

01 de abril de 2022

Carteira Planner valoriza 10,15% em março e Ibovespa sobe 6,06%

O mês de março foi mais um período de bom desempenho da bolsa, suportada principalmente pelo fluxo de capital estrangeiro no primeiro trimestre. Em meio à temporada de resultados corporativos do 4T21 e uma crise geopolítica agravada pela maior intensidade dos ataques da Rússia à Ucrânia, a bolsa doméstica seguiu seu curso, com desempenho muito superior aos principais mercados no exterior. Nossa carteira foi superior ao bom desempenho do Ibovespa no mês.

Principais destaques do período:

- ✓ O cenário internacional foi dominado desde o começo do mês pela guerra entre Rússia e Ucrânia, com ataques mais intensos do lado russo e apoio da Otan e Estados Unidos, na defesa da Ucrânia. Chegamos ao final do mês sem alteração neste quadro, apesar de tentativas de negociação para um cessar-fogo.
- ✓ O reflexo da crise no mercado de commodities foi marcante, sobretudo nas cotações do petróleo que operou com volatilidade e numa faixa ampla de preços. Em consequência da alta do petróleo a Petrobras realizou um forte aumento nos preços dos combustíveis, o que acabou gerando a demissão do presidente da companhia, nesta última semana.
- ✓ No dia 15, a esperada alta dos juros americanos foi confirmada na reunião do Fomc com elevação da taxa de juros em 0,25 p.p, dentro das expectativas. No mesmo dia, o Copom aumentou a taxa Selic de 10,75% para 11,75% ao ano. Nos EUA, o presidente do Federal Reserve deixou claro que virão novos ajustes na taxa dos EUA e no Brasil pelo mais um aumento na próxima reunião.
- ✓ Destaque importante foi a queda da moeda americana, neste caso com o peso da entrada e recursos estrangeiros na bolsa, acumulando saldo líquido de R\$ 27,0 bilhões até o dia 29/03.
- ✓ Com todos estes ingredientes, o desempenho do Ibovespa foi expressivo, o que não garante uma repetição em abril, com o encerramento da temporada de resultados dando espaço para o jogo político já visando as eleições no 2º semestre. Atentos a isso, procuramos realizar lucro em papéis com bom desempenho, trocando por empresas mais atrasadas, mas com qualidade.

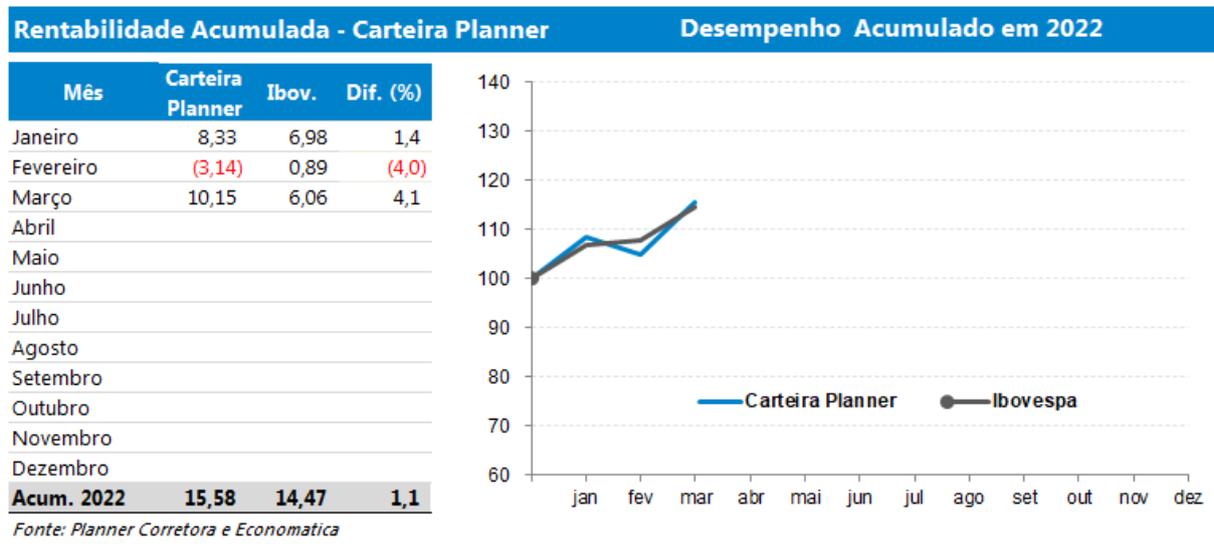
Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Março			Abril			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$/ação	Preço Justo R\$/ação	Ganho Pot. (%)
AMBP3	7,46	0,75	AMBP3	36,75	50,00	36,1
FESA4	7,76	0,78	FESA4	47,62	60,00	26,0
SAPR11	0,94	0,09	SAPR11	20,37	27,00	32,5
VALE3	7,58	0,76	VALE3	95,60	105,00	9,8
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
CSAN3	12,03	1,20	BBAS3	34,70	43,00	23,9
ETER3	10,85	1,09	CAML3	9,65	12,00	24,4
GGBR4	21,86	2,19	FLRY3	16,01	22,00	37,4
JSLG3	2,96	0,30	HAPV3	11,84	15,00	26,7
SMTO3	10,82	1,08	PRI03	23,81	32,00	34,4
SANB11	19,20	1,92	SLCE3	49,80	57,00	14,5
CARTEIRA PLANNER	>>>>>	10,15				
IBOV	>>>>>	6,06	IBOV	119.999	125.000	4,2%

Fonte: Planner Corretora e Eoconomatica

Peso : 10%

01 de abril de 2022

Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa



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

Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.
2022	Carteira Planner	8,33%	-3,14%	10,15%										15,58%
	Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%										14,47%
	Diferença	1,4%	-4,0%	4,1%										1,1%
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%

1. Ações mantidas na Carteira

Ambipar (AMBP3) - Preço Justo: R\$ 50,00

- ✓ A Ambipar foi mantida na carteira para abril considerando o potencial de crescimento nos resultados dos próximos trimestres com a incorporação da participação das empresas adquiridas em 2021 e do crescimento de seu mercado. Neste ano, (24/02) a companhia anunciou mais uma aquisição, 100% do capital da Fox, especializada em captação e comercialização de Resíduos Industriais e Materiais Recicláveis, incluindo a logística reversa.
- ✓ Em 2021, a empresa atingiu um lucro líquido de R\$ 168,9 milhões (R\$ 49,5 milhões em 2020). No 4T21, o lucro líquido foi de R\$ 49,7 milhões, ou seja, ligeiramente superior a todo o ano de 2020.
- ✓ A empresa saiu de uma posição de caixa líquido em 2020 de R\$ 394,5 milhões para uma dívida líquida de R\$ 1,87 bilhão em dez/21. A dívida bruta somou R\$ 2,67 bilhões sendo R\$ 2,33 bilhões no longo prazo.

01 de abril de 2022

Esta dívida foi consequência das diversas aquisições realizadas no ano passado e reforço de capital de giro. A posição de caixa e equivalentes de caixa ao final do ano de 2021 era de R\$ 793 milhões.

Ferbasa (FESA4) – Preço Justo: R\$ 60,00

- ✓ Seguimos com a Ferbasa na carteira para abril considerando as condições favoráveis de mercado para seus produtos e o recente aumento de preços anunciado pela empresa para o 2º trimestre (+20%).
- ✓ Importante também a melhora na situação financeira no final de 2021, passando de uma dívida líquida de R\$ 122,1 milhões em 2020 para caixa líquido de R\$ 403,8 milhões em dez/21.
- ✓ Os investimentos previstos para os próximos 5 anos somam R\$ 916 milhões distribuídos nos diversos segmentos de negócio.
- ✓ A Ferbasa figura entre as 10 melhores pagadoras de dividendos na B3.
- ✓ Emitimos recentemente relatório com recomendação de COMPRA para a ação com preço justo de R\$ 60,00.

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 dos 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).

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

- ✓ Mantivemos a Vale em nossa carteira recomendada para abril, com a expectativa de continuidade de resultados expressivos apesar das oscilações mais fortes do minério de ferro no mercado internacional, refletindo política interna no mercado chinês.
- ✓ Em 2021 o lucro líquido da companhia totalizou US\$ 22,4 bilhões, crescimento de 360% sobre o resultado de US\$ 4,9 bilhões realizado em 2020. Uma base fraca. No 4T21, lucro da companhia foi de US\$ 5,4 bilhões, 634,4% superior ao 4T20 e 39,7% maio 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 foi realizado em 16/03 com bom retorno para os acionistas.
- ✓ As projeções de crescimento da siderurgia sustentam boas perspectivas para a Vale também neste ano.

2. Ações incluídas na Carteira

Banco do Brasil (BBAS3) – Preço Justo: R\$ 43,00

- ✓ O Banco do Brasil registrou em 2021 um lucro líquido de R\$ 21,0 bilhões (+51% s/2020) reflexo da redução do custo de crédito, bom crescimento das receitas de serviços e incremento das despesas administrativas abaixo da inflação.
- ✓ O ROAE elevou-se de 12,0% em 2020 para 15,8% em 2021, sendo de 16,6% no 4T21, sinalizando a expectativa de melhor retorno neste ano.
- ✓ A estratégia do banco permanece centrada no cliente, nos negócios com sinergia, no controle das despesas, na busca por maior eficiência e lucratividade.
- ✓ O BB é o banco mais descontado em relação aos seus principais concorrentes diretos, sendo negociado a 0,7x o seu valor patrimonial.

Camil Alimentos (CAML3) – Preço Justo: R\$ 12,00

- ✓ Vemos uma oportunidade de posicionamento na ação. Uma empresa líder em marcas e destacada participação no mercado brasileiro de arroz e feijão.
- ✓ Após as aquisições recentes a estratégia foca o crescimento orgânico expandindo a atuação nas categorias de produtos e regiões em que a companhia já opera, com aumento de eficiência operacional.
- ✓ No entanto, novas aquisições no Brasil e América do Sul não estão descartadas, em linha com a ampliação do portfólio de marcas e produtos, e que tragam sinergias e ganhos de escala.
- ✓ Ao final do 3T21 (nov./21) a dívida líquida da companhia era de R\$ 1,7 bilhão, equivalente a 2,3x o EBITDA, com uma posição de caixa de R\$ 1,9 bilhão.
- ✓ Em 31 de março de 2022 o Conselho de Administração aprovou um novo programa de recompra de até 10 milhões de ações (9,05% do *free float*) no prazo de 18 meses. Atualmente existem 9,99 milhões de ações em tesouraria que serão canceladas com retorno de 2,7% para os acionistas.

Fleury (FLRY3) – Preço Justo: R\$ 22,00

- ✓ O setor de medicina suplementar foi bastante exigido desde o início da pandemia com investimentos adicionais para atender toda a demanda extraordinária. Em 2021, a empresa avançou em três áreas de negócio – Medicina Diagnóstica, Novos Elos e Plataforma de Saúde, realizando seis aquisições no ano que deverão agregar resultados importantes já neste ano.
- ✓ A receita bruta de 2021 atingiu R\$ 4,2 bilhões, com crescimento de 30,1% e o EBITDA foi de R\$ 1,1 bilhão com 28,2% de margem e Geração de Caixa Operacional de R\$ 1,0 bilhão.
- ✓ O resultado líquido ajustado somou R\$ 374,7 milhões, aumento de 37,3% em relação a 2020 e margem de 9,7%; A Fleury distribuiu R\$ 297,4 milhões em dividendos referentes a 2021 com *payout* de 85% e retorno de 5,2% para os acionistas.
- ✓ A dívida líquida passou de R\$ 901,2 milhões no final de 2020 para R\$ 1,41 bilhão em dez/21 (+ 56,6%). O aumento é atribuído às aquisições de empresas no ano de 2021.

01 de abril de 2022

Hapvida (HAPV3) – Preço Justo: R\$ 15,00

- ✓ Entramos com a ação na carteira para abril acreditando numa mudança de patamar nos números da empresa com a conclusão da fusão com a Notre Dame Intermédica concluída no começo de fevereiro deste ano.
- ✓ Mesmo considerando um prazo para a adaptação dos negócios, ganhos de sinergia etc., a referência dos resultados consolidados será outra e a ação da companhia deverá ser reavaliada pelo mercado com visão de médio prazo.
- ✓ A receita líquida anual foi de R\$ 9,88 bilhões (+15.5% sobre 2020) com margem bruta de 31.0% (31,9% em 2020). Em 2021, houve despesa líquida de R\$ 50,4 milhões contra R\$ 134,5 milhões em 2020.
- ✓ O lucro líquido de 2021 foi de R\$ 500,3 milhões queda de 36,4% em relação ao 2020 (R\$ 785,3 milhões). O EBITDA também teve redução no ano, de R\$ 2,02 bilhões para R\$ 1,44 bilhão em 2021.
- ✓ Em dez/21 a posição de caixa líquido era de R\$ 1,94 bilhão e a dívida bruta tem vencimento concentrado no longo prazo, o que permite à empresa se ajustar para a nova configuração.

PetroRio (PRIO3) – Preço Justo: R\$ 32,00

- ✓ A companhia registrou expressivo resultado em 2021: Receita Líquida de R\$ 4,4 bilhões (+131%), EBITDA ajustado de R\$ 3,1 bilhões (+180%) e Lucro Líquido de R\$ 1,3 bilhão (+194%).
- ✓ Destaque para a redução de 10% do *lifting cost* em 2021 para US\$ 13,12/bbl sendo de US\$ 11,83/bbl no 4T21 (-20%) – o menor já registrado pela companhia, sendo esperado gradual melhoria nesse indicador.
- ✓ O foco 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.
- ✓ Em decisão recente o Conselho aprovou a alteração da moeda funcional de Real para Dólar norte-americano, de modo a representar mais fidedignamente os resultados e o patrimônio da companhia.

SLC Agrícola (SLCE3) – Preço Justo: R\$ 57,00

- ✓ A companhia registrou em 2021 um lucro líquido de R\$ 1,13 bilhão, um crescimento robusto reflexo do aumento do resultado bruto (por melhores preços de venda e produtividade recorde na cultura de soja) e da dinâmica de contabilização dos ativos biológicos.
- ✓ A SLC vem buscando, com sucesso, o crescimento dos resultados com aumento de produtividade agrícola, maior geração de caixa, melhora de eficiência operacional e ganhos de escala.
- ✓ A tendência permanece positiva sendo esperado um bom nível de rentabilidade em 2022 impactada por crescimento dos volumes e da alta nos preços dos grãos, compensando a pressão nos custos.
- ✓ A alavancagem permanece em patamar reduzido (1,4x o EBITDA) com espaço para novos investimentos voltados para o crescimento da companhia. A dívida líquida ao final do 4T21 era de R\$ 2,4 bilhões, por aumento da Necessidade de Capital de Giro, pelo investimento na aquisição da Terra Santa Agro (atual SLC Agrícola Centro-Oeste) e o maior volume de pagamentos dos insumos agrícolas da safra 2021/22.

01 de abril de 2022

3. Ações retiradas da Carteira

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

- ✓ A retirada da ação reflete a estratégia de realização de lucro na posição.
- ✓ Reiteramos que as perspectivas seguem positivas baseadas no seu desempenho, capacidade de execução e bom histórico de alocação 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 do retorno para os acionistas.

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

- ✓ Retiramos a ação da carteira para realização de lucro após valorização de 10,85% em março. No entanto, seguimos com visão positiva para os negócios da empresa neste ano, com destaque para a situação financeira confortável e já pronta para deixar a recuperação judicial.
- ✓ A empresa mantém investimentos na expansão da capacidade instalada, além da aquisição da Confibra e lançamento de novo produto, (telha fotovoltaica), o que deverá incrementar seus resultados nos próximos períodos.
- ✓ A Eternit é também uma tradicional pagadora de dividendos e na quinta-feira (31/03) ficou ex-direito de um dividendo de R\$ 0,50 por ação com retorno de 2,3%. Este provento se soma a outro valor pago antecipadamente relativo ao resultado de 2021.

Gerdau (GGBR4) – Preço Justo: R\$ 33,30

- ✓ Retiramos a Gerdau da carteira após valorização de 21,86% no mês. A Gerdau vem de um forte resultado em 2021 quando o setor siderúrgico teve bom desempenho de produção e vendas e conseguiu também emplacar aumentos de preços no ano.
- ✓ Nos dois primeiros meses deste ano houve queda na produção siderúrgica e nas vendas domésticas enquanto as exportações tiveram forte crescimento. Neste contexto, optamos pela realização de lucro na ação, acreditando que este desempenho da indústria somado à desvalorização cambial pode ter algum impacto nos resultados de curto prazo.
- ✓ 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.

JSL (JSLG3) – Preço Justo: R\$ 9,00

- ✓ Retiramos a ação da carteira com bom desempenho na carteira. A companhia divulgou bons resultados para o 4T21 e no acumulado do ano, mesmo com uma base comparativa fraca, pelo impacto da covid-19 sobre a atividade econômica e nos transportes e logística.
- ✓ A nossa expectativa é de sustentação de bons resultados em 2022 com a normalização das atividades, embora alguns setores demandantes deste tipo de serviço tenham apresentado ritmo mais lento para a retomada.

01 de abril de 2022

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

- ✓ Realizamos lucro na ação mantendo uma visão construtiva para o banco que 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 (SMT03) – Preço Justo: R\$ 41,00

- ✓ Também realizamos lucro na posição. 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.

01 de abril 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 a 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