

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa teve mais um dia de alta firme de 1,22% as 108.233 pontos, com giro financeiro de R\$ 29,5 bilhões (R\$ 20,9 bilhões à vista), ajudado pelo desempenho de Vale, Petrobras e bancos. Enquanto isso, as bolsas de Nova York seguem patinando e escorregando. Ontem o Dow Jones subiu 0,08% o S&P 500 caiu 0,39% e o Nasdaq caiu 1,20%. Esta terça-feira começou com as bolsas europeias mostrando alta generalizada e fechamento positivo nos mercados asiáticos e alta também nos futuros americanos. Apesar do momento de pressão inflacionária e preocupações com o crescimento global, começa a ganhar peso a percepção que a inflação pode ter atingido seu pico nas grandes economias, o que motivou a volta do apetite ao risco. Nas commodities, as cotações também mostram alta com o WTI (Nymex) cotado a US\$ 114,66 o barril (+0,40%) e o Brent (ICE) a US\$ 114,80 (+0,48%) sobre o dia anterior. A agenda de hoje traz o IPC-Fipe de maio (2ª quadrisssemana), o IGP-10 da FGV e o IPC-S nas capitais (2ª quadrisssemana) e também o monitor de PIB divulgado pela FGV. No exterior, o destaque fica para eventos com os presidentes do Federal Reserve (Fed, o BC dos EUA), Jerome Powell, e do Banco Central Europeu (BCE), Christine Lagarde.

### Câmbio

O dólar encerrou ontem cotado a R\$ 5,0613 ligeiramente acima dos R\$ 5,0604 da sexta-feira.

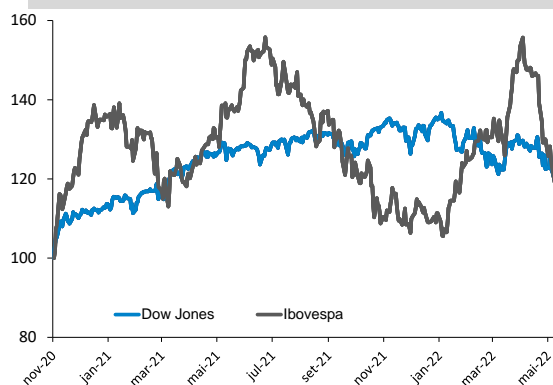
### Juros

A semana abriu com os juros futuros em queda, influenciados pela fala do diretor de Política Monetária do Banco Central, Bruno Serra, com declarações que indicam tendências para os juros futuros. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 caiu de 13,445% para 13,33%, e a do DI para jan/27 passou de 12,33% para 12,195%. Nos EUA, no final da tarde, o juro da T-note de 2 anos subia a 2,590%, o da de 10 anos recuava a 2,887% e o do T-bond de 30 anos tinha alta a 3,102%.

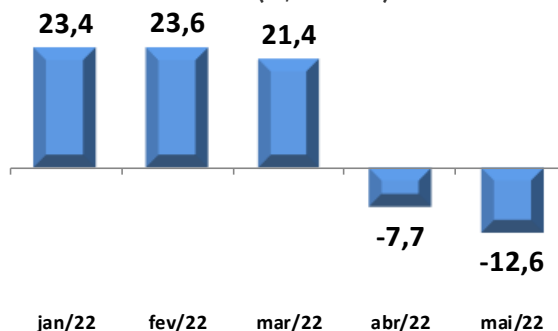
### Altas e Baixas do Ibovespa

CASH3		6,3
VIIA3		5,8
EZTC3		5,7
ENEV3		5,4
SLCE3		5,4
NTCO3	-1,8	
HAPV3	-2,1	
BEEF3	-2,2	
LWSA3	-2,8	
EMBR3	-2,8	

### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Itaúsa (ITSA4) – Lucro Líquido recorrente de R\$ 3,8 bilhões no 1T22**

A Itaúsa registrou no 1T22 um lucro líquido recorrente de R\$ 3,8 bilhões com crescimento de 59% quando comparado com o lucro líquido recorrente de R\$ 2,4 bilhões do 1T21, um resultado consistente explicado pelo desempenho em todos os negócios do portfólio de investimentos da companhia. O ROAE recorrente elevou-se de 16,6% no 1T21 para 23,3% no 1T22.

Tomando por base o resultado das empresas investidas destaque (i) para o desempenho no setor financeiro com o Itaú Unibanco – cujo lucro foi impulsionado pelo crescimento da carteira de crédito, a melhor margem financeira parcialmente compensado por maior custo do crédito; e (ii) o ganho com a alienação de ações da XP. Demais empresas não financeiras apresentaram resultados mistos, mas vem apresentando desempenho em linha com seus mercados de atuação.

Ao preço de R\$ 9,24/ação (equivalente a um valor de mercado de R\$ 81,6 bilhões) a ação ITSA4 registra alta de 6,0% este ano. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 14,30/ação, equivalente a um potencial de alta de 54,8%.

#### Destaques

Com base no resultado a companhia distribuirá antecipadamente R\$ 1,0 bilhão na forma de JCP líquidos, equivalentes a R\$ 0,15472/ação, com pagamento até 20.12.2023. O retorno líquido estimado é de 1,7%.

**A Itaúsa subscreveu e integralizou em fev./22, com recursos próprios, 30.382.808 ações de emissão da Alpargatas (18.745.712 ordinárias e 11.637.096 preferenciais), pelo preço de R\$ 26,30 por ação, totalizando investimento de R\$ 799,1 milhões.** Dessa forma, a Itaúsa passou a deter 29,6% do capital total da Alpargatas, cujos recursos da Oferta de Ações, serão destinados para financiar o pagamento da aquisição, pela Alpargatas, de participação societária na Rothy's Inc.

**Alienação de ações da XP Inc. impactou o lucro do 1T22 em R\$ 1,1 bilhão.** Em março a Itaúsa realizou a venda de 12 milhões de ações Classe A de emissão da XP Inc. ("XP"), correspondentes a 2,14% do capital total da XP, pelo valor aproximado de R\$ 1,8 bilhão. A venda está alinhada com a decisão estratégica de reduzir sua participação na XP, por não se tratar de ativo estratégico, e a necessidade de recomposição do caixa da holding em função dos investimentos realizados. Atentar que, dependendo das condições de mercado, a companhia poderá alienar adicionalmente até 24 milhões de ações ordinárias Classe A da XP em 2022.

**A Itaúsa em conjunto com a Votorantim, apresentou proposta de oferta não vinculante para aquisição da totalidade das ações detidas pela Andrade Gutierrez Participações na CCR (CCRO3).** A Proposta Não Vinculante considera a aquisição de 300.149.836 ações da CCR,

representativas de 14,86% de seu capital total, com investimento total de R\$ 4,127 bilhões (R\$ 13,75/ação). Desse total, a Itaúsa poderá adquirir 208.669.918 ações, representativas de 10,33% do capital total da CCR, com investimento total de R\$ 2,9 bilhões, através de recursos próprios e/ou instrumento de dívida de longo prazo.

### **Eletrobras (ELET3) – Lucro Líquido de R\$ 2,7 bilhões no 1T22**

A companhia reportou um lucro líquido de R\$ 2,7 bilhões no 1T22 o que representou um crescimento de 69% em relação ao lucro de primeiro trimestre de 2021 (R\$ 1,6 bilhão).

Um bom resultado explicado pelo incremento de 12% da receita bruta (efeito preço compensando a redução de volumes) e principalmente pelo desempenho financeiro da companhia, com destaque para o efeito positivo da variação cambial aliado à redução de 3% do custo de PMSO.

Do lado negativo, o registro de R\$ 1,2 bilhão em Provisões para Crédito de Liquidação Duvidosa, decorrente da “inadimplência da Amazonas Energia D, sendo R\$ 867 milhões referentes à compra de energia elétrica provenientes dos produtores independentes de energia (PIE) localizados no Amazonas e R\$ 359 milhões referente a contratos de empréstimo devidos pela referida distribuidora”.

Nesse contexto o EBITDA (IFRS) registrou queda de 3% passando de R\$ 3,9 bilhões no 1T21 para R\$ 3,8 bilhões no 1T22. Já o EBITDA recorrente apresentou aumento de 10% entre os trimestres comparáveis, elevando-se de R\$ 4,95 bilhões no 1T21 para R\$ 5,43 bilhões no 1T22.

A Receita Operacional Líquida cresceu de R\$ 8,2 bilhões no 1T21 para R\$ 9,2 bilhões no 1T22 (+12%) influenciada pelo melhor desempenho nos contratos bilaterais e pelo reajuste das receitas de transmissão. Em base recorrente a Receita Líquida cresceu 11% para R\$ 9,1 bilhões no 1T22.

Ao final de março de 2022 os recursos em caixa somavam R\$ 15,5 bilhões para uma Dívida Líquida de R\$ 20,6 bilhões, equivalente a 1,0x o EBITDA recorrente dos últimos 12 meses (R\$ 21,4 bilhões). Lembrando que a alavancagem no 1T21 era de 1,9x o EBITDA.

Destaque no 1T22 para a Provisão para Litígios de R\$ 671 milhões, sendo a provisão de empréstimo compulsório, no valor de R\$ 300 milhões; e a Perda com derivativos de R\$ 79 milhões no 1T22, que se compara ao ganho de R\$ 285 milhões no 1T21.

A companhia reportou um bom resultado, mas entendemos que as atenções se voltam para a retomada do processo de julgamento do processo de desestatização da Eletrobras, seus impactos setoriais, para o consumidor e para União.

O governo trabalha para que a privatização da Eletrobras ocorra neste ano, através da capitalização, um passo importante para a segurança energética, viabilizando novos investimentos, estimados em R\$ 15 bilhões por ano.

Temos recomendação de COMPRA para ELET3 com Preço Justo de R\$ 45,00/ação aponta para um potencial de alta de 7,3% ante a cotação de R\$ 41,92 (0,9x o valor patrimonial). Destacamos que esse preço não contempla o cenário de privatização.

### **Vibra Energia (VBBR3) – Lucro líquido de R\$ 325 milhões no 1T22**

A Vibra Energia registrou um lucro líquido de R\$ 325 milhões no 1T22 com queda de 34% na comparação com o mesmo período de 2021 (R\$ 492 milhões), um resultado explicado por maior lucro bruto no período, queda nos volumes vendidos e redução das margens de comercialização.

Ao preço de R\$ 19,64/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 22,9 bilhões, a ação VBBR3 registra queda de 7,7% este ano. O Preço Justo de R\$ 32,00/ação aponta para um potencial de alta de 62,9%.

#### **Destaques**

O volume de vendas no 1T22 frente o 1T21 registrou queda de 3,7% para 8.988 mil m<sup>3</sup>, explicado por redução de 72,2% nas vendas de coque e de óleo combustível (-39,1%), parcialmente compensado pelas maiores vendas de combustível de aviação de +33,7%.

Tomando por base o lucro bruto, na mesma base de comparação, destaque para o aumento de 18,2%, em função de maiores ganhos com inventários e maiores margens média de comercialização.

As despesas operacionais ajustadas foram de R\$ 1,23 bilhão no 1T22 (R\$ 60/m<sup>3</sup> sem o efeito do hedge de commodities e CBIOS) em função “dos menores efeitos de PCEs compensados parcialmente por menores recuperações tributárias e maiores gastos com marketing e incentivos de curto prazo a empregados”.

A companhia reportou um EBITDA ajustado de R\$ 1,1 bilhão equivalente a R\$ 123/m<sup>3</sup>, sendo de R\$ 125/m<sup>3</sup> o resultado normalizado pelo efeito estoque (+R\$ 52/m<sup>3</sup>) e hedge de commodities (-R\$ 54/m<sup>3</sup>), entre outros efeitos.

A dívida líquida elevou-se de R\$ 10,1 bilhões em dez/21 para R\$ 10,2 bilhões em mar/22, por conta das captações realizadas no trimestre. Nesse contexto a alavancagem permaneceu estável em 2,1x sendo de 1,2x ao final do 1T21. O caixa ao final de março de 2022 era de R\$ 4,3 bilhões.

### **Equatorial Energia (EQTL3) – Lucro líquido ajustado de R\$ 505 milhões no 1T22 impactado positivamente por melhor resultado operacional**

A companhia registrou no 1T22 um lucro líquido ajustado de R\$ 505 milhões, com alta de 26% em relação ao lucro de R\$ 401 milhões do 1T21, explicado principalmente pelo melhor resultado operacional com incremento de margem, parcialmente compensado por aumento de encargos de dívida em função do aumento do endividamento, dos juros básicos e da inflação. O resultado financeiro piorou entre os trimestres sendo impactado negativamente por despesas

financeiras não recorrentes de R\$ 134 milhões com a entrada em operação de todas as SPEs e o efetivo reconhecimento de despesas.

Cotada a R\$ 24,50/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 27,7 bilhões, a ação EQTL3 registra valorização de 11,1% este ano. O preço justo de R\$ 30,00/ação aponta para um potencial de alta de 22,4%.

#### Destaques

A receita líquida somou R\$ 5,8 bilhões no 1T22 (+41%) a partir da consolidação da CEEE-D (no 3T21), da CEA no 4T21 e da Echoenergia no 1T22. Nesse contexto a receita no segmento de distribuição cresceu 56% e no segmento de transmissão resultou no incremento de 43% entre os trimestres. Desconsiderando a receita de construção a receita líquida cresceu 49% para R\$ 5,0 bilhões.

Alta de 3,5% na venda de energia elétrica no 1T22 para 8.632 GWh. De forma consolidada, a Equatorial apresentou um aumento na energia injetada de 2,0%, um aumento na energia distribuída de 3,5% que levou a uma redução no nível de perdas em 3,0%.

Entre os consumidores cativos, o crescimento foi de 2,0% no comparativo anual, alcançando 7.196 GWh. Entre os consumidores livres, o avanço, nesta base de comparação, foi de 12,2% para 1.375 GWh. No comparativo entre as classes de consumo, destaque para o segmento Comercial (+6,7%) explicado pela retomada do setor entre os trimestres comparáveis, seguido por outros (+4,8%), refletindo principalmente a recuperação do consumo do setor público. O segmento Industrial cresceu 2,6% e o residencial, 1,7%. Entre as distribuidoras, os destaques do trimestre foram os aumentos dos volumes da Equatorial Pará (+6,5%) e do Rio Grande do Sul (CEEE-D), com um crescimento de 5,9%.

Os custos e despesas totais somaram R\$ 4,4 bilhões no 1T22 (+33% s/1T21), principalmente pela consolidação dos novos ativos de distribuição CEEE-D e CEA, que juntos totalizaram R\$ 1,1 bilhão e pela consolidação da Echoenergia que adicionou R\$ 50,1 milhões.

O EBITDA alcançou R\$ 1,6 bilhão no 1T22 (+58% vs o 1T21), explicado principalmente pelo efeito positivo da consolidação dos novos ativos, pelo crescimento dos ativos de distribuição existentes, beneficiados pela maior tarifa fio-b, crescimento de mercado e redução de perdas; aliado à variação positiva do EBITDA no segmento de Transmissão. Desconsiderados os efeitos não-recorrentes o EBITDA ajustado registrou aumento de 56% para R\$ 1,7 bilhão.

Ao final de março de 2022 a dívida líquida consolidada da companhia era de R\$ 23 bilhões, com uma alavancagem de 3,7x acima de 2,5x em dez/21, com disponibilidades de R\$ 8,9 bilhões.

Os investimentos consolidados no 1T22 somaram R\$ 701 milhões, com crescimento de 11% em 12 meses, reflexo do maior volume de investimentos nas distribuidoras.

Em 8 de fevereiro de 2022 a Companhia concluiu com sucesso a emissão de 118,395 milhões de ações, no valor total de R\$ 2,78 bilhões (equivalente a R\$ 23,50/ação). O capital social passou a ser de R\$ 7,47 bilhões dividido em 1.128.934.585 ações ordinárias. Conforme

anunciado, a Equatorial utilizou parte dos recursos captados na oferta na aquisição da Echoenergia.

Em 03 de março de 2022, foi concluída a compra de 100% das ações da Echoenergia. Com a aquisição, a companhia passa a deter um portfólio de ativos operacionais que totalizam 1,2 GW de capacidade instalada em geração renovável, e mais 1,2 GW em projetos em desenvolvimento.

### **Magazine Luiza (MGLU3) – Prejuízo líquido ajustado de R\$ 98,8 milhões no 1T22**

---

Sem o ajuste de resultado não recorrente, o prejuízo líquido foi de R\$ 161,3 milhões ante um lucro de R\$ 258,6 milhões no 1T21.

No 1T22, o resultado líquido ajustado foi negativo em R\$ 98,8 milhões, influenciado principalmente pelo aumento das despesas financeiras no período. Grandes empresas de varejo mostraram crescimento de vendas nos principais canais de negócios, mas os resultados na última linha não têm sido satisfatórios.

No caso do Magalu, as vendas totais do 1T22, incluindo lojas físicas, e-commerce com estoque próprio (1P) e marketplace (3P) cresceram 13,2% e atingiram R\$ 14,1 bilhões, reflexo do aumento de 16,2% no e-commerce total (crescimento de 149,2% em dois anos) e um crescimento de 6,2% nas lojas físicas (crescimento de 10,2% em dois anos).

No 1T22, a receita bruta total cresceu 4,5% e atingiu R\$ 10,6 bilhões. A empresa ganhou marketshare, teve um ganho de margem bruta de 2,7 p.p para 27,8% e o EBITDA ajustado atingiu R\$ 434,2 milhões no 1T22, com margem EBITDA ajustada de 5,0% no 1T22, praticamente estável comparada ao 1T21.

No final do 1T22, a posição de caixa líquido ajustado era de R\$1,6 bilhões e uma posição de caixa total no valor de R\$ 8,5 bilhões, considerando caixa e aplicações financeiras de R\$ 2,0 bilhões e recebíveis de cartão de crédito disponíveis de R\$ 6,5 bilhões. A despesa financeira líquida saltou de 170,3 milhões no 1T21 para R\$ 422,1 milhões no 1T22.

O Magalu encerrou o 1T22 com 1.477 lojas, sendo 1.047 convencionais, 236 virtuais e 194 quiosques (parceria com as Lojas Marisa e com a rede de supermercados Semar).

Ontem a ação MGLU3 encerrou cotada a R\$ 4,45 com queda de 38,4% neste ano. Em 2021 a ação caiu 71,0% após 3 anos de grande sucesso na bolsa.

## 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	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\*



	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	TAE11	16-mai
Unipar Carbocloro	UNIP6	16-mai
São Martinho	SMT3	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.