

MERCADOS

Bolsa

O dia foi de volatilidade na **bolsa doméstica** trocando de sinal durante a sessão com queda de 0,14% no fechamento aos 103.110 pontos e giro financeiro de R\$ 29,6 bilhões (R\$ 22,9 bilhões à vista), sob a influência das **bolsas** de Nova York, que devido às sinalizações do Fed para a política monetária, tiveram desaceleração durante o dia, com o Dow Jones fechando em baixa. O S&P 500 e o Nasdaq conseguiram se sustentar em alta, mas o pessimismo nas bolsas é dominante. A quarta-feira é de alta nas bolsas da Europa e no fechamento dos principais mercados asiáticos. O dia é de alta também para as **commodities**, com o petróleo do tipo WTI (Nymex) cotado a US\$ 102,79 o barril (+3,04%) e o WTI(ICE) a US\$ 115,48 (+2,95%). As commodities metálicas (ouro, prata, platina e cobre) também operam em alta nesta quarta-feira. A **agenda econômica** de hoje traz o índice de preços ao consumidor (CPI) dos Estados Unidos e da Alemanha para o mês de abril. Na França sai a taxa de desemprego em março e ainda nos EUA, os estoques de petróleo. No Brasil, o IBGE divulga o IPCA e o INPC e o INCC de abril, indicadores de inflação que podem direcionar decisões de investidores.

Câmbio

A moeda americana encerrou ontem em queda de 0,52% após três altas consecutivas, reflexo das muitas incertezas que dominam o cenário econômico e a política. No mês o dólar acumula alta de 3,25%.

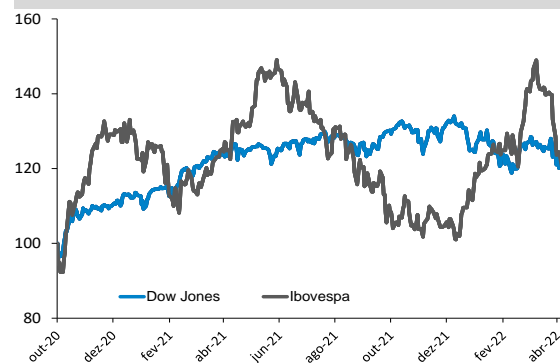
Juros

Os juros futuros fecharam a terça-feira em queda, acompanhando a curva do dólar e redução dos preços do petróleo. A divulgação da ata do Copom não trouxe nenhum fato novo, apenas com a sinalização de mais um ajuste na Selic em junho, o que já é computado pelo mercado. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 fechou em 13,27%, de 13,29% na segunda-feira e para ma/27 a taxa passou de 12,295% para 12,185%.

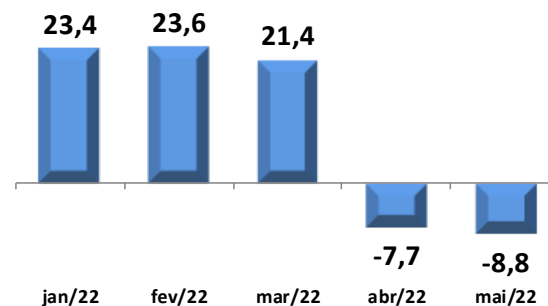
Altas e Baixas do Ibovespa

NTCO3		9,3
BIDI11		8,9
PETZ3		7,8
CVCB3		6,1
ALPA4		6,0
GGBR4	-4,2	
GOAU4	-5,1	
CSNA3	-5,6	
USIM5	-6,7	
CMIN3	-7,2	

Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



Até 06/05

ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Telefônica Brasil (VIVT3) - Lucro líquido do 1T22 fica em R\$ 760 milhões (-26,5% em relação ao 1T21)

O resultado líquido da companhia veio bem abaixo das expectativas, influenciado pelo aumento das despesas financeiras, da depreciação e amortização no período.

No final de março a dívida líquida da companhia somou R\$ 9,13 bilhões contra R\$ 10,4 bilhões em dez/21. Atualmente esta dívida está majoritariamente constituída pelas captações (arrendamento - passivo financeiro atrelado às Licenças 5G adquiridas no leilão da ANATEL. Mesmo assim, a empresa possui um caixa de 6,51 bilhões para uma dívida de curto prazo de R\$ 1,85 bilhão.

A receita líquida do 1T22 somou R\$ 11,4 bilhões (+4,6% sobre o 1T21), mas os custos totais (produtos vendidos, serviços e operação) tiveram aumento maior (+7,0%). Além disso, o custo financeiro decorrente do valor de arrendamento para a compra das licenças 5G, pesaram sobre o resultado final.

O Fluxo de Caixa Livre após pagamento de Leasing foi de R\$ 2,48 bilhões no 1T22, aumento de 12,6% a/a em função da maior variação do capital circulante, ligeira redução do nível de investimentos e crescimento do EBITDA.

Os Investimentos somaram R\$ 1,88 bilhão (-3,3% a/a), o que representa 16,6% da Receita Operacional Líquida do trimestre.

Os acessos móveis somaram 85,3 milhões no final de março (+7,1% sobre o 1T21), com melhor desempenho no pré-pago que responde por 59,7% da rede móvel. A Telefônica segue com 33% do mercado nacional. Nos acessos fixos houve queda de 8,9% entre o 1T22 e o 1T21, com a rede somando 14,6 milhões de acessos.

A Telefônica se destaca como boa pagadora de dividendos e JCP, normalmente distribuídos durante o ano em antecipação ao resultado anual. Ontem a ação VIVT3 encerrou cotada a R\$ 50,80 com alta de 8,6% no ano.

Alupar (ALUP11) – Lucro Líquido de R\$ 431 milhões no 1T22 (IFRS)

A companhia registrou no 1T22 um lucro líquido (IFRS) de R\$ 431 milhões, 33% superior aos R\$ 323 milhões reportados no 1T21, explicado por melhor resultado operacional e principalmente pela redução da alíquota efetiva de IR/CS entre os trimestres. O lucro líquido em base regulatória cresceu 144% em 12 meses totalizando R\$ 167 milhões no 1T22.

Um bom resultado mantendo as principais características da companhia, a forte geração de caixa, a previsibilidade de receitas através de sua presença no segmento de transmissão de energia elétrica e sua boa rentabilidade.

Como estratégia, os novos investimentos em geração com foco em PCHs, parques eólicos e centrais fotovoltaicas; e as parcerias estratégicas, com vistas à maximização do retorno dos empreendimentos.

Ao preço de R\$ 26,22 (valor de mercado de R\$ 7,7 bilhões) as Units da companhia (ALUP11) registram alta de 14,0% este ano. O Preço Justo de R\$ 30,00/Unit traz um potencial de alta de 14,4%.

Alguns destaques financeiros

O EBITDA no 1T22 totalizou R\$ 1,1 bilhão, em linha com igual trimestre do ano anterior (+2% em 12 meses) reflexo da redução de receita notadamente no segmento de transmissão de energia e proporcional queda nos custos de infraestrutura. A margem EBITDA subiu de 69,2% no 1T21 para 88,4% no 1T22. Em base ajustada a margem EBITDA alcançou 92,7% que se compara a 91,7% do 1T21.

A Receita Líquida (IFRS) registrou queda de 20% para R\$ 1,3 bilhão sensibilizado pela redução das receitas de infraestrutura.

No 1T22 foram realizados investimentos de R\$ 246 milhões, sendo R\$ 102 milhões no segmento de transmissão, R\$ 142 milhões no segmento de geração e R\$ 2 milhões no desenvolvimento de novos negócios.

Ao final de mar/22 a dívida líquida consolidada da Alupar era de R\$ 7,8 bilhões, equivalente a 1,7x o EBITDA, uma alavancagem reduzida para uma empresa com suas características e setor de atuação. O endividamento veio levemente abaixo dos R\$ 8,0 bilhões do 4T21 (2,6x o EBITDA).

Brasil Agro (AGRO3) – Lucro Líquido de R\$ 82 milhões no 3T22 e R\$ 489 milhões nos 9M22

A companhia registrou um lucro líquido de R\$ 82 milhões no 3T22 encerrado em 31 de março de 2022 acumulando um lucro líquido de R\$ 489 milhões nos 9M22 com crescimento de 158% versus os 9M21.

O EBITDA ajustado dos 9M22 somou R\$ 692 milhões (+216%) com margem EBITDA ajustado de 44,2% (+17pp), resultado que reflete uma Receita Líquida de R\$ 1,1 bilhão (+157%), composta por R\$ 316 milhões de venda de fazendas e R\$ 818 milhões de vendas de produtos agrícolas.

Do ponto de vista operacional da safra 2021/22 a empresa destaca o forte impacto da seca nas lavouras de soja e milho no Paraguai. Brasil e Bolívia compensaram a redução na cultura de soja que deve ficar em linha com as projeções iniciais.

Destaque para colheita de mais de 195 mil toneladas de soja e a conclusão do plantio da safrinha de milho e feijão em mais de 16 mil hectares.

Na cultura de milho, a estimativa é de redução de 4,5% na produção. Para as demais culturas, não se espera nenhum impacto significativo, ficando em linha com o esperado.

Ao final de março de 2022 o Valor Líquido dos Ativos (NAV) era de R\$ 4,3 bilhões, equivalente a R\$ 42,16/ação e que se compara a cotação de R\$ 32,70/ação (valor de mercado de R\$ 3,3 bilhões), e, portanto, ainda não reconhecido no preço das ações da companhia.

Para garantir as margens, a companhia aumentou sua posição de hedge para a safra 2021/22 e já evoluiu no hedge para a safra 2022/23, em função da compra de alguns insumos.

A empresa é aplicadora líquida de caixa. Ao final de março de 2022 a dívida bruta da companhia, ajustada às operações de derivativos, somava R\$ 396 milhões. Considerando o caixa/aplicações financeiras de R\$ 609 milhões, resulta numa aplicação líquida de R\$ 214 milhões (equivalente a 0,3x o EBITDA e 5% do NAV).

Cotada a R\$ 32,70/ação a ação AGRO3 registra alta de 20,7% este ano. O Preço Justo de R\$ 38,00/ação traz um potencial de alta de 16,2%.

Hypera (HYPE3) – Compra da Boehringer Ingelheim do Brasil por R\$ 190 milhões

A Hypera informou que sua subsidiária Neolatina Comércio e Indústria Farmacêutica assinou um Quota Purchase Agreement com a Boehringer Ingelheim do Brasil para aquisição de sociedade responsável pela produção de matéria-prima relacionada a escopolamina, princípio ativo do medicamento Buscopan. Valor da operação: R\$ 190 milhões.

Segundo a Hypera, a operação, garante autonomia no abastecimento do principal insumo do Buscopan, referência no mercado farmacêutico brasileiro de produtos isentos de prescrição (OTC), e permite que a companhia venda o excedente de matéria-prima a terceiros.

A conclusão da transação está sujeita ao cumprimento de condições precedentes, incluindo aprovação da autoridade antitruste.

Ontem a ação HYPE3 encerrou cotada a R\$ 35,40 com alta de 26,2% no ano.

Totvs (TOTS3) - Programa de recompra de até 4,0 milhões de ações ordinárias


A Companhia tem 521.501.315 ações em circulação. A recompra tem como objetivo fazer frente ao Plano de Remuneração Baseado em Ações da Companhia para maximizar a geração de valor a longo prazo para o acionista. As ações adquiridas poderão ser mantidas em tesouraria, alienadas ou canceladas nos termos da lei.

A aquisição dar-se-á a débito da conta de reserva de capital registrada no balanço patrimonial levantado em 31 de março de 2022. O Programa deverá se encerrar até 10 de novembro de 2022.

Ontem a ação TOTS3 encerrou cotada a R\$ 26,00 com queda de 9,2% no ano. O valor de mercado da empresa está em R\$ 15,0 bilhões.

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*



	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**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
Taesá	TAAE11	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:

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.