

MERCADOS

Bolsa

O **Ibovespa** iniciou a semana com uma tímida recuperação de 0,03% indo a 99,853 pontos, com giro financeiro de R\$ 22,7 bilhões (R\$ 18,7 bilhões à vista), reduzido pelo feriado nos Estados Unidos. No mês, a bolsa acumulada queda de 10,33%. A saída antecipada do presidente da companhia José Mauro Coelho após mais uma disputa “governo x empresa” sobre aumento de preços de combustíveis, não afetou as ações que chegaram a ter as negociações suspensas por um período, quando da divulgação do fato relevante. A vida segue em frente e os problemas não terminam aí. Com o feriado nos EUA, as **bolsas da Europa** tiveram dia positivo e seguem firmes neste começo de terça-feira, com os principais mercados subindo. Na **Ásia**, o fechamento foi também positivo no Japão e China. A **agenda** de hoje traz a ata da reunião do Comitê de Política Monetária (Copom da semana passada e destaca evento sobre o ingresso do Brasil na OCDE, com a presença do presidente Bolsonaro e do ministro da Economia, Paulo Guedes. Temos ainda o IPC-S (capitais) 2ª quadrisssemana e o monitor do PIB em abril. No exterior, nenhum indicador relevante para hoje. Nas **commodities**, o dia é de alta também para o petróleo com o tipo WTI (Nymex) cotado a US\$ 111.85 (+2,09%) no contrato para julho e o Brent (ICE) a US\$ 115,79 (+1,45%) no contrato para agosto.

Câmbio

O momento carregado de incertezas vai aos poucos levando a moeda americana novamente para um nível não considerado no curto prazo, à medida que as projeções de curto prazo para a economia ficam mais pessimistas. Ontem, no fechamento, o dólar marcou alta de 0,73% a R\$ 5,1906.

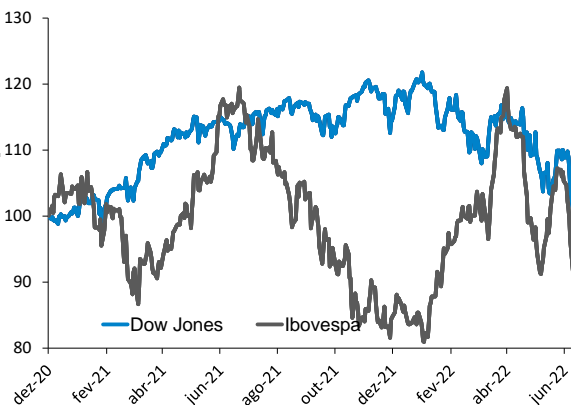
Juros

Com o feriado nos EUA, a liquidez deste mercado ficou também reduzida, as taxas tiveram comportamento distinto com o contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 passando de 13,553% na sexta-feira para 13,58% e para jan/27 a taxa recuou de 12,449% para 12,38%.

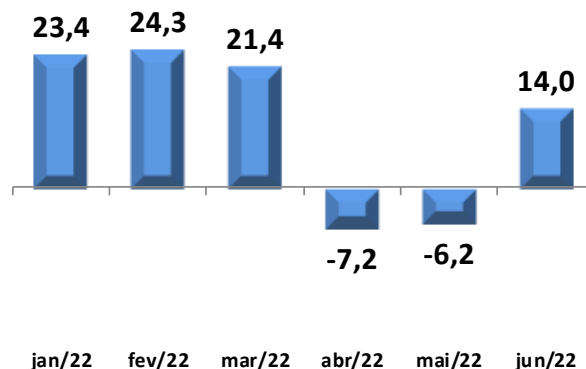
Altas e Baixas do Ibovespa

MGLU3		9,24
WEGE3		5,56
ITUB4		4,14
ITSA4		3,36
USIM5		3,19
SOMA3	-4,04	
TOTS3	-4,96	
HAPV3	-5,04	
PCAR3	-6,65	
NTCO3	-7,61	

Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

São Martinho (SMT03) – Bom resultado operacional no 4T22 e Lucro Líquido de R\$ 225 milhões

A São Martinho registrou no 4T22 (safra 2021/22) um lucro líquido de R\$ 225,4 milhões (+9%) acumulando no 12M22 um lucro líquido de R\$ 1,5 bilhão (+60% versus o 12M21). Mais um bom resultado trimestral explicado pelo incremento de receita e melhora da geração operacional de caixa, à despeito de maior pressão nos custos. Destaque para a redução da alavancagem, de 1,15x no 3T22 para 0,93x no 4T22.

Ao preço de R\$ 41,99/ação (equivalente a um valor de mercado de R\$ 14,9 bilhões) a ação SMT03 registra alta de 21,9% este ano. Seguimos com recomendação de COMPRA para as ações da companhia.

Destaques

O Conselho de Administração da São Martinho aprovou o pagamento de juros sobre capital próprio (“JCP”), no valor bruto de R\$ 115 milhões, equivalente a R\$ 0,33201004139 por ação. Terão direito os acionistas constantes da posição acionária verificada em 23.06.2022, sendo as ações negociadas “ex” juros a partir de 24.06.2022. O montante de JCP será pago no dia 05.07.2022 e o retorno líquido estimado é de 0,7%.

EBITDA ajustado alcançou R\$ 770,8 milhões no 4T22 (+36% em 12 meses), com margem EBITDA de 51,9%. Com isso, no acumulado da Safra 2021/22 o EBITDA ajustado somou R\$ 3,14 bilhões (+44%) representando uma margem de 54,5%. Destaque para o melhor preço médio de comercialização do etanol (+53% no trimestre e +69% na safra) e do açúcar (+30% no trimestre e +33% na safra).

Fluxo de Caixa Operacional totalizou R\$ 1,53 bilhão no 12M22, representando um crescimento de 65% em relação ao 12M21. O Índice de Alavancagem da companhia em 31/mar/22 era de 0,93x Dívida Líquida/EBITDA ajustado (-25,1% em relação a 31/mar/21) para uma dívida líquida de R\$ 2,9 bilhões.

Em 31 de março de 2022, as fixações de preço de açúcar para a safra 2022/23, totalizavam 703 mil toneladas de açúcar a um preço de R\$ 2.142/tonelada.

Guidance para a safra 2022/2023

Produção. A companhia estima uma moagem total de 20,3 milhões de toneladas de cana para a safra 2022/23, um aumento de 2%, em relação à safra 2021/22. Este crescimento reflete as condições climáticas com baixo volume de chuvas, menor intensidade de radiação solar e a queda relevante do ATR da cana em relação ao mesmo período da safra anterior. O ATR Médio cai 3,2% para 142,1 Kg/ton. e o Total de ATR Produzido é esperado em 2.884 mil tons

(-1,2% s/safra anterior). A companhia deve produzir 1.320 mil tons de Açúcar (máx.) e 875 mil m³ de Etanol (máx.).

Investimentos. O capex total investido pela companhia está estimado em R\$ 2,6 bilhões, representando um aumento de 6,4% no período; sendo R\$ 1,8 bilhão em manutenção (+11,3%) – em função do aumento dos preços dos insumos utilizados no plantio (renovação) e tratos culturais, assim como do diesel; R\$ 234 milhões em melhoria operacional (+25,7%) e R\$ 570 milhões em modernização/expansão (queda de 11,7%) – destinados principalmente para a planta de etanol de milho, em Goiás.

[Eletrobras \(ELET3\) – Pagamento de R\\$ 26,6 bilhões em bônus de outorga à União](#)

A Eletrobras efetivou o pagamento total de R\$ 26,64 bilhões à União, referente ao valor devido a título de bônus de outorga dos novos contratos de concessão de geração de energia elétrica, celebrados em 17 de junho de 2022, devidamente corrigido pela taxa Selic.

Informou ainda, no âmbito do processo de capitalização da companhia, que a BNDESPar, subsidiária integral do BNDES, alienou 69.801.516 ações ordinárias de sua titularidade, passando a deter, menos de 5% do total de ações ON de emissão da Eletrobras.

Em outro comunicado a Empresa Brasileira de Participações em Energia Nuclear e Binacional S.A. (“ENBPar”) realizou em 20 de junho o aporte de capital de R\$ 3,5 bilhões. Com este aporte a Eletrobras passa a deter 35,90% do capital votante da Eletronuclear. O montante estava previsto no Acordo de Investimentos, no âmbito do processo de desestatização da Eletrobras.

Temos recomendação de COMPRA para ELET3 com Preço Justo de R\$ 60,00/ação, que aponta para um potencial de alta de 37,5% ante a cotação de R\$ 43,65/ação.

[Oi \(OIBR3 e OIBR4\) – Adiamento da divulgação dos números do 1T22 para 28/06 e alguns dados preliminares](#)

A companhia adiou novamente a divulgação dos resultados do 1T22, para 28 de junho, sob a alegação de precisar de mais tempo para a elaboração dos números. A empresa cita que a complexidade para a segregação dos ativos nas três SPEs que integram a UPI Ativos Móveis e a necessidade de obtenção de pareceres dos auditores independentes para as respectivas demonstrações financeiras das três SPEs.

Alguns números preliminares do 1T22:

A receita líquida preliminar do 1T22 atingiu R\$ 4,38 bilhões com queda de 0,27% em relação ao mesmo período de 2021.

O Ebitda de rotina preliminar, somou R\$ 1,22 bilhão. Crescimento de 8% (R\$ 1,13 bilhão no 1T21). A posição de caixa caiu de R\$ 3,03 bilhões em mar/21 para R\$ 1,98 bilhão, no final do 1T22, queda de 34,5%.

Foram muitas as mudanças na companhia nos últimos 12 meses e o mercado aguarda os números dentro de uma nova configuração com a redução do tamanho da companhia e o impacto das vendas de ativos na redução da dívida.

O mercado não paga para ver e prefere conhecer os números. Ontem a ação OIBR3 encerrou cotada a R\$ 0,50 com queda de 34,2% somente neste ano. Em 2021, a desvalorização foi de 65,5% depois de uma valorização de 155,8% em 2020. A ação OIBR4 fechou a R\$ 1,01 com baixa de 21,1% no ano. O patrimônio da empresa em dez/21 era negativo em R\$ 755,8 milhões.

[MRV Engenharia \(MRVE3\) – Pagamento parcial de dividendos aprovados em abril/22](#)

A companhia aprovou na AGO/E de 29 de abril dividendos no montante de R\$ 95.587.223,94, sendo o valor estimado dos dividendos de R\$ 0,197808371 por ação.

- Data limite com direito: 23 de junho de 2022.
- Ações “ex-dividendos” a partir do dia 24 de junho de 2022.
- Data para pagamento: 05 de julho de 2022

Ontem a ação MRVE3 encerrou cotada a R\$ 7,94 acumulando queda de 33,0% no ano.

Com base nesta cotação o retorno para os acionistas será de 2,49%.

[Odontoprev \(ODPV3\) – Aprovação de JCP relativo ao 2T22 \(R\\$ 17,6 milhões\) ou R\\$ 0,0269 líquido](#)

A Odontoprev aprovou o pagamento de Juros sobre Capital Próprio (JCP) relativo ao 2T22, no montante de R\$17,6 milhões. O valor líquido por ação é de R\$0,0269329880, desconsideradas 11.984.140 ações em Tesouraria.

As ações ficarão “ex” JCP a partir de 24 de junho, e o pagamento ocorrerá em 21 de dezembro de 2022.

Nos últimos 12 meses, a remuneração total aos acionistas Odontoprev, incluindo Juros sobre Capital Próprio, Dividendos e Recompra de ações, acumula R\$ 454 milhões, critério caixa.

Com base na cotação de fechamento ontem (R\$ 9,50) com queda de 15,4% no ano, o retorno deste provento será de 0,28%. Vale lembrar que a empresa faz várias distribuições ao longo do 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 Índice Bovespa, mais o prêmio.

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.