

MERCADOS

Bolsa

O **Ibovespa** segue sem definição de rumo e após a queda da quarta-feira, ontem foi dia de recuperação. No fechamento o índice marcou alta de 0,71% a 107.005 pontos, com giro a R\$ 25,0 bilhões (R\$ 21,0 bilhões no mercado à vista). Ontem a alta foi puxada pelas ações de commodities e siderúrgicas, (Vale, Petrobras, CSN, CSN Mineração, Usiminas e Gerdau). Alta também nas ações da Eletrobras com a aprovação da privatização da empresa pelo Tribunal de Contas da União (TCU: ON (+ 3,03%) e a PNB (+2,54%). Por outro lado, as **bolsas** de Nova York fecharam a quinta-feira em baixa afetadas pelas preocupações com o cenário global, com a inflação no centro das discussões nas grandes economias, indicando que a reversão desta curva não será tão rápida como alguns especialistas avaliam. As **bolsas europeias** abriram a sexta-feira em alta em dia de divulgação de indicadores importantes na Ásia e na Europa. Na Ásia, o fechamento foi também positivo nos principais mercados. Os índices futuros das bolsas de Nova York mostravam alta na madrugada desta sexta-feira. Na **agenda**, na **China**, o Banco do Povo da China (PBoC, o BC chinês) decidiu pela redução da taxa de juros de referência para empréstimos de longo prazo, a chamada LRP de cinco anos, de 4,60% para 4,45%. A taxa para empréstimos de curto prazo, a LRP de um ano, permaneceu em 3,70%. Na **Alemanha**, segundo dados do Destatis (agência de estatísticas do país) o índice de preços ao produtor (PPI, na sigla em inglês) subiu 33,5% em abril ante igual mês de 2021. A taxa anual do PPI acelerou de 30,9% em março. Em comparação ao mês anterior, o índice subiu 2,8% em abril. No **Reino Unido**, as vendas no varejo subiram 1,4% em abril ante março, segundo dados do Escritório Nacional de Estatísticas (ONS, na sigla em inglês) do país. Na comparação anual, as vendas do setor varejista britânico recuaram 4,9%. As projeções eram de uma queda maior, mas os dados permanecem preocupantes. Ainda na Europa, sai o índice de confiança do consumidor, preliminar para maio e na Alemanha acontece o encontro de ministros das Finanças e banqueiros centrais do G7. No Brasil, sai o Relatório de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias do 2º bimestre e o governo realizará na B3 o leilão do sistema rodoviário das BR-116/493/465/RJ/MG. O **petróleo** tem pequeno recuo nas cotações neste começo de sexta-feira, com o WTI (Nymex) cotado a US\$ 111.84 com queda de 0.33% enquanto o Brent (ICE) marca US\$ 111.78 (-0.23%). O **minério de ferro** fechou ontem cotado a US\$ 131,92 a tonelada (+0,85%).

Câmbio

O dólar teve dia de queda (-0,79%) cotado a R\$ 4,9320 comparado aos R\$ 4,9714 do dia anterior.

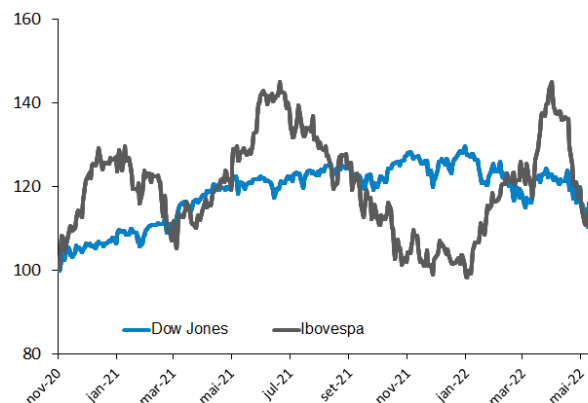
Juros

A continuidade do sentimento negativo no mercado global respingou nos juros domésticos com a taxa do DI para jan/23 fechou em 13,28%, de 13,334% no dia anterior e o DI para jan/27 fechou em 11,985%, abaixo dos 12,17% da quarta-feira.

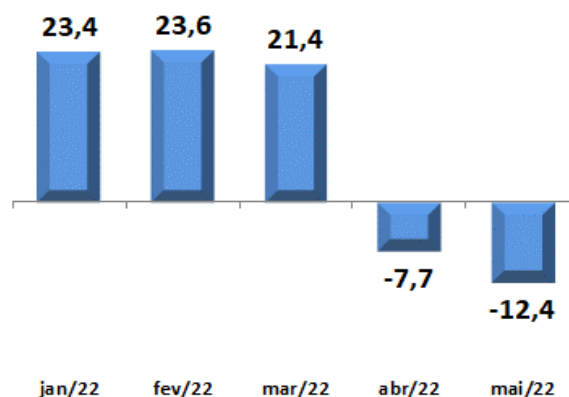
Altas e Baixas do Ibovespa

| | |
|--------|-------|
| CMIN3 | 9,80 |
| CSNA3 | 7,80 |
| BIDI11 | 6,15 |
| CASH3 | 5,54 |
| LWSA3 | 5,52 |
| COGN3 | -1,89 |
| DXCO3 | -3,14 |
| WEGE3 | -3,25 |
| HAPV3 | -3,67 |
| PETZ3 | -5,13 |

Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Camil Alimentos (CAML3) – Lucro Líquido de R\$ 143,5 milhões no 4T21

A companhia registrou no 4T21 (dez/21 a fev/22) um lucro líquido de R\$ 143,5 milhões com alta de 69% sobre o lucro líquido de R\$ 85,1 milhões do 3T20 (dez/20 a fev/21) explicado pelo crescimento da receita, do resultado operacional, melhora de margem EBITDA, que no conjunto compensaram o aumento da despesa financeira líquida entre os trimestres comparáveis. Lembrando que a base de comparação fica prejudicada pois o 4T20 foi um trimestre mais fraco, reflexo das condições enfrentadas na pandemia.

A receita líquida cresceu 23,9% (em 12 meses) impactada pelo crescimento de 25,0% do volume total, que compensou a leve redução de 0,9% no preço médio dos produtos. A dívida líquida cresceu 51,2% em 12 meses e a alavancagem se elevou de 1,4x para 2,0x na mesma base de comparação, mas encontra-se em patamar adequado.

Um resultado dentro do esperado com alta dos volumes e incremento de 2,3pp na margem EBITDA (de 8,0% no 4T20 para 10,3% no 4T21). Nos 12M21 o lucro líquido somou R\$ 478,7 milhões, praticamente estável frente o lucro de R\$ 462,7 milhões dos 12M20 (+3,5%).

Cotada a R\$ 7,82/ação (valor de mercado de R\$ 2,8 bilhões) a ação CAML3 registra queda de 30,8% este ano. O Preço Justo de R\$ 12,00/ação aponta para um potencial de alta de 53,5%.

Destaques

O 4T21 foi um trimestre marcado pela recuperação de 25,0% dos volumes comercializados pela companhia, em base de 12 meses, sendo de +44,4% no segmento internacional e +16,7% no Brasil.

- No Brasil a empresa reportou alta de 16,7% sendo de 18,6% em grãos, 17,9% em arroz e +23,8% em feijão (em base de 12 meses). Os volumes comercializados de Açúcar registraram leve crescimento de 1,3% e o de Pescados, queda de 25,2%.
- No segmento Internacional houve aumento de 44,4% sendo Uruguai (+45,2% em 12m), Chile (+23,9% em 12meses), e Peru (-12,4% em 12m).
- Em base trimestral os volumes totais cresceram 5,0% (sendo -3,9% no Brasil e +27,1% no segmento internacional).

A Receita Líquida cresceu 23,9% no 4T21 ante o 4T20 totalizando R\$ 2,3 bilhões (+20,1% no Brasil e +34,8% no alimentício internacional). No Brasil o incremento dos volumes (+16,7%) foi acompanhada por leve crescimento dos preços (+2,9%). No segmento internacional houve o forte aumento dos volumes (+44,4%), parcialmente compensados pela queda de 6,6% nos preços médios de venda e o efeito cambial. Nos 12M21 a receita líquida somou R\$ 9,0 bilhões (+20,8% s/ 12M20) basicamente explicado por aumento de preço e leve incremento dos volumes.

Sua geração de caixa medida pelo EBITDA alcançou R\$ 234,1 milhões no 4T21, com alta de 60% ante o 4T20 (R\$ 146,0 milhões). A margem EBITDA subiu de 8,0% para 10,3% (+2,3pp). Nos 12M21 o EBITDA cresceu 2,9% para R\$ 809,8 milhões com queda de 1,5pp na margem para 9,0%.

O resultado financeiro líquido foi uma despesa de R\$ 52,7 milhões no trimestre (+115,7% em 12 meses) acumulando uma despesa financeira líquida de R\$ 127,6 milhões nos 12M21 (+50,1%). Esta evolução se explica pelo aumento do endividamento, das taxas de juros e a variação cambial.

O capex somou R\$ 265,5 milhões no 4T21 e R\$ 1,1 bilhão nos 12M21 explicado por diversas fusões e aquisições. Destaque para a migração da unidade de São Paulo (SP) para Osasco e aquisições do uso da marca Seletto em café, a aquisição da Santa Amália em massas no Brasil (R\$ 410 milhões) e aquisição da Dajahu no Equador (R\$ 227 milhões).

Ao final de fevereiro de 2022 a dívida líquida da companhia era de R\$ 1,6 bilhão, 3,3% abaixo do trimestre anterior. Nesta base de comparação trimestral a alavancagem caiu de 2,3x para 2,0x impactada pela maior geração de caixa no período junto com a leve redução dos empréstimos/financiamentos. Ao final do 4T21 a companhia mantinha em caixa R\$ 1,6 bilhão.

Ao final de fev/22 foi aprovado um Novo Programa de Recompra de até 10 milhões de ações, no prazo de 18 meses. Na mesma data o Conselho aprovou o cancelamento de 10 milhões de ações em tesouraria (com retorno de 2,7% para os acionistas), passando o capital a ser representado por 360 milhões de ações em abril de 2022.

BB Seguridade Participações S.A. (BBSE3) – Parceria comercial entre BB Corretora e Pamcary

A BB Seguradora comunicou ontem (19/05) a assinatura de acordo comercial entre a sua subsidiária integral - BB Corretora de Seguros e Administradora de Bens S.A. (BB Corretora) e a GPS Pamcary (Pamcary).

- O acordo comercial objetiva divulgar e oferecer seguros de transporte a grandes empresas clientes do Banco do Brasil e prevê comercialização, em regime de co-corretagem, de seguros de transporte nacional e internacional de cargas e de responsabilidade civil do transportador, operados pela MAPFRE Seguros Gerais.
- Segundo o comunicado “trata-se da continuidade ao movimento de parcerias para melhorar a captura de oportunidades do segmento atacado do BB e diversificar seus modelos de distribuição”.

Temos recomendação de COMPRA para BBSE3 e Preço Justo de R\$ 30,00/ação, que traz um potencial de alta de 18,1% frente a cotação de R\$ 25,40/ação.

Este ano a ação registra alta de 27,3% que reflete a expectativa de crescimento do resultado operacional por aumento de receitas, maior eficiência, melhor resultado financeiro e incremento do lucro líquido.

Getnet S.A. (GETT11) – Oferta para fechamento de capital

A Getnet informou ontem (18/05) que sua acionista controladora direta, PagoNxt Merchant Solutions, S.L., subsidiária integral do Banco Santander S.A. comunicou a intenção de realizar uma oferta pública de cancelamento de registro no Brasil (Oferta no Brasil) e uma oferta pública de delistagem nos Estados Unidos (Oferta nos Estados Unidos).

- O objetivo é (i) cancelar o registro da Getnet como empresa de capital aberto (Classe A) perante a CVM; (ii) cancelar o registro da Getnet na SEC; (iii) encerrar a negociação das Ações e das Units no segmento tradicional da B3; e (iv) encerrar a negociação dos ADSs na NASDAQ Global Select Market.
- O preço a ser ofertado será de R\$ 2,36 por ação ordinária (GETT3) e preferencial (GETT4) e R\$ 4,72 por Unit (GETT11). Esses valores excluem o pagamento de juros sobre capital próprio (JCP) anunciado em 4 de maio de 2022, que não será deduzido do preço a ser ofertado e será pago em 27 de junho de 2022.

O preço ofertado (R\$ 4,72/Unit) representa um prêmio de 29,3% sobre o preço de fechamento das Units em 19 de maio de 2022 (R\$ 3,65/Unit) e corresponde a um valor de mercado de R\$ 4,4 bilhões para a Getnet.

Atualmente a PagoNxt Merchant Solutions, S.L. detém 89,88% do capital total da Getnet e o Banco Santander S.A. 0,04% do capital. O *free float* objeto da Oferta corresponde a 10,09% do capital (sendo 9,54% em ON e 10,66% em PN) – equivalente a um potencial desembolso de R\$ 445 milhões (com base no preço ofertado).

Enauta (ENAT3) - ANP aprova prorrogação do Campo de Atlanta por mais 11 anos, indo até 2044

A Enauta informou que a Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP) aprovou hoje o novo Plano de Desenvolvimento e a prorrogação contratual do contrato de concessão do Campo de Atlanta por mais 11 anos. Com isso, o prazo, que era até 2033, foi prorrogado para 2044.

Segundo a Enauta, a aprovação permite aumentar consideravelmente o volume de petróleo a ser produzido no Campo, pois as reservas 2P podem crescer significativamente. O plano aprovado prevê a entrada do Sistema Definitivo, inicialmente com seis poços, chegando até dez poços em 2029.

No extrato do Relatório de Certificação de Reservas de Atlanta de 31 de dezembro de 2021, divulgado em 17/03, a indica reservas 2P de 105,6 milhões de barris. O aumento das reservas 2P pode chegar a 35%. Existem ainda recursos contingentes 2C, sujeitos a prorrogação contratual que potencializam mais 31,9 milhões de barris.

Ontem a ação ENAT3 encerrou cotada a R\$ 19,52 com alta de 58,6% no ano.

Carrefour Brasil (CRFB3) – Aprovada em AGE a compra do Grupo Big Brasil

O Carrefour Brasil informou que a Assembleia Geral Extraordinária realizada ontem aprovou a aquisição de ações de emissão do Grupo Big Brasil, representativas de 70% do seu capital social e Incorporação de Ações e Outras Avenças. A operação já havia sido aprovada pelo conselho administrativo da companhia em abril.

A companhia informa ainda que as ações remanescentes de emissão do Grupo BIG seriam incorporadas pelo Carrefour, com a emissão, em favor dos acionistas daquela empresa, de 116.822.430 novas ações ordinárias.

Ontem a ação CRFB3 encerrou cotada a R\$ 19,53 com alta de 28,2% no ano.

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

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.