

MERCADOS

Bolsa

A semana começou com as bolsas novamente pressionadas, com queda em Nova York e o Ibovespa recuando 1,79% aos 103.250 pontos, com giro financeiro de R\$ 33,8 bilhões (R\$ 25,7 bilhões à vista). Segue a aversão ao risco, consequência da somatória de problemas que não devem aliviar no curto prazo. Queda também nos preços das commodities, com preocupações adicionais do lado da China, trazendo mais pressão sobre empresas com peso no índice. Com este cenário, o Dow Jones caiu 1,99%, o S&P 500 cedeu 3,20% e o Nasdaq pesou ainda mais (-4,29%), com perdas expressivas nas grandes empresas de tecnologia: (Meta (-3,69%), Apple (-3,08%) e Amazon (-5,12%). Quedas fortes também nas ações de petrolíferas: Chevron (-6,76%) e ExxonMobil (-7,89%) acompanhando a queda do barril. Na Europa, os mercados também fecharam em queda. Nesta manhã, as bolsas da Europa operam em alta, mas na Ásia e fechamento foi negativo. No mercado de commodities, o petróleo mostra pequeno recuo hoje com o WTI cotado a US\$ 102,52 o barril (-0,46%) e o Brent a US\$ 105,35 (-0,56%). Já as commodities metálicas (ouro, prata, cobre e platina) operam em alta. O minério de ferro fechou ontem a US\$ 133,31 a tonelada com queda de 2,63%. A agenda econômica traz dados da Alemanha, com o índice de expectativas econômicas (maio) e nos EUA, estoques de combustíveis. No mais o dia concentra em discursos pelo país com executivos dos Feds regionais. No Brasil, sai a ata do Copom, a 1ª prévia do IGP-M de maio e as vendas no setor de varejo, indicadores importantes.

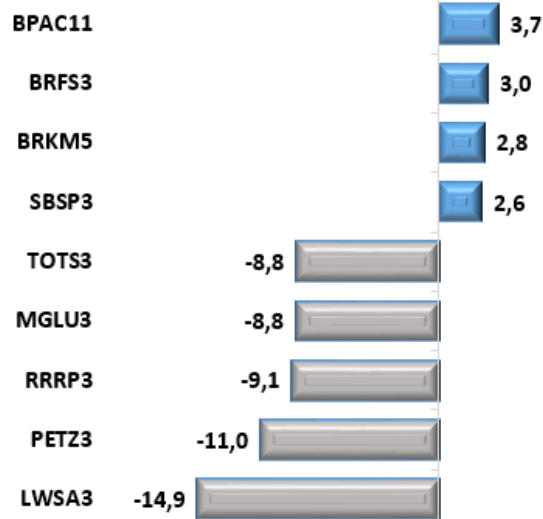
Câmbio

Em meio a tantos desafios, o dólar voltou a subir, desta vez mais forte, encerrando o dia cotado a R\$ 5,1609 (+1,59%) com alta de 3,80% no mês, reduzindo a perda no ano para 7,37%.

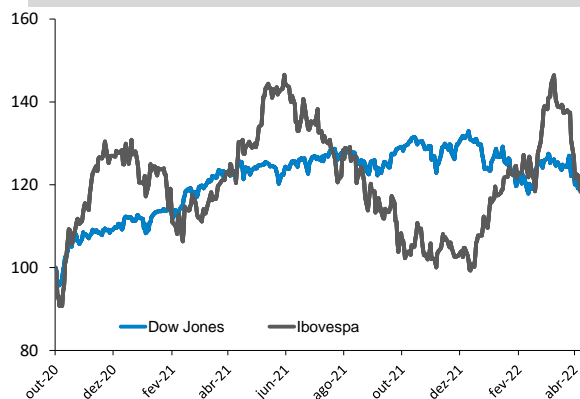
Juros

O dia foi de oscilação também no mercado de juros, influenciado pelas incertezas e percepção de maior risco à frente, mas no final as taxas caíram. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 fechou em 13,29%, de 13,344% no ajuste de sexta-feira e para jan/27 a taxa passou de 12,39% para 12,295%.

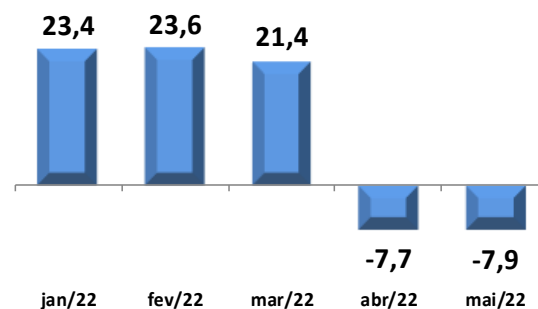
Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



Até 05/05

ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

BB Seguridade (BBSE3) – Lucro líquido de R\$ 1,2 bilhão no 1T22

A BB Seguridade registrou um lucro líquido de R\$ 1,2 bilhão no 1T22, com crescimento de 21% em relação ao lucro de R\$ 977 milhões de igual trimestre do ano anterior, refletindo a melhora dos negócios no segmento de risco/acumulação (notadamente em Previdência e Seguros) aliado ao bom resultado no segmento de distribuição através da BB Corretora.

O guidance para 2022 foi mantido, com expectativa de crescimento do resultado operacional por aumento de receitas e melhor resultado financeiro, dado o aumento de reservas e da taxa básica de juros.

- No 1T22 o resultado operacional não decorrente de juros (ex-holding) cresceu 7,7%, abaixo do crescimento esperado entre 12% a 17%, explicado principalmente por maior sinistralidade na Brasilseg, por maior volume de sinistros avisados do seguro agrícola.
- Os prêmios emitidos da Brasilseg subiram 18,8% acima do intervalo esperado, entre 10% e 15%, reflexo do crescimento de prêmios dos seguros rurais e do seguro residencial por bom desempenho de vendas.
- Para as Reservas de previdência PGBL e VGBL da Brasilprev o crescimento esperado é de 9% a 13% (sendo que no 1T22 o crescimento foi de 4,1%).

O resultado financeiro consolidado no 1T22 cresceu 259% frente o 1T21 e representou 19,7% do lucro líquido da companhia, reflexo principal da elevação dos juros entre os trimestres comparáveis, aliado à expansão do saldo médio de ativos em quase todas as empresas.

Cotada a R\$ 25,38 (valor de mercado de R\$ 50,8 bilhões) a ação BBSE3 registra alta de 27,2% este ano. Seguimos com recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 30,00/ação que traz um potencial de alta de 18,2%.

Assaí Atacadista (ASAI3) – Lucro líquido de R\$ 214 milhões fica 10,8% abaixo do 1T21

A empresa registrou bom desempenho na receita líquida com crescimento de 21,1% no comparativo trimestral, somando R\$ 11,4 bilhões no 1T22 e evolução de 8,7% no EBIT de R\$ 483 milhões no 1T21 para R\$ 525 milhões no 1T22. No entanto, o lucro líquido refletiu o aumento expressivo nas despesas financeiras que passaram de R\$ 134 milhões no 1T21 para R\$ 302 milhões no 1T22 (+125,4%). Com isso, o resultado líquido caiu 10,8% no período, ficando em R\$ 214 milhões.

Destaque para a expansão orgânica com previsão de 12 novas lojas em 2022, das quais 5 já foram inauguradas (4 no 1T22) e as demais estão com obras em andamento. Nos últimos 12 meses, 32 novas lojas foram abertas, correspondente a uma expansão de cerca de +22% da área de vendas.

Importante também a conversão de hipermercados: 60 pontos comerciais já em posse do Assaí, localizados em regiões centrais, maduras e adensadas de grandes capitais e cidades referência. Todas as 40 lojas com previsão de abertura a partir do 2º semestre de 2022 já estão em fase de obras.

Ontem a ação ASAI3 encerrou cotada a R\$ 14,76 com alta de 14,8% no ano.

Sinqia (SQIA3) – Lucro líquido de R\$ 9,7 milhões no 1T22

A empresa encerrou o 1T22 com lucro líquido de R\$ 9,7 milhões (12,4 vezes superior ao 1T21, uma base inexpressiva de R\$ 779 mil). O crescimento do resultado reflete as seguintes variações:

- + R\$ 23,8 milhões no EBITDA;
- - R\$ 6,5 milhões na linha de Depreciação e Amortização;
- - R\$ 3,0 milhões no resultado financeiro;
- - R\$ 3,6 milhões no imposto de renda e contribuição social e
- - R\$ 1,9 milhão na participação minoritária, relacionada à parcela dos resultados da FEPWeb, QuiteJá e LOTE45 detida pelos outros sócios.

A empresa comemora os bons resultados, com números que já compreendem, ainda que parcialmente, as aquisições fechadas no início do ano: NewCon, LOTE45 e Mercer Seguridade, que somadas às aquisições anteriores agregaram bons resultados à companhia.

Número de Clientes - A base, totalizou 714 clientes no 1T22, com adição de 322 nomes em relação ao 1T21, sobretudo, da entrada de clientes provenientes das últimas aquisições. No trimestre o maior cliente contribuiu com 2,5% da receita líquida, redução de 1,6p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior, refletindo a diluição da carteira de clientes com a consolidação dos resultados das últimas aquisições.

Receita Líquida - A receita líquida atingiu recorde de R\$ 138,9 milhões, crescimento de 103,5% em relação ao mesmo período do ano anterior, impulsionado pelo aumento de 128,5% de Software, que somou R\$ 117,1 milhões, e pelo aumento de 28,0% de Serviços, que somou R\$ 21,7 milhões no período.

O lucro bruto no 1T22 foi recorde de R\$ 58,2 milhões, 130,6% superior ao 1T21, em razão do bom desempenho de Software no período e a margem bruta encerrou 1T22 trimestre em 41,9%, 4,9p.p. acima do observado no 1T21, refletindo, principalmente, a consolidação dos

resultados provenientes das últimas aquisições, que possuem margens superiores à média orgânica da Companhia.

No trimestre o EBITDA ajustado atingiu recorde de R\$ 36,2 milhões, alta de 191,7% em relação ao 1T21. A dívida líquida foi de R\$ 218,4 milhões no 1T22 e o resultado financeiro ficou negativo em R\$ 5,3 milhões.

Ontem a ação SQIA3 encerrou cotada a R\$ 16,35 com queda de 8,7% no ano.

B3 S.A. (B3SA3) – Destaques operacionais de abril de 2022

A B3 publicou os destaques operacionais de abril de 2022. No mercado de Ações, o Volume Financeiro Médio Diário alcançou R\$ 28,8 bilhões, com queda de 11,4% frente abril de 2021 (R\$ 32,5 bilhões) e queda de 13,4% em comparação aos R\$ 33,3 bilhões de março de 2022.

- O total de contas alcançou 5,12 milhões (+37,5% em 12 meses e +0,9% em base mensal) e o número de investidores (CPFs Individuais) ao final de abril de 2022 era de 4,35 milhões (+1,0% em base mensal e crescimento de 40,4% em relação a abril de 2021).
- O volume médio diário de derivativos cresceu 2,3% em base de 12 meses e apresentou queda de 19,1% em base mensal alcançando 4.063 mil ao final de abril de 2022.
- O número de empresas listadas terminou abr/22 em 453 e se compara com 457 em mar/22 (sendo de 429 em abril de 2021).

Cotada a R\$ 11,74/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 71,6 bilhões, a ação B3SA3 registra alta de 7,2% este ano. O Preço Justo de R\$ 17,00/ação, aponta para um potencial de alta de 44,8%.

PetroRio (PRIO3) – Produção em abril foi de 33,8 mil boepd

A produção total de petróleo da PetroRio em abril atingiu 33.777 barris de óleo equivalente por dia (boepd), com queda de 3,5% quando comparado à produção de março, de 35.000 boepd. Lembrando que no 1T22 a produção média alcançou 35.189 boepd.

- A companhia destacou que a produção do Campo de Frade caiu 4,7% em base mensal, “afetada por atividades programadas de subsea e por um blackout no FPSO, causado por um desligamento das turbinas de gás durante testes de rotina”.
- Por sua vez, a produção do cluster Polvo + TBMT registrou queda de 3,1% frente mar/22, “explicada por falhas pontuais no sistema de geração de energia, que ainda passa por ajustes para busca de máximo rendimento”.

A ação PRIO3 cotada a R\$ 24,22 (valor de mercado de R\$ 21,4 bilhões), registra alta de 17,2% este ano. O Preço Justo de R\$ 32,00/ação aponta para uma valorização potencial de 32,1%.

JBS (JBSS3) – Aquisição do controle da Biotech Foods

A JBS concluiu, em 5 de maio de 2022, através de sua controlada JBS Global Luxembourg S.à r.l., a aquisição do controle societário da empresa espanhola BioTech Foods, S.L, que atua no desenvolvimento de biotecnologia para a produção de proteína cultivada.

- A BioTech Foods, S.L. opera uma planta-piloto na cidade de San Sebastián e tem a expectativa de alcançar a produção comercial em meados de 2024, com a construção de uma nova unidade fabril, com capacidade de 1 mil toneladas por ano. O investimento estimado nesta nova instalação é de US\$ 41 milhões.
- Em adição a JBS escolheu a cidade de Florianópolis-SC para sediar o JBS Biotech Innovation Center, Centro de Pesquisa, Desenvolvimento e Inovação (PD&I) em Biotecnologia de Alimentos e de Proteína Cultivada no Brasil, com investimento de US\$ 60 milhões.

Estas operações marcam o início da JBS no mercado de proteína cultivada, estando alinhadas com a estratégia de ampliar sua plataforma de novas formas de produção de proteína, refletindo as atuais tendências de consumo.

Ao preço de R\$ 36,11 (valor de mercado de R\$ 81,1 bilhões) a ação JBSS3 registra queda de 4,8% este ano. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R\$ 50,00/ação, equivalente a um potencial de alta de 38,5%.

Cosan (CSAN3) – Conselho aprova Novo Programa de Recompra de Ações


O Conselho de Administração da Cosan aprovou nesta segunda-feira (9/5) um novo plano de recompra de ações ordinárias de sua emissão.

- Poderão ser recompradas até 110 milhões de ações representativas de aproximadamente 5,87% da quantidade total de ações e até 9,39% das ações em circulação.
- O prazo de recompra será de até 18 meses.
- As ações recompradas serão mantidas em tesouraria, canceladas ou alienadas.
- Atualmente existem 5.453.347 ações em tesouraria.
- Se recompradas na totalidade ao preço de R\$ 17,63/ação as 110 milhões de ações correspondem ao montante de R\$ 1,94 bilhão, equivalente a 13,2 dias de negociação pela média diária.

A ação CSAN3 registra queda de 16,9% este ano. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R\$ 30,00 por ação, que traz um potencial de alta de 70,2%.

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*		planner 
	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	MRF3	3-mai
Raia Drogasil	RADL3	3-mai
3R Petroleum	RRR3	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*



	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 Açúcar	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 - Atacado	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
lochpe-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	POS13	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*



	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
Raizen	RAIZ4	13-mai
Ser Educacional	SEER3	13-mai

Agenda de Resultados - 1º Trimestre 2022*



	Ticker	Data
Ânima	ANIM3	16-mai
Banco Inter	BIDI11	16-mai
Eletronbras	ELET3	16-mai
Espaçolaser	ESPA3	16-mai
Gafisa	GFS3	16-mai
Hapvida	HAPV3	16-mai
Helbor	HBOR3	16-mai
IRB Brasil	IRBR3	16-mai
Itaúsa	ITSA4	16-mai
Magazine Luiza	MGLU3	16-mai
Taes	TAEE11	16-mai
Unipar Carbocloro	UNIP6	16-mai
São Martinho	SMT03	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:

Página | 10

Compra: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for superior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.