

MERCADOS

Bolsa

A **bolsa** teve um dia de volatilidade e encerrou com queda de 0,16% aos 105.155 pontos, com giro financeiro de R\$ 35,7 bilhões (R\$ 27,2 bilhões à vista). O dia só não foi pior porque o excelente resultado da Petrobras no 1T22 colocou as duas ações (ON e PN) como destaques de alta. Na semana o Ibovespa caiu 2,54% acumulando apenas 0,30% no ano, devolvendo praticamente todo o ganho de 14,5% acumulado do 1º trimestre. Em Nova York, as bolsas seguem pressionadas, fechando a sexta-feira em baixa (Dow Jones: -0,30%, S&P500: -0,57% e o Nasdaq: -1,40%). Bolsas ficam negativas também no fechamento da Europa. Após uma sexta-feira pesada para os mercados, a semana abre com as bolsas internacionais novamente pressionadas na Europa e no fechamento da Ásia. O cenário global segue negativo para a economia e para os desdobramentos da guerra no Ucrânia, além das notícias vindas da China, com destaque para os casos de covid-19 e medidas internas que afetam outras economias, como por exemplo o Brasil. A **agenda econômica** internacional começa a semana mais vazia com destaque apenas para a balança comercial chinesa em abril e dados do comércio nos EUA em março. Do lado doméstico, a semana começa fraca de indicadores, com o IPC-S (1ª quadrimestre), com dados importantes apenas a partir de amanhã. O dia começa com queda também nos preços de **petróleo** com o WTI cedendo 2,15% a US\$ 107,41 e o Brent recuando 1,85% a US\$ 110,31 o barril, nos contratos para junho. O **minério de ferro**, também vem caindo, cotado a US\$ 136,91 a tonelada.

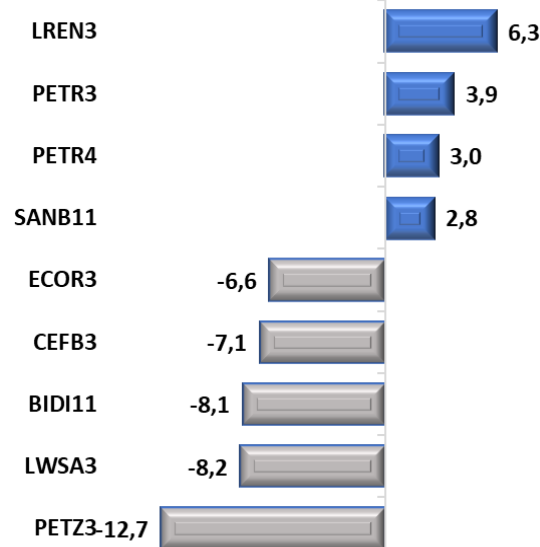
Câmbio

O dólar volta a ganhar força com o nervosismo no mercado de renda variável, fechando com alta de 1,07% na sexta-feira em R\$ 5,0802. No mês, a alta é de 2,17% e no ano queda de 8,87%.

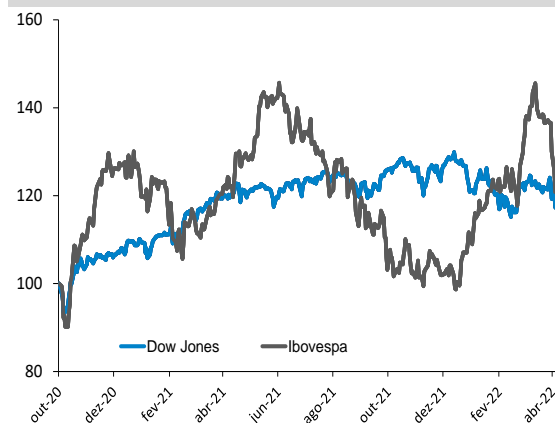
Juros

Os juros futuros seguem refletindo as preocupações de curto prazo com preços de combustíveis em alta, inflação e puxada no dólar. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 fechou 13,34%, de 13,239% na quinta-feira e para jan/27, a taxa foi de 12,19% para 12,39%.

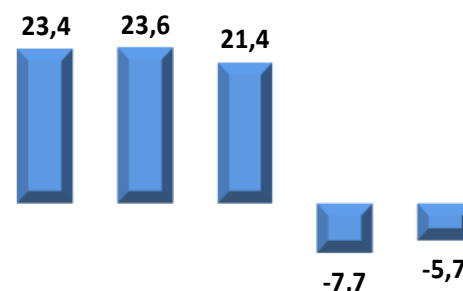
Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Itaú Unibanco (ITUB4) – Resultado consistente no 1T22

O Itaú Unibanco registrou no 1T22 um lucro líquido recorrente de R\$ 7,4 bilhões (ROAE de 20,4%) com alta de 15% em relação ao lucro recorrente de R\$ 6,4 bilhões do 3T21 (ROAE de 18,5%), principalmente explicado pelo crescimento de 13% da margem financeira gerencial espelhando o crescimento da margem com clientes (+24%), o incremento das receitas de serviços (+7%) e das receitas de seguros (+21%).

O custo do crédito aumentou 69% entre os trimestres notadamente na linha de PDD com alta de 58%. As despesas não decorrentes de juros registraram crescimento de 3% bem abaixo da inflação no período.

A carteira de crédito em base ampliada cresceu 14% entre os trimestres (sendo de +22% desconsiderando o efeito cambial) com destaque para a carteira de Pessoas Físicas (+33%) e Micro, pequenas e médias empresas (+22%). O segmento das Grandes Empresas no Brasil cresceu 17% nesta base de comparação.

A inadimplência subiu de 2,5% no 4T21 para 2,6% no 1T22 acompanhando o movimento no segmento de Pessoas Físicas, mas permanece contida com o banco adequadamente provisionado. O guidance para 2022 foi mantido e sinaliza resultados crescentes e ROAE acima de 20% para os próximos exercícios. Seguimos com recomendação de COMPRA para ITUB4 e Preço Justo de R\$ 32,00/ação.

Banco ABC Brasil (ABCB4) – Lucro líquido de R\$ 183 milhões no 1T22

O Banco ABC Brasil registrou no 1T22 um Lucro Líquido de R\$ 183 milhões, com crescimento de 49% em relação a igual trimestre do ano anterior (R\$ 122 milhões). Nesta base de comparação o ROAE elevou-se de 11,3% para 15,5%.

Destaque para o crescimento de 33% da Margem com Clientes em relação ao mesmo período de 2021 alcançando um spread com clientes de 4,3%.

A Margem Financeira (NIM) melhorou de 4,1% no 4T21 para 4,4% no 1T22.

A despesa de PDD ampliada somou R\$ 34,6 milhões no 1T22, com queda de 30% em relação ao 1T21, equivalente a 0,4% da Carteira de Crédito Expandida do banco, demonstrando boa qualidade do crédito.

A inadimplência representada pelas operações com atraso acima de 90 dias, terminaram o trimestre 0,6% com os empréstimos classificados entre D-H em 3,7% (abaixo da média histórica).

O NPS do banco atingiu 69 pontos, estável em relação a 2021, reflexo da qualidade de atendimento à despeito do crescimento do número de clientes.

Mais um bom resultado do ABC Brasil com incremento de margem, custo adequado e inadimplência contida. Seguimos com recomendação de COMPRA para a ação ABCB4 com Preço Justo de R\$ 20,00/ação.

Sabesp (SBSP3) – Lucro Líquido de R\$ 976 milhões no 1T22

A Sabesp registrou no 1T22 um lucro líquido de R\$ 976 milhões com alta de 96% frente o 1T21 (R\$ 497 milhões), refletindo a estabilidade do resultado operacional e principalmente o resultado financeiro positivo que dado a apreciação do Real frente o dólar entre os trimestres.

- A Receita Líquida cresceu 4% para R\$ 4,9 bilhões explicado por reajuste tarifário e o aumento da tarifa média pelo incremento no volume faturado das categorias comercial e pública.
- Os custos e despesas, que consideram os custos de construção, somaram R\$ 3,7 bilhões no 1T22, um acréscimo de 4% quando comparados ao 1T21, com destaque para a linha de PDD (+46,7% s/1T21), as despesas de energia elétrica (+14,8%), com materiais de tratamento (+48,9%) e nas despesas com pessoal (+7,5%).
- Nesse contexto o EBITDA ajustado cresceu 5% totalizando R\$ 1,7 bilhão (sendo de R\$ 6,5 bilhões nos últimos 12 meses). A margem EBITDA ajustado subiu de 35,0% no 1T21 para 35,3% no 1T22.
- O resultado financeiro líquido passou de despesa de R\$ 354 milhões no 1T21 para receita financeira líquida de R\$ 340 milhões, impactada pela valorização de 15% do Real frente ao dólar no trimestre, o que explica o forte incremento do lucro líquido.

Estamos moderadamente otimistas quanto aos resultados prospectivos, impactados pelo crescimento dos volumes, melhor resultado operacional e com incremento de margem e melhor resultado financeiro pelo fortalecimento do real frente ao dólar. Atentar que a partir de 10 de maio entrará em vigor um reajuste tarifário de 12,8% aprovado pela Arsesp.

Temos recomendação de COMPRA para SBSP3 e Preço Justo de R\$ 50,00/ação.

Porto (PSSA3) – Lucro líquido recorrente de R\$ 175 milhões no 1T22 (-41% s/1T21)

A Porto registrou no 1T22 um lucro líquido recorrente de R\$ 175 milhões, com queda de 41% em relação a igual trimestre do ano anterior, explicado pela redução de 63% do resultado operacional e de 23% do resultado financeiro. O índice de sinistralidade e o índice combinado cresceu, assim como as despesas com inadimplência.

Seguimos com recomendação de COMPRA para a ação PSSA3, mas entendemos que o papel possa reagir de forma negativa em função dos resultados.

- A receita total somou R\$ 5,9 bilhões no 1T22 (+21% versus o 1T21) com destaque para o crescimento na linha de seguros, negócios financeiros, saúde e serviços e a expansão na base de clientes.
- As despesas administrativas foram de R\$ 812 milhões no 1T22 com queda de 3% em relação ao 1T21 (R\$ 836 milhões),
- O resultado financeiro alcançou R\$ 150 milhões no 1T22, com queda de 23% em relação aos R\$ 194 milhões do 1T21, impactado pelo desempenho dos títulos indexados à inflação e da alocação em dólar, com destaque para as aplicações em renda variável que contribuíram positivamente,
- O índice combinado consolidado atingiu 99,2% no 1T22 que se compara a 93,6% no 1T21 reflexo do incremento de sinistralidade no segmento Auto parcialmente compensado pelo decréscimo no segmento vida.

Odontoprev (ODPV3) – Atualização do valor do dividendo (R\$ 0,10720 por ação).

A empresa comunicou aos seus acionistas que o valor por ação do dividendo 1T22 foi atualizado de R\$0,1067942570 para R\$0,1072035680, em função da aquisição de 2.145.100 ações desde 27 de abril, dentro do Programa de Recompra da Companhia, elevando o número total de ações em tesouraria atualmente para 8.782.940.

Farão jus aos dividendos os detentores de ações de emissão da Companhia em 06 de maio.

O pagamento de R\$ 60.000.000,00 permanece 05 de outubro de 2022, sem alteração.

Com base na cotação da sexta-feira (R\$ 10,22) o retorno para os acionistas é de 1,05%. No ano a ação acumula queda de 10%,

EZtec (EZTC3) – Aprovação da 1ª emissão de debêntures simples não conversíveis em ações, (R\$ 300 milhões)

O conselho de administração da Eztec aprovou a 1ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única, para distribuição pública com esforços restritos no valor total de R\$ 300 milhões. A emissão será em 12 de maio e o prazo de vencimento será de 36 meses.

Remuneração: 100% das taxas médias diárias do DI acrescida de taxa de 1,3000% ao ano.

Destinação dos recursos: reforço de caixa.

Em dezembro a empresa possuía uma posição de caixa líquido de R\$ 868,3 milhões ante R\$ 1,0 bilhão no final do 3T21. Na sexta-feira, a ação EZTC3 encerrou cotada a R\$15,59 com desvalorização de 21,8% no ano.

A companhia divulgará seus resultados do 1T22 na quinta-feira (12).

Unidas (LCAM3) – Pagamento de R\$ 51,2 milhões em dividendos. “Ex” em 13/05

A Unidas confirmou informou que a data do pagamento da distribuição de R\$ 51,2 milhões de dividendos, aprovada no dia 29 de abril, será 13/05/2022.

O montante corresponde a R\$ 0,10 por ação ON, relativos à destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021, a título de complemento do "dividendo mínimo obrigatório.

Ainda sobre a Unidas, o conselho de administração aprovou a 24ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie quirografária no valor de até R\$ 500 milhões, com garantia fidejussória adicional e esforços restritos - destinada exclusivamente a investidores profissionais.

Serão emitidas 500 mil debêntures, com valor unitário de R\$ 1 mil e prazo de 5 anos.


Remuneração: Variação do CDI + spread de 1,85% ao ano.

Destinação dos recursos: reforço do caixa.

Na sexta-feira a ação LCAM3 fechou cotada a R\$ 22,99 com queda 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

09 de maio 2022

planner 

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
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
Eletrobras	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
Taesa	TAE11	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:

Página | 11

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