

01 de junho de 2022

Ibovespa fecha maio com ganho de 3,22% e a Carteira Planner sobe 2,74%

Apesar da continuidade do cenário global carregado de desafios sobretudo nas grandes economias, com a volta das restrições na China por conta da covid-19 e a inflação pesando na Ásia, Europa e Estados Unidos, a nossa bolsa conseguiu passar descolada destes mercados. A Carteira Planner, ficou um pouco abaixo do Ibovespa, mas segue acumulando bom ganho no ano com valorização de 12,4% em cinco meses ante uma alta de 6,2% do Ibovespa.

Principais destaques do período:

- ✓ O mês de junho deverá ser um bom referencial para os investidores, começando pela avaliação da atividade econômica no 2º trimestre que irá refletir nos próximos resultados corporativos.
- ✓ A pressão sobre os juros com a puxada na taxa Selic parece caminhar para uma estabilização após mais uma alta aguardada para a próxima reunião do Copom na metade do mês. Além disso, o mercado deverá medir também o fator juros nos EUA.
- ✓ A decisão do governo chinês em retomar os incentivos à economia após novo surto de covid-19 deve vista como ponto de atenção que pode ajudar nosso mercado.
- ✓ O fluxo de capital estrangeiro que acumulou saída líquida de R\$ 9,0 bilhões até o dia 27/05 começa a mostrar a volta destes investidores à B3 nos últimos dias do mês.
- ✓ O mercado começa a conviver de agora em diante com um quadro político que mostra uma polarização mais acentuada entre os dois candidatos de ponta, que deverá impactar a bolsa a partir da largada para as respectivas campanhas, gerando uma grande interrogação para os mercados.
- ✓ Seguimos acreditando nas empresas com bons fundamentos, presença marcante nos seus setores de atuação e capacidade de geração de resultados em prazo mais longo, além do diferencial de retorno para seus acionistas via proventos.

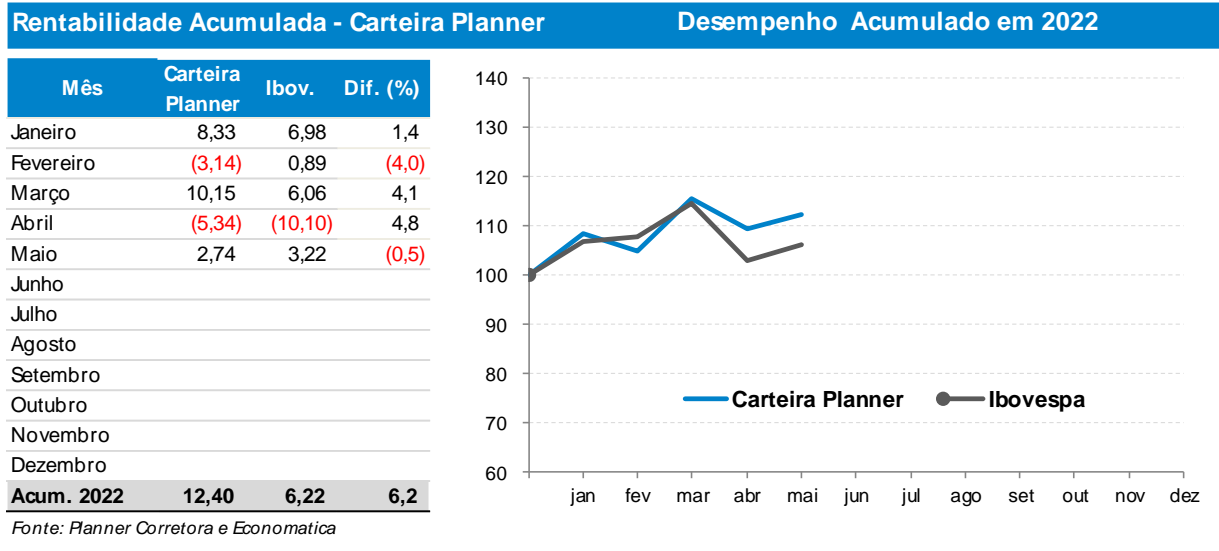
Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Maio			Junho			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
JBSS3	-3,28	-0,33	JBSS3	35,60	50,00	40,4
PRI03	4,83	0,48	PRI03	27,99	32,00	14,3
USIM5	-3,09	-0,31	USIM5	10,96	15,20	38,7
VALE3	3,51	0,35	VALE3	86,21	105,00	21,8
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
AMBP3	-13,73	-1,37	AGRO3	32,06	38,00	18,5
BBAS3	12,19	1,22	BBDC4	20,50	27,30	33,2
FESA4	23,72	2,37	BBSE3	26,88	30,00	11,6
FLRY3	5,27	0,53	CSAN3	21,61	30,00	38,8
SAPR11	1,52	0,15	MULT3	24,09	27,00	12,1
TRPL4	-3,50	-0,35	RAPT4	10,23	12,50	22,2
CARTEIRA PLANNER	>>>>>	2,74				
IBOV	>>>>>	3,22	IBOV	111.351	125.000	12,3%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso: 10%

01 de junho 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%	2,74%							12,40%	
	Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%							6,22%	
	Diferença	1,4%	-4,0%	4,1%	4,8%	-0,5%							6,2%	
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

JBS (JBSS3) – Preço Justo: R\$ 50,00

- ✓ A JBS registrou no 1T22 lucro líquido de R\$ 5,1 bilhões (+151% em 12 meses) sensibilizado pelo crescimento de receitas, notadamente nos EUA e do EBITDA.
- ✓ O consistente resultado operacional permitiu a redução da alavancagem para 1,4x o EBITDA, a realização dos investimentos e aquisições e o aumento da remuneração aos acionistas.
- ✓ 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 notadamente nos EUA, aliado à liderança de mercado e escala de produção e de vendas.

01 de junho de 2022

- ✓ No mês passado a Fitch reafirmou o rating 'BBB-' da JBS, com perspectiva estável, e reafirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA (bra)' da companhia.

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

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa carteira à despeito do bom desempenho em maio, reiterando nossa visão positiva para a empresa.
- ✓ 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 Petro Rio 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.

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

- ✓ Seguimos com a Usiminas na carteira para junho acreditando que o desempenho ruim observado no 1T22 nas vendas de minério e produtos siderúrgicos não deverá se repetir neste 2º trimestre. Vale lembrar que na mineração um fator de peso foi a temporada de chuvas, que neste 2º trimestre não se repetiu. Também vale destacar o aumento nas vendas das distribuidoras de produtos siderúrgicos, um importante termômetro do setor.
- ✓ No 1T22, a receita líquida somou 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. O maior peso veio do lado dos custos de produção e serviços. A margem bruta caiu de 34,9% no 1T21 para 21,9% no 1T22 (25,3% no 4T21).
- ✓ 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 ação USIM5 encerrou maio com desvalorização de 3,1%, mas enxergamos boa oportunidade na ação.
- ✓ A nossa expectativa é de recuperação dos resultados ao longo do ano.

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

- ✓ A Vale segue em nossa carteira para junho por considerarmos que as mudanças no mercado chinês com medidas de incentivo à economia deverão sustentar os preços do minério de ferro e a demanda por produtos da companhia.

01 de junho de 2022

- ✓ Os preços do minério de ferro no mercado internacional tiveram maior estabilidade nas últimas semanas.
- ✓ A nossa expectativa é de melhora nos resultados do 2º trimestre considerando que as chuvas que tanto penalizaram as mineradoras, não tiveram grande incidência nas regiões dos corredores onde a companhia concentra a maior parte de suas atividades.
- ✓ No 1T22, a receita líquida 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

BB Seguridade (BBSE3) – Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ A companhia registrou um lucro líquido de R\$ 1,2 bilhão no 1T22 (+21% s/1T21) por melhora dos negócios no segmento de risco/acumulação (notadamente em Previdência e Seguros) aliado ao bom resultado no segmento de distribuição através da BB Corretora.
- ✓ Nesta base de comparação, o resultado financeiro consolidado no 1T22 cresceu 259% em função da elevação dos juros e da expansão do saldo médio de ativos.
- ✓ A tendência segue positiva refletindo a expectativa de crescimento do resultado operacional por aumento de receitas, maior eficiência, melhor resultado financeiro e incremento do lucro líquido.
- ✓ Destaque para as parcerias firmadas, em linha com a estratégia de ampliação e diversificação dos modelos e canais de distribuição.
- ✓ Ressalte-se a parceria da Brasilprev com o Banco Modal que abrange a comercialização de planos de previdência privada na plataforma do banco; e o acordo comercial entre a BB Corretora e a Pamcary na área de seguros de transporte a grandes empresas.

Banco Bradesco (BBDC4) – Preço Justo: R\$ 27,30

- ✓ O Bradesco registrou no 1T22 um lucro líquido recorrente de R\$ 6,8 bilhões (+5% s/1T21) e ROAE de 18,0%.
- ✓ Destaque no trimestre para o crescimento da margem financeira, das receitas de serviços, do resultado de seguros e despesas operacionais abaixo da inflação no período.
- ✓ No conjunto, este desempenho positivo compensou o aumento do custo do crédito e o incremento da inadimplência.
- ✓ Reiteramos que o banco permanece líquido e adequadamente provisionado (235% em mar/22), constituindo-se opção de investimento no segmento.

Brasil Agro (AGRO3) – Preço Justo: R\$ 38,00

- ✓ Vemos espaço para uma melhor precificação para as ações da companhia baseado na qualidade dos seus ativos e excelente histórico de rentabilidade.

01 de junho de 2022

- ✓ No 1T22 reportou um lucro líquido de R\$ 108 milhões (+43% em 12 meses), com EBITDA ajustado de R\$ 190 milhões (+179%) e margem de 35,5% (+11pp).
- ✓ Empresa líder no desenvolvimento de terras agrícolas e eficiente produção de soja, milho, algodão, cana-de-açúcar, feijão e atuação na pecuária.
- ✓ Destaque para a diversificação do seu portfólio, com propriedades agrícolas em diferentes estágios de desenvolvimento, minimizando riscos de volatilidade produtiva e do mercado de terras.
- ✓ Com destacada governança corporativa, possui um modelo de negócio focado na geração de valor para os acionistas.

Cosan (CSAN3) - Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ Reiteramos que as perspectivas seguem positivas baseadas no seu desempenho, capacidade de execução e bom histórico de alocação de capital.
- ✓ Destaque para a diversificação do seu portfólio de atuação através de negócios sinérgicos nos setores de energia e logística, nas práticas ESG e administração focada no incremento de eficiência e do retorno para os acionistas.
- ✓ Ao final de mar/22 a alavancagem da companhia era de 2,0x reflexo do aumento o EBITDA explicado principalmente pelo melhor desempenho de Raízen e Compass, com destaque para os efeitos do IPO da Raízen, incorporação da Biosev e ganho por compra vantajosa da Radar.
- ✓ O Conselho aprovou em 09/05 um novo plano de recompra de até 110 milhões de ações, representativas de 9,39% das ações em circulação, pelo prazo de 18 meses.

Multiplan (MULT3) - Preço Justo: R\$ 27,00

- ✓ A Multiplan apresentou um forte desempenho de vendas no 1T22 com evolução de 57,9% na receita líquida sobre o 1T21, somando R\$ 420,0 milhões e o EBITDA cresceu 125,1% de R\$ 131,2 milhões para R\$ 295,4 milhões, com redução nas despesas operacionais.
- ✓ Outro fator que ajudou o resultado foi a reversão de impostos no 1T22, impulsionando o resultado líquido de R\$ 46,3 milhões para R\$ 171,6 milhões (+270,5%).
- ✓ A expectativa é da repetição de mais um bom resultado no 2T22, com a normalização das atividades após longo período de penalização aos shopping centers durante a pandemia. Outros indicadores como Fluxo de Caixa Operacional (FFO) e Lucro Operacional (NOI) também cresceram expressivamente.

Randon (RAPT4) - Preço Justo: R\$ 12,50

- ✓ Entramos com a Randon na carteira para junho acreditando na repetição de mais um bom resultado no 2T21, após um forte desempenho no 1º trimestre. A Randon apresentou resultados consistentes no 1T22, com a receita líquida consolidada atingindo R\$ 2,5 bilhões (+29,5% s; o 1T21), impulsionada pelo maior preço médio dos produtos vendidos e pela adição das receitas de novos negócios e M&As.

01 de junho de 2022

- ✓ Crescimento da receita de exportações somando US\$ 99,9 milhões no 1T22 (+48,2%) principalmente pelo bom momento das exportações das verticais montadora e controle de movimentos veículos comerciais e leves.
- ✓ O EBITDA consolidado totalizou R\$ 401,4 milhões no 1T22, crescimento de 15,0% frente a 1T21, com margem EBITDA consolidada de 16,2%, sem impacto de eventos não recorrentes no período.
- ✓ O lucro líquido somou R\$ 130,1 milhões, com margem líquida de 5,3% no 1T22, impactado em grande parte pelo aumento das despesas financeiras, devido ao cenário de elevação de juros e variação cambial.

3. Ações retiradas da Carteira

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

- ✓ Retiramos a Ambipar da carteira pelo desempenho ruim da ação mesmo com a expectativa de crescimento expressivo após as diversas aquisições realizadas desde o ano passado.
- ✓ A melhor base de comparação para os resultados é o 4T21, com a receita líquida crescendo 12%, atingindo R\$ 766 milhões e evolução de 10% no EBITDA somando R\$ 203,7 milhões no 1T22. O lucro líquido foi de R\$ 49 milhões, queda de 6% em relação ao 4T21.
- ✓ Com os investimentos realizados, a dívida também deu um forte salto no último trimestre, somando R\$ 2,26 bilhões, pesando sobre o resultado financeiro líquido com despesa de R\$ 60,4 milhões no 1T22.

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

- ✓ Estamos retirando a ação de nossa carteira em função da estratégia de realização de lucro, realocando BBAS3 para a Carteira Dividendos de junho.
- ✓ O BB registrou no 1T22 um lucro líquido ajustado de R\$ 6,6 bilhões (35% s/1T21) explicado pelo crescimento da margem financeira bruta; o aumento do custo de crédito; o bom crescimento das receitas de serviços e despesas administrativas abaixo da inflação.
- ✓ O ROAE elevou-se de 15,1% no 1T21 para 17,6% no 1T22 e segue com tendência de melhora.
- ✓ 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

- ✓ Retiramos a Ferbasa da carteira para realização de lucro com a ação tendo o melhor desempenho no mês, com valorização de 23.7%.
- ✓ A ação FESA4 passou desta carteira para a Carteira Dividendos após o anúncio de mais um provento intermediário.

01 de junho de 2022

- ✓ As perspectivas para a companhia seguem bastante positivas para o médio prazo, com um mercado bastante favorável para seus produtos e ainda pela condução de investimentos importantes que deverão favorecer os resultados futuros.

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

- ✓ Retiramos a Fleury da carteira mensal após boa recuperação da ação no mês de maio, vindo de um desempenho negativo em abril.
- ✓ Seguimos com visão positiva para a ação no médio prazo, considerando o bom desempenho apresentados no 1T22, com crescimento de 21,7% na receita líquida, somando R\$ 1,2 bilhão. Se considerado somente o crescimento orgânico, a evolução sobre o 1T21 foi de 11,8%.
- ✓ O EBITDA cresceu 14,4% na mesma base comparativa, mas pequena redução de margem de 31,9% para 30,0%. O resultado líquido caiu 6,9% principalmente pelo aumento da despesa financeira líquida, consequência do aumento do endividamento pelos investimentos realizados.
- ✓ No 1T22, foram investidos R\$ 66,5 milhões, com foco em tecnologia (digital), metade deste valor. A Geração de Caixa Operacional alcançou R\$ 62,7 milhões.

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

- ✓ A Cteep registrou no 1T22 um lucro líquido de R\$ 543 milhões (IFRS), com queda de 7% frente o 1T21, reflexo principal da queda do resultado operacional e piora do resultado financeiro.
- ✓ Em base regulatória o lucro do trimestre caiu 63% para R\$ 113 milhões, com um EBITDA regulatório de R\$ 532 milhões e queda de 24% em 12 meses.
- ✓ Reiteramos que a companhia permanece sendo uma referência na qualidade do serviço, forte geradora de caixa e com reduzido risco de inadimplência.

Sanepar (SAPR11) – Preço Justo: R\$ 27,00

- ✓ A Sanepar registrou no 1T22 um lucro líquido de R\$ 292 milhões (+18% s/1T21) explicado pelo ambiente de negócios, com destaque para o resultado operacional (+14% no EBITDA). Os custos ainda pressionam as margens e a inadimplência também.
- ✓ A geração de caixa operacional no 1T22 foi de R\$ 486 milhões, aumento de 41% em relação ao 1T21.
- ✓ 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 de R\$ 1,3 bilhão investidos em 2021.
- ✓ Ao final de março de 2022 a dívida líquida era de R\$ 3,1 bilhões (1,3x o EBITDA). O endividamento e a alavancagem continuam baixos, abrindo espaço para distribuição de proventos acima de 30% no futuro.

01 de junho 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