

MERCADOS

Bolsa

O **Ibovespa** segue firme neste começo de agosto, com nova alta ontem de 1,81% marcando R\$ 108.402 pontos com giro financeiro de R\$ 30,1 bilhões (R\$ 24,7 bilhões à vista). No mês, o índice já acumula ganho de 5,08% e, no ano, 3,42%. Já em Nova York, os mercados tiveram um dia de calmo com o Dow Jones subindo 0,09% o S&P 500 (-0,12%) e Nasdaq (-0,10%). Neste começo de terça-feira, as bolsas asiáticas fecharam do lado negativo e o na Europa o movimento é misto. O dia começa negativo também no mercado de **petróleo** com o contrato do WTI (set/22) na Nymex em US\$ 89,60 o barril (-1.28%) e o Brent na ICE cotado a US\$ 96,52 (-1,07%). A **agenda** de hoje traz em destaque a ata da reunião do Copom na semana passada e a inflação medida pelo IPCA de julho, o IPC-Fipe semanal e a 1ª prévia do IGPM de agosto. A temporada de resultados do 2T22 vem se intensificando e chamando a atenção de investidores para oportunidades em papéis ainda descontados, o que tem aumentado o fluxo de estrangeiros na bolsa. Até o dia 04/08 o saldo mensal estava positivo em R\$ 1,5 bilhão. Nos EUA, apenas os dados de estoques do setor de petróleo.

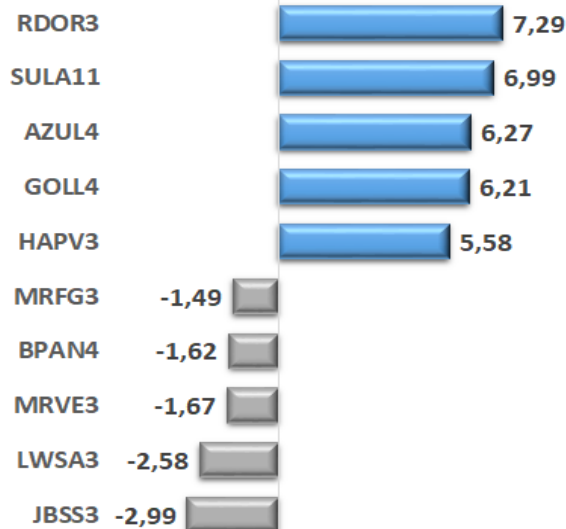
Câmbio

A moeda americana voltou a cair ontem, (-0,82%) cotada a R\$ 5,1224 reflexo da percepção de uma acomodação nos indicadores mais importantes e um maior apetite ao risco, o que pode ser visto na atuação de estrangeiros na B3 neste começo de mês.

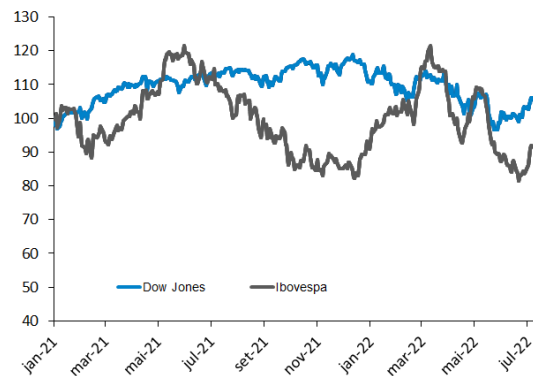
Juros

A melhora na expectativa do mercado em relação a juros, vem tirando a pressão das taxas mais longas, principalmente. Na ponta mais longa com o DI para jan/27 cedendo de 12,004% para 11,66% e o contrato do DI para jan/2e caiu de 13,766% para 13,745%.

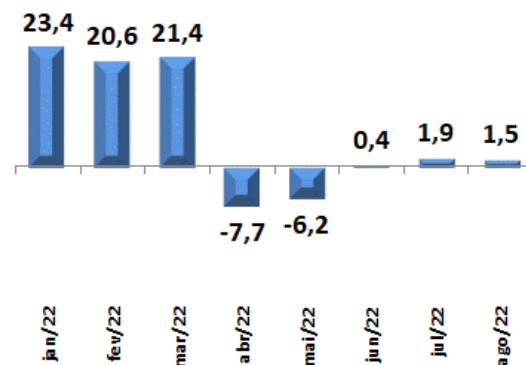
Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Direcional Engenharia (DIRR3) – Lucro líquido do 2T22 Atinge R\$ 55,1 milhões (+35,5% s/ o 2T21) e acumula R\$ 90,8 milhões no 1º semestre

A Direcional novamente apresentou um bom desempenho operacional e financeiro.

Destaques do 2T22/2T21:

- Receita líquida soma R\$ 586,1 milhões (+38,8%) e margem bruta e 35,0% (37,8% no 2T21)
- EBITDA atinge R\$ 118,9 milhões (+32,2%)
- Lucro líquido soma R\$ 55,1 milhões contra R\$ 40,7 milhões no 2T21 (+35,5%), com margem de 9,4%.

Acumulado de 6 meses (1S22/1S21):

- Receita líquida de R\$ 1,05 bilhão (+26,1%) sobre o 1S21;
- EBITDA acumula 215,6 milhões (+28,7%)
- Lucro líquido soma R\$ 90,8 milhões (+33,9%).

Os lançamentos (% empresa) somaram R\$ 703,7 milhões no 2T22 (+6,2%) e R\$ 1,25 bilhão no ano (+12,9%).

As vendas líquidas cresceram 30,7% no comparativo trimestral atingindo R\$ 674,2 milhões e nos 6 meses o valor foi de R\$ 1,18 bilhão (+23,8%).

Houve melhora também na velocidade de vendas.

Os distratos cresceram 3% no 2T22 somando R\$ 94 milhões, mas com redução na relação com as vendas brutas.

A Direcional apresentou geração de caixa no valor de R\$ 20 milhões no 2T22. Desse modo, no 1º semestre de 2022, houve consumo de caixa no montante de R\$ 14 milhões.

A dívida líquida era de R\$ 216 milhões no final de junho (14,1% do patrimônio líquido), com baixa alavancagem e vencimento concentrados no longo prazo (88%).

Ontem a ação DIRR3 encerrou cotada a R\$ 12,90 com alta de 5,8% no ano.

Itaú Unibanco (ITUB4) – Resultado consistente no 2T22 em linha com o esperado

O Itaú Unibanco registrou no 2T22 um lucro líquido recorrente de R\$ 7,7 bilhões (ROAE de 20,8%) com alta de 4,3% em relação ao lucro recorrente de R\$ 7,4 bilhões do 1T22 (ROAE de 20,4%), acumulando no 1S22 um lucro líquido recorrente de R\$ 15,0 bilhões (ROAE de 20,5%), 16,2% acima de igual período do ano anterior (ROAE de 18,8%).

Um resultado trimestral consistente, em linha com o esperado, principalmente explicado pelo crescimento de 7,6% da margem financeira com clientes (em base trimestral) espelhando o crescimento da carteira de crédito, melhor mix e maiores spreads.

As receitas de serviços cresceram 7,4% no 2T22 (em base trimestral) e permanecem contribuindo positivamente para a construção do lucro. Já as despesas não decorrentes de juros registraram alta de 4,0% no trimestre e 4,4% em 12 meses, abaixo da inflação no período.

O custo do crédito subiu 8,1% no trimestre alcançando R\$ 7,5 bilhões, por conta de maiores despesas nos negócios de varejo no Brasil, relacionado com o crescimento da originação de créditos não garantidos e o aumento da carteira em atraso.

A carteira de crédito ao final do 2T22 (em base ampliada) cresceu 5,0% em base trimestral e 19,3% em 12 meses alcançando R\$ 1.084,1 bilhões. A frente digital segue avançando de maneira relevante. No 2T22, 68,7% das contratações de produtos por pessoas físicas foram realizadas digitalmente (+2,6pp em base trimestral). A inadimplência permaneceu contida (alta de apenas 0,1pp para 2,7%).

O índice de cobertura total caiu de 232% no 1T22 para 218% no 2T22, em função do impacto da redução do índice nos Negócios de Varejo no Brasil, que tem um peso relativo maior no indicador, entretanto o banco segue adequadamente provisionado.

Distribuição de JCP. O Conselho de Administração aprovou a distribuição de juros sobre capital próprio (JCP) no montante bruto de R\$ 0,3065/ação, com base na posição acionária do dia 18.08.22, com as ações negociadas “ex-direito” a partir de 19.08.22. Este provento será pago em 30.08.22. O retorno líquido estimado é de 1,0%.

Ao final do trimestre a Basileia do banco era de 14,1% sendo de 12,9% do índice de Capital Nível I. O patrimônio líquido somava R\$ 150,6 bilhões e os Ativos Totais eram de R\$ 2.294,5 bilhões.

O guidance para 2022 foi elevado em algumas linhas principais e sinaliza resultados crescentes e ROAE acima de 20% para os próximos exercícios. Temos recomendação de COMPRA para ITUB4 e Preço Justo de R\$ 28,90/ação.

São Martinho (SMT03) – Bom resultado operacional no 1T23 e lucro líquido de R\$ 221,6 milhões

A São Martinho registrou no 1T23 (safra 2022/23) um lucro líquido de R\$ 221,6 milhões (-1,7% em base trimestral e +16,6% em 12 meses). Mais um bom resultado trimestral explicado pelo incremento de receita e melhora da geração operacional de caixa em relação ao trimestre anterior à despeito de maior pressão nos custos. Destaque para o leve incremento da alavancagem, de 0,93x no 4T22 para 0,96x no 1T23, mas ainda em patamar baixo para uma empresa com as características da São Martinho e setor de atuação.

Ao preço de R\$ 34,43/ação (equivalente a um valor de mercado de R\$ 12,2 bilhões) a ação SMT03 registra alta de 2,0% este ano. Seguimos com recomendação de COMPRA para as ações da companhia e preço Justo de R\$ 41,00/ação (potencial de alta de 19,1%).

Destaques

A receita líquida cresceu 14,9% no trimestre e 29,2% em 12 meses para R\$ 1,7 bilhão. O EBITDA ajustado alcançou R\$ 875,7 milhões no 1T23 (+13,6% no trimestre e +27,2% em 12 meses), com margem EBITDA de 51,3% (-0,6pp frente o 4T22). Destaque para o maior volume de vendas de etanol (+40,8%), com preço médio de comercialização superior em 29,6% no trimestre, aliado a preços maiores do açúcar (+13,8%).

Fluxo de Caixa Operacional totalizou R\$ 556,4 milhões no 1T23 representando um crescimento de 24,3% em relação ao 1T22. O Índice de Alavancagem da companhia em 30/jun/22 era de 0,96x o EBITDA ajustado para uma dívida líquida de R\$ 3,2 bilhões.

Em 31 de março de 2022, as fixações de preço de açúcar para a safra 2022/23, totalizavam 604 mil toneladas de açúcar a um preço de R\$ 2.261/tonelada. Para a safra 2023/24, as fixações totalizavam 65 mil toneladas de açúcar a um preço de R\$ 2.374/tonelada.

Banco ABC Brasil (ABCB4) – Lucro líquido de R\$ 201,7 milhões no 2T22

O Banco ABC Brasil registrou no 2T22 um Lucro Líquido de R\$ 201,7 milhões, com crescimento de 47,9% em relação a igual trimestre do ano anterior (R\$ 136,4 milhões). Nesta base de comparação o ROAE elevou-se de 12,3% para 16,6%.

Destaque para o crescimento de 25,6% da Margem com Clientes em relação ao mesmo período de 2021 e um Spread com Clientes de 4,4% no trimestre. Já a Margem Financeira (NIM) melhorou de 4,4% no 1T22 para 4,5% no 2T22.

A despesa de PDD ampliada somou R\$ 48,1 milhões no 2T22, com queda de 7,1% em relação ao 2T21, equivalente a 0,5% da Carteira de Crédito Expandida do banco, demonstrando boa qualidade do crédito. Esta despesa inclui a constituição de uma Provisão Adicional e anticíclica de R\$ 50 milhões para os segmentos C&IB e Corporate.

A inadimplência representada pelas operações com atraso acima de 90 dias, terminaram o trimestre 0,4% (abaixo de 0,6% do trimestre anterior) com os empréstimos classificados entre D-H em 3,3% (abaixo da média histórica).

O Índice de Cobertura atingiu 619% em função da queda do volume de atrasos e do reforço da Provisão (específica e adicional) do segmento Middle, atingindo 4,5% da carteira Middle.

Mais um bom resultado do ABC Brasil com incremento de margem, custo adequado e inadimplência contida. Seguimos com recomendação de COMPRA para a ação ABCB4 com Preço Justo de R\$ 20,00/ação.

Petro Rio S.A. (PRIO3) – Dados de produção e vendas de julho/22

A produção total de petróleo da PetroRio em julho atingiu 46.824 barris de óleo equivalente por dia (boepd), com crescimento de 45,9% quando comparado à produção de junho, de 32.090 boepd 340,6% superior à produção média diária do 2T22 (33.304 boepd).

O destaque ficou com a produção do Campo de Frade (+102,8% em base mensal para 28.509 boepd). A produção do cluster Polvo + TBMT permaneceu praticamente estável (+0,2% em base mensal com 16.492 boepd). Já a produção no Campo de Manati registrou alta de 16,4% alcançando 1.822 boepd.

Em julho de 2022, as vendas de óleo somaram 993.687 bbl (-36,5% em base mensal).

A ação PRIO3 cotada a R\$ 24,65 (valor de mercado de R\$ 21,8 bilhões), registra alta de 19,3% este ano. O Preço Justo de R\$ 32,00/ação aponta para uma valorização potencial de 29,8%.

AES Brasil (AESB3) – Aquisição de Ativos e Aumento de Capital Privado

A AES Brasil assinou Contrato de Compra e Venda de Ações com a Cubico Brasil para aquisição da totalidade das ações representativas do capital social das sociedades de propósito específico (SPEs) que compõem o Complexo Eólico Ventos do Araripe, Caetés e Cassino.

Esses ativos estão localizados nos Estados de Piauí (Ventos do Araripe), Pernambuco (Caetés) e Rio Grande do Sul (Cassino), e têm capacidade instalada prevista de respectivamente 210,0 MWm, 181,9 MWm e 64,0 MWm, totalizando 455,9 MWm.

O valor total dos Ativos (enterprise value) é de até R\$ 2,033 bilhões, sendo R\$ 1,105 bilhão de Equity e a assunção da dívida líquida de R\$ 928 milhões (base 30.jun.2022).

O valor acordado está sujeito a ajustes, dentre os quais, a variação do capital de giro e dívida líquida das SPEs, estando a conclusão da operação, sujeita ao cumprimento das condições precedentes.

Após a conclusão desta operação a AES Brasil passará a contar com uma capacidade instalada de 5,2 GW renovável, sendo 4,2 GW operacionais e 1,0 GW em construção.

Aumento de capital. Para o pagamento de parte do preço de aquisição, o Conselho de Administração da companhia aprovou um aumento do capital social por meio da emissão, para subscrição privada de, no mínimo, 52.029.137 e no máximo 116.216.684 ações ordinárias, todas escriturais e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$ 9,61, totalizando entre R\$ 500 milhões e R\$ 1,116 bilhão.

Os acionistas controladores AES Holdings Brasil e a AES Holdings Brasil II manifestaram o seu compromisso de exercer seus direitos de preferência para a subscrição de ações de, no mínimo, US\$ 100 milhões, equivalentes a R\$ 512,47 milhões.

Os demais acionistas terão o prazo de 12 de agosto a 12 de setembro para exercerem seu direito de preferência, no percentual de 23,6161654400% sobre a quantidade de ações detidas.

Ao preço de R\$ 10,68 a ação AESB3 registra queda de 3,5% em 2022. O Preço Justo de R\$ 13,50/ação aponta para um potencial de alta de 26,4%.

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.