

MERCADOS

Bolsa

Após semana positiva, o **Ibovespa** encerrou a segunda-feira com queda de 2,38% aos 115.342 pontos e giro financeiro de R\$ 37,0 bilhões (R\$ 28,2 bilhões à vista), com investidores cautelosos em relação à formação de equipe do novo governo e decisões importantes e necessárias para a transição de governo. No mês, o índice mostra queda de 0,60% e no ano, alta de 10,04%. No exterior, as **bolsas** de Nova York tiveram um dia de alta: (Dow Jones: +1,31% S&P500:+0,96% e o Nasdaq: +0,85%). Hoje, os mercados da Europa mostram predomínio de baixo no começo da manhã e na Ásia as principais bolsas subiram. A **agenda internacional** traz as vendas no varejo na zona do euro em setembro e eventos com representantes do Banco Central Europeu tratando de desafios para a política econômica global. O dia terá poucos indicadores divulgados e atenção do lado doméstico segue no assunto "governo". O dia foi de queda nos contratos e **petróleo** com o WTI para dezembro fechando a US\$ 91,79 (- 0,88%) na New York Mercantile Exchange (Nymex), e o Brent (ICE) para jan/23 caiu 0,66% a US\$ 97,92 o barril. Hoje, os preços voltam a recuar com o WTI a US\$ 90,75 o barril (-1,13%) e o Brent a US\$ 97,09 (-0,85%), nas cotações de começo de dia.

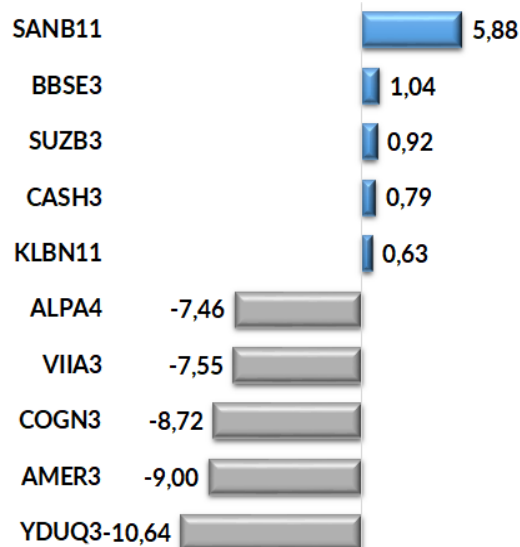
Câmbio

O dólar também voltou a ser refúgio para investidores diante de um cenário nebuloso no curto prazo. Com a realização na bolsa, a moeda subiu 2,02% no fechamento de ontem, a R\$ 5,1628.

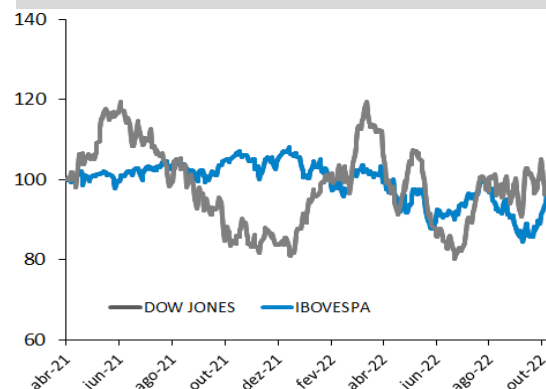
Juros

As mesmas incertezas que pesaram sobre a bolsa deram rumo aos juros futuros ontem, com a taxa do contrato para jan/24 subindo de 12,938% para 13,085% e o contrato para jan/27 indo de 11,46% para 11,73%.

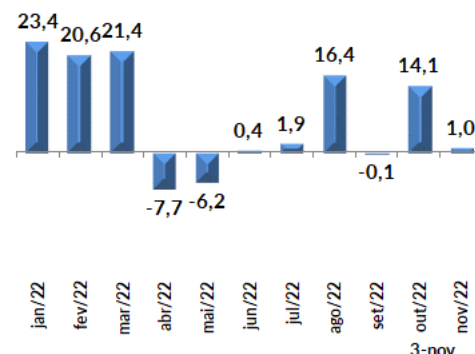
Altas e Baixas do Ibovespa (%)



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Tim Participações (TIMS3) – Lucro líquido cai com o peso do resultado financeiro

A companhia encerrou o 3T22 e o acumulado de 9 meses com números bastante sólidos e crescimento expressivo nas principais linhas de resultado.

Destaques do 3T22/3T21:

No operacional, a base móvel de clientes atingiu R\$ 68,8 milhões de usuários (+33,3%) sobre o 3T21 sendo 39,1 milhões no pré-pago e 29,7 milhões no pós-pago, ambos com crescimento robusto de 33,9% e 32,6%, respectivamente.

- A receita líquida aumentou de R\$ 4,51 bilhões para R\$ 5,61 bilhões (+24,4%).
- O EBITDA normalizado cresceu 24,5% de R\$ 2,17 bilhões para R\$ 2,70 bilhões.
- O lucro líquido normalizado ficou praticamente estável (-0,01%) de R\$ 474 milhões para R\$ 473 milhões no 3T22. O resultado líquido contabilizado mostrou queda de 54,9% de R\$ 993 milhões para R\$ 448 milhões.

Destaques dos 9M22/9M21:

Nos 9 meses, a receita líquida cresceu 18,5% de R\$ 13,25 bilhões para R\$ 15,71 bilhões.

- O EBITDA foi de R\$ 6,29 bilhões para R\$ 7,31 bilhões (+16,2%).
- O lucro líquido caiu de R\$ 1,43 bilhão para R\$ 1,21 bilhão (-159%).
- O resultado líquido contabilizado em 9 meses caiu de R\$ 1,94 bilhão para R\$ 1,13 bilhão (41,7%).

Pesou sobre o resultado final o forte aumento das despesas financeiras no 3T22 e no acumulado do ano. No comparativo trimestral a despesa financeira líquida subiu de R\$ 211 milhões para R\$ 402 milhões e no acumulado do ano o salto foi de 130,4% de R\$ 473 milhões nos 9M21 para R\$ 1,09 bilhão nos 9M22.

No final de set/22 a dívida líquida da Tim era de R\$ 14,5 bilhões, sendo R\$ 12,4 bilhões do Lease assumido para aquisição de ativos da Oi. O peso do financeiro ainda deverá continuar pesando sobre o resultado final da companhia os próximos períodos.

Ontem a ação TIMS3 encerrou cotada a R\$ 13,57 com alta de 6,5% no ano. Em um mês a ação subiu 11,0%.

Direcional Engenharia (DIRR3) – Lucro líquido cresce 30,5% no 3T22, somando R\$ 61,6 milhões.

A Direcional registrou mais um forte resultado operacional e financeiro.

Destaques do 3T22/3T21:

Os lançamentos cresceram 4,3% em 12 meses, de R\$ 927,2 milhões para R\$ 966,7 milhões (parte da companhia) e as vendas aumentaram 30,0% de R\$ 525,0 milhões para R\$ 682,3 milhões.

A receita líquida cresceu 26,7% de R\$ 453,4 milhões para R\$ 574,4 milhões, com margem bruta de 34,6% em set/22.

O EBITDA ajustado subiu 7,1% de R\$ 100,7 milhões para R\$ 107,9 milhões.

O lucro líquido evoluiu 30,5% de R\$ 47,2 milhões para R\$ 61,6 milhões.

Destaques dos 9M22/9M21:

No acumulado de 9 meses a Direcional lançou um VGV de R\$ 2,23 bilhões, aumento de 9,0% sobre os R\$ 2,04 bilhões dos 9M21.

As vendas contratadas somaram R\$ 1,86 bilhão contra R\$ 1,48 bilhão nos 9M21 (+26,0%).

A receita líquida atingiu R\$ 1,63 bilhão, aumento de 26,3% sobre R\$ 1,29 bilhão nos 9M21.

O EBITDA acumulado nos 9M22 foi de R\$ 323,8 milhões, aumento de 20,6% sobre os R\$ 268,5 milhões do período anterior.

O lucro líquido ajustado cresceu 32,5% nos 9M22 de R\$ 115,0 milhões para R\$ 152,4 milhões.

A Direcional encerrou setembro com uma dívida líquida de R\$ 291,6 milhões (1,1% do patrimônio líquido).

Ontem a ação DIRR3 encerrou cotada a R\$ 16,52 com alta de 35,4% no ano.

São Martinho (SMT03) – Lucro líquido de R\$ 212,6 milhões no 2T23

A São Martinho registrou no 2T23 (safra 2022/23) um lucro líquido de R\$ 212,6 milhões (-4,1% em base trimestral e -42,3% em 12 meses). Um resultado trimestral explicado pelo incremento de receita (+11,2% em 12 meses) e estabilidade do resultado operacional (-0,3% no EBITDA) – reflexo da alta de 2,1% do preço médio do etanol, de +26,7% do preço médio do açúcar e da redução de 19,6% do volume comercializado de açúcar.

Ressalte-se o incremento da alavancagem, de 0,96x no 1T23 para 1,27x no 2T23 (com uma dívida líquida de R\$ 4,2 bilhões e caixa de R\$ 1,9 bilhão), mas ainda em patamar baixo para uma empresa com as características da São Martinho e setor de atuação.

Ao preço de R\$ 27,563/ação (equivalente a um valor de mercado de R\$ 9,8 bilhões) a ação SMTO3 registra queda de 18,4% este ano. O Preço Justo de R\$ 38,00/ação aponta para um potencial de alta de 37,9%.

Destaques

No primeiro semestre da safra 2022/23 (6M23) a São Martinho processou 16,7 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, com queda de 9,3% em relação ao 6M22 (18,4 milhões de toneladas). Essa redução refletiu (i) os efeitos das condições climáticas na safra passada e que afetaram a produtividade de parte da área colhida na safra 2022/23; e (ii) a postergação do início da moagem na Usina São Martinho e Usina Santa Cruz.

- O ATR médio desta safra foi de 139,7 kg/ton., com queda de 4,1% resultando num ATR total produzido nos 6M23 de 2.336,1 mil toneladas, volume 13,0% inferior aos 6M22.

Revisão de 10,1% do guidance de investimento para a safra 2022/23 para R\$ 2,86 bilhões. O Capex de manutenção foi elevado em 2,1% em relação as estimativas iniciais, para R\$ 1,8 bilhão, em função da elevação de preços dos insumos utilizados no plantio e do diesel no período. Alta de 1,3% do capex de melhoria operacional para R\$ 237 milhões, 1,3% superior ao guidance publicado em 20 de junho de 2022. Já o capex de modernização/expansão foi elevado em 38,6% para R\$ 790 milhões.

A receita líquida caiu 7,2% no trimestre e cresceu 11,2% em 12 meses para R\$ 1,6 bilhão. O EBITDA ajustado alcançou R\$ 787,7 milhões no 2T23 (-10,0% no trimestre e -0,3% em 12 meses), com margem EBITDA ajustada de 49,7% (-1,6pp frente o 1T23).

Fluxo de Caixa Operacional totalizou R\$ 996,4 milhões no 6M23 representando um crescimento de 6,3% em relação ao 6M22.

Em 30 de setembro de 2022, as fixações de preço de açúcar para a safra 2022/23 totalizavam 480 mil toneladas de açúcar, a um preço de R\$ 2.262/tonelada. Para a safra 2023/24, as fixações totalizavam 373 mil toneladas de açúcar a um preço de R\$ 2.312/tonelada.

Grupo Soma (SOMA3) – Lucro líquido ajustado cresce 59,2% no 3T22 somando R\$ 103,0 milhões

O resultado consolidado pro-forma, mostrou uma receita bruta de R\$ 1,49 bilhão no 3T22 aumento de 31,5% sobre o 3T21 e no acumulado de 9 meses o crescimento foi de 41,4% de R\$ 2,85 bilhões para R\$ 4,04 bilhões.

O EBITDA consolidado aumentou de R\$ 97,1 milhões para R\$ 214,2 milhões (+120,6%) e o no acumulado do ano o crescimento foi de 115,9% de R\$ 245,0 milhões para R\$ 528,9 milhões.

O lucro líquido ajustado no 3T22 foi de R\$ 103,0 milhões (+59,2% s/ o 3T21) e no ano, o resultado atingiu R\$ 287,3 milhões (+112,7%).

Observação: Em AGE realizada no dia 14/09/2021 foi aprovada a operação que resultou na incorporação da Cia. Hering na estrutura do Grupo de Moda Soma.

Na tabela abaixo estão separados os resultados do Grupo Soma sem a Hering e o resultado da Hering para efeito de comparação.

R\$ Milhões Ex-Hering	3T22	3T21	3T22 vs. 3T21	9M22	9M21	9M22 vs. 9M21
Receita bruta	904,1	667,2	35,5%	2.392,8	1.651,5	44,9%
Lucro bruto ajustado	538,5	376,2	43,1%	1.439,7	956,7	50,5%
Margem bruta ajustada	68,0%	67,1%	0,9 p.p.	68,6%	67,8%	0,8 p.p.

R\$ Milhões Hering	3T22	3T21	3T22 vs. 3T21	9M22	9M21	9M22 vs. 9M21
Receita bruta	581,5	462,8	25,6%	1.643,0	1.201,8	36,7%
Lucro bruto	212,0	159,8	32,7%	587,9	419,3	40,2%
Margem bruta	42,6%	40,4%	2,2 p.p.	41,6%	40,6%	1 p.p.

Fonte: Grupo Soma

O Grupo SOMA encerrou o 3T22 com caixa de R\$ 165,6 milhões e uma dívida líquida de R\$ 677,6 milhões, atingindo 0,94x no indicador Dívida Líquida / EBITDA LTM ajustado (pro forma). A dívida bruta somou R\$ 843,3 milhões.

Nos 9M22, os investimentos (Capex) somaram R\$ 132,1 milhões, com destaque para os investimentos em tecnologia e lojas.

Ontem a ação SOMA3 encerrou cotada a R\$ 14,13 com alta de 11,8% no ano.

[Itaúsa S.A. \(ITSA4\) – Cancelamento das ações em tesouraria e Aumento de capital com bonificação de 10% em ações](#)

[Cancelamento de ações em tesouraria.](#) O Conselho de Administração da Itaúsa aprovou ontem (07/11) o cancelamento de 11.892.300 ações (sendo 3.492.300 ordinárias e 8.400.000

preferenciais) de sua emissão, atualmente mantidas em tesouraria, sem redução do capital social.

O retorno para os acionistas será de 1,35%.

Aumento de capital. O Conselho de Administração da Itaúsa, deliberou nesta segunda-feira (07/11), elevar o capital social da companhia para R\$ 63,5 bilhões, mediante capitalização de reservas de R\$ 12,04 bilhões.

- Serão emitidas 881.946.338 novas ações, sendo 303.083.736 ordinárias e 578.862.602 preferenciais.
- Estas ações serão atribuídas gratuitamente aos acionistas, a título de bonificação, na proporção de 1 ação nova para cada 10 ações da mesma espécie que possuírem na posição acionária final do dia 10.11.2022.
- As novas ações serão creditadas na posição dos acionistas em 16.11.2022 e farão jus a quaisquer dividendos e/ou juros sobre o capital próprio que vierem a ser declarados após 07.11.2022.
- O custo atribuído às ações bonificadas é de R\$ 13,65162423 por ação.

Ao preço de R\$ 10,58 a ação ITSA4 registra alta de 22,8% este ano. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 13,20/ação, equivalente a um potencial de alta de 24,8%.

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

Agenda de Resultados do 3T/22

Empresa	Código	Data
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
Eternit	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	POSI3	09/11/2022
Profarma	PFRM3	09/11/2022
Santos Brasil	STBP3	09/11/2022
SulAmérica	SULA11, SULA3, SULA4	09/11/2022
aesa	TAE11, TAE3, TAE4	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.