

MERCADOS

Bolsa

Encerrado o processo eleitoral, a bolsa engatou alta e encerrou a semana com ganho de 3,16%, alta de 1,08% no dia e marcando 118.155 pontos com giro financeiro expressivo de R\$ 45,3 bilhões (R\$ 34,7 bilhões à vista), com o mercado atento ao processo de transição, mas já percebendo alguns movimentos para o início do novo governo. Os resultados corporativos do 3T22 têm mostrado alguns bons resultados e distribuição de proventos, mas outros resultados têm vindo abaixo das expectativas, mostrando que os custos seguem pressionando as companhias. No exterior, as bolsas de NY e da Europa fecharam a sexta-feira com ganhos expressivos, alimentando expectativa de mais um mês de recuperação na caminhada para o fechamento do ano. No entanto, os dados econômicos não são base sustentável para esta premissa. O petróleo também deu uma forte arrancada na sexta-feira, com o WTI (Nymex) subindo 5,04% a US\$ 92,61 o barril no contrato para dez/22. O Brent (ICE) valorizou 4,12% cotado a US\$ 98,57 o barril no contrato para jan/22. Hoje, o petróleo mostra pequeno recuo nas cotações. Em Nova York as bolsas tiveram dia positivo (DJ: +1,26%. S&P500: +1,36% e o Nasdaq: +1,28%). A semana começa com as bolsas da Europa em alta e fechamento positivo na Ásia. A agenda de hoje traz poucos indicadores e a atenção fica na eleição de meio de mandato com Trump retornando, visando a disputa lá na frente. O cenário de guerra (Rússia x Ucrânia) vem piorando e pode aumentar a agressividade.

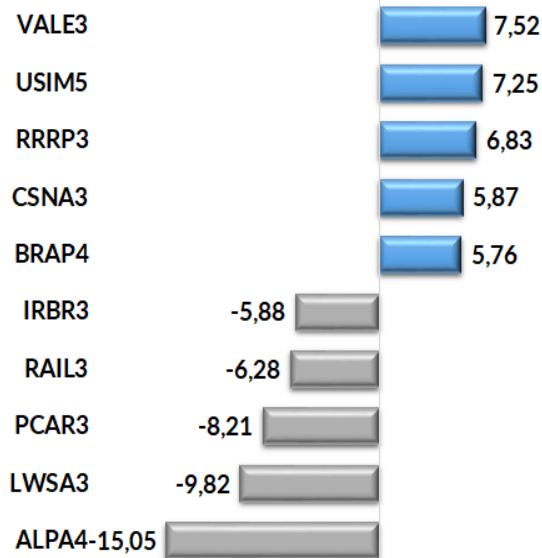
Câmbio

Em semana encurtada pelo feriado do dia 02 e maior apetite de investimentos por risco, o dólar encerrou a semana com desvalorização de 4,45% cotado a R\$ 5,0706 na sexta-feira, queda de 1,09% no dia.

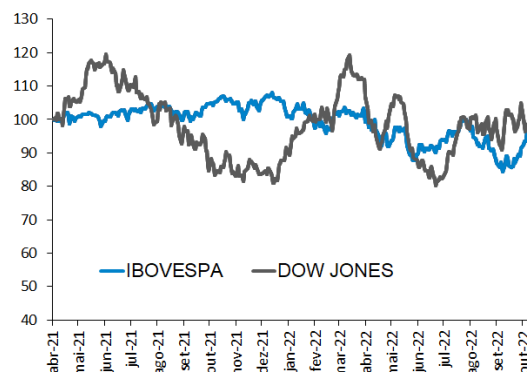
Juros

O mercado de juros também reagiu positivamente ao encerramento do processo eleitoral, apesar da permanência das mesmas incertezas. No fechamento da semana, a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 caiu de 12,973% para 12,940% e a do DI jan/27 encerrou em 11,46%, de 11,51%.

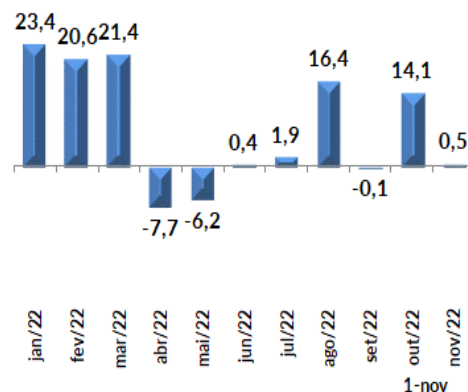
Altas e Baixas do Ibovespa (%)



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

BB Seguridade (BBSE3) – Bom resultado operacional e financeiro sustenta crescimento do lucro no 3T22

A BB Seguridade registrou no 3T22 um lucro líquido de R\$ 1,65 bilhão, com crescimento de 69,3% em relação ao 3T21 refletindo a melhora dos negócios no segmento de risco/acumulação (Previdência, Seguros e Capitalização) aliado ao bom resultado no segmento de distribuição através da BB Corretora.

Destaque no 3T22 para o forte desempenho comercial em seguros, previdência e capitalização, melhora da sinistralidade e crescimento do resultado financeiro.

O resultado financeiro consolidado da BB Seguridade no 3T22 somou R\$ 232,4 milhões, e se compara a R\$14,1 milhões no 3T21, com efeito combinado dos juros e o aumento do volume de ativos financeiros.

No 9M22 o lucro líquido alcançou R\$ 4,24 bilhões com alta de 56,6% em relação a igual período do ano anterior (R\$ 2,71 bilhões), tendo como destaque o resultado da Brasilseg e da Brasilprev, com evolução do resultado financeiro e melhora da sinistralidade.

Guidance. No 9M22, o resultado operacional não decorrente de juros (ex-holdings) e os prêmios emitidos da Brasilseg cresceram, respectivamente, 30,7% e 30,4%, ambos acima do intervalo do guidance. Já as reservas de previdência – PGBL e VGBL aumentaram 8,2%, posicionando-se abaixo das estimativas

- A BB Seguridade revisou para cima dois dos três guidance. A estimativa para o Resultado operacional não decorrente de juros (ex-holding) foi elevada para o intervalo entre 24% e 27% (ante 30,7% no 9M22).
- Os Prêmios emitidos da Brasilseg cresceram 30,4% no 9M22 e a estimativa de crescimento foi revisada para 25% a 28%.
- Reservas de previdência PGBL e VGBL da Brasilprev cresceram 8,2% no 9M22 e o intervalo foi mantido entre 9% e 13%

Temos recomendação de COMPRA para BBSE3 e Preço Justo de R\$ 30,00/ação.

SLC Agrícola (SLCE3) – Prejuízo no 3T22 por queda de produtividade do algodão e piora do resultado financeiro

A SLC Agrícola registrou no 3T22 um prejuízo líquido de R\$ 78,3 milhões, reflexo da Realização do Valor Justo dos Ativos Biológicos – dado a queda de produtividade do algodão e do aumento da

despesa financeira líquida. No acumulado dos 9 primeiros meses de 2022 a empresa apresenta lucro líquido de R\$ 1,204 milhões, 37,9% superior aos 9M21, com margem líquida de 22,2%.

No 3T22 a Despesa Financeira Líquida ajustada cresceu 130,4% para R\$ 192,7 milhões, acumulando no 9M22 R\$ 339,6 milhões (+40,3%) explicado principalmente pelo aumento dos juros pelo crescimento da dívida e pela elevação na conta de Ajuste a Valor Presente de Arrendamentos (AVP).

As despesas com vendas somaram R\$ 63,6 milhões no 3T22 (+68,6%) e R\$ 235,1 milhões no 9M22 (+23,4%), com manutenção da representatividade em relação à Receita Líquida, 4,7% no trimestre e 4,3% nos nove meses.

As Despesas Administrativas (excluindo valores relativos ao Programa de Participação nos Resultados), apresentaram queda de 8,8% no trimestre para R\$ 41,9 milhões e alta de 5,3% no 9M22 alcançando R\$ 123,7 milhões.

O Resultado Bruto somou R\$ 167,2% no 3T22, com queda de 19,8% acumulando no 9M22 um resultado bruto de R\$ 2.574,2 milhões (+39,4%). Realizando a exclusão dos efeitos dos Ativos Biológicos houve um acréscimo de 52,2% no 3T22 e 95,9% no 9M22, respectivamente, quando comparamos em relação ao 3T21 e ao 9M21, explicado por maiores preços unitários faturados e o aumento da área plantada.

O CPV somou R\$ 959,6 milhões no 3T22 (+40,3%) e R\$ 2.921,5 milhões no 9M22 (+36,9%) com o impacto dos custos unitários pelo aumento do custo por hectare. Destaque para a desvalorização do real frente ao dólar (já que 60% dos custos são dolarizados) e o incremento dos custos unitários do algodão e do milho.

O EBITDA ajustado no 3T22 alcançou R\$ 377,8 milhões com crescimento de 14,3% e margem de 27,9% reflexo da alta dos preços faturados e o maior volume expedido. No acumulado de 9M22 o EBITDA elevou-se a R\$ 2.457 milhões (+89,8%), com margem EBITDA ajustada de 45,3% (+7,4pp). A Receita Líquida foi de R\$ 1.353 milhões no 3T22 (+43,6%) e de R\$ 5.527 milhões no 9M22 (+59,0%)

A despeito da pressão nos resultados do trimestre, os dados corroboram com uma visão positiva sendo esperado um bom nível de rentabilidade em 2022. A alavancagem permanece em patamar reduzido (1,0x o EBITDA) com uma dívida líquida de R\$ 3.095 milhões e um caixa de R\$ 1.325 milhões.

O valor líquido dos ativos (NAV) é de R\$ 11,65 bilhões (base set/22), equivalente a R\$ 54,83/ação, acima da cotação de R\$ 47,75/ação, e, portanto, ainda não precificado.

Temos recomendação de COMPRA para SLCE3 com Preço Justo de R\$ 57,00/ação.

Gol (GOLL4) – Prévia operacional de outubro

A companhia divulgou os dados operacionais do mês de outubro com os seguintes destaques:

- A oferta total (ASK) da GOL aumentou em 46,0%.
- O total de assentos cresceu em 37,6% e o número de decolagens evoluiu 37,4%.
- A demanda total (RPK) da GOL aumentou em 40,9% e a taxa de ocupação foi 81,4%.
- No **mercado doméstico**, a oferta (ASK) da GOL aumentou 30,2% e a demanda (RPK) cresceu em 26,0%.
- A **taxa de ocupação** doméstica da GOL foi 81,6%.
- O **volume de decolagens** aumentou 30,9% e o total de assentos cresceu 31,1%.
- No **mercado internacional**, a oferta (ASK) foi de 384 milhões, a demanda (RPK) da GOL foi 306 milhões e a taxa de ocupação foi 79,7%.

Total de Decolagens - No acumulado de 10 meses o número de decolagens foi de 162.831 voos, aumento de 59,9% sobre os 101.815 nos 10 meses de 2021.

O número de **assentos ofertados** cresceu 58,4% no mesmo período comparativo.

Observação: A Gol não atuava no mercado internacional no ano passado.

Mesmo com dados operacionais positivos e crescimento na receita líquida, os resultados da companhia seguem penalizados pelo enorme volume de despesas financeiras. No 3T22/3T21 a receita líquida cresceu R\$ 109,4% de R\$ 1,92 bilhão para R\$ 4,01 bilhões, mas o EBIT foi de apenas R\$ 40,7 milhões e o resultado financeiro líquido foi uma despesa de R\$ 1,58 bilhão, entre juros e variações cambiais e monetárias.

O resultado líquido do 3T22 foi um prejuízo de R\$ 1,54 bilhão.

Agenda de Resultados do 3T22 (até 03 de novembro)

Agenda de Resultados do 3T/22

Empresa	Código	Data
EcoRodovias	ECOR3	07/11/2022
Movida	MOVI3	07/11/2022
Pague Menos	PGMN3	07/11/2022
TIM	TIMS3	07/11/2022
Tupy	TUPY3	07/11/2022
BB Seguridade	BBSE3	07/11/2022
Direcional	DIRR3	07/11/2022
R Banco ABC Brasil	ABCB4	07/11/2022
Engie Brasil	EGIE3	08/11/2022
Iguatemi	IGTA3	08/11/2022
3R Petroleum	RRRP3	08/11/2022
Totvs	TOTS3	08/11/2022
C&A Modas	CEAB3	08/11/2022
Banco Bradesco	BDC4	08/11/2022
SU Cardsystem	CARD3	08/11/2022
CVC	CVCB3	08/11/2022
ternit	ETER3	08/11/2022
Log-In	LOGN3	08/11/2022
Meliuz	CASH3	08/11/2022
Qualicorp	QUAL3	08/11/2022
Taurus Armas	TASA3, TASA4	08/11/2022
Valid	VLID3	08/11/2022
Banco BTG Pactual	BPAC11	08/11/2022
Braskem	BRKM5	08/11/2022
Trisul	TRIS3	08/11/2022
Banco Inter	BIDI11	08/11/2022
Atacadão	CRFB3	09/11/2022
Gerdau	GGBR3, GGBR4	09/11/2022
Gerdau Metalúrgica	GOAU3, GOAU4	09/11/2022
Ultrapar	UGPA3	09/11/2022
Porto Seguro	PSSA3	09/11/2022
Alupar	ALUP11, ALUP3, ALUP4	09/11/2022
Guararapes	GUAR3	09/11/2022
Aliansce Sonae	ALSO3	09/11/2022
BRF	BRFS3	09/11/2022
Equatorial	EQTL3	09/11/2022
Lawi Empreendimentos	LAVV3	09/11/2022
Locaweb	LWSA3	09/11/2022
Minerva	BEEF3	09/11/2022
MRV	MRVE3	09/11/2022
Positivo Tecnologia	POS3	09/11/2022
Profarma	PFRM3	09/11/2022
Santos Brasil	STBP3	09/11/2022
SulAmérica	SULA11, SULA3, SULA4	09/11/2022
aesa	TAEE11, TAEE3, TAEE4	09/11/2022
Banco do Brasil	BBAS3	09/11/2022
Arezzo	ARZZ3	09/11/2022
Hapvida	HAPV3	09/11/2022
Helbor	HBOR3	09/11/2022
Natura&Co	NTCO3	09/11/2022
Eletrobras	ELET3, ELET6	09/11/2022
lochpe Maxion	MYPK3	09/11/2022

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.