

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa chegou a cair forte na parte da manhã, mas conseguiu recuperar no restante do dia fechando com queda de 0,48%, a 103.121 pontos, com giro financeiro de R\$ 27,0 bilhões (R\$ 18,5 bilhões à vista). A repercussão da quebra de dois bancos nos EUA foi mais pesada no começo do dia, depois o mercado absorveu o golpe, mas segue atento ao risco de outros casos e à expectativa em relação aos juros no Brasil e nos EUA. As bolsas de NY tiveram queda moderada com o Dow Jones recuando 0,25% e o S&P 500 perdendo 0,15%, enquanto o Nasdaq fechou com alta de 0,45%. A agenda de hoje traz em destaque a divulgação do índice de preços ao consumidor (CPI) nos Estados Unidos e o relatório mensal da Opep, com a produção de petróleo. Na França sai a taxa de desemprego de janeiro e na China, as vendas no varejo e a produção industrial do 1º bimestre. São indicadores importantes que podem mexer com o humor dos mercados. O petróleo teve um dia ruim com os preços despencando. O WTI (Nymex) para abril cedeu 2,45% a US\$ 74,80 o barril e o Brent (ICE) caiu 2,49% a US\$ 80,77 o barril no contrato para maio.

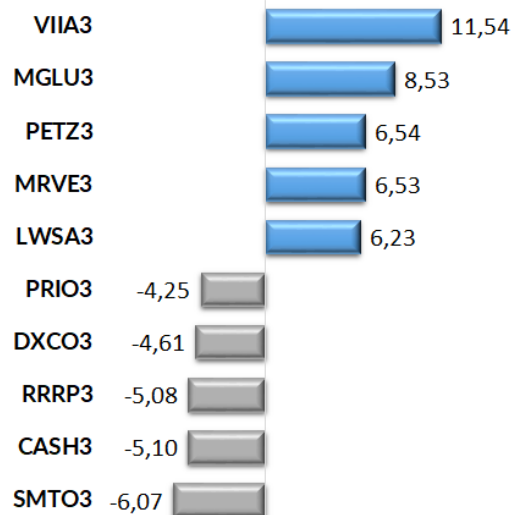
Câmbio

O dólar teve dia de alta (0,64%) passando de R\$ 5,2140 na sexta-feira para R\$ 5,2473 ontem. Apesar do acúmulo de problemas, a moeda americana segue ainda operando numa faixa estreita de preço, nas últimas semanas. No mês, a alta é de 0,21%.

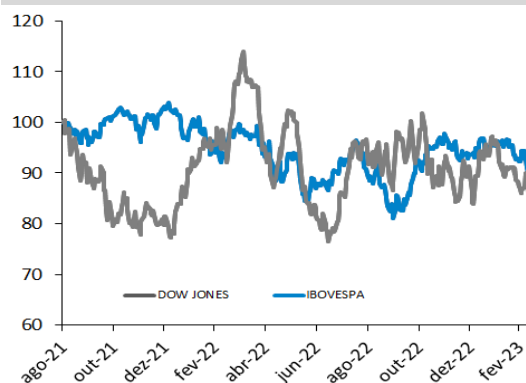
Juros

A semana abriu com forte queda nas taxas de juros futuros com o mercado dando peso para os eventos dos últimos dias nos EUA e aguardando decisões de juros no Brasil e nos EUA à frente. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para janeiro de 2024 fechou em 13,00%, de 13,15% no ajuste de sexta-feira e para jan/29 a taxa caiu de 12,64% para 12,48%.

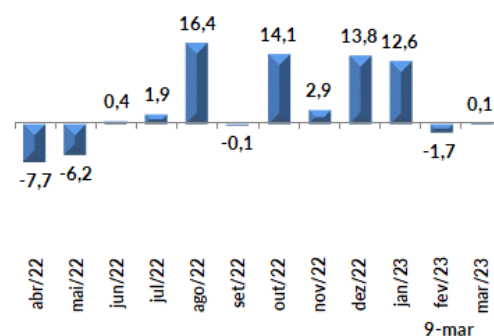
Altas e Baixas do Ibovespa (%)



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Direcional Engenharia (DIRR3) – Bom desempenho operacional e crescimento no lucro do 4T22 e no ano

A Direcional registrou bom desempenho operacional no 4T22 e no acumulado do ano. No 4T22, os lançamentos (parte Direcional) somaram R\$ 896,1 milhões, aumento de 41,4% sobre o 4T21 e no ano o acumulado atingiu R\$ 3,12 bilhões (+15,7% sobre 2021). As vendas contratadas totalizaram R\$ 551,5 milhões no 4T22, aumento de 2,6% sobre o 4T21 e no ano foram R\$ 2,42 bilhões, crescimento de 19,8% sobre 2021 (R\$ 2,02 bilhões).

Distratos - E m 2022, o VGV distratado totalizou R\$ 368 milhões (R\$ 301 milhões % Companhia), volume 18% superior ao registrado em 2021, acompanhando o crescimento da operação da companhia. No 4T22, os distratos somaram R\$ 92 milhões (R\$ 75 milhões % Companhia), em linha com o 3T22 e o 4T21.

Estoque - A Direcional encerrou o 4T22 com 15.780 unidades em estoque, somando VGV de R\$ 4,2 bilhões (R\$ 3,4 bilhões % Companhia)

Destaques do 4T22/4T21:

A receita líquida cresceu 9,7% de R\$ 487,0 milhões para R\$ 534,0 milhões e a margem bruta teve um pequeno recuo de 36,5% para 35,7%, permanecendo em patamar elevado.

O EBITDA ajustado aumentou 3,7% somando R\$ 113,8 milhões no 4T22 (R\$ 109,8 milhões no 4T21). O lucro líquido ajustado fechou o 4T22 em R\$ 53,2 milhões, aumento de 4,5% sobre os R\$ 50,9 milhões do 4T21.

Destaques de 2022 sobre 2021:

A receita líquida cresceu 21,7% no acumulado de 12 meses, de R\$ 1,78 bilhão para R\$ 2,16 bilhões e a margem bruta recuou de 36,5% para 35,2%.

O EBITDA aumentou 15,7% de R\$ 378,2 milhões para R\$ 437,7 milhões e o lucro líquido aumentou de 15,9 milhões para 205,6 milhões (+23,9%).

A Direcional tem baixo endividamento (Dívida líquida de R\$ 193,4 milhões em dez/22) e fechou o 4T22 com geração de caixa de R\$ 98,2 milhões encerrando o ano com um montante de R\$ 78 milhões.

Ontem, a ação DIRR3 encerrou cotada a R\$ 16,14 com alta de 3,2% no ano.

Eletrobras (ELET3 e ELET6) – Queda de 36% no lucro líquido de 2022, somando R\$ 3,64 bilhões

A Eletrobras encerrou 2022 com um lucro líquido de R\$ 3,64 bilhões, queda de 36% em relação a 2021 (R\$ 5,71 bilhões).

O resultado de 2022 foi impactado, negativamente pelos seguintes fatores:

- Contabilização das despesas previstas para o Plano de demissão voluntária (PDV), realizado em dezembro de 2022, no montante de R\$ 1,26 bilhão (adesão de 2.494 empregados, com 13 meses de pay back)
- Pelo aumento de R\$ 4,48 bilhões nas provisões para crédito de Liquidação duvidosa, que passaram de R\$1,03 bilhão em 2021 para R\$ 5,02 bilhões em 2022
- O resultado de 2022 também foi impactado, negativamente pela deflação ocorrida no período, que resultou em uma redução de R\$ 1,68 bilhão nas receitas de transmissão, em especial a receita contratual (receita financeira) que são reajustadas por IPCA e IGPM, de acordo com o ano de competência, considerando os efeitos das regras contábeis aplicáveis (IFRS).

No 4T22, o prejuízo líquido foi de R\$ 479 milhões comparado a um lucro líquido de R\$ 610 milhões no 4T21.

O resultado do 4T22 foi impactado, negativamente, pela contabilização do Plano de demissão voluntária, realizado em dezembro de 2022, evento não recorrente, no montante de R\$ 1,26 bilhão. Além disso, o resultado do 4T22 também foi impactado pela constituição de provisão de recebíveis da Amazonas Energia, no montante de R\$ 2,53 bilhões, e houve ainda queda do resultado financeiro em R\$ 946 milhões, em particular, pelo aumento de R\$ 1,10 bilhão das despesas financeiras com encargos de dívida.

O EBITDA recorrente somou R\$ 4,40 bilhões no 4T22 abaixo dos RR 4,88 bilhões do 4T21 e no acumulado do ano o EBITDA atingiu R\$ 17,8 bilhões queda de 6,% em relação aos R\$ 18,2 bilhões de 2021.

A dívida da companhia somou R\$ 34.8 bilhões no final de 2022 concentrada em debêntures (R\$ 22,3 bilhões)

Ontem a ação ELET3 encerrou cotada a R\$ 31,89 com queda de 24,3% no ano e a ELET6 fechou em R\$ 33,82 com baixa de 21,8% no ano.

Natura&Co (NTCO3) – Prejuízo líquido de R\$ 890,4 milhões no 4T22 e R\$ 2,86 bilhões no ano

A companhia encerrou o 4T22 com receita líquida de R\$ 10,4 bilhões, queda de 10,8% em relação ao 4T21 e no acumulado do ano a receita somou R\$ 36,3 bilhões, recuo de 9,5% contra os R\$ 40,2 bilhões de 2021. A margem bruta permaneceu em nível elevado (63,8% no 4T22 e 63,8% no ano), um pouco abaixo dos períodos comparativos, mas bastante satisfatória.

O EBITDA ajustado do 4T22 foi de R\$ 1,1 bilhão, queda de 29,0% em relação ao 4T21 e no ano o valor foi de R\$ 3,16 bilhões (-23,7%) comparado aos R\$ 4,14 bilhões do ano anterior.

O resultado líquido do 4T22 foi um prejuízo de R\$ 890,4 milhões comparado ao lucro de R\$ 895,5 milhões no 4T21. No ano o prejuízo líquido foi de R\$ 2,86 bilhões ante um lucro líquido de R\$ 1,04 bilhão em 2021.

Dívida Líquida – No final do ano, a dívida líquida da companhia (excluindo leasing) foi de R\$ 7,4 bilhões (de R\$ 8,8 bilhões no 3T22). Apesar do EBITDA mais fraco na comparação ano a ano, a melhoria de R\$ 1,4 bilhão no trimestre na dívida líquida foi ainda maior do que a melhoria entregue no 4T21 (de R\$ 1,2 bilhão). A despesa financeira líquida aumentou de R\$ 1,03 bilhão em 2021 para R\$ 1,90 bilhão em 2022 (+85,1%).

A ação NTCO3 encerrou ontem cotada a R\$ 14,81 com alta de 27,6% no ano.

Agenda de Resultados**Agenda de Resultados até de março**

DATA	EMPRESA	CÓDIGO
13/03/2023	Banco Inter	BIDI11
13/03/2023	Eletrobras	DIRR3
13/03/2023	Direcional	DIRR3
13/03/2023	Natura	NTCO3
14/03/2023	CVC	CVCB3
14/03/2023	Localiza/Unidas	RENT3
14/03/2023	Méliuz	CASH3
14/03/2023	Terra Santa Agro	LAND3
15/03/2023	Marisa Lojas	AMAR3
15/03/2023	Taesa	TAEE11
15/03/2023	Yduqs	YDUQ3
16/03/2023	Cemig	CMIG4
16/03/2023	CPFL Energia	CPFL3
16/03/2023	Cyrela	CYR3
16/03/2023	EcoRodovias	ECOR3
16/03/2023	Energisa	ENGI11
16/03/2023	EzTec	EZTC3
16/03/2023	Fleury	FLRY3
16/03/2023	Light	LIGT3
16/03/2023	Vittia Fertilizantes	VITT3
17/03/2023	M.Dias Branco	MDIA3
18/03/2023	Eletrobras	ELET6
20/03/2023	Itaúsa	ITSA4
21/03/2023	Copel	CPLE6
21/03/2023	JBS	JBSS3
21/03/2023	Positivo	POSI3
21/03/2023	Santos Brasil	STBR3
21/03/2023	Vibra Energia	VBBR3
23/03/2023	Aliansce Sonae/BrMalls	ALSO3
23/03/2023	Cogna	COGN3
23/03/2023	Eneva	ENEV3
23/03/2023	Equatorial Energia	EQTL3
23/03/2023	Even	EVEN3
23/03/2023	Locaweb	LWSA3
23/03/2023	Oi	OIBR3
23/03/2023	Sabesp	SBSP3
24/03/2023	Tecnisa	TCSA3
27/03/2023	Boa Safra Sementes	BOAS3
27/03/2023	Bradespar	BRAP4
27/03/2023	Rede D'Or	RDOR3
28/03/2023	AgroGalaxy	AGXY3
28/03/2023	Gafisa	GFA3
28/03/2023	Qualicorp	QUAL3
28/03/2023	Fertilizantes Heringer	FHER3
29/03/2023	Americanas S A	AMER3

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.