

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa teve dia de recuperação da queda da segunda-feira, sem nada de novo além das articulações políticas para a transição de governo. O Ibovespa marcou alta de 0,71%, aos 116.160 pontos, com giro financeiro de R\$ 33,9 bilhões (R\$ 26,3 bilhões à vista). Na sexta-feira, (04/11), os investidores estrangeiros ingressaram com R\$ 1,889 bilhão na B3 acumulando R\$ 2,934 bilhões no mês. O mês de outubro foi também de forte fluxo de recursos para a bolsa, sustentando a curva de alta do mercado. As bolsas internacionais tiveram um dia de alta no fechamento na Europa e nos mercados de Nova York, com o Dow Jones avançando 1,02%, o S&P500 com mais 0,56% e o Nasdaq com ganho de 0,48%. Neste começo de quarta-feira, as bolsas europeias operam em baixa e na Ásia o fechamento foi também negativo. As incertezas dominantes sobre a economia global nos últimos meses, reflete em volatilidade nos mercados na reta para o final de ano e sem um rumo definido para o ano que vem. A reversão da curva inflacionária ainda levará tempo na Europa e nos EUA. O petróleo também opera e baixa neste começo de dia, com o contrato do WTI (dez/22) na Nymex a US\$ 88,45 o barril (-0,36%) e o Brent na ICE para jan/23 a US\$ 94,97 (-0,41% o barril. A agenda econômica de hoje traz o IPC-S das capitais e dados do varejo no mês de setembro. O setor tem expectativa de melhora do desempenho nestes últimos meses, mas o ano é fraco. Segue a temporada de resultados corporativos do 3T22, com destaque para Banco do Brasil, Gerdau, Eletrobras, Ultrapar, Equatorial, etc. (ver tabela no final deste documento).

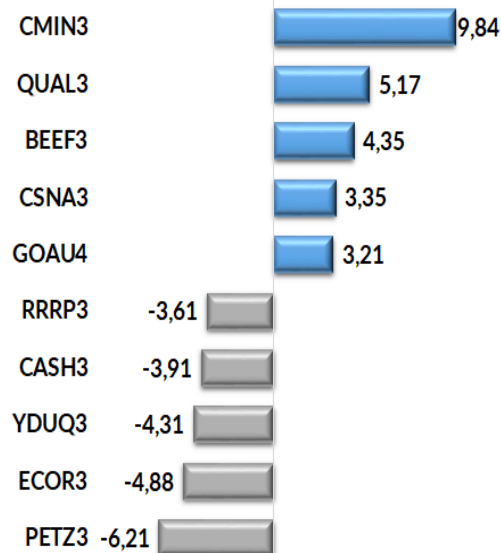
Câmbio

O dólar devolveu parte da alta da segunda-feira encerrando ontem a R\$ 5,1484 com recuo de 0,28%, com baixa de 4,90% no mês.

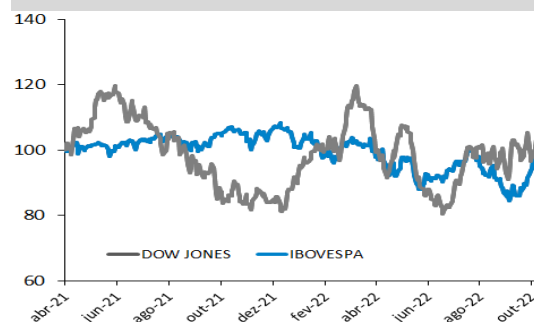
Juros

Os juros futuros voltaram a subir com o mesmo sentimento de investidores em relação ao processo de mudança de governo à frente. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 passou de 13,03% na segunda-feira para 13,05% e para jan/27 a taxa foi de 11,73% para 11,85%.

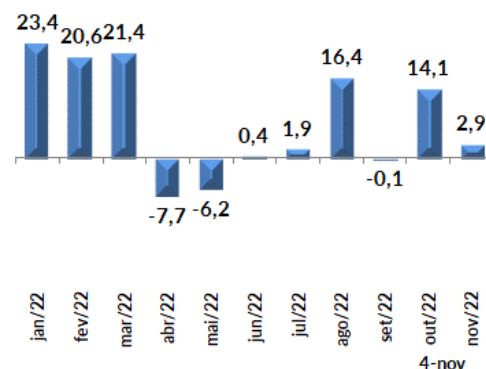
Altas e Baixas do Ibovespa (%)



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Arezzo (ARZZ3) – Crescimento expressivo nos resultados do 3T22 e no acumulado de 9 meses

A Arezzo veio com mais um desempenho expressivo no 3T22 e no acumulado do ano, com crescimento em volume de vendas (calçados, bolsas e roupas). A empresa encerrou setembro com uma rede de 963 lojas (incluindo o exterior), aumento de 69 unidades, entre próprias e franquias.

Destaques do 3T22/3T21:

A receita bruta do 3T22 somou R\$ 1,40 bilhão, aumento de 47,3% sobre o 3T21 (R\$ 953,6 milhões). O crescimento se deu em todas as marcas comercializadas e nos canais de negócio.

- A receita líquida somou R\$ 1,14 bilhão com margem bruta de R\$ 52,8%.
- O EBITDA foi de R\$ 164,1 milhões (+36,0%)
- O lucro líquido atingiu R\$ 98,8 milhões aumento de 25,7% sobre o 3T21, com margem de 8,7%.

Destaques dos 9M22/9M21:

Da mesma forma que no trimestre, os dados de receita dos 9 meses mostram crescimento forte em todos os mercados, interno e externo com destaque para as operações nos Estados Unidos.

- A receita líquida acumulada foi de R\$ 2,92 bilhões (+59,6% sobre os 9M21). A margem bruta foi de 54,0%.
- O EBITDA cresceu 70,2% somando R\$ 515,0 milhões.
- O lucro líquido atingiu R\$ 316,0 milhões (+78,7%).

A companhia encerrou o 3T22 com caixa líquido de R\$ 135 milhões com caixa de R\$ 546 milhões e dívida bruta de R\$ 411 milhões. No 3T22 os investimentos somaram R\$ 64 milhões.

Ontem a ação ARZZ3 encerrou cotada a R\$ 97,73 com alta de 29,1% no ano.

Bradesco (BBDC4) – Resultado do 3T22 impactado por aumento do custo do crédito e piora da inadimplência

O Bradesco registrou no 3T22 um lucro líquido recorrente de R\$ 5,2 bilhões (ROAE de 13,0%) com queda de 22,8% em relação aos R\$ 6,8 bilhões do 3T21 (ROAE de 18,6%).

Nesta base de comparação, do lado positivo, o crescimento de 3,7% da margem financeira, com destaque para a margem com clientes (+24,7% em 12m e que compensou a forte redução da

margem com o mercado), aliado ao desempenho das receitas de serviços (+1,1%) e do resultado de seguros (+8,0%). Ressalte-se que as despesas operacionais registraram alta de 4,5% em base anual e, portanto, abaixo da inflação no período.

Dentre os ofensores do resultado, além da margem com o mercado, o aumento do custo do crédito cuja PDD expandida cresceu 116,4% em 12 meses e o incremento da inadimplência (+90d) que subiu de 3,5% no 2T22 para 3,9% no 3T22.

As operações de crédito em base expandida cresceram 13,6% frente igual trimestre do ano anterior, com destaque para o crescimento de 16,2% das operações de pessoas físicas, em especial, cartão de crédito, crédito pessoal, consignado, financiamento imobiliário, capital de giro, CDC e crédito rural. O segmento de PJ registrou crescimento de 11,9%.

Mesmo com o aumento de PDD a qualidade da carteira permanece em níveis rentáveis e com bom índice de cobertura (200,7% no 3T22 versus 218,1% no 2T22).

O incremento das receitas em percentual abaixo das despesas operacionais resultou na piora de 4,1pp do Índice de Eficiência Operacional (IEO), de 42,4% no 2T22 para 46,5% no 3T22.

Ao final de setembro de 2022 os Ativos Totais do banco somavam R\$ 1.891,6 bilhões (+10,2% em doze meses). A Basileia era de 15,8% sendo de 13,6% de capital nível I para um patrimônio líquido de R\$ 156,9 bilhões.

Guidance 2022. O banco manteve o guidance de crescimento da carteira de crédito expandida (entre 10% e 14%) após crescimento de 13,6% no 9M22; e do resultado do segmento de seguros (entre 18% e 23%) frente o incremento de 32,0% no 9M22.

A margem com clientes cresceu 23,4% no 9M22 e o banco manteve o intervalo projetado entre 18% e 23%. As receitas de serviços registraram alta de 4,8% no 9M22 sendo mantido o crescimento esperado entre 4% e 8%.

As despesas operacionais cresceram 4,6% no 9M22 e devem se manter no intervalo entre 1% e 5%. A PDD expandida somou R\$ 17,4 bilhões no 9M22 e para 2022 o intervalo previsto foi elevado para R\$ 25,5 bilhões a R\$ 27,5 bilhões, acima do teto previsto anteriormente de R\$ 21,0 bilhões.

Ao preço de R\$ 18,58 a ação BBDC4 registra alta de 8,7% este ano. O Preço Justo de R\$ 24,00/ação aponta para um potencial de alta de 29,2%.

ENGIE Brasil Energia (EGIE3) – Lucro Líquido de R\$ 710 milhões no 3T22 (+17%) acumulando R\$ 1,86 bilhão no 9M22 (+19%)

A ENGIE Brasil Energia registrou no 3T22 um lucro líquido ajustado de R\$ 710 milhões, 17,2% superior ao lucro de igual trimestre do ano anterior, impactado pelo incremento de energia vendida (+9,3%) e alta de 8,0% no preço médio de venda.

No 3T22 a companhia registrou receita operacional líquida de R\$ 2,7 bilhões, (queda de 18,9% vs 3T21), refletindo principalmente a redução da receita de construção das linhas de transmissão por avanço das obras.

Os custos operacionais registraram queda de 16,7% notadamente no segmento de transmissão e no trading. Nesse contexto o EBITDA ajustado do 3T22 registrou redução de 15,7% em relação ao 3T21 para R\$ 1,4 bilhão. A Margem Ebitda ajustada apresentou crescimento de 2,0pp atingindo 52,1% no 3T22.

No 3T22 os investimentos somaram R\$ 691 milhões. Ao final de setembro de 2022 a dívida líquida da companhia era de R\$ 15,0 bilhões (2,0x o EBITDA), com queda de 8,3% em relação a R\$ 16,3 bilhões do 2T22 (2,1x o EBITDA). O caixa ao final do 3T22 era de R\$ 3,8 bilhões.

O Conselho de Administração aprovou a distribuição de R\$ 472,8 milhões sob a forma de dividendos intercalares complementares, equivalentes a R\$ 0,5794807287/ação. As ações ficarão ex dividendos a partir de 22 de novembro de 2022 e serão pagos em data a ser definida posteriormente. O retorno estimado é de 1,4%.

A ENGIE possui um excelente portfólio de ativos que sustentam a perspectiva crescimento com diversificação e redução de custos. Cotada a R\$ 40,05/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 32,7 bilhões, a ação EGIE3 registra alta de 9,8% este ano. O Preço Justo de R\$ 47,00/ação aponta para um potencial de alta de 17,4%.

Braskem (BRKM5) – Prejuízo líquido de R\$ 1,1 bilhão no 3T22

A Braskem registrou no 3T22 um prejuízo líquido de R\$ 1,1 bilhão, revertendo o lucro líquido de R\$ 3,5 bilhões do 3T21, acumulando no 9M22 um lucro de R\$ 1,4 bilhão, 90% abaixo do lucro de R\$ 13,5 bilhões dos 9M21.

A receita líquida caiu 10% no 3T22 para R\$ 25,4 bilhões com incremento de 16% dos custos em base de 12 meses resultando num EBITDA recorrente de R\$ 2,0 bilhões e queda de 50% frente o 3T21.

Esta redução do EBITDA se explica pela normalização dos spreads internacionais de PE, PP e PVC no Brasil, PP nos Estados Unidos e Europa, e PE no México; e pelo menor volume de vendas de principais químicos e resinas no segmento Brasil e PP nos Estados Unidos e na Europa.

O resultado financeiro registrou melhora de 50%, de despesa financeira líquida de R\$ 3,1 bilhões para uma despesa líquida de R\$ 1,7 bilhão, amenizando o impacto no lucro líquido do trimestre.

A geração recorrente de caixa alcançou R\$ 1,6 bilhão, e o retorno do fluxo de caixa foi de 45% no 3T22.

A alavancagem medida pela relação dívida líquida ajustada/EBITDA Recorrente em dólares encerrou o trimestre em 1,55x. Ao final de setembro de 2022 sua posição de caixa era de US\$ 2,2 bilhões.

Ao preço de R\$ 31,63 a ação BRKM5 registra queda de 42,9% este ano. O Preço Justo de R\$ 50,00/ação sinaliza um potencial de alta de 58,1%.

Brasil Agro (AGRO3) – Lucro Líquido de R\$ 42 milhões no 4T22

A companhia registrou um lucro líquido de R\$ 42 milhões no 1T23 encerrado em 30 de setembro de 2022, com queda de 61% em relação ao 1T22 (R\$ 108 milhões).

O EBITDA ajustado operacional alcançou R\$ 106 milhões no 1T23 (queda de 53%) com margem EBITDA ajustada de 36% frente 59% de igual trimestre do ano anterior.

A Receita Líquida registrou queda de 21% no trimestre para R\$ 300 milhões, reflexo da queda no volume vendido de soja e a diminuição da receita de cana.

O Valor Líquido dos Ativos (NAV) era de R\$ 4,0 bilhões (base jun/22), equivalente a R\$ 39,12/ação e que se compara a cotação de R\$ 29,22/ação, e, portanto, ainda não reconhecido no preço das ações da companhia.

Cotada a R\$ 29,22/ação a ação AGRO3 registra alta de 19,8% este ano. O Preço Justo de R\$ 38,00/ação traz um potencial de alta de 30,0%.

Eternit (ETER3) – Lucro líquido cai com peso dos custos no 3T22 e no acumulado do ano

A companhia encerrou o 3T22 com receita líquida de R\$ 323,0 milhões, crescimento de 17% sobre o 3T21. No acumulado do ano, a receita líquida somou R\$ 874,8 milhões, (+5% em relação aos 9M21). No mercado interno, a receita cresceu 15% atingindo R\$ 218 milhões, reflexo do aumento no volume de vendas de telhas de fibrocimento, contabilizadas as vendas da Confibra em agosto e setembro.

A margem bruta foi de 31% no 3T22 (43% no 3T21) e 34% no acumulado de 9 meses, (45% nos 9M21). O peso dos custos se deu nos preços das matérias-primas quando comparado a 9M21 (resina PP: +31%; cimento: +31%; celulose: +21%; calcário: +31%).

O EBITDA Recorrente do 3T22 somou R\$ 56,8 milhões, queda de 32,9% em relação ao 3T21. No acumulado de 9 meses o EBITDA foi de R\$ 163,7 milhões, queda de 37,2% em relação aos 9M21.

No 3T22, o lucro líquido recorrente alcançou R\$ 43,3 milhões, queda de 43,6% em relação ao 3T21 e no acumulado do ano, o resultado líquido recorrente foi de R\$ 116,6 milhões, redução de 41,1% comparado aos 9M21.

A Companhia encerrou o 3T22 com um endividamento líquido de R\$ 11,4 milhões, reflexo, principalmente, da liquidação financeira da aquisição da Confibra ao final de julho, com desembolso de R\$ 110 milhões. A disponibilidade de caixa em 30/09/22 totalizou R\$ 72,5 milhões.

Recuperação judicial - A Companhia aguarda o desfecho definitivo da discussão mantida perante o STJ, encontrando-se pendente de julgamento, no momento, o agravo interno interposto pelo Grupo Eternit, pleiteando-se sejam restabelecidas as condições de pagamento dos credores trabalhistas previstas no Plano de Recuperação Judicial aprovado em assembleia geral de credores, as quais foram homologadas em 30 de maio de 2022 pelo Juízo da 2ª Vara de Falências e Recuperações Judicial da Comarca da Capital de São Paulo.

Aprovação de JCP – O Conselho de Administração da Eternit aprovou na RCA de 08/11/22 o pagamento de JCP relativo aos resultados do 3T22, no montante de R\$ 8,651 milhões a serem pagos em 31/03/2023. O valor equivale ao valor bruto de R\$ 0,140066 por ação, que se dará pelo valor líquido de R\$ 0,119056 por ação, já deduzido o Imposto de Renda na Fonte de 15% sobre o valor total.

A ação ETER3 encerrou ontem cotada a R\$ 12.11 com queda de 39,5% no ano. Com base nesta cotação o retorno do JCP aprovado para os acionistas será de 0,98%.

Sabesp (SBSP3) – Aquisição de 20% na URE-BA por R\$ 40 milhões

A Sabesp assinou contrato para aquisição de participação de 20% da FOXX URE-BA S.A. (“URE-BA”), Sociedade de Propósito Específico (“SPE”), subsidiária da Orizon Valorização de Resíduos S.A. pelo valor de R\$ 40 milhões.

- A URE-BA possui contrato de Parceria Público Privada com a Prefeitura de Barueri para o recebimento e tratamento de resíduos sólidos até 2051 e contratos para comercialização de energia até 2046.
- A SPE conta com uma potência instalada de 20 MW e venda de aproximadamente 16MW, com capacidade de tratamento de 300 mil toneladas de resíduos sólidos urbanos por ano. A transação está sujeita aprovação do Cade.

Cotada a R\$ 58,40 a ação SBSP3 registra alta de 48,4% este ano. O Preço Justo de Mercado de R\$ 65,00/ação aponta para um potencial de alta de 11,3%.

Agenda de Resultados do 3T22 (até 03 de novembro)**Agenda de Resultados do 3T/22**

Empresa	Código	Data
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	TAAE11, TAAE3, TAAE4	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.