MERCADOS

Bolsa

Após uma sequência de sete baixas, **o Ibovespa** teve um dia de recuperação no fechamento (+1,05%) aos 109.349 pontos, após uma abertura ainda sob a pressão vinda do exterior. O giro financeiro foi de R$ 31,1 bilhões (R$ 24,0 bilhões à vista). As **bolsas internacionais** também voltaram a subir levemente na Europa e nos EUA, com exceção do Nasdaq que ficou perto da estabilidade, mas ainda negativo. Neste começo de quinta-feira as bolsas europeias mostram alta firme nos principais mercados e na Ásia o movimento foi também positivo nas bolsas do Japão e China. A **agenda econômica** de hoje vem carregada de indicadores de abril: IGP-M, Índice de confiança no comercio e serviços, arrecadação da Receita Federal e dados do Caged (empregos). No exterior destaque para os dados do mercado de trabalho nos EUA e estudo de sentimento econômico na zona do euro. A temporada de balanços do 1T22 traz os números de companhias americanas (Caterpilar, Mastercard, Twitter, Mc Donalds, Apple, Intel, Amazon e International Paper. No Brasil, saem Embraer, Gol, Hypera e outras. A qualidade destes resultados pode influenciar os mercados hoje. No mercado de **commodities**, o petróleo opera em alta com o WTI cotado da US$ 102,53 o barril (+0,50%) e o Brent a US$ 105,70 (+0,36%). O minério de ferro fechou a US$ 151,62 a tonelada (+0,30% sobre a cotação anterior (US$ 152,08).

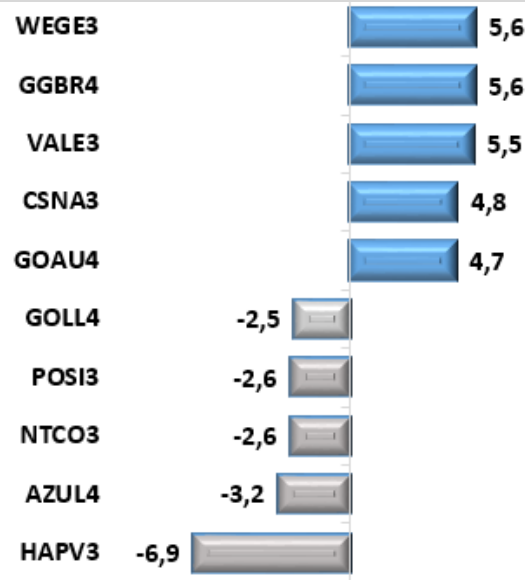
Câmbio

O dólar voltou a recuar após três dias de alta. Ontem no fechamento a moeda estava cotada a R$ 4,687 (-0,62%) acumulando ganho de 4,80% em abril a desvalorização de 10,82 no ano.

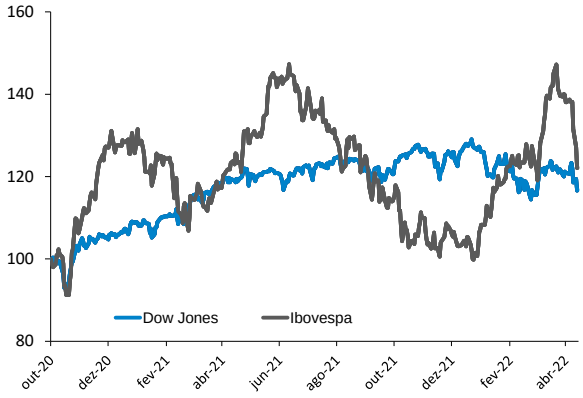
Juros

Os juros futuros tiveram um alívio ontem, com a divulgação de um IPCA abaixo das projeções do mercado. O contrato do DI para jan/23 caiu de 13,028% na terça-feira para 12,97% ontem e o DI para jan/27 reduziu de 11,98% para 11,87%. Nos EUA, os juros dos Treasuries voltaram a subir, após recentes quedas. O juro da T-note de 2 anos fechou em 2,572%, a de 10 anos subiu para 2,812% e a de 30 anos fechou em 2,904%.

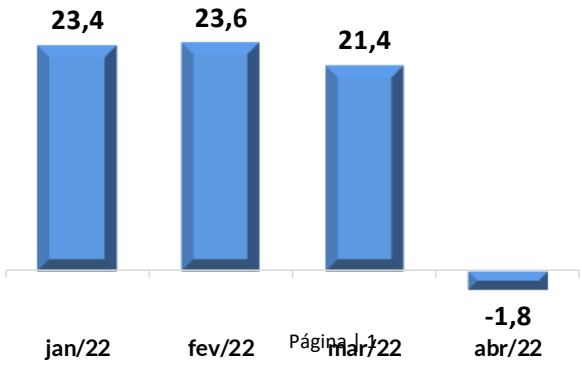
Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



Fluxo de Capital Estrangeiro na B3 em 2022 (R$ bilhões)



Até 25/04

ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Vale (VALE3) – Lucro líquido do 1T22 fica em R$ 23,0 bilhões, redução de 27,4% em relação ao 1T21 (R$ 31,7 bilhões)

A Vale encerrou o 1T22 com queda na receita, no EBITDA e no resultado final. Os principais fatores que afetaram o desempenho do 1T22 em relação ao 4T21 foram:

Do lado negativo, o menor volume de vendas de minério de ferro e pelotas, principalmente devido à intensa estação chuvosa no 1T22 e o desempenho mais fraco do Sistema Norte;

Do lado positivo, os maiores preços realizados para minério de ferro e pelotas, seguindo o aumento de US$ 32/t no preço de referência 62% Fe e o maior prêmio de qualidade, compensando parcialmente os volumes mais fracos de minério de ferro.

A receita líquida do 1T22 somou R$ 56,7 bilhões, queda de 17,6% em relação ao 1T21 e 22,6% inferior ao 4T21. Em contrapartida os custos e despesas subiram 5,0% em relação ao 1T21. Com isso houve perda de margem bruta de 65,7% no 1T21 para 57,4% no 1T22.

O EBITDA ajustado caiu 31,8% somando R$ 29,1 bilhões no 1T22 e o resultado líquido ficou em R$ 23,0 bilhões, uma redução de 27,4% em relação ao 1T21 (R$ 31,7 bilhões).

Investimentos - No 1T22, a companhia investiu US$ 1,1 bilhão em projetos de crescimento e manutenção, US$ 615 milhões abaixo do 4T21, devido a maior intensidade dos projetos durante a estação mais seca no final do ano.

A dívida líquida totalizou US$ 4,9 bilhões, US$ 3,0 bilhões acima do 4T21, principalmente devido ao pagamento de US$ 3,5 bilhões de dividendos, US$ 1,8 bilhão em recompra de ações e US$ 720 milhões de variação de capital de giro, conforme o maior produção e ritmo de investimentos no 4T21 e desembolsos relacionados à participação nos lucros no primeiro trimestre, parcialmente compensados pelo maior recebimento das vendas no primeiro trimestre.

Programa de recompra de ações – O conselho de administração da Vale aprovou novo programa de recompra de até 500 milhões de ações ordinárias e seus respectivos ADRs, representando cerca de 10% do capital da companhia. Prazo para a recompra: 18 meses.

Observação: Este programa só entrará em execução após o término de outro programa de recompra em execução. O objetivo é o cancelamento dos papéis.

Ontem a ação VALE3 encerrou cotada a R$ 82,17 com ganho de 9,5% no ano, mas com queda de 14,0% somente no mês de abril. Os dados operacionais e o comportamento do mercado internacional, (mercado chinês), ajudaram para derrubar a ação neste mês, além da realização de lucros na bolsa, com investidores ficando mais cautelosos em relação ao mercado em geral.

Seguimos com recomendação de COMPRA para VALE3 com preço justo de R$ 105,0 por ação, com valorização potencial de 27,8%.

Odontoprev (ODPV3) – Lucro líquido de R$ 161,5 milhões no 1T22 (+45,5% sobre o 1T21)

A Odontoprev segue mostrando números consistentes e regularidade nos seus resultados.

A receita operacional líquida atingiu R$ 471,5 milhões (+4,5% s/ o 1T21);

O EBITDA ajustado foi de R$ 166,3 milhões (+4,0%);

O lucro líquido somou R$ 181,5 milhões (+48,5%) sobre os R$ 108,7 milhões do 1T21. A margem líquida subiu de 24,1% para 34,2%.

O número de beneficiários aumentou de 7.543.621 no 1T21 para 7.956.444 neste ano (+5,5%). O ticket médio (R$/vida/mês) teve pequena redução de 1,2% de R$ 20,69 para R$ 20,45.

A empresa segue com forte geração de caixa (R$ 156 milhões no 1T22) e com uma posição financeira confortável com caixa líquido de R$ 809,0 milhões no final de março/22.

No 1T22, os investimentos somaram R$ 19,9 milhões, sendo R$ 16 milhões em tecnologia.

Ontem a ação OPDV3 encerrou cotada a R$ 10,39 com queda de 8,5% no ano.

Embraer (EMBR3) – Prejuízo líquido de R$ 428,0 milhões no 1T22

A companhia encerrou o 1T22 com receita líquida de R$ 3,08 bilhões, queda de 31% comparado com o 1T21, apesar de quase um mês de paralisação da Companhia em janeiro devido à reintegração sistêmica e legal da unidade de negócio da Aviação Comercial.

O EBIT ficou negativo em R$ 209,8 milhões e o EBITDA também negativo em R$ 1,1 milhão.

O Fluxo de Caixa Livre (FCL)fechou o 1T22 negativo em R$ 434,8 milhões, com uma melhora significativa em relação ao consumo de R$ 1,21 bilhão no 1T21, mas ainda negativo.

A Companhia encerrou o trimestre com dívida total de R$ 16,8 bilhões, ou R$ 5,6 bilhões menor quando comparado ao 4T21.

Nos destaques operacionais, a Embraer entregou 14 jatos no primeiro trimestre (1T22), dos quais 6 aeronaves comerciais e 8 jatos executivos (6 leves e 2 médios).

A Carteira de pedidos firmes (backlog) encerrou o 1T22 em US$ 17,3 bilhões (+US$ 0,3 bilhão comparado ao 4T21). O maior nível desde 2T18, impulsionado por um nível de pedidos consistente.

Ontem a ação EMBR3 encerrou cotada a R$ 13,48 com queda de 48,7% no ano. Em 2021, a ação valorizou 180,5%.

Petrobras (PETR4) – Produção e Vendas no 1T22

A Petrobras reportou nesta quarta-feira (27/04) os dados de produção e vendas referentes ao 1º trimestre de 2022. A produção média de óleo, LGN e gás natural no 1T22 foi de 2.796 Mboed, com crescimento de 1,1% em base de 12 meses e alta de 3,4% em relação ao 4T21.

Este crescimento em base trimestral refletiu "a continuidade dos ramp-ups dos FPSOs Carioca (campo de Sépia) e P-68 (campos de Berbigão e Sururu), localizados no pré-sal da Bacia de Santos; dos novos poços produtores no pós-sal na Bacia de Campos e da recuperação da produção após as paradas para manutenção que ocorreram no 4T21".

A produção comercial no 1T22 foi de 2.462 Mboed, com alta de 2,4% em relação ao 4T21.

Exploração & Produção de Óleo, LGN e Gás Natural (em Mboed)

	1T21	4T21	1T22	var.	
	(a)	(b)	(c)	(c/b)	(c/a)
Total Brasil	2.720	2.663	2.757	3,5%	1,4%
Óleo e LGN	2.196	2.151	2.231	3,7%	1,6%
Gás Natural	523	513	526	2,5%	0,6%
Internacional	45	41	39	-4,9%	-13,3%
Total	**2.765**	**2.704**	**2.796**	**3,4%**	**1,1%**
Total comercial	**2.450**	**2.404**	**2.462**	**2,4%**	**0,5%**

Fonte: Petrobras/Planner.

A produção no pré-sal foi de 1.682 Mboed no trimestre (+5,1% no trimestre e +7,3% em 12 meses), representando 72% da produção total da Petrobras. No pós-sal a produção do 1T22 alcançou 467 Mbpd, 2,0% superior ao trimestre anterior, devido principalmente à entrada de novos poços produtores na Bacia de Campos e ao menor volume de perda de produção decorrente de paradas para manutenção.

Já a produção em terra e águas rasas, por sua vez, foi de 82 Mbpd, com queda em ambas as bases de comparação, reflexo dos desinvestimentos de campos terrestres e ao declínio natural de produção. A produção no exterior foi de 39 Mboed, com queda de 4,9% em base trimestral, devido ao declínio natural de produção dos campos.

As vendas de derivados no 1T22 apresentaram uma redução de 8% em relação ao 4T21 com queda do volume de produção de 9,6% nesta base de comparação, ambos impactados por fatores sazonais e pela venda da RLAM, concluída em 30 de novembro de 2021. Esta redução impactou diretamente as vendas de diesel, gasolina e GLP, sendo que a queda nas vendas de óleo combustível no mercado interno ocorreu em função da menor demanda para geração termelétrica. Ressalte-se que na comparação com o 1T21 as vendas foram 2% maiores e o aumento do fator de utilização das refinarias de 87% no 1T21 para 91% no 1T22.

A Petrobras publica seus resultados do 1T22 no dia 5 de maio, A ação PETR4 cotada a R$ 30,06 (valor de mercado de R$ 392,1 bilhões), registra alta de 15,5% este ano. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R$ 40,00/ação.

Petro Rio S.A. (PRIO3) – Aquisição de participação no Campo Albacora Leste

A companhia informou que o Conselho de Administração da Petrobras aprovou a venda da totalidade de sua participação (90%) na concessão do Campo de Albacora Leste, localizado predominantemente em águas profundas na Bacia de Campos.

- A aquisição será feita pela Petro Rio Jaguar Petróleo Ltda., subsidiária da companhia e a celebração do contrato de compra e venda e as etapas subsequentes serão divulgadas ao mercado oportunamente.
- O valor total pago é de até US$ 2,2 bilhões, aquisição que adiciona produção de 27 mil barris/dia. Serão pagos US$ 292,7 milhões na data de celebração do contrato; US$ 1,66 bilhão no fechamento da operação e US$ 250 milhões em pagamentos contingentes, condicionados às cotações futuras do Brent.
- A Petro Rio não deve emitir ações, utilizando-se de recursos próprios como *funding* para a operação.
- O fechamento da operação ainda depende de condições precedentes, que incluem o não exercício do direito de preferência pela atual consorciada Repsol Sinopec Brasil e a aprovação por órgãos reguladores, como Cade e ANP.

O foco da Petro Rio permanece na aquisição de campos maduros, redução dos custos e no incremento dos resultados, consolidando a companhia como uma das mais eficientes no segmento de exploração e produção de petróleo.

A ação PRIO3 cotada a R$ 25,59 (valor de mercado de R$ 22,6 bilhões), registra alta de 23,8% este ano. O Preço Justo de R$ 32,00/ação aponta para uma valorização potencial de 25,0%.

Rumo (RAIL3) - Aprovação de dividendos no valor de R$ 35,8 milhões (R$ 0,019/ação)

Foi aprovado na Assembleia Geral Ordinária de ontem (27), a distribuição de dividendos no valor total de R$ 35.752.735,90 equivalente a R$ 0,01929119251678 por ação ordinária.

Data base com direito - 27/04/2022, com as ações ex-direito a partir de hoje (28),

O pagamento dos dividendos ocorrerá em 31 de maio de 2022.

Ontem a ação RAIL3 encerrou cotada a R$ 17,67 com queda de 0,5% no ano.

O retorno do dividendo é simbólico (0,10%).

Agenda de Resultados do 1º trimestre de 2022

Seguem abaixo os primeiros resultados programados para divulgação em abril e maio:

Agenda de Resultados - 1º Trimestre 2022*

	Ticker	Data
Usiminas	USIM5	20-abr
Neoenergia	NEOE3	26-abr
Romi	ROMI3	26-abr
Banco Santander	SANB11	26-abr
Kepler Weber	KEPL3	27-abr
Odontoprev	ODPV3	27-abr
Oi	OIBR4	27-abr
Vale	VALE3	27-abr
Vamos	VAMO3	27-abr
Weg	WEGE3	27-abr
Embraer	EMBR3	28-abr
Gol Linhas Aéreas	GOLL4	28-abr
Grendene	GRND3	28-abr
Hypera	HYPE3	28-abr
LOG	LOGG3	28-abr
Multiplan	MULT3	28-abr
Paranapanema	PMAN3	28-abr
Irani	RANI3	29-abr
Movida	MOVI3	1-mai
Intelbras	INTB3	2-mai
Lojas Quero-Quero	LJQQ3	2-mai
Pague Menos	PGMN3	2-mai
Marcopolo	POMO4	2-mai
Localiza	RENT3	2-mai
Grupo SBF - Centauro	SBFG3	2-mai
Cielo	CIEL3	3-mai
Klabin	KLBN11	3-mai
Marfrig	MRFG3	3-mai
Raia Drogasil	RADL3	3-mai
3R Petroleum	RRRP3	3-mai
Tegma	TGMA3	3-mai
Tim	TIMP3	3-mai
ISA CTEEP Transmissão Paulista	TRPL4	3-mai
Vulcabras Azaleia	VULC3	3-mai

Agenda de Resultados - 1º Trimestre 2022*

planner

	Ticker	Data
Banco Pan	BPAN4	4-mai
BRF	BRFS3	4-mai
CSN Mineração	CMIN3	4-mai
CSN	CSNA3	4-mai
EDP - Energias do Brasil	ENBR3	4-mai
Pão de Açucar	PCAR3	4-mai
Petro Rio	PRIO3	4-mai
Suzano	SUZB3	4-mai
Totvs	TOTS3	4-mai
Ambev	ABEV3	5-mai
AES Brasil	AESB3	5-mai
Alpargatas	ALPA4	5-mai
Arezzo	ARZZ3	5-mai
Banco Bradesco	BBDC4	5-mai
BR Properties	BRPR3	5-mai
C&A	CEAB3	5-mai
Carrefour - Atacadão	CRFB3	5-mai
EcoRodovias	ECOR3	5-mai
ENGIE Brasil Energia	EGIE3	5-mai
Fleury	FLRY3	5-mai
Gerdau	GGBR4	5-mai
Metalúrgica Gerdau	GOAU4	5-mai
Natura&Co	NTCO3	5-mai
Petrobras	PETR4	5-mai
Rumo	RAIL3	5-mai
Sanepar	SAPR11	5-mai
Sequoia	SEQL3	5-mai
Banco ABC Brasil	ABCB4	6-mai
Porto	PSSA3	6-mai
Sabesp	SBSP3	6-mai
Assai	ASAI3	9-mai
Azul	AZUL4	9-mai
BB Seguridade	BBSE3	9-mai
Blau Farmacêutica	BLAU3	9-mai
Banco BTG	BPAC11	9-mai
Caixa Seguridade	CXSE3	9-mai
Direcional Engenharia	DIRR3	9-mai
Itaú Unibanco	ITUB4	9-mai
Mitre	MTRE3	9-mai
Iochpe-Maxion	MYPK3	9-mai
Sinqia	SQIA3	9-mai
3 Tentos	TTEN3	9-mai
Via	VIIA3	9-mai
VIVEO	VVEO3	9-mai

Agenda de Resultados - 1º Trimestre 2022*

planner

	Ticker	Data
Brasilagro	AGRO3	10-mai
Alupar	ALUP11	10-mai
CSU Cardsystem	CARD3	10-mai
CVC	CVCB3	10-mai
Eternit	ETER3	10-mai
NotreDame Intermed	GNDI3	10-mai
Log In	LOGN3	10-mai
Mobly	MBLY3	10-mai
Qualicorp	QUAL3	10-mai
Taurus Armas	TASA4	10-mai
VIVARA	VIVA3	10-mai
Telefonica Brasil	VIVT3	10-mai
Valid	VLID3	10-mai
Estapar	ALPK3	11-mai
Aliansce Sonae	ALSO3	11-mai
Banco do Brasil	BBAS3	11-mai
Minerva	BEEF3	11-mai
Copel	CPLE6	11-mai
Equatorial Energia	EQTL3	11-mai
Fras-le	FRAS3	11-mai
JBS	JBSS3	11-mai
Metal Leve	LEVE3	11-mai
Light	LIGT3	11-mai
Locaweb	LWSA3	11-mai
Moura Dubeux	MDNE3	11-mai
Profarma	PFRM3	11-mai
Banco Pine	PINE4	11-mai
Dimed	PNVL3	11-mai
Positivo	POSI3	11-mai
Rossi	RSID3	11-mai
SLC Agrícola	SLCE3	11-mai
Santos Brasil	STBP3	11-mai
Sul América	SULA11	11-mai
Tenda	TEND3	11-mai
Ultrapar	UGPA3	11-mai

Agenda de Resultados - 1º Trimestre 2022*

planner

	Ticker	Data
Aeris	AERI3	12-mai
Alliar	AALR3	12-mai
Alphaville	AVLL3	12-mai
B3	B3SA3	12-mai
Burger King - BK	BKBR3	12-mai
Banco BMG	BMGB4	12-mai
Boa Vista Serviços	BOAS3	12-mai
Bradespar	BRAP4	12-mai
VIBRA	BRDT3	12-mai
BRMalls	BRML3	12-mai
Banrisul	BRSR6	12-mai
CCR	CCRO3	12-mai
Cogna	COGN3	12-mai
Dotz	DOTZ3	12-mai
Enauta	ENAT3	12-mai
Eneva	ENEV3	12-mai
Enjoei	ENJU3	12-mai
Even	EVEN3	12-mai
EzTec	EZTC3	12-mai
Ferbasa	FESA4	12-mai
Grupo Mateus	GMAT3	12-mai
Guararapes	GUAR3	12-mai
JHSF	JHSF3	12-mai
Mosaico	MOSI3	12-mai
MRV	MRVE3	12-mai
Petz	PETZ3	12-mai
Portobello	PTBL3	12-mai
Rede D'Or	RDOR3	12-mai
SIMPAR	SIMH3	12-mai
Smartfit	SMFT3	12-mai
Grupo Soma	SOMA3	12-mai
Randon	RAPT4	12-mai
Track&Field	TFCO4	12-mai
Trisul	TRIS3	12-mai
Tupy	TUPY3	12-mai
Wiz	WIZS3	12-mai
YDUQS	YDUQ3	12-mai
Auren Energia (incorporou a Cesp)	AURE3	13-mai
Cosan	CSAN3	13-mai
Copasa	CSMG3	13-mai
Cyrela	CYRE3	13-mai
Eucatex	EUCA4	13-mai
Iguatemi	IGTA3	13-mai
M. Dias Branco	MDIA3	13-mai
Raízen	RAIZ4	13-mai
Ser Educacional	SEER3	13-mai

Agenda de Resultados - 1º Trimestre 2022*

planner

	Ticker	Data
Ânima	ANIM3	16-mai
Banco Inter	BIDI11	16-mai
Eletrobras	ELET3	16-mai
Espaçolaser	ESPA3	16-mai
Gafisa	GFSA3	16-mai
Hapvida	HAPV3	16-mai
Helbor	HBOR3	16-mai
IRB Brasil	IRBR3	16-mai
Itaúsa	ITSA4	16-mai
Magazine Luiza	MGLU3	16-mai
Taesa	TAEE11	16-mai
Unipar Carbocloro	UNIP6	16-mai
São Martinho	SMTO3	20-jun

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.