

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa encerrou ontem com alta de 0,40% aos 103.775 pontos, com giro financeiro de R\$ 22,4 bilhões (R\$ 19,8 bilhões). No final do dia, o Banco Central confirmou a expectativa de alta do mercado para a taxa Selic em 0,50 p.p elevando a taxa de 13,25% para 13,75%. No exterior, destaque para a visita presidente da Câmara de Representantes dos EUA, Nancy Pelosi, a Taiwan e as retaliações impostas a importações de uma lista de produtos de Taiwan, o que pode piorar a relação entre China e Taiwan. Nos EUA, as bolsas andaram bem. (Dow Jones: +1,29%, S&P 500 +1,56%, e o Nasdaq +2,59%). Os indicadores divulgados durante o dia, melhores que o esperado, ajudaram os mercados. Hoje, as bolsas da Ásia (fechamento) e da Europa mostram predomínio de alta. A agenda de hoje vem fraca de indicadores, com destaque apenas para a decisão de política monetária do Banco da Inglaterra (BoE) e a publicação da balança comercial dos Estados Unidos além de eventos e a fala da presidente do Federal Reserve (Fed) de Cleveland, Loretta Mester. Destaque para os resultados do 2T22: Embraer, Bradesco, Fleury, Lojas Renner, Alpargatas e AES Brasil. Nas commodities, alta de 0,89% na cotação do petróleo tipo WTI (Nymex) a US\$ 91,41 o barril e o Brent a US\$ 97,28 (+0,52%). Ontem o movimento foi de queda forte nas cotações com o WTI para setembro cedendo 3,98% a US\$ 90,66, por barril. Enquanto o do Brent caiu 3,74% a US\$ 96,78 por barril.

Câmbio

O dólar encerrou o dia com alta de 0,06% a R\$ 5,2831 acumulando valorização de 2,13% no mês.

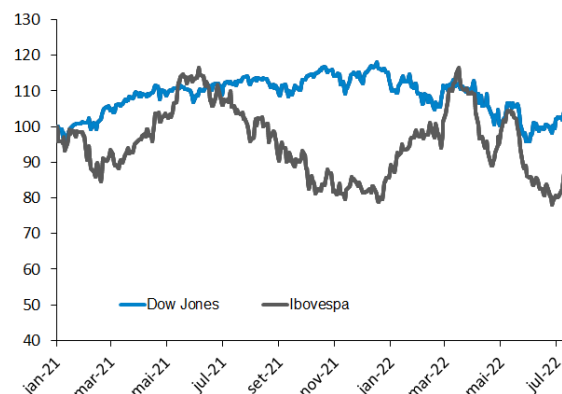
Juros

Os juros futuros encerraram o dia com a taxa para jan/23 estável em 13,79% e para jan/27 a taxa recuou de 12,635% para 12,48%. Nos EUA, as taxas de juros tiveram comportamento distinto, com o juro da T-note de 2 anos indo a 3,069%, o da T-note de 10 anos recuando para 2,713% e o do T-bond de 30 anos caindo a 2,942%. Conhecida a Selic, os mercados passam agora a aguardar novos dados da economia global e já apostando na próxima taxa de juros dos Estados Unidos que só acontecerá em setembro.

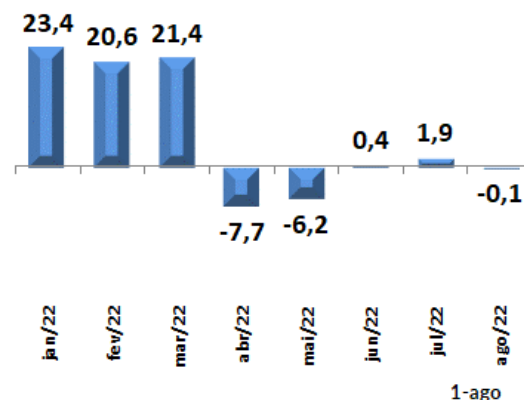
Altas e Baixas do Ibovespa

LWSA3		12,29
NTCO3		11,10
VIIA3		10,64
CIEL3		10,18
SOMA3		8,43
BEEF3	-2,50	
BRAP4	-2,67	
GOAU4	-3,63	
VALE3	-3,80	
GGBR4	-3,98	

Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

PetroRio (PRIO3) – Resultado Operacional consistente no 2T22 com incremento de receita e melhora de margem

A companhia registrou no 2T22 um lucro líquido de US\$ 139,9 milhões, 112% superior ao lucro de US\$ 66,1 milhões do 2T21. Um resultado consistente realizado a partir do expressivo crescimento de 95% da Receita Total que alcançou US\$ 377,3 milhões, reflexo do aumento das vendas e alta do Brent.

- Nesta base de comparação o EBITDA cresceu 127% somando US\$ 249,2 milhões, com a margem elevando-se de 57% no 2T21 para 66% no 2T22. Em base ajustada o EBITDA alcançou US\$ 269,3 milhões com margem de 71%.
- O resultado financeiro registrou forte piora passando de receita financeira líquida de US\$ 19,0 milhões no 2T21 para despesa financeira de US\$ 35,7 milhões, reduzindo parcialmente o resultado líquido do trimestre.
- Destaque para uma redução de 22% do lifting cost para US\$ 11,1/bbl – quando comparado com igual trimestre do ano anterior, em função da otimização de custos.

No acumulado do 1S22 o lucro líquido alcançou US\$ 368,2 milhões (+526%) com EBITDA ajustado de US\$ 598,1 milhões e margem de 72% (+8pp). A receita total cresceu 120% nesta base de comparação para US\$ 687,0 milhões.

- Em 28 de abril a companhia confirmou a aquisição de participação de 90% e operação do Campo de Albacora Leste por US\$ 2,2 bilhões.
- A produção atual de óleo da companhia é de 52.000 bpd o que deve levar a uma redução importante do lifting cost nos próximos trimestres.

Ao final do 2T22 a posição de caixa da companhia era de US\$ 1,25 bilhão acima dos US\$ 1,14 bilhão do 1T22. A companhia permanece aplicadora líquida de caixa, com o indicador caixa líquida/EBITDA ajustado de 0,2x ao final de junho de 2022.

- Recentemente a companhia anunciou a emissão de R\$ 2,0 bilhões em debêntures, que serão utilizados para financiar o Plano de Revitalização de Frade.

O foco da empresa permanece na redução dos custos e no incremento dos resultados, consolidando a companhia como uma das mais eficientes no segmento de exploração e produção de petróleo. Ao preço de R\$ 23,76 a ação PRIO3 registra alta de 14,9% este ano. Temos recomendação de COMPRA com Preço Justo de R\$ 32,00/ação correspondente a um potencial de alta de 34,7%.

Ultrapar (UGPA3) – Melhor resultado operacional nos principais negócios do Grupo

A Ultrapar registrou um lucro líquido de R\$ 460 milhões no 2T22, em linha com o resultado do trimestre anterior e revertendo o prejuízo líquido de R\$ 18 milhões do 2T21.

Um bom trimestre que refletiu o crescimento das receitas e melhor resultado operacional nos principais negócios do Grupo, e que no conjunto, compensaram a piora do resultado financeiro. Destaque ainda para o ganho de capital com a venda da Oxiteno registrado no 2T22 e do impairment da Extrafarma registrado no 2T21. O lucro líquido do 1S22 somou R\$ 921 milhões acima dos R\$ 119 milhões do 1S21.

A receita líquida foi de R\$ 37,4 bilhões no 2T22 (+31% s/ 2T21) acumulando R\$ 71,5 bilhões no 1S22 (+36%). Ressalte-se o aumento na receita líquida em todos os negócios, principalmente na Ipiranga, atenuado pelo fechamento da venda da Oxiteno e sua respectiva desconsolidação dos resultados no 2T22.

O EBITDA ajustado somou R\$ 1,5 bilhão no 2T22 (+14% s/ 2T21) e de R\$ 2,8 bilhões no 1S22 (+87% versus o 1S21).

O resultado financeiro foi negativo em R\$ 510 milhões no 2T22 acima da despesa financeira líquida de R\$ 50 milhões em igual trimestre do ano anterior. Esse resultado foi impactado (i) pela marcação dos hedges no montante de R\$ 272 milhões no trimestre que se compara ao resultado positivo de R\$ 65 milhões no 2T21; e (ii) pela elevação do CDI, apesar do menor saldo médio e custo da dívida líquida.

Dentre outros destaques importantes: a redução da alavancagem financeira para 2,2x, pela venda da Oxiteno em abril de 2022; a celebração e contrato de consórcio entre Ultragaz e Supergasbrás para compartilhamento de ativos operacionais, sujeito à aprovação do CADE; e o fechamento da venda da Extrafarma em agosto, cuja entrada de caixa referente à venda será refletida no balanço do 3T22.

Ao preço de R\$ 13,46 a ação UGPA3 registra queda de 3,4% este ano. O Preço Justo de R\$ 18,00/ação aponta para um potencial de alta de 33,7%.

Totvs (TOTS3) – Crescimento de 64,2% no lucro líquido dom 2T22, somando R\$ 129,1 milhões

A Totvs mostrou fortes resultados no 2T22 e no acumulado do 1º semestre. No 2T22, o resultado consolidado atingiu R\$ 129,1 milhões (+64,2% s/ o 2T21). No acumulado de 6 meses o resultado foi de R\$ 214,1 milhões com alta de 34,4%.

A receita líquida consolidada cresceu 29,5% ano a ano, atingindo R\$ 966 milhões no 2T22, acumulando R\$ 1,91 bilhão no 1S22, aumento de 31,9% sobre o 1S21. Entre os destaques, a empresa cita a alta de 27% da receita recorrente do segmento de Gestão, impulsionada pelo avanço de 37% da receita de SaaS. Assim como a consolidação da RD Station a partir de junho de 2021 na área de Business Performance, resultando no crescimento orgânico da área de 8,2% se comparado com o primeiro trimestre de 2022.

O Ebitda ajustado do 2T22 atingiu R\$ 229,4 milhões, aumento de 24,5% sobre o 2T21 com margem Ebitda ajustada 23,7%, inferior à margem de 24m7% no 2T21.

Posição de caixa - No final de junho a empresa registrou caixa líquido de R\$ 815,3 milhões. A Dívida Bruta encerrou o trimestre em R\$1,8 bilhão, caindo 2,5% em comparação ao 1T22.

Ontem a ação TOTS3 encerrou cotada a R\$ 27,17 com queda de 5,1% no 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.