

01 de julho de 2022

Ibovespa registra queda de 11.5% em junho e a Carteira Planner perde 13,9%

O Ibovespa encerrou junho com desvalorização de 13,95%. Foi o pior período para a bolsa brasileira desde o fechamento de outubro/20 quando o índice marcou 93.952 pontos, mês em que a pandemia do covid-19 atingiu um número absurdo de óbitos ainda sem o processo de vacinação devidamente instalado. Hoje, temos as vacinas, mas convivemos com o vírus e suas consequências na economia global. O cenário global atual, piorado pela guerra na Ucrânia, não dá sinais de alívio no médio prazo e uma recessão mundial já é considerada.

Principais destaques do período:

- ✓ Foram muitos os acontecimentos negativos no mês, com alta de juros nos EUA e no Brasil diante de uma pressão inflacionária, que atinge também a Europa e o avanço da guerra na Ucrânia.
- ✓ Na China, a flexibilização para a retomada das atividades em grandes cidades não chegou a ajudar os mercados, que têm sido penalizados pelo aumento do sentimento de uma recessão a caminho até o final deste ano.
- ✓ Do lado doméstico, as projeções mais otimistas do governo para o PIB e a crença de um arrefecimento da inflação não chegam a empolgar, considerando que não existe milagre neste momento de pessimismo generalizado. Para piorar, a virada de semestre abre a contagem regressiva para uma eleição altamente polarizada e com uma enorme interrogação sobre o futuro do país.
- ✓ Na contração do cenário negativo, o fluxo de capital estrangeiro acumulou entrada líquida de R\$14,9 bilhões até o dia 29/05

Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Junho			Julho			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
AGRO3	-23,96	-2,40	AGRO3	24,38	38,00	55,9
CSAN3	-15,78	-1,58	CSAN3	18,20	30,00	64,8
JBSS3	-11,26	-1,13	JBSS3	31,59	50,00	58,3
MULT3	-7,87	-0,79	MULT3	21,95	27,00	23,0
PRI03	-21,44	-2,14	PRI03	21,99	32,00	45,5
RAPT4	-8,31	-0,83	RAPT4	9,38	12,50	33,3
VALE3	-11,19	-1,12	VALE3	76,56	105,00	37,1
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
BBSE3	-3,42	-0,34	BBAS3	33,38	43,00	28,8
BBDC4	-15,14	-1,51	EGIE3	41,30	50,00	21,1
USIM5	-21,08	-2,11	EQTL3	22,84	30,00	31,3
CARTEIRA PLANNER	>>>>>	-13,95				
IBOV	>>>>>	-11,50	IBOV	98.542	125.000	26,8%

Fonte: Planner Corretora e Econômica

Peso : 10%

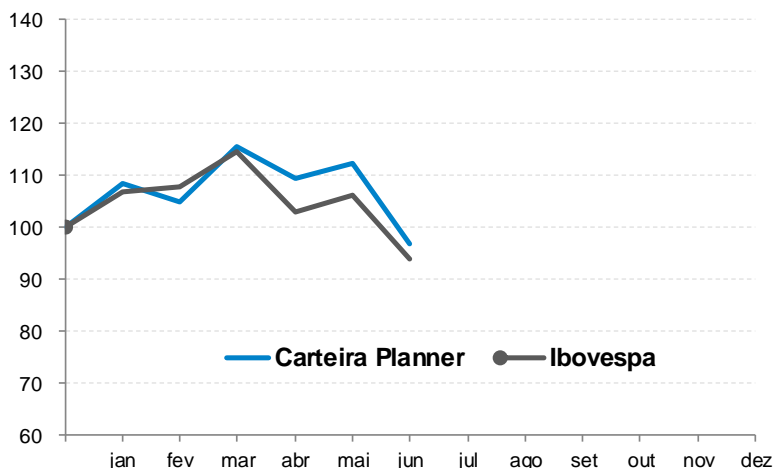
01 de julho de 2022

Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa

Rentabilidade Acumulada - Carteira Planner

Desempenho Acumulado em 2022

Mês	Carteira Planner	Ibov.	Dif. (%)
Janeiro	8,33	6,98	1,4
Fevereiro	(3,14)	0,89	(4,0)
Março	10,15	6,06	4,1
Abril	(5,34)	(10,10)	4,8
Mai	2,74	3,22	(0,5)
Junho	(13,95)	(11,50)	(2,5)
Julho			
Agosto			
Setembro			
Outubro			
Novembro			
Dezembro			
Acum. 2022	(3,28)	(5,99)	2,7



Fonte: Planner Corretora e Economática

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%	-13,95%							-3,28%
Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%							-5,99%
Diferença	1,4%	-4,0%	4,1%	4,8%	-0,5%	-2,5%							2,7%
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

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

- ✓ Após a forte queda em junho, vemos espaço para uma melhor precificação das ações baseado na qualidade dos seus ativos, dos seus resultados e excelente histórico de rentabilidade.
- ✓ 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, eficiente na produção de soja, milho, algodão, cana-de-açúcar, feijão e atuação na pecuária.
- ✓ Ressalte-se a diversificação do seu portfólio, com propriedades agrícolas em diferentes estágios de desenvolvimento, minimizando riscos de volatilidade produtiva e do mercado de terras.

01 de julho de 2022

- ✓ Com destacada governança corporativa, possui um modelo de negócio focado na geração de valor para os acionistas.

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

- ✓ 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 março de 2022 sua alavancagem era de 2,0x reflexo do aumento o EBITDA explicado principalmente pelo melhor desempenho de Raizen e Compass, com destaque para os efeitos do IPO da Raizen, 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.

JBS (JBSS3) – Preço Justo: R\$ 50,00

- ✓ O mercado global continua aquecido ratificando o bom momento para os exportadores de proteína animal.
- ✓ A JBS 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.
- ✓ A companhia registrou no 1T22 lucro líquido de R\$ 5,1 bilhões (+151% em 12 meses) sensibilizado pelo crescimento de receitas, notadamente nos EUA e incremento 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.
- ✓ No mês passado a S&P elevou o rating da JBS para 'BBB-' com perspectiva estável. Em 2021, a Fitch e Moody's já haviam também elevado a classificação da JBS para grau de investimento.

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

- ✓ Neste momento de muitas incertezas nos investimentos em bolsa e em vários setores, continuamos acreditando no setor de shopping centers com alternativa de defesa com a bolsa gerando elevados prejuízos aos investidores.
- ✓ O 1º trimestre da Multiplan foi de 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.
- ✓ O resultado líquido, mesmo sem a ajuda de reversão de impostos no 1T22 no montante de R\$ 46,3 milhões, foi satisfatório. No final o lucro líquido somou R\$ 171,6 milhões (+270,5%).

01 de julho de 2022

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

- ✓ A ação da companhia registrou forte baixa em junho, espelhando um cenário de maior volatilidade dos preços do petróleo. Estamos mantendo o papel na carteira 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.

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

- ✓ Seguimos com a Randon na carteira para julho na expectativa de mais um bom resultado no 2T22. A ação encerrou junho com desvalorização de 8,3% perdendo valor no último dia do mês, ante a forte queda forte do Ibovespa.
- ✓ Os resultados da companhia no 1T22 foram bastante consistentes, 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&A. A receita de exportações somou 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.

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

- ✓ A Vale foi mantida na carteira considerando a expectativa positiva com a retomada do mercado chinês após a flexibilização das medidas de controle da covid-19 e medidas de incentivo à economia do país.
- ✓ Os preços do minério de ferro no mercado internacional seguem numa faixa superior a US\$ 130 a tonelada, o que para a Vale é bastante interessante. Não acreditamos numa disparada de preços e nem numa queda acentuada.

01 de julho de 2022

- ✓ A nossa expectativa é de melhora nos resultados do 2º trimestre considerando que o 1º trimestre foi afetado pelas 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

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

- ✓ Voltamos com a ação em nossa carteira. É o banco mais descontado em relação aos seus principais concorrentes diretos, sendo negociado a 0,6x o seu valor patrimonial (versus média de 1,4x dos pares) e P/L de 4,0x para 2022 (versus média de 6,9x).
- ✓ 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 alta, aproximando dos seus pares diretos.
- ✓ A estratégia do banco permanece centrada no cliente, nos negócios com sinergia, no controle das despesas, na busca por maior eficiência e lucratividade.

ENGIE Brasil Energia (EGIE3) – Preço Justo: R\$ 50,00

- ✓ A ENGIE possui um excelente portfólio de ativos que sustentam a perspectiva crescimento com diversificação e redução de custos.
- ✓ A empresa registrou no 1T22 um lucro líquido de R\$ 645 milhões (+22% s/1T21) impactado pelo incremento de energia vendida (+1%), alta de 10% no preço médio de venda, e queda de 17% dos custos operacionais, notadamente no segmento de transmissão.
- ✓ Nesse contexto a geração de caixa medida pelo EBITDA ajustado cresceu 9% em base de 12 meses, com incremento de 7,8pp na margem.
- ✓ Sua alavancagem está adequada para uma empresa de seu porte e setor de atuação. Ao final de março de 2022 a dívida líquida da companhia era de R\$ 16,0 bilhões (2,2x o EBITDA), com um caixa de R\$ 4,6 bilhões.
- ✓ A companhia mantém uma elevada distribuição de proventos, com payout acima de 85% do lucro líquido ajustado.

Equatorial Energia (EQTL3) – Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ Entramos com a ação em nossa Carteira Mensal aproveitando a realização do papel em abril, maio e junho, ressaltando sua disciplina financeira, excelência operacional e alocação eficiente de capital.
- ✓ Os resultados têm sido crescentes. O lucro líquido ajustado no 1T22 somou R\$ 505 milhões (+26% s/1T21), reflexo do desempenho operacional com incremento de margem, parcialmente

01 de julho de 2022

- compensado por aumento de encargos de dívida em função do aumento do endividamento, dos juros básicos e da inflação.
- ✓ A receita líquida alcançou R\$ 5,8 bilhões no 1T22 (+41%) a partir da consolidação da CEEE-D (no 3T21), da CEA no 4T21 e da Echoenergia no 1T22. Nesse contexto a receita no segmento de distribuição cresceu 56% e no segmento de transmissão resultou no incremento de 43% entre os trimestres.
 - ✓ Com a aquisição da Echoenergia a companhia passou a deter um portfólio de ativos operacionais que totalizam 1,2 GW de capacidade instalada em geração renovável e mais 1,2 GW em projetos em desenvolvimento.
 - ✓ Destaque para as oportunidades de crescimento em novas frentes nos segmentos de renováveis e saneamento, e em setores já consolidados (distribuição e transmissão).

3. Ações retiradas da Carteira

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

- ✓ Retiramos a ação da Carteira Mensal realocando para a Carteira Dividendos de julho.
- ✓ 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.
- ✓ 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 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.

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

- ✓ A ação sai da Carteira Mensal e entra na Dividendos este mês. Antevemos a possibilidade de recuperação de parte das perdas em julho.
- ✓ O Bradesco registrou no 1T22 um lucro líquido recorrente de R\$ 6,8 bilhões (+5% s/1T21) dentro do esperado e um 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) sendo uma opção de investimento no segmento.

01 de julho de 2022

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

- ✓ Retiramos a Usiminas da carteira após um desempenho pior que o do mercado, optando pela troca por outra ação defensiva.
- ✓ Mesmo com múltiplos altamente descontados e indicadores técnicos em ponto baixo, as empresas do setor seguem penalizadas na bolsa, pelo efeito China e dados ruins da economia global, o que afeta também outros importantes setores da economia.
- ✓ No 1T22, o principal fator negativo foi a forte pressão de custos com o peso da Unidade de Mineração. Com o alívio das chuvas, este número pode melhorar, mas o pessimismo ainda predomina no mercado.
- ✓ 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.

01 de julho 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