

MERCADOS

Bolsa

As **bolsas** tiveram dia de alta, após dias de expectativa em relação à reunião do Federal Reserve (Fed) para os juros americanos. No final, a decisão foi pela elevação da taxa do Fed Funds em 0,50 ponto percentual assando a ficar entre 0,75% e 1,00% e iniciar a compra de ativos em junho. Nos EUA, os mercados fecharam em alta (Dow Jones (+2,81%), S&P 500 (+2,99%) e o Nasdaq (+3,19%). Do lado doméstico, tivemos também a decisão para os juros (Selic) e o **Ibovespa** encerrou com ganho de 1,70% aos 108.344 pontos e giro financeiro de R\$ 37,1 bilhões (R\$ 28,7 bilhões à vista). As bolsas internacionais começam a quinta-feira com alta firme na zona do euro e queda na Ásia. A **agenda econômica** traz a balança comercial de abril e no final do dia, os resultados do 1T22 de Bradesco e Petrobras. No exterior, a Organização dos Países Exportadores de Petróleo e seus aliados, grupo conhecido por Opep+, realiza reunião ministerial. E o Banco da Inglaterra (BoE) anuncia decisão de juros. O **petróleo** mostra pequena alta nas cotações do barril, com o WTI a US\$ 107,97 (+0,15%) e o Brent a US\$ 110,60 (+0,42%). O **minério de ferro** fechou em US\$ 142,90 a tonelada, com queda de 0,82% no dia. O dia é de alta também para as commodities metálicas, (ouro, prata, platina e cobre).

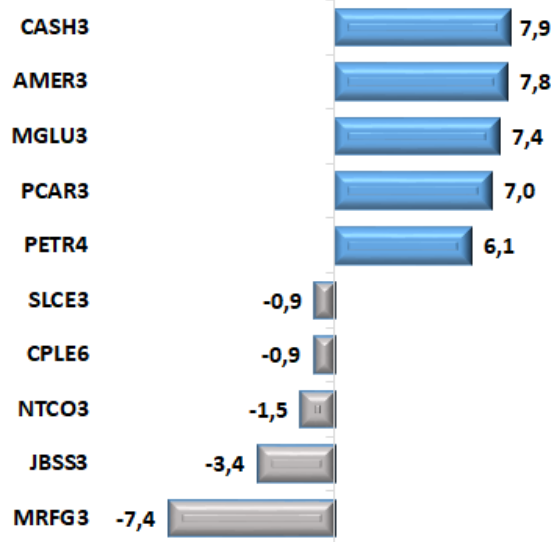
Câmbio

O dólar voltou a cair ontem, com investidores voltando o apetite para ativos de risco, e a moeda americana marcou R\$ 4,9199 (-0,85%), com queda acumulada de 1,05% no mês e menos 11,65% no ano.

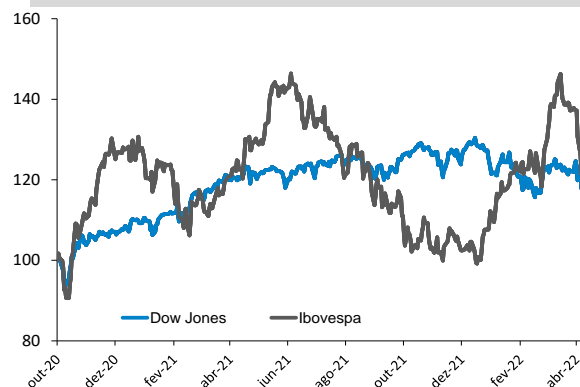
Juros

Na reunião de ontem, o Comitê de Política Monetária do Banco Central (Copom), decidiu, por unanimidade, pela elevação da taxa básica de juros em 1 ponto percentual, para 12,75% ao ano. As justificativas foram o aumento das incertezas com a deterioração do ambiente externo, com as pressões inflacionárias decorrentes da pandemia, da nova onda de Covid-19 na China e da guerra na Ucrânia. Do lado doméstico, a inflação ao consumidor seguiu surpreendendo negativamente. Nos EUA, com a decisão do Fed, no final do dia, o jro da T-note de 2 anos caía a 2,625%, o da T-note de 10 anos recuava a 2,914% e o do T-bond de 30 anos tinha baixa a 2,998%.

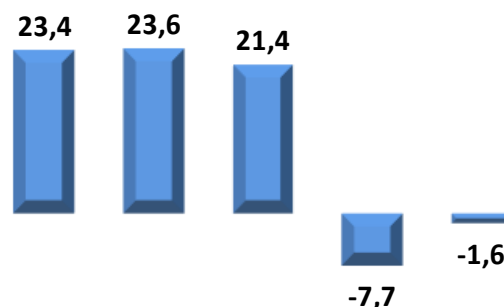
Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

CSN (CSNA3) – Lucro líquido do 1T22 soma R\$ 1,36 bilhão, queda de 76% em relação ao 1T21

A Companhia encerrou o 1T22 com lucro líquido de R\$ 1,364 bilhão 2022, queda de 76% na comparação com o 1T21. Em relação ao 4T21, houve aumento de 29%.

Destaques do 1T22/1T21:

A empresa registrou queda de 12% nas vendas de aço com 1,16 Mt no final o 1T22, com redução de 17% no mercado interno e -1% nas exportações. As vendas de minério de ferro diminuíram 16% somando 6,93 Mt. No mercado interno a queda foi de 14% no volume em nas exportações menos 16%. A companhia afirma que o início de 2022 foi marcado por um cenário desafiador em razão das fortes chuvas registradas na região Sudeste e das pressões nos custos do carvão e do coque.

A receita líquida ficou em R\$ 11,8 bilhões, queda de 1% em um ano e avanço de 14% em relação ao 4T21. O Ebitda ajustado somou R\$ 4,72 bilhões, queda de 19% em relação ao 1T21, com margem de 39,1% contra 48,7% no 1T21.

A dívida líquida no final do 1T22 era de R\$ 18,6 bilhões, com uma relação de 0,89x o EBITDA de 12 meses. Em dez/21, a dívida era de R\$ 16,8 bilhões.

Ontem a ação CSNA3 encerrou cotada a R\$ 21,47 com queda de 10,5% no ano.

CSN Mineração (CMIN3) – Lucro líquido de R\$ 739 milhões no 1T22, queda de 68,7% ante o 1T21

A empresa registrou forte queda no resultado do 1T21 comparado do 1T21, com os seguintes destaques.

Produção – Queda de 6,5% na produção de minério de ferro somando 6,5 Mt, o que representa uma queda de 6,5% em relação ao 4T21, como resultado das fortes chuvas que ocorreram especialmente nos estados de Minas Gerais e Rio de Janeiro no início do ano.

Vendas - No 1T22, o volume de vendas atingiu 6,93 Mt, um desempenho 10% inferior ao trimestre anterior como consequência do menor volume de embarques em decorrência das chuvas no período e de uma parada programada no terminal portuário.

Recuperação nos preços - A forte recuperação nos preços no 1T22 mais do que compensou a queda no volume produzido.

A receita líquida somou R\$ 3,84 bilhões no 1T22, queda de 30% em relação ao 1T21.

O EBITDA ajustado foi de R\$ 2,42 bilhões (-34%) com redução na margem EBITDA de 67,0% para 62,9%.

Posição de caixa confortável em R\$ 2,1 bilhões, confortável para viabilizar seus projetos de crescimento e cumprir seus compromissos financeiros, embora com retração de aproximadamente R\$ 4,0 bilhões em relação ao trimestre anterior, como consequência de variações no capital circulante líquido, pagamento de impostos e variação cambial, além do pagamento do JCP. Por sua vez, o indicador de alavancagem medido pela relação Dívida Líquida/EBITDA ficou em -0,23x.

O Fluxo de Caixa Ajustado do 1T22 foi negativo em R\$ 2,4 bilhões devido à variação no capital de giro e do forte pagamento de tributos decorrentes do desempenho recorde registrado no exercício de 2021.

A CSN Mineração investiu R\$ 289 milhões no 1T22, especialmente em projetos ligados à melhoria de qualidade, à expansão do porto e à expansão da capacidade de beneficiamento.

Em Assembleia realizada em 29 de abril de 2022, foi aprovada a distribuição de dividendos no total de R\$ 2,5 bilhões, equivalente a R\$ R\$ 0,46/ação ordinária.

Ontem a ação CMIN3 encerrou cotada a R\$ 5,24 com queda de 14,7% neste ano. Com base nesta cotação, o dividendo aprovado representa um retorno de 8,78% para os acionistas.

PetroRio (PRIO3) – Resultado Operacional consistente no 1T22 com incremento de receita e melhora de margem

A companhia registrou no 1T22 um lucro líquido de US\$ 228,3 milhões, revertendo o prejuízo de US\$ 7,3 milhões do 1T21. Um resultado consistente realizado a partir do expressivo crescimento de 159% da Receita Total que alcançou US\$ 309,7 milhões.

Nesta base de comparação o EBITDA cresceu 203% somando US\$ 225,4 milhões, com a margem elevando-se de 62% no 1T21 para 73% no 1T22. O resultado financeiro registrou forte melhora contribuindo de forma positiva para a construção do lucro líquido.

O foco da companhia permanece na aquisição de campos maduros, redução dos custos e no incremento dos resultados, consolidando a companhia como uma das mais eficientes no segmento de exploração e produção de petróleo.

Ao preço de R\$ 27,33 a ação PRIO3 registra alta de 32,2% este ano. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R\$ 32,00/ação correspondente a um potencial de alta de 17,1%.

Destaques

A PetroRio destaca que o primeiro trimestre foi marcado pela estabilidade operacional tanto do cluster de Frade/Wahoo como no cluster de Polvo/Tubarão Martelo beneficiando a produção, que no 1T22 alcançou 35.189 bbl/dia e se compara a 31.317 bbl/dia no 1T21 (+12,4%).

- Destaque para a redução de 5% do lifting cost do 1T22 frente o 4T21 para US\$ 11,2/bbl – o menor já registrado pela companhia, a maior eficiência operacional no trimestre, aliado a alta do preço do Brent (+45% em 12 meses).
- Ao final do 1T22 a posição de caixa da companhia era de US\$ 1,15 bilhão acima dos US\$ 833 milhões do 4T21.
- Em 28 de abril a companhia confirmou a aquisição de participação de 90% e operação do Campo de Albacora Leste por US\$ 2,2 bilhões.

BRF (BRFS3) – Prejuízo Líquido de R\$ 1,55 bilhão no 1T22 por aumento dos custos e contabilização de derivativos

A BRF registrou no 1T22 prejuízo líquido de R\$ 1,55 bilhão, com base no critério das operações continuadas, refletindo principalmente o crescimento de 14% da receita líquida (+7% em volume e +6,3% em preço médio), e a forte evolução dos custos (+28,6%), resultando na queda de 47% do lucro bruto. Some-se efeitos não recorrentes que afetaram a receita e os custos e maiores despesas com tributos sobre o lucro.

Ao preço de R\$ 13,66 (valor de mercado de R\$ 14,8 bilhões) a ação BRFS3 registra queda de 39,3% este ano.

Destaques

No Brasil destaque para o ambiente inflacionário e vendas no varejo abaixo do esperado. Como consequência os estoques aumentaram refletindo em toda a cadeia logística. A BRF teve então que ajustar a oferta e realizar promoções que reduziu a rentabilidade, ocasionando um efeito negativo de R\$ 422 milhões no trimestre (sendo R\$193 milhões em redução de receita e R\$ 229 milhões em aumento de custos).

Conforme destacado, o custo foi impactado ainda em R\$ 406 milhões, pelo reconhecimento contábil de derivativos no custo dos produtos vendidos até então contabilizados em estoques em função do ciclo de inventário.

As despesas operacionais totais somaram R\$ 1,6 bilhão com incremento de 8% frente o 1T21. Nesse contexto o EBITDA ajustado do 1T22 somou apenas R\$ 121 milhões, valor que se eleva a R\$ 949 milhões excluindo-se estes impactos no custo e derivativos.

- **Segmento Brasil.** Receita Líquida de R\$ 5,9 bilhões (+9,1%) e EBITDA ajustado de R\$ (411) milhões.
- **Segmento Internacional.** Receita de R\$ 5,5 bilhões (+14%) e EBITDA ajustado de R\$ 430 milhões (-5%).
- **Asia.** Receita de R\$ 1,2 bilhão e EBITDA ajustado de R\$ (80) milhões frente R\$ 248 milhões no 1T21.

- **Distribuição Halal DDP.** Receita de R\$ 2,7 bilhões (+27%) e EBITDA ajustado de R\$ 391 milhões (+100%).
- **Exportações Diretas.** Receita de R\$ 1,6 bilhão (+28%) e EBITDA ajustado de R\$ 119 milhões.
- **Outros Segmentos.** Receita de R\$ 662 milhões (+75%) e EBITDA ajustado de R\$ 104 milhões.

O resultado financeiro cresceu 28% entre os trimestres passando de uma despesa financeira líquida de R\$ 603 milhões no 1T21 para R\$ despesa financeira líquida de R\$ 774 milhões. Ao final do 1T22 a dívida líquida da companhia era de R\$ 12,6 bilhões com alavancagem de 2,8x abaixo de 3,1x em dez/21.

EDP Energias do Brasil (ENBR3) – Lucro líquido de R\$ 523 milhões no 1T22 (+5%)

A EDP Energias do Brasil registrou no 1T22 um lucro líquido de R\$ 523 milhões, com crescimento de 5% em relação ao 1T21, um resultado que refletiu o incremento de receita líquida (+8%) e a melhora do resultado operacional medido pelo EBITDA com evolução de 21% entre os trimestres, e que mais que compensaram a redução de 42% do resultado de equivalência patrimonial e o maior volume de impostos (IR/CS).

Cotada a R\$ 21,67 a ação ENBR3 registra alta de 14,2% este ano. O preço Justo de R\$ 23,00/ação traz um potencial de alta de 6,1%.

Destaques Financeiros

A receita líquida somou R\$ 3,7 bilhões no 1T22 (+8%) e os gastos não gerenciáveis foram de R\$ 3,2 bilhões no 3T21 (+28%), resultando numa Margem Bruta de R\$ 1,7 bilhão e crescimento de 20% sobre R\$ 1,4 bilhão registrados no 1T21.

Os gastos gerenciáveis refletiram o foco em eficiência e gerenciamento de gastos, somando R\$ 980 milhões no 1T22 e redução de 3% em 12 meses. O PMSO recorrente, por exemplo, foi de R\$ 280,0 milhões (+2,3%), abaixo da inflação no período.

O EBITDA registrou alta de 21% entre os trimestres comparáveis para R\$ 1,3 bilhão. O resultado financeiro apontou uma despesa financeira líquida de R\$ 348 milhões, 66% superior à despesa financeira de R\$ 210 milhões do 1T21, por maior endividamento e encargo das dívidas.

Ao final de março de 2022 a dívida líquida da EDP era de R\$ 10,1 bilhões (2,3x o EBITDA), acima de R\$ 7,9 bilhões em dez/21 (2,0x o EBITDA). A companhia estabeleceu “o compromisso de manter a dívida líquida/EBITDA ajustado da EDP Brasil entre 2,5x a 3,0x, com o limite mínimo de 2,0x”.

Os investimentos somaram R\$ 445 milhões no 1T22 com redução de 15% em relação ao realizado no 1T21, explicado por diferença de cronograma das obras dos lotes de Transmissão entre os trimestres.

SLC Agrícola (SLCE3) – Alta de 45,8% na área plantada em 2021/22

A SLC Agrícola esclareceu alguns dados referentes ao exercício de 2022, com destaque para o crescimento de 45,8% da área plantada na safra 2021/22, reflexo da combinação de negócios com a Terra Santo Agro e a realização do contrato de arrendamento com a Agrícola Xingú.

- A empresa declarou que a estimativa de área plantada para 2022/23 deve ser divulgada em novembro deste ano.
- A produtividade de soja, única cultura com a colheita finalizada, foi 6,1% maior do que o previsto em 2021/22.
- Em termos de resultados a SLC estima para 2022 um EBITDA ajustado entre R\$ 2,5 e R\$ 3,0 bilhões, com margem EBITDA ajustada em torno de 39% e a margem líquida entre 17% e 20%
- Em adição a SLC Agrícola projeta economia de R\$ 50 milhões para a safra 2021/22.

Os dados corroboram com nossa visão para a companhia. A tendência permanece positiva sendo esperado um bom nível de rentabilidade em 2022 impactada por crescimento dos volumes e da alta nos preços dos grãos, compensando a pressão nos custos. A alavancagem permanece em patamar reduzido (1,4x o EBITDA) com espaço para novos investimentos voltados para o crescimento da companhia.

Temos recomendação de COMPRA para SLCE3 com Preço Justo de R\$ 57,00/ação.


Gerdau (GGBR4) – Aprovado programa de recompra de até 55,0 milhões de ações preferenciais, (aprox.: 5% das ações PN ou ADRs em circulação).

Prazo para aquisição: a partir de 6 de maio de 2022, com prazo máximo de 18 (dezoito) meses.

Ontem a ação GGBR4 encerrou cotada a R\$ 27,41 com alta de 1,3% no ano.

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

ANÁLISE DE INVESTIMENTOS

BOLETIM DIÁRIO

05 de maio 2022

planner 

Agenda de Resultados - 1º Trimestre 2022*

planner 

	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:

Página | 12

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