

MERCADOS

Bolsa

O primeiro dia útil de maio já mostrou que o mau humor do mercado ainda pode empurrar as ações para baixo, com tantos desafios de curto prazo. Um referencial importante é a decisão para os juros na quarta-feira nos EUA e no Brasil e ainda indicadores da saúde da economia global nos próximos dias, já com o peso de dados mais fracos na China. O Ibovespa encerrou o dia em queda de 1,15%, aos 106.639 pontos, com giro financeiro de R\$ 33,1 bilhões (R\$ 24,3 bilhões à vista). As bolsas de Nova York fecharam o dia em alta e hoje, as **bolsas** da Europa operam do lado positivo, o que pode aliviar a pressão sobre a bolsa doméstica, mesmo sem expectativa de alteração no cenário de curto prazo. A **agenda econômica** traz hoje o IPC-S nas capitais, a produção industrial de março medida pelo IBGE e os dados da Fenabreve (venda de veículos novos) em abril. Tem ainda a primeira reunião do Copom. Na zona do euro, sai a taxa de desemprego de março e nos EUA, dados da indústria e mercado de trabalho, também de março. No Japão e na China os mercados ficam fechados por feriados locais. No mercado de **commodities** o petróleo mostra queda nas cotações neste começo de terça-feira, com o WTI a US\$ 103,95 (-1,16%) e o Brent a US\$ 106,21 o barril (-1,27%).

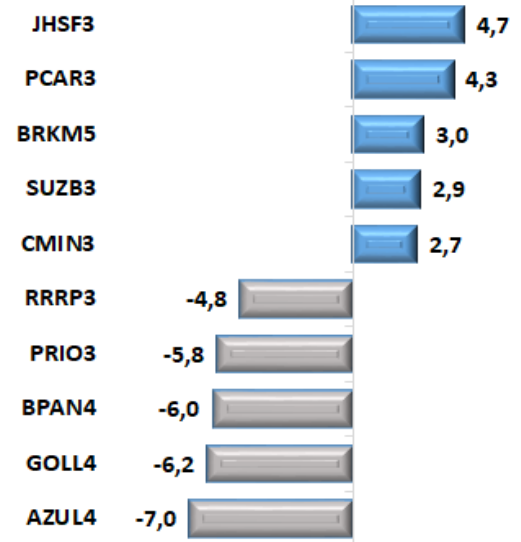
Câmbio

Em dia de tensão nas bolsas e alta de juros, a corrida foi para o dólar que encerrou o primeiro dia útil de maio com alta de 2,28% a R\$ 5,0855, reduzindo a desvalorização no ano para 8,72%.

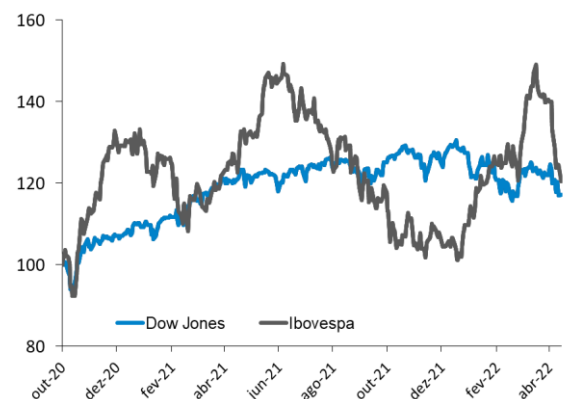
Juros

O mercado de juros não ficou imune ao mau humor que tomou conta dos mercados em antecipação a decisões importantes nesta semana, que podem influenciar as estratégias de investimentos a partir deste mês, com as principais economias tendo que se acostumar com inflação mais alta e possivelmente um crescimento menor de agora em diante. Ontem, a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 passou de 13,038% no ajuste de sexta-feira a 13,080% e o DI para jan/27 foi de 11,83% para 11,985%.

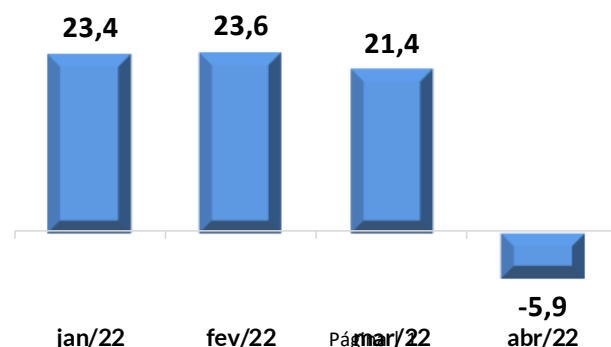
Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Localiza (RENT3) – Lucro líquido do 1T22 totaliza R\$ 517,4 milhões, (+7,3% s/ o 1T21)

O resultado final a Localiza mostrou crescimento de 7,3% sobre os R\$ 482,3 milhões do 1T21, mas teve o efeito negativo do aumento das despesas financeiras, (+ R\$ 204,7 milhões) devido ao aumento da dívida e do CDI médio. Do lado positivo, o resultado foi ajudado principalmente pelo crescimento do EBITDA (+ R\$ 333,1 milhões). O EBITDA somou R\$ 1,14 bilhão no 1T22.

A receita líquida caiu 3,1% no comparativo dos dois trimestres, fechado mar/22 em R\$ 2,71 bilhões, com pior desempenho nas vendas de seminovos (queda de 32,4%), enquanto os alugueis cresceram 32,7%. No ano passado a receita líquida total foi de R\$ 10,9 bilhões.

A Companhia encerrou o trimestre com R\$ 5,75 bilhões em caixa. No final de março, a dívida líquida somava R\$ 8,07 bilhões, aumento de 14,8%, ou R\$ 1,04 bilhão em relação a dez/21, explicada principalmente pela renovação e crescimento da frota e redução de R\$ 617,8 milhões no contas a pagar para montadoras.

No 1T22, a Companhia apresentou consumo de caixa de R\$ 735,1 milhões antes de juros e outros, explicado pelo aumento nos investimentos.

Ontem a ação RENT3 encerrou cotada a R\$ 51,47% com queda de 2,2% no ano, devido à baixa de ontem.

Marcopolo (POMO4) – Lucro líquido do 1T22 atinge R\$ 98 milhões ante um prejuízo de R\$ 14,7 milhões no 1T21

No 1T22, o setor de ônibus no registrou crescimento de 32,3% sobre o 1T21, atingindo 4.055 unidades. A produção destinada ao mercado interno somou 3.190 unidades no 1T22, 23,9% superior às 3.065 unidades produzidas no 1T21 e as exportações totalizaram 865 unidades no 1T22, 76,2% superior às 491 unidades exportadas no 1T21. A produção da Marcopolo foi de 3.084 unidades, crescimento de 2,3% sobre o 1T21. A participação de mercado da Marcopolo na produção brasileira de carrocerias foi de 53,4% no 1T22 contra 53,3% no 4T21.

A receita líquida da companhia foi de R\$ 958,6 milhões (+14,9% sobre o 1T21). No Brasil o crescimento foi de 31,1% (R\$ 588,5 milhões) e as exportações somaram R\$ 172,9 milhões (+10,2%) enquanto as vendas das unidades no exterior foram de R\$ 197,2 milhões, queda de 13,6%.

A margem bruta do 1T22 ficou em 11,7% abaixo dos 12,0% do 1T21. Em contrapartida, o EBITDA teve uma alta expressiva passando de R\$ 23,5 milhões para R\$ 51,3 milhões no 1T22. O EBITDA foi afetado positivamente pelo melhor mix de vendas, melhores margens a partir da recomposição de preços, maior diluição de despesas e pelo resultado da equivalência patrimonial. Negativamente, o EBITDA foi impactado pela constituição de provisões

trabalhistas, pela valorização do Real frente ao Dólar e por ineficiências geradas pela falta de componentes e chassis.

A Marcopolo reverteu o prejuízo de R\$ 14,7 milhões do 1T21 em lucro de R\$ 98 milhões no 1T22. Os investimentos somaram R\$ 14,1 milhões menos da metade dos R\$ 51,0 milhões desembolsados no 1T21.

Já o endividamento financeiro líquido fechou o 1T22 em R\$ 1,07 bilhão. Desse total, R\$ 477,3 milhões eram provenientes do segmento financeiro (Banco Moneo) e R\$ 587,9 milhões do segmento industrial.

Ontem a ação POMO4 encerrou cotada a R\$ 2,68 com queda de 12,1% no ano.

Copasa (CSMG3) – Aumento dos custos/despesas, aliado à redução de volumes e tarifa, resultou no lucro líquido de R\$ 167,5 milhões no 1T22

A companhia registrou no 1T22 um lucro líquido de R\$ 167,5 milhões com queda de 24% em relação a igual trimestre do ano anterior explicado pela redução do resultado operacional em função do aumento dos custos/despesas, compensado parcialmente por melhora do resultado financeiro – sensível à variação cambial no trimestre.

Temos recomendação de COMPRA para CSMG3 com Preço Justo de R\$ 19,00/ação, que traz um potencial de alta de 44,83% em relação à cotação de R\$ 13,12/ação.

Destaques do trimestre

No 1T22 o volume medido de água foi 3,1% menor que no 1T21. Já o volume medido de esgoto registrou queda de 1,5% na mesma base de comparação. A receita líquida de água e esgoto somou R\$ 1,27 bilhão no 1T22 (-1,0% s/ 1T21) e refletiu o menor volume de água e de esgoto e a redução de 1,52% nas tarifas a partir de agosto de 2021.

O total de custos e despesas do 1T22 foram de R\$ 1,0 bilhão, 11,7% superior ao 1T21 (R\$ 905 milhões) com destaque para os custos não administráveis (+23,7%) para R\$ 174,4 milhões, notadamente com energia elétrica (+20,5%), materiais de tratamento (+32,6%) e combustíveis e lubrificantes (+48,0%).

- Os custos e despesas administráveis do 1T22 totalizaram R\$ 654,5 milhões (+10,3%) com destaque para a linha de serviços de terceiros (+25,0%) e a Perda por Redução ao Valor Recuperável de Contas a Receber no montante de R\$ 43,6 milhões (+19,4%). A linha de Pessoal cresceu 4,8% (abaixo da inflação) somando R\$ 374,4 milhões, impactada pela redução do número de colaboradores através do PDVI que teve um custo estimado de R\$ 152,2 milhões (provisionados no 3T21) e um payback de 11 meses.


Nesse contexto o EBITDA do 1T22 alcançou R\$ 445,3 milhões (-14,4%) com margem de 33,8% e que se compara a margem de 39,5% no 1T21.

Os investimentos realizados no 1T22 somaram R\$ 200,7 milhões, sendo que o Programa de Investimentos plurianual projetado, referente à controladora, para o período de 2022 a 2026, será de R\$ 7,4 bilhões, sendo previstos R\$ 1,4 bilhão em 2022.

- Ao final de março de 2022 a dívida líquida da companhia era de R\$ 3,0 bilhões (2,0x o EBITDA) e se compara a 1,7x em dez/21 (R\$ 2,7 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	MRFG3	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*



	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*

planner 

	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
Raízen	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:

Página | 9

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