

MERCADOS

Bolsa

A quarta-feira foi de recuperação para o Ibovespa mesmo sem motivação. No fechamento a alta foi de 2,22% recuperando 106.340 pontos, com giro financeiro de R\$ 25,8 bilhões (R\$ 22,8 bilhões à vista). Nos EUA, o Dow Jones caiu 0,18%, o S&P 500 subiu 0,14% e o Nasdaq avançou 0,40%. Após a fala do presidente do Fed e a divulgação do livro bege fica o sentimento que os juros seguirão altos por mais tempo. Hoje as bolsas lá de fora mostram queda na Europa no começo do dia e alta no fechamento do Japão. A agenda de hoje vem fraca com destaque apenas para o dado de pedidos de emprego na semana passada nos EUA. Do nosso lado, o IPC-Fipe 1ª quadrissemana e a 1ª prévia do IGP-M de março. Atenção para resultados corporativos divulgados, que podem mexer com os preços destes papéis. Seguimos sem uma referência para ditar o rumo da bolsa. O saldo de estrangeiros na B3 que vinha negativo, ficou positivo no fechamento do dia 06.

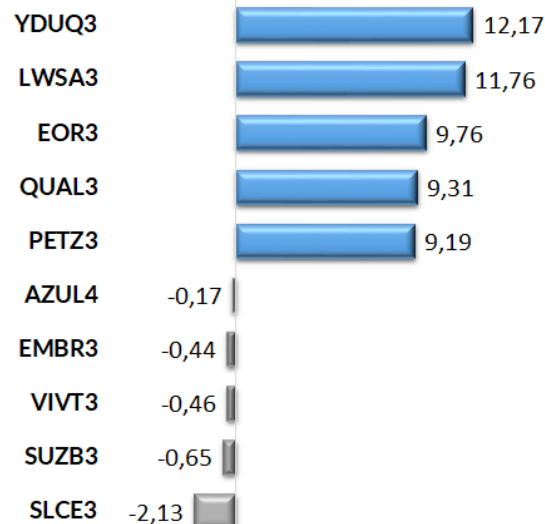
Câmbio

O dólar fechou o dia com queda de 0,94% de R\$ 5,1917 para R\$ 5,1428.

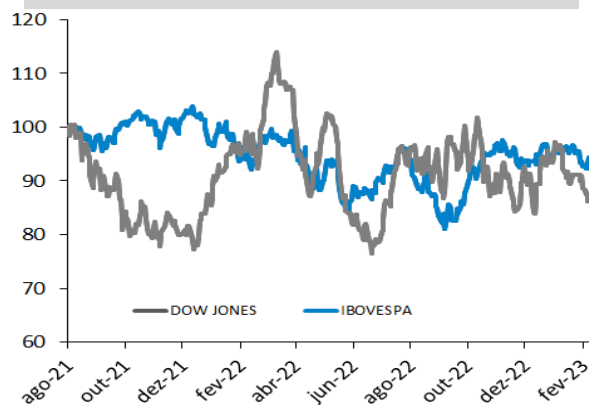
Juros

Ontem a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 caiu de 13,20% para a 13,08%, e a do DI para jan/29 recuou de 13,40% para 13,20%.

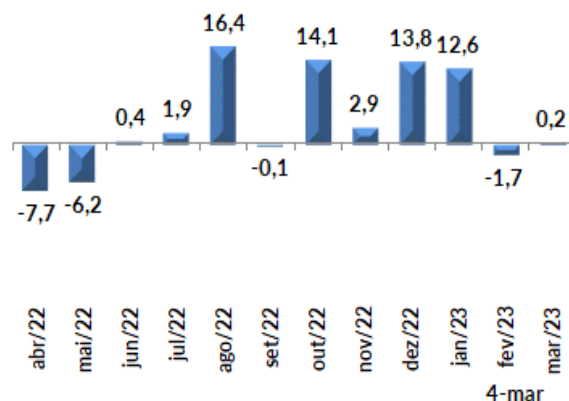
Altas e Baixas do Ibovespa (%)



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

CSN (CSNA3) – Queda de 81% no lucro líquido do 4T22, somando R\$ 197 milhões

Queda nos resultados do 4T22 e do ano. Destaques do 4T22/4T21 e do ano:

No 4T22, a receita líquida somou R\$ 11,1 bilhões (+2,1% s/ o 4T21) reflexo do maior volume de minério de ferro comercializado no período, além do preço realizado mais alto e do efeito positivo da incorporação da Cimentos Brasil (ex-Lafarge Holcim Brasil) no resultado consolidado. Esses fatores compensar o desempenho mais fraco observada no mercado siderúrgico no final do ano.

No ano, a receita líquida atingiu 41,4 bilhões, queda de 7% em relação a 2021 e o lucro bruto caiu 40% em 12 meses, consequência de maiores custos de matéria-prima ao longo do ano, principalmente no segmento de siderurgia.

O EBITDA ajustado no 4T22 foi de R\$ 3.123 milhões, com uma margem EBITDA ajustada de 27,1% ou 3,2 p.p. acima da registrada no trimestre passado. No ano, o EBITDA ajustado ficou em R\$ 13,8 bilhões, queda de 37% sobre 2021.

A CSN registrou lucro líquido de R\$ 197 milhões, mesmo considerando os maiores impactos com despesas financeiras e com variação cambial verificados no período. No ano, o lucro líquido foi de R\$ 2,2 bilhões, uma redução de 84% em relação ao ano de 2021, período marcado pelo recorde de rentabilidade da companhia e pelo efeito do IPO da CSN Mineração.

Endividamento - A dívida líquida da CSN no final de dez;/22 era de R\$ 30,5 bilhões contra R\$ 16,8 bilhões no final de 2021 (+82%). Com esta dívida o indicador de alavancagem medido pela relação Dívida Líquida/EBITDA alcançou 2,2x. Esse aumento da alavancagem é consequência de uma série de desembolsos realizados no período, principalmente os relacionados à aquisição da CEEE-G, como o desembolso de R\$ 2,0 bilhões para pagamento da outorga, além da distribuição de dividendos

O Fluxo de Caixa Ajustado no 4T22 foi negativo em R\$ 146 milhões, afetado principalmente pelos maiores volumes de Capex e despesas financeiras, além do aumento de impostos pagos no período.

Ontem a ação CSNA3 encerrou cotada a R\$ 17,99 com alta de 23,6% no ano.

CSN Mineração (CMIN3) – Em 2022 o lucro líquido ficou em R\$ 3,0 bilhões, redução de 53,7% em relação a 2021

Produção – No 4T22, a produção de minério de ferro somou 9.342 mil toneladas (+35% sobre o 4T21). Em 2022, o volume total produzido foi de 33.720 mil toneladas, (-7%), mas em linha com o guidance de 34 Mt divulgado pela Companhia. Além disso, vale recordar que o menor volume de produção em 2022 foi consequência direta dos impactos das chuvas registradas no início do ano, além do ramp-up dos projetos conectados à Planta Central (CMAI 3, espirais e rebitagem).

Vendas – No 4T22, o volume de vendas atingiu 9.729 mil toneladas (+26,0% s/ o 4T21) e no ano de 2022, o volume vendido foi de 33.329 mil toneladas um aumento de 0,3% em relação a 2021.

A receita líquida totalizou R\$ 3,51 bilhões no 4T22 acumulando R\$ 12,4 bilhões, uma redução de 31% em relação a 2021, devido aos desafios operacionais enfrentados no início do ano, além de um preço médio menor – a receita líquida unitária em 2022 foi de USD 72,92/ton comparado com USD 100,83/ton de 2021.

No 4T22, o EBITDA Ajustado atingiu R\$ 1,78 bilhão, com margem EBITDA trimestral de 50,8% e no ano o EBITDA Ajustado atingiu R\$ 6,0 bilhões, com uma margem de 48,5%. Em valores absolutos houve uma redução de 42% do EBITDA em relação ao resultado recorde do ano anterior, refletindo não apenas a menor produção verificada no ano, mas também o menor preço médio praticado no período.

No 4T22, o lucro líquido da CSN Mineração atingiu R\$ 871,4 milhões e no acumulado de 2022 o lucro líquido atingiu R\$ 3,0 bilhões, redução de 53,7% em relação a 2021.

Endividamento - Em 31/12/2022, a CSN Mineração possuía um caixa de R\$ 6,74 bilhões e uma dívida líquida de R\$ 2,02 bilhões, o que corresponde a uma elevação de aproximadamente R\$ 3,2 bilhões em relação ao trimestre anterior, como consequência, principalmente, da distribuição de proventos aos acionistas da Companhia. Por sua vez, o indicador de alavancagem medido pela relação Dívida Líquida/EBITDA ficou em 0,33x. Ontem a ação CMIN3 encerrou cotada a R\$ 5,08 com alta de 24,5% no ano.

Petz (PETZ3) – Lucro líquido do 4T22 cai 32,6% somando R\$ 24,9 milhões e no ano chega a R\$ 109,5 milhões (+1.5%).

A Petz encerrou 2022 com 218 lojas (+50 lojas no ano) sobre as 168 de 2021 e ampliou o número de centros veterinários de 132 para 155 (+23).

No 4T22 a receita líquida cresceu 33,1% em relação ao 4T21, somando R\$ 788,0 milhões e o EBITDA aumento 5,5% atingindo R\$ 69,2 milhões. A receita financeira líquida passou de R\$ 1,2 milhão no 4T21 para R\$ 13,0 milhões no 4T22. Mesmo com estes números o resultado líquido do 4T22 foi inferior ao 4T21, somando 24,9 milhões, devido ao efeito de SOP não recorrentes e de IR e CS no período.

No ano, a receita líquida atingiu R\$ 2,83 bilhões (+351% sobre 2021) e o EBITDA aumentou 7,4% de R\$ 241,6 milhões para 259,5 milhões.

O lucro líquido aumentou de R\$107,9 milhões para R\$ 109,4 milhões em 2022 (+1,5%).

A ação PETZ3 encerrou ontem cotada a R\$ 6,77 com alta de 8,1%.

MRV (MRVE3) – Prejuízo líquido de R\$ 114 milhões no 4T22 e perda de R\$ 204 milhões no ano

A companhia mostrou uma piora sensível nas principais contas de resultado. No 4T22 houve queda na receita líquida (-13,8%) somando R\$ 1,56 bilhão e no ano a redução foi de 7,1% acumulando R\$ 6,40 bilhões.

No 4T22, houve queima de caixa, ou seja, o aumento da dívida líquida, pela operação de incorporação da MRV&Co, devido, principalmente, ao atual nível de margem bruta reportada.

a ação MRVE3 fechou cotada a R\$ 5,96 com desvalorização de 21,6% no ano.

Agenda de Resultados

Agenda de Resultados até 10 de março

DATA	EMPRESA	CÓDIGO
02/03/2023	Ambev	ABEV3
02/03/2023	Caixa Seguridade	CXSE3
02/03/2023	Gol	GOLL4
06/03/2023	Azul	AZUL4
06/03/2023	Movida	MOVI3
07/03/2023	Grupo Soma	SOMA3
07/03/2023	Raia Drogasil	RADL3
08/03/2023	3R Petroleum	RRRP3
08/03/2023	Braskem	BRKM5
08/03/2023	CSN	CSNA3
08/03/2023	CSN Mineração	CMIN3
08/03/2023	Dexco	DXCO3
08/03/2023	Guararapes	GUAR3
08/03/2023	MRV	MRVE3
08/03/2023	Petz	PETZ3
08/03/2023	SLC Agrícola	SLCE3
09/03/2023	Arezzo	ARZZ3
09/03/2023	CBA	CBAV3
09/03/2023	JHSF	JHSF3
09/03/2023	Magazine Luiza	MGLU3
09/03/2023	Tenda	TEND3
09/03/2023	Via	VIA3
10/03/2023	Embraer	EMBR3

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.