

MERCADOS

Bolsa

Se no exterior a fala do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, foi bem recebida pelos mercados, do lado doméstico as críticas do presidente Lula seguem pesando sobre o Ibovespa. Ontem foram novas críticas em relação ao Banco Central e privatização da Eletrobras. No final do dia o **Ibovespa** perdeu 0,82%, aos 107.830 pontos, com giro financeiro de R\$ 22,6 bilhões (R\$ 19,2 bilhões à vista). Na busca de proteção investidores correram para o dólar. As bolsas de NY encerraram com o Dow Jones com alta de 0,78%, o S&P 500 (+1,29%) e o Nasdaq (+1,90%). Hoje, as **bolsas internacionais** mostram alta na Europa, neste começo de dia, e na Ásia, o fechamento foi misto. O **petróleo** também vem recuperando preço após uma baixa forte na semana anterior. Hoje o WTI (Nymex) para março está cotado a US\$ 78,25 o barril (+1,44%) e o Brent (ICE) a US\$ 84,67 (+1,07%) o barril. A **agenda econômica** de hoje traz o IPC-S 1ª quadrissemana, o fluxo cambial de janeiro e o IBC-Br de janeiro. No exterior a agenda se concentra em eventos com representantes do Fed nos EUA. Na temporada de resultados, destaque ontem para o Itaú que divulgou seus números de 2022 e hoje sai Klabin antes da abertura.

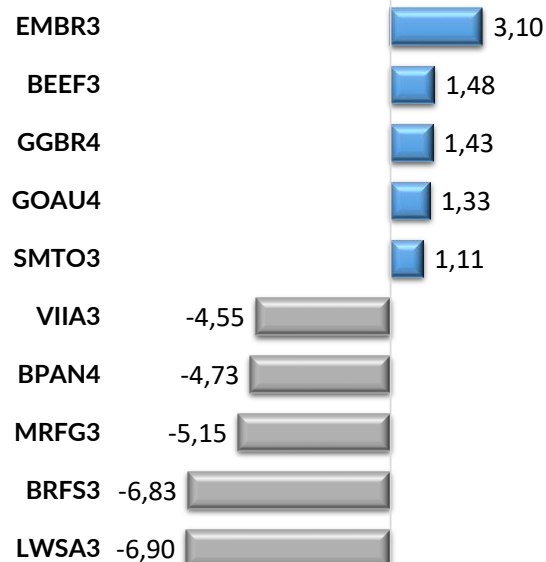
Câmbio

A calma no mercado de câmbio se encerrou na última quinta-feira, com as falas recentes do presidente Lula. Ontem, a moeda americana fechou em R\$ 5,2049 (+1,06%) acumulando alta de 2,54% no mês.

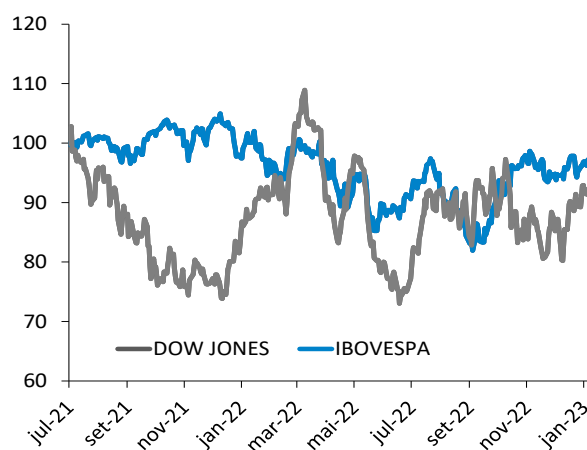
Juros

Após a leitura da ata do Copom e reação à sinalização do Fed para os juros futuros nos EUA, (sem novidades), os juros domésticos tiveram comportamento distinto. a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 recuou de 13,80% para 13,68% após alta firme no dia anterior. Já na ponta mais longa, a taxa para jan/29 subiu de 13,24% para 13,41%;

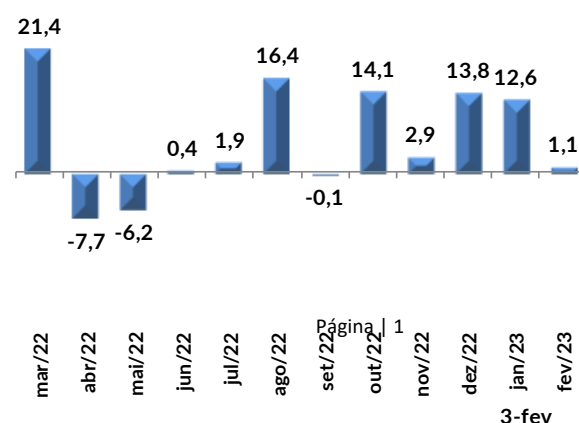
Altas e Baixas do Ibovespa (%)



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



Fluxo de Capital Estrangeiro na B3 (SEM IPOs) - 12 meses (R\$ bilhões)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Itaú Unibanco (ITUB4) – Lucro líquido gerencial de R\$ 7,7 bilhões no 4T22 e R\$ 30,8 bilhões em 2022

O Itaú Unibanco registrou no 4T22 um lucro líquido gerencial de R\$ 7,7 bilhões (ROAE de 19,3%) com alta de 7,1% em relação ao lucro de R\$ 7,2 bilhões do 4T21 (ROAE de 20,2%). Um resultado trimestral impactado pelo crescimento do custo do crédito (sendo de R\$ 1,3 bilhão relativo à Americanas) e das despesas não decorrentes de juros.

Itaú Unibanco	4T21	3T22	4T22	var % 3m	var % 12m	2021	2022	var %
Perspectiva do Produto Bancário - R\$ milhões								
Margem Financeira Gerencial	21.205	23.901	24.975	4,5	17,8	78.146	92.562	18,4
Clientes	19.906	23.385	24.227	3,6	21,7	70.467	89.641	27,2
Mercado	1.299	516	748	45,0	-42,4	7.679	2.921	-62,0
Desp. PDD, <i>impairment e desc. liq. recup. créditos</i>	6.200	7.992	9.805	22,7	58,1	20.234	32.299	59,6
Resultado Líquido de Interm. Financeira	15.005	15.909	15.170	-4,6	1,1	57.912	60.263	4,1
Result. Seguros/Prev./Capitalização	1.986	2.256	2.467	9,4	24,2	7.585	9.053	19,4
Receita de Prestação de Serviços	10.248	10.410	10.427	0,2	1,7	39.870	41.107	3,1
Desp. não decorrentes de juros	13.361	13.939	14.563	4,5	9,0	51.186	54.614	6,7
Outros (*)	-6.719	-6.557	-5.833	-11,0	-13,2	-27.302	-25.023	-8,3
Lucro Líquido gerencial	7.159	8.079	7.668	-5,1	7,1	26.879	30.786	14,5

(*) Outros: Desp. Tributárias e c/sinistros + Part. Coligadas + Outras Oper + Res Não Oper. + IR/CS e Partic.Minoritárias;

Fonte: Itaú Unibanco/Planner.

Em 2022 um lucro líquido gerencial alcançou R\$ 30,8 bilhões (ROAE de 20,3%), 14,5% acima de 2021 (R\$ 26,9 bilhões e ROAE de 19,3%). Nesta base de comparação a margem financeira cresceu 18,4% em função da mudança do mix para créditos relacionados ao segmento de varejo, resultando no incremento de 27,2% da margem financeira com clientes, compensando a queda de 62,0% da margem financeira com o mercado.

As receitas de serviços e seguros cresceram 7,8% na comparação anual, reflexo do maior faturamento no segmento de cartões, dos ganhos com administração de recursos e o resultado com seguros. As despesas não decorrentes de juros cresceram 6,7%, enquanto o índice de eficiência recuou 2,8pp para 41,2%.

A carteira de crédito ao final do 4T22 (em base ampliada) cresceu 2,7% em base trimestral e 11,1% em 12 meses alcançando R\$ 1.141,5 bilhões. A inadimplência registrou alta de 0,1pp no trimestre para 2,9%, impactado pelo segmento de pessoas físicas no Brasil, principalmente nas carteiras de cartão de crédito e financiamento de veículos.

O índice de cobertura total permaneceu praticamente estável. Caiu de 215% no 3T22 para 212% no 4T22, em função do impacto da redução do índice nos Negócios de Varejo no Brasil, entretanto o banco segue adequadamente provisionado.

Ao final de 2022 a Basileia do banco era de 15,0% sendo de 13,5% do índice de Capital Nível I. O patrimônio líquido somava R\$ 160,9 bilhões e os Ativos Totais eram de R\$ 2.470,0 bilhões.

Guidance 2023. A Carteira de Crédito Total deve apresentar crescimento entre 6,0% e 9,0% após alta de 11,1% em 2022. A Margem Financeira com Clientes cresceu 27,2% em 2022 sendo esperado um incremento entre 13,5% e 16,5%. Já a Margem Financeira com o Mercado está estimada entre R\$ 2,0 e R\$ 4,0 bilhões, após R\$ 2,9 bilhões em 2022.

- O custo de crédito em 2022 alcançou R\$ 32,3 bilhões sendo esperado um número entre R\$ 36,5 bilhões e R\$ 40,5 bilhões.
- As Receitas de Serviços e Seguros devem crescer entre 7,5% e 10,5% em 2023, após incremento de 7,8% em 2022.
- As Despesas Não Decorrentes de Juros cresceram 6,7% em 2022. Para 2023 a estimativa é de crescimento entre 5,0% e 9,0%.
- O Índice de Eficiência esperado é abaixo de 40,0% no consolidado, melhora em relação a 41,2% em 2022.

Temos recomendação de COMPRA para ITUB4 e Preço Justo de R\$ 32,00/ação que aponta para um potencial de alta de 30,3% em relação à cotação de R\$ 24,55/ação.

Banco ABC Brasil (ABCB4) – Lucro líquido de R\$ 197 milhões no 4T22

O Banco ABC Brasil registrou no 4T22 um Lucro Líquido de R\$197,3 milhões, com redução de 9,6% no trimestre e crescimento de 21,8% em relação a igual trimestre do ano anterior (R\$ 162,0 milhões).

- Nesta base de comparação anual o ROAE elevou-se de 14,1% no 4T21 para 15,3% no 4T22, refletindo a estratégia do banco através da diversificação de portfólio de produtos, segmentação de clientes e canais.
- Destaque para o aumento do custo do crédito em ambas as bases de comparação, trimestral e anual, atingindo R\$ 113,7 milhões no 4T22 e R\$ 235,4 milhões em 2022 (+36,0% s/2021). As Despesas de Pessoal e Administrativas registraram crescimento acima da inflação, sendo de R\$ 168,4 milhões no 4T22 e R\$ 600,2 milhões em 2022 (+41,8%).

Em 2022 o Lucro Líquido somou R\$ 800,2 milhões (+39,9% em relação a 2021), com elevação do ROAE de 12,8% para 16,2%.

A Margem Financeira somou R\$ 557,0 milhões no 4T22, com crescimento de 3,6% no trimestre e 32,0% em 12 meses. Destaque para o incremento de 27,2% da Margem com Clientes (em 12 meses), em função da diversificação do mix de produtos e segmento de clientes.

- A Margem com o Mercado e o Patrimônio Líquido Remunerado a CDI registraram expansão no trimestre, contribuindo para o crescimento da Margem Financeira Gerencial no 4T22, equivalente a uma NIM de 4,8% (em linha com o trimestre anterior).

A Carteira de Crédito Expandida apresentou um crescimento de 14,7% em 12 meses, dentro do guidance de crescimento esperado para 2022, com destaque para o segmento Middle (+40,1% em 12 meses). A inadimplência representada pelas operações com atraso acima de 90 dias, terminaram o trimestre em 0,5% (acima de 0,3% do trimestre anterior), com forte pressão no Middle que passou de 1,8% no 3T22 para 2,5% no 4T22.

Os Ativos Totais cresceram 15,8% para R\$ 57,4 bilhões com Patrimônio Líquido de R\$ 5,2 bilhões. Ao final de dezembro de 2022 a Basileia do banco era de 15,2% com Capital Nível I de 13,1%.

Guidance 2023. Crescimento da Carteira de Crédito Expandida entre 12% e 16% que se compara a +14,7% em 2022. O segmento Middle deve crescer entre 35% e 45% em 2023 após incremento de 40,1% em 2022.

- As Despesas de Pessoal/Outras Administrativas e PLR devem crescer entre 15% e 20% (com 48,5% em 2022). O Índice de Eficiência é esperado no intervalo entre 35% a 38% (sendo de 38,4% em 2022).

Ao preço de R\$ 17,60 (valor de mercado de R\$ 4,0 bilhões) a ação ABCB4 registra queda de 8,7% este ano. O Preço Justo de R\$ 21,00/ação aponta para um potencial de alta de 19,3%.

Klabin (KLBN11) – Aprovada a distribuição de R\$ 345 milhões em dividendos (R\$ 0,06/ação ou R\$ 0,31 por Unit. Ex-dividendo em 14/02.

O conselho de administração da Klabin aprovou o pagamento de R\$ 345 milhões em dividendos, sendo R\$ 0,06270412925 por ação e R\$ 0,31352064625 por Unit.

- As ações e as Units ficarão ex-direito em 14/02. Estes dividendos serão complementares ao dividendo obrigatório.
- O pagamento será realizado em 24/02.

Ontem as Units KLBN11 encerraram cotadas a R\$ 19,30. Com base nesta cotação, o retorno deste provento será de 1,62%.

JHSF Participações (JHSF3) – Aprovada a continuidade de programa de recompra de ações até fev/2024

O conselho de administração da JHSF aprovou a continuidade dos efeitos de recompra de ações da companhia, com vigência até 7 de fevereiro de 2024, no limite de 28 milhões de ações ordinárias, representando 9,48% do total da empresa em circulação no mercado. Este programa se encerrou em ontem, tendo sido decidida a sua prorrogação por mais um ano. Atualmente o capital social da JHSF está dividido em 686.224.353 ações ordinárias.

A Companhia tem em circulação, 295.391.271 ações ordinárias e possui na presente data 1.408.026 ações mantidas em tesouraria. A eventual aquisição de novas ações será feita a débito da conta de reserva de lucros registrada no balanço patrimonial levantado em 30 de setembro de 2022.

As ações que vierem a ser adquiridas serão mantidas em tesouraria para posterior cancelamento, alienação ou, ainda, para o exercício de opções de ações, com a finalidade de maximizar a geração de valor para todos os acionistas,

Ontem a ação JHSF3 encerrou cotada a R\$ 4,80 com queda de 3,4% no ano a 65% de seu valor patrimonial.

Ecorodovias (ECOR3) – Dados operacionais de jan/23 mostram alta de 8,4% o tráfego comparável com jan/22

A companhia divulgou ontem os dados operacionais de janeiro/23 com alta de 8,4% no tráfego comparável de 31.957 mil para 34.531 mil veículos pagantes e suas concessões.

Considerando o início da cobrança de pedágio na EcoRioMinas, nas praças Engenheiro Pierre Berman, Santa Guilhermina e Santo Aleixo a partir de 22/09/2022 e o início da cobrança de pedágio na Ecovias do Araguaia a partir de 03/10/2022, a alta no fluxo de veículos foi de 24,2% passando de 31.957 para 39.687 mil veículos em janeiro de 2023.

Ontem, a ação ECOR3 encerrou cotada a R\$ 3,97 com queda de 10,8% neste ano. Em 2022 a ação desvalorizou 39,1%.

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.