com P/L de 6,1x para 2022.

**Eztec (EZTC3) - Preço Justo: R\$ 27,00**

- ✓ A EZtec vem sofrendo pressão no preço da ação e teve um mês negativo mesmo diante da expectativa de um bom resultado no 4T21. O setor da construção civil voltou a refletir o temor de inflação e juros mais altos, levando os consumidores a uma cautela maior em relação à aquisição de imóveis.

- ✓ Optamos pela retirada da ação, trocando por outro setor menos exposto ao mercado doméstico.

#### Grendene (GRND3) - Preço Justo: R\$ 13,70

- ✓ Retiramos a Grendene da carteira após uma queda da ação diante de uma expectativa ainda positiva para a empresa neste ano. A divulgação dos resultados no dia 24/02, mostrou um quarto trimestre mais fraco e com pressão de custos.
- ✓ O desempenho do 4T21 foi afetado pela queda do consumo diante da pressão da inflação, dos juros etc. O volume de pares vendidos caiu 17,6% no 4T21/4T20, somando 51,2 milhões de unidades. No mercado interno (77% do total) a queda foi de 24% e nas exportações houve alta de 15,8% no período comparativo. Em contrapartida a empresa conseguiu aumentar os preços médios de vendas tanto no mercado doméstico quanto nas exportações.
- ✓ No 4T21, o resultado líquido caiu 25,6% de R\$ 314,6 milhões para R\$ 234,2 milhões. mas no ano o lucro líquido cresceu de R\$ 468,6 milhões para R\$ 541,8 milhões (+15,6%). A companhia enxerga um 2022 ainda difícil, diante dos vários desafios presentes na economia, no combate à pandemia e agora a crise política internacional.

02 de março de 2022

## 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