

02 de maio de 2022

Ibovespa cai 10,10% em abril e a Carteira Planner cede 5,34%

O mês de abril confirmou a nossa expectativa para bolsa, de um período mais desafiador. Seguimos com o mesmo sentimento para este mês de maio, considerando que em nada mudou o cenário global. Nossa carteira, mesmo com um perfil conservador e apostando em papéis descontados no começo do mês, ainda sofreu com o pessimismo que tomou conta dos mercados, principalmente nos últimos dias de abril.

Principais destaques do período:

- ✓ O fluxo de capital estrangeiro que ajudou na recuperação do Ibovespa durante o 1º trimestre, ficou negativo em abril em R\$ 5,3 bilhões até o dia 27/04. A atuação dos estrangeiros teve relevância também no comportamento do dólar que fechou abril com alta de 4,87% (R\$ 4,9721) puxado nos últimos dias do mês.
- ✓ A guerra na Ucrânia segue com maior agressividade do lado da Rússia e reforço bélico à Ucrânia por parte dos EUA a países da OTAN uma confirmação de que o conflito anda vai longe e pode piorar.
- ✓ Aliado aos problemas da economia global, o surgimento de nova onda de covid-19 na China traz de volta o alerta para o ritmo de crescimento do país, que tem consequências diretas na economia brasileira.
- ✓ A temporada de resultados do 1T22 até o momento vem mostrando números pouco otimistas, o que também coloca os investidores em cautela à medida que o tempo avança e as incertezas para o segundo semestre ficam mais evidentes, com o processo eleitoral ganhando espaço e caminhando para uma polarização intensa.
- ✓ Com este cenário, a nossa percepção para a bolsa. no mês de maio e de cautela dos investidores., com maior seletividade nos investimentos. Seguimos apostando em empresas com maior previsibilidade de resultados, boas pagadoras de dividendos, geradoras de caixa etc. Esta referência foi decisiva para a formação de nosso portfólio para o mês.

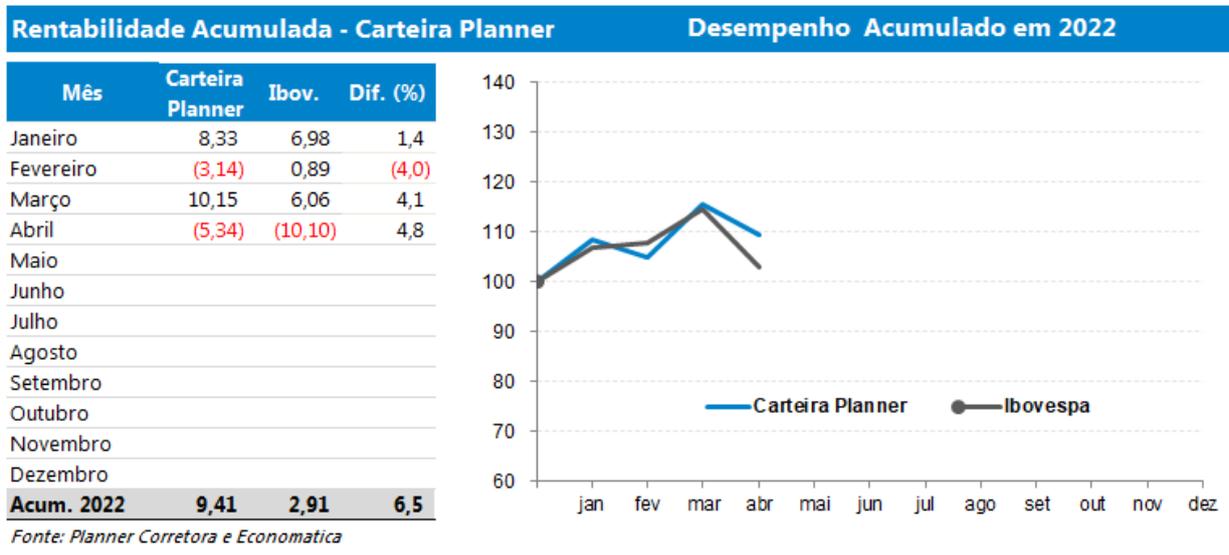
Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Abril			Maio			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$/ação	Preço Justo R\$/ação	Ganho Pot. (%)
BBAS3	-4,27	-0,43	BBAS3	33,22	43,00	29,4
FLRY3	-9,93	-0,99	FLRY3	14,42	22,00	52,6
PRI03	12,14	1,21	PRI03	26,70	32,00	19,9
AMBP3	-4,38	-0,44	AMBP3	35,14	50,00	42,3
FESA4	-0,59	-0,06	FESA4	45,66	60,00	31,4
SAPR11	-2,66	-0,27	SAPR11	19,77	27,00	36,6
VALE3	-12,88	-1,29	VALE3	83,29	105,00	26,1
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
CAML3	-11,09	-1,11	JBSS3	37,85	50,00	32,1
HAPV3	-25,93	-2,59	TRPL4	25,16	30,00	19,2
SLCE3	6,24	0,62	USIM5	11,31	15,20	34,4
CARTEIRA PLANNER	>>>>>	-5,34				
IBOV	>>>>>	-10,10	IBOV	107.876	125.000	15,9%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

02 de maio de 2022

Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa



Rentabilidade Acumulada

Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa														
		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.
2022	Carteira Planner	8,33%	-3,14%	10,15%	-5,34%									9,41%
	Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%									2,91%
	Diferença	1,4%	-4,0%	4,1%	4,8%									6,5%
2021	Carteira Planner	-5,25%	-6,37%	7,35%	4,22%	4,40%	3,03%	3,65%	-3,55%	-1,32%	-8,68%	-2,30%	6,46%	0,04%
	Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%	2,85%	-11,92%
	Diferença	-1,9%	-2,0%	1,4%	2,3%	-1,8%	2,6%	7,6%	-1,1%	5,3%	-1,9%	-0,8%	3,6%	12,0%
2020	Carteira Planner	-1,58%	-7,88%	-19,23%	14,24%	8,91%	10,90%	7,73%	0,57%	-5,21%	-3,69%	8,14%	5,67%	14,20%
	Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,93%
	Diferença	0,0%	0,6%	10,7%	4,0%	0,3%	2,1%	-0,5%	4,0%	-0,4%	-3,0%	-7,8%	-3,6%	11,3%

Fonte: Planner Corretora e Economática

1. Ações mantidas na Carteira

Ambipar (AMBP3) - Preço Justo: R\$ 50,00

- ✓ Seguimos com a Ambipar na carteira para maio aguardando a divulgação dos resultados do 1T22, com expectativa positiva em relação às participações adquiridas nos últimos 12 meses.
- ✓ Os resultados de 2021 mostraram crescimento expressivo em relação ao 2020. A empresa atingiu um lucro líquido de R\$ 168,9 milhões (R\$ 49,5 milhões em 2020). No 4T21, o lucro líquido foi de R\$ 49,7 milhões, ou seja, ligeiramente superior a todo o ano de 2020.
- ✓ A mudança no perfil da dívida, passando de uma situação de caixa líquido em 2020 de R\$ 394,5 milhões para uma dívida líquida de R\$ 1,87 bilhão em dez/21. Por ter influenciado a avaliação da empresa pelo mercado, mesmo sabendo que a nova dívida tem relação com aquisições realizadas ao longo de 2021.

02 de maio de 2022

Banco do Brasil (BBAS3) – Preço Justo: R\$ 43,00

- ✓ O Banco do Brasil registrou em 2021 um lucro líquido de R\$ 21,0 bilhões (+51% s/2020) reflexo da redução do custo de crédito, bom crescimento das receitas de serviços e incremento das despesas administrativas abaixo da inflação.
- ✓ O ROAE elevou-se de 12,0% em 2020 para 15,8% em 2021, sendo de 16,6% no 4T21, sinalizando a expectativa de melhor retorno este ano.
- ✓ A estratégia do banco permanece centrada no cliente, nos negócios com sinergia, no controle das despesas, na busca por maior eficiência e lucratividade.

Ferbasa (FESA4) – Preço Justo: R\$ 60,00

- ✓ A Ferbasa foi mantida na carteira, tendo ficado “ex” de um dividendo de R\$ 1,56 no dia 28 com retorno de 3,55% para os acionistas. A expectativa para os resultados do ano é bastante positiva, considerando o crescimento de seu mercado de atuação. A Ferbasa figura entre as 10 melhores pagadoras de dividendos na B3.
- ✓ O fator câmbio pode ter um peso sobre os negócios da companhia no curto prazo, mas as perspectivas para no ano são favoráveis. Em abril a empresa anunciou mais um aumento de preços (20%) válidos para este 2º trimestre.
- ✓ A companhia comunicou ao mercado investimentos da ordem de R\$ 916 milhões para os próximos 5 anos.
- ✓ Destaque também a melhora na situação financeira no final de 2021, passando de uma dívida líquida de R\$ 122,1 milhões em 2020 para caixa líquido de R\$ 403,8 milhões em dez/21.

Fleury (FLRY3) – Preço Justo: R\$ 22,00

- ✓ Após um ano também desafiador para o setor de medicina suplementar, exigindo maiores investimentos e logística para o atendimento à demanda durante a pandemia, a Fleury irá capturar os resultados de aquisições realizadas no ano passado, que deverão agregar resultados importantes já neste ano.
- ✓ Não obstante os desafios de 2021, a receita bruta da companhia atingiu R\$ 4,2 bilhões, com crescimento de 30,1% e o EBITDA foi de R\$ 1,1 bilhão com 28,2% de margem e Geração de Caixa Operacional de R\$ 1,0 bilhão.
- ✓ O resultado líquido ajustado somou R\$ 374,7 milhões, aumento de 37,3% em relação a 2020 e margem de 9,7%, permitindo a distribuição de um bom dividendo no ano (R\$ 297,4 milhões) com *payout* de 85% e retorno de 5,2% para os acionistas.
- ✓ A empresa registrou um aumento de 56,6% no endividamento líquido, atribuído às aquisições realizadas no ano. A dívida líquida passou de R\$ 901,2 milhões no final de 2020 para R\$ 1,41 bilhão em dez/21.

PetroRio (PRIO3) – Preço Justo: R\$ 32,00

- ✓ A companhia registrou expressivo resultado em 2021: Receita Líquida de R\$ 4,4 bilhões (+131%), EBITDA ajustado de R\$ 3,1 bilhões (+180%) e Lucro Líquido de R\$ 1,3 bilhão (+194%).
- ✓ Destaque para a redução de 10% do lifting cost em 2021 para US\$ 13,12/bbl sendo de US\$ 11,83/bbl no 4T21 (-20%) – o menor já registrado pela companhia, sendo esperado gradual melhoria nesse indicador.

02 de maio de 2022

- ✓ O foco 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.
- ✓ Em 28 de abril confirmou a aquisição de participação de 90% e operação do Campo de Albacora Leste por US\$ 2,2 bilhões.

Sanepar (SAPR11) – R\$ 27,00

- ✓ A companhia registrou um bom resultado em 2021 mesmo com as medidas de restrição ao consumo, um lucro líquido de R\$ 1,2 bilhão, com crescimento de 18% frente 2020.
- ✓ Destaque para o encerramento do rodízio na Região Metropolitana de Curitiba e normalização do abastecimento em 21/jan./22.
- ✓ O Programa de Investimentos para o período de 2022 a 2026, será de R\$ 9,1 bilhões, sendo de R\$ 1,75 bilhão em 2022 acima dos R\$ 1,3 bilhão investidos em 2021.
- ✓ O endividamento e a alavancagem da companhia continuam baixos, abrindo espaço para distribuição de proventos acima de 30% no futuro. Ao final de dez/21 a dívida líquida era de R\$ 3,1 bilhões (1,4x o EBITDA).

Vale (VALE3) - Preço Justo: R\$ 105,00

- ✓ A ação da Vale teve um desempenho muito ruim em abril, com notícias negativas vindas do lado da China, principal mercado para os produtos da empresa. Além disso, o preço do minério de ferro oscilou com viés de queda durante o mês passado.
- ✓ Os resultados divulgados na última quarta-feira, mostram queda na receita, no EBITDA e no lucro líquido confirmando uma expectativa criada após a divulgação dos dados operacionais dias antes dos resultados.
- ✓ Os principais fatores que afetaram o desempenho do 1T22 em relação ao 4T21 foram: Do lado negativo, o menor volume de vendas de minério de ferro e pelotas, principalmente devido à intensa estação chuvosa no 1T22 e o desempenho mais fraco do Sistema Norte. A compensação parcial veio com os maiores preços realizados para minério de ferro e pelotas, seguindo o aumento de US\$ 32/t no preço de referência 62% Fe e o maior prêmio de qualidade, compensando parcialmente os volumes mais fracos de minério de ferro.
- ✓ A receita líquida do 1T22 somou R\$ 56,7 bilhões, queda de 17,6% em relação ao 1T21 e 22,6% inferior ao 4T21. O EBITDA ajustado caiu 31,8% somando R\$ 29,1 bilhões no 1T22 e o resultado líquido ficou em R\$ 23,0 bilhões, uma redução de 27,4% em relação ao 1T21 (R\$ 31,7 bilhões).

2. Ações incluídas na Carteira

ISA Cteep – Transmissão Paulista (TRPL4) – Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ A Cteep registrou em 2021 um lucro líquido de R\$ 878 milhões (-56%), reflexo principalmente dos eventos não recorrentes em 2020. Em base ajustada o lucro eleva-se a R\$ 1,1 bilhão (-5%).

02 de maio de 2022

- ✓ Em 2021 destaque para o impacto positivo do ciclo da RAP 2021/2022 e a entrada em operação de projetos de reforços e melhorias e dos projetos greenfield energizados nos últimos 12 meses.
- ✓ Ao final de dez/21 sua dívida líquida era de R\$ 6,7 bilhões equivalente a 2,6x o EBITDA ajustado (ante 2,3x no 3T21), sendo que o indicador Dívida Líquida/EBITDA mais restritivo é de 3,0x.
- ✓ Os investimentos da companhia e suas subsidiárias alcançaram R\$ 3,3 bilhões em 2021, com expressivo crescimento de 152%.
- ✓ A Cteep permanece sendo uma referência na qualidade do serviço. Forte geradora de caixa, atua no segmento de transmissão de energia, sendo remunerada pela disponibilidade de linha, que se traduz em reduzido risco de inadimplência.

JBS (JBSS3) – Preço Justo: R\$ 50,00

- ✓ A JBS registrou em 2021 um lucro líquido de R\$ 20,5 bilhões (+345%) sensibilizado pelo crescimento de receitas, notadamente nos EUA e a forte melhora do resultado operacional. O mercado global continua aquecido ratificando o bom momento para os exportadores de proteína animal.
- ✓ A companhia tem a seu favor sua distribuição geográfica com forte presença no Brasil e nos EUA, aliado à liderança de mercado e escala de produção e de vendas. A demanda nos Estados Unidos, principal mercado da JBS, continua forte e a companhia vem aumentando o seu mix com produtos de maior valor agregado para fazer frente ao aumento dos custos, potencializados com o conflito no leste europeu.
- ✓ O consistente resultado operacional permitiu a redução da alavancagem, a realização dos investimentos e aquisições e o aumento da remuneração aos acionistas.
- ✓ As aquisições realizadas em 2021 vão adicionar US\$ 2 bilhões em receita anual, contribuindo para o resultado e a estratégia de diversificação de portfólio de marcas.

Usiminas (USIM5) – Preço Justo: R\$ 15,20

- ✓ A Usiminas divulgou seus resultados do 1T22, com redução nos volumes de venda de aço (-10%) e minério (-17%), comparado ao 1T21. No 1T22, a empresa vendeu 1,35 Mt de aço e 1,61 Mt de minério. No caso do minério as chuvas tiveram um peso sobre este desempenho.
- ✓ Em consequência, a receita líquida ficou em R\$ 7,8 bilhões, 2,5% inferior ao 4T21 (R\$ 8,0 bilhões), com redução da receita líquida na Unidade de Mineração. Por outro, os custos aumentaram, pressionando as margens. A margem bruta caiu de 34,9% no 1T21 para 21,9% no 1T22 (25,3% no 4T21). É importante considerar uma sazonalidade neste período e as incertezas que dominam o mercado internacional e do lado doméstico.
- ✓ O resultado líquido de R\$ 1,26 bilhão no 1T22 foi superior em 5% o desempenho do 1T21, mas ficou abaixo do lucro do 4T21 de R\$ 2,49 bilhões, que teve componentes não operacionais na sua formação.
- ✓ A nossa expectativa é de recuperação dos resultados ao longo do ano.

02 de maio de 2022

3. Ações retiradas da Carteira

Camil Alimentos (CAML3) – Preço Justo: R\$ 12,00

- ✓ Esperávamos um melhor desempenho da ação em abril, o que não aconteceu. A Camil é uma empresa líder em marcas e destacada participação no mercado brasileiro de arroz e feijão.
- ✓ Após as aquisições recentes a estratégia foca o crescimento orgânico expandindo a atuação nas categorias de produtos e regiões em que a companhia já opera, com aumento de eficiência operacional.
- ✓ No entanto, novas aquisições no Brasil e América do Sul não estão descartadas, em linha com a ampliação do portfólio de marcas e produtos, e que tragam sinergias e ganhos de escala.
- ✓ Ao final do 3T21 (nov./21) a dívida líquida da companhia era de R\$ 1,7 bilhão, equivalente a 2,3x o EBITDA, com uma posição de caixa de R\$ 1,9 bilhão.

Hapvida (HAPV3) – Preço Justo: R\$ 15,00

- ✓ Retiramos a ação da carteira após um desempenho ruim no mês de abril, bem superior à perda do Ibovespa. A empresa realizou muitas aquisições e oficializou a fusão com a Notre Dame Intermédica, concluída no começo de fevereiro deste ano, se tornando uma gigante da saúde no Brasil.
- ✓ Esta movimentação rumo ao crescimento ainda não gerou no mercado uma avaliação positiva em relação ao patamar de resultados da companhia.
- ✓ O lucro líquido de 2021 foi de R\$ 500,3 milhões queda de 36,4% em relação ao 2020 (R\$ 785,3 milhões). O EBITDA também teve redução no ano, de R\$ 2,02 bilhões para R\$ 1,44 bilhão em 2021.
- ✓ Em dez/21 a posição de caixa líquido era de R\$ 1,94 bilhão e a dívida bruta tem vencimento concentrado no longo prazo, o que permite à empresa se ajustar para a nova configuração. Preferimos aguardar os resultados da companhia e as perspectivas para este ano.

SLC Agrícola (SLCE3) – Preço Justo: R\$ 57,00

- ✓ Estamos realizando lucro na posição após forte alta em abril. A SLC registrou em 2021 um lucro líquido de R\$ 1,13 bilhão, com crescimento robusto reflexo do aumento do resultado bruto (por melhores preços de venda e produtividade recorde na cultura de soja) e da dinâmica de contabilização dos ativos biológicos.
- ✓ A companhia vem buscando, com sucesso, o crescimento dos resultados com aumento de produtividade agrícola, maior geração de caixa, melhora de eficiência operacional e ganhos de escala.
- ✓ 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.

02 de maio de 2022

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 a 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