

01 de agosto de 2022

Ibovespa sobe 4,69% e a Carteira Planner fecha com alta de 4,49%

O mês de julho foi de forte recuperação para a bolsa, a partir do final da 1ª quinzena, levando o Ibovespa a 103.165 pontos, com valorização de 4,69% no mês. A escalada da bolsa reflete em parte a expectativa em relação à temporada de resultados do 2T22, aos proventos que já vêm sendo divulgados e a volta dos estrangeiros às compras na B3. Nossa carteira também teve bom desempenho, com apenas duas ações em baixa.

Principais destaques do período:

- ✓ Os preços descontados das ações após a queda forte da bolsa no mês de junho e o conhecimento dos dados econômicos e decisões de bancos centrais para os juros, em linha com as expectativas, voltaram a atrair investidores.
- ✓ O início da temporada de resultados vem mostrando resultados diversos, com alguns setores ainda tentando a recuperação neste momento de pressão geral de custos, mas com uma melhora no sentimento de retomada da economia, ainda que lenta.
- ✓ As commodities (petróleo e minério de ferro) oscilaram no mês, com pressão nos preços na segunda quinzena do mês e o câmbio também mostrou volatilidade, um cenário que tende a não se alterar muito no mês de agosto, exceto ser surgirem surpresas pelo caminho.
- ✓ Contudo, de agora em diante, aumenta a atenção no processo político, sem perder o foco nos dados da economia global que tenta interromper o processo de degradação dos primeiros sete meses do ano.
- ✓ O fluxo estrangeiro melhorou na reta final de julho ajudando a bolsa. Para o mês de agosto, temos a expectativa de um mercado do lado positivo com o impacto dos resultados do 1S22 e com investidores buscando ações de dividendos e empresas menos expostas à crise e com boa previsibilidade de resultados.

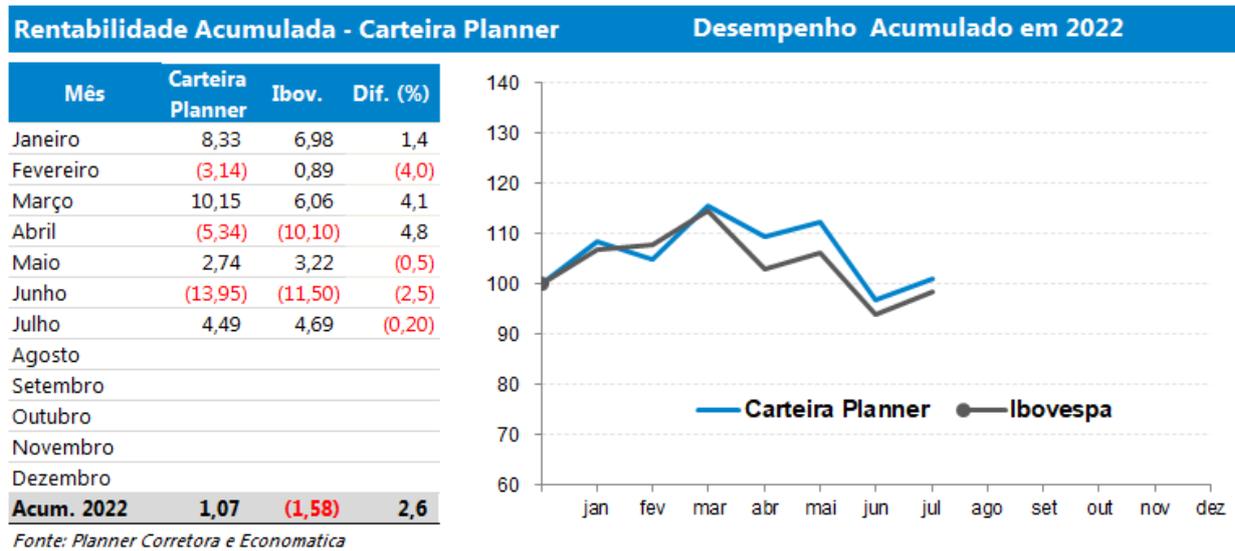
Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Julho			Agosto			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
AGRO3	-1,60	-0,16	AGRO3	23,99	38,00	58,4
BBAS3	7,76	0,78	BBAS3	35,97	43,00	19,5
EQTL3	8,63	0,86	EQTL3	24,81	30,00	20,9
PRI03	10,14	1,01	PRI03	24,22	32,00	32,1
RAPT4	9,45	0,95	RAPT4	10,05	12,50	24,4
VALE3	-8,89	-0,89	VALE3	69,75	90,00	29,0
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
CSAN3	2,58	0,26	ALSO3	16,87	19,30	14,4
EGIE3	7,31	0,73	CPLE6	6,99	7,50	7,3
JBSS3	1,11	0,11	SAPR11	18,48	25,00	35,3
MULT3	8,43	0,84	USIM5	8,61	10,90	26,6
CARTEIRA PLANNER	>>>>>	4,49				
IBOV	>>>>>	4,69	IBOV	103.165	125.000	21,2%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

01 de agosto 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%	-13,95%	4,49%					1,07%	
	Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%					-1,58%	
	Diferença	1,4%	-4,0%	4,1%	4,8%	-0,5%	-2,5%	-0,2%					2,6%	
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

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

- ✓ Após a forte queda em junho e a baixa em julho, 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.
- ✓ Com destacada governança corporativa, possui um modelo de negócio focado na geração de valor para os acionistas.

01 de agosto de 2022

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

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa carteira. É o banco mais descontado em relação aos seus principais concorrentes diretos, sendo negociado a 0,7x o seu valor patrimonial (versus média de 1,4x dos pares) e P/L de 4,1x para 2022 (versus média de 6,9x dos principais concorrentes diretos).
- ✓ Esperamos um bom resultado no 2T22. 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.

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

- ✓ A empresa se destaca por 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 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).

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

- ✓ Estamos mantendo o papel na carteira reiterando nossa visão positiva para a empresa.
- ✓ A ação da companhia registrou forte baixa em junho, espelhando um cenário de maior volatilidade dos preços do petróleo, recuperando parcialmente em julho.
- ✓ 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.

01 de agosto de 2022

- ✓ 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 agosto na expectativa de mais um bom resultado no 2T22. A Randon, divulgará seus resultados do 2T22 no dia 11 de agosto. Na divulgação preliminar de receita mensal consolidada, a Randon mostrou um crescimento de 30,4% na receita líquida acumulada no 1º semestre, o que é uma boa base para os resultados do período.
- ✓ Os resultados da companhia no 1T22 foram bastante consistentes, com crescimento expressivo na receita líquida, com bom desempenho do lado doméstico e nas exportações.
- ✓ 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.
- ✓ Esperamos um bom desempenho para o 1º semestre o que poderá ainda sustentar bom desempenho no período.

Vale (VALE3) - Preço Justo: R\$ 90,00

- ✓ A Vale continua na carteira para agosto mesmo com resultados ainda impactados pela crise global, com redução de 36,8% na receita líquida do 2T22 somando R\$ 55,0 bilhões contra R\$ 87,0 bilhões no 2T21. Além disso, os custos aumentaram no período, com alta forte também, mas nas despesas operacionais com o efeito Brumadinho somando R\$ 1,4 bilhão (+46,6% sobre o gasto extraordinário realizado no 2T21 de R\$ 953 milhões).
- ✓ A Vale encerrou o 2T22 com lucro líquido de R\$ 30,3 bilhões contra R\$ 39,8 bilhões no 2T21 (-24%). Considerando o resultado das operações continuadas, o resultado somou R\$ 20,2 bilhões, ante R\$ 40,3 bilhões no 2T21.
- ✓ A dívida líquida expandida diminuiu para US\$ 18,6 bilhões, US\$ 814 milhões inferior aos US\$ 19,4 bilhões do 1T22. A relação Dívida Líquida/EBITDA 12 meses é de 0,2x.
- ✓ O preço médio realizado de finos de minério de ferro foi de US\$ 113,3/t, uma queda de US\$ 28,1/t
- ✓ Mesmo com peso da crise global e o clima de chuvas no 1T22 que impactou fortemente as operações, acreditamos numa curva ascendente dos resultados ainda neste ano.
- ✓ Destaque para os proventos (dividendos e JCP) no total de R\$ 3,572 por ação, aprovados no dia 29/07 com o papel ficando "ex" no dia 11/08 e com pagamento para o dia 15/08.

01 de agosto de 2022

2. Ações incluídas na Carteira

Aliance Sonae (ALSO3) – Preço Justo: R\$ 19,30

- ✓ Entramos com a ação na carteira enxergando boa oportunidade na ação após uma queda acumulada de 20,6% em 2022, mas já mostrando uma recuperação de 5,4% no mês de julho.
- ✓ Os dados do setor voltaram à normalidade após uma longa pressão durante pandemia. Isso pode ser visto nos dados mais recentes. Seguimos com expectativa positiva para os resultados da companhia.
- ✓ No 1T22 a empresa já mostrou números dentro da normalidade e crescentes no 1T22 com lucro líquido de R\$ 55,9 milhões no período.
- ✓ A união da companhia com a BRMalls é outro salto que a empresa dará à frente.

Copel (CPLE6) – Preço Justo: R\$ 7,50

- ✓ A estratégia de geração de valor da companhia compreende o foco no negócio de energia com a venda de ativos non core, melhora de eficiência com adequada alocação de capital e disciplina financeira.
- ✓ Destaque para sua baixa alavancagem (1,0x o EBITDA no 1T22 em linha com o 4T21) demonstrando a solidez financeira da companhia.
- ✓ No 2T22 versus o 2T21 o mercado fio da Copel Distribuição registrou um crescimento de 1,7% no consumo de energia elétrica (+3,8% no semestre).
- ✓ O total de energia vendida pela Copel no 2T22 registrou crescimento de 5,3% em base anual.
- ✓ Atentar que a Aneel autorizou o reajuste médio de 4,90% para os consumidores atendidos pela Copel Distribuição, a partir de 24 de junho de 2022.
- ✓ As RAPs dos ativos de transmissão em operação da Copel Geração e Transmissão S.A. ("Copel GeT") e das SPE's nas quais tem participação de 100% para o ciclo 2022/2023 passaram a ser de R\$ 896,9 milhões, sendo de R\$ 1,39 bilhão considerando o valor total consolidado, um aumento aproximado de 15% em relação ao ciclo anterior.

Sanepar (SAPR11) – Preço Justo: R\$ 25,00

- ✓ Vemos espaço para uma melhor precificação para as Units da companhia. 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.
- ✓ Ao final de mar/22 sua 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 agosto de 2022

Usiminas (USIM5) – Preço Justo: R\$ 10,90

- ✓ Entramos com a Usiminas na carteira com uma visão de ganho potencial no médio prazo. Os resultados divulgados para o 2T22 mostraram queda de 16% no lucro líquido em relação ao 1T22 e 75% em relação ao 2T21, ficando do R\$ 1,06 bilhão.
- ✓ O 1T22 foi bastante prejudicado pelas chuvas que afetaram a mineração e pela crise internacional, afetando o mercado de aço em geral. |No mercado doméstico não foi diferente. Além disso a Usiminas passa por um período desafiador nas operações de altos-fornos, gerando desconfiãça nos investidores.
- ✓ A receita líquida caiu 17% de R\$ 9,60 bilhões no 2T21 para R\$ 8,53 bilhões no 2T22, acumulando R\$ 16,38 bilhões no 1S22 (-2%).
- ✓ O EBITDA somou R\$ 1,93 bilhão bem inferior (62%0) ao número do 2T21 (R\$ 5,06 bilhões).
- ✓ O Resultado Financeiro do 2T22 foi negativo (R\$ 248 milhões), contra uma receita financeira de R\$ 502 milhões no 1T22, devido a perdas cambiais líquidas de R\$ 307 milhões no trimestre, ante ganhos cambiais líquidos de R\$ 434 milhões no trimestre anterior.
- ✓ O Caixa e Equivalente de Caixa consolidado em 30/06/22 era de R\$ 5,6 bilhões, inferior em 15,3% em comparação com a posição em 31/03/22 (R\$ 6,6 bilhões).

3. Ações retiradas da Carteira

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

- ✓ Retiramos a ação, mas 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 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 do EBITDA.
- ✓ 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

- ✓ Retiramos a ação da carteira, mas nos mantemos positivos com o *case* da companhia. 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.

01 de agosto de 2022

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

- ✓ Estamos realizando lucro na posição. 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.

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

- ✓ Retiramos a Multiplan da carteira para realização de lucro.
- ✓ Os resultados divulgados para o 2T22 e acumulado de 6 meses mostram uma forte retomada dos negócios e do lucro.
- ✓ No 2T22, a receita líquida somou R\$ 436,6 milhões, (+58,4%) e o Ebitda atingiu R\$ 287,6 milhões (+61,3%) com margem de 65,9%.
- ✓ O lucro líquido atingiu R\$ 172,6 milhões (+84,0%) e no 1S22, o lucro líquido acumulou R\$ 344,1 milhões (+146,7%). A nossa expectativa é de repetição de bons resultados neste segundo semestre.
- ✓ A retirada da ação da carteira é puramente estratégica. Entramos com outra empresa do setor, ainda descontada no momento.

01 de agosto 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