

MERCADOS

Bolsa

O **Ibovespa** segue refém do cenário negativo no exterior, para inflação, juros e a recente crise no sistema financeiro. Do lado doméstico, os investidores aguardam algum sinal para a economia neste 1º semestre e ao mesmo tempo avalia os resultados corporativos de 2022, muitos deles fracos. No fechamento o índice marcou queda de 1,40% aos 101.982 pontos, com giro financeiro de R\$ 53,4 bilhões e R\$ 31,2 bilhões, em dia de vencimento de opções sobre ações com R\$ 18,9 bilhões de giro. A bolsa bateu o menor nível de fechamento desde 27/07/22 (101.438 pontos na abertura). As **bolsas** de Nova York tiveram mais um dia negativo, com o Dow Jones cedendo 1,19%, o S&P500 perdendo e 0,74% e o Nasdaq 1,56%. Na Europa, não foi diferente e todos os principais índices encerraram em baixa. Na Ásia, o dia fechou positivo. O **petróleo** também teve uma semana pesada com os contratos do WTI e Brent com forte recuo em relação à semana anterior. O WTI (Nymex) para abril caiu 2,36% no fechamento, cotado a US\$ 66,74% e o Brent para maio encerrou a US\$ 72,97 o barril (-2,32%). A **agenda** desta semana tem como destaque as reuniões do Copom e Fomc para decisão de juros, que embora, não devam trazer surpresas, seguem repercutindo nos ativos e no apetite para a renda fixa diante da renda variável. O resgate do Credit Suisse pelo UBS pode dar uma acalmada nos mercados, mas o risco de outros casos segue no radar.

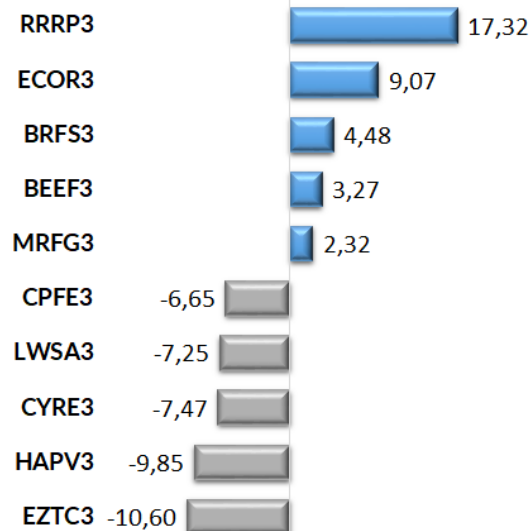
Câmbio

O dólar encerrou a sexta-feira cotado a R\$ 5,2790 com alta de 0,90% no dia em 1,25% na semana. Os últimos pregões da semana passada foram de pressão, com a quebra de bancos nos EUA e a crise no Credit Suisse, que culminou na sua venda no final de semana para o UBS por US\$ 3,25 bilhões.

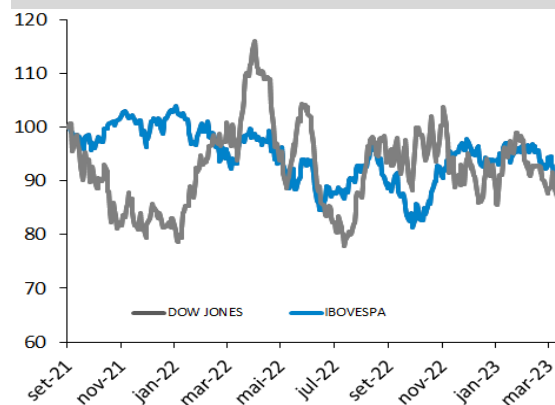
Juros

Da mesma forma que a bolsa, o mercado de juros futuros segue atento aos acontecimentos recentes com o risco de uma contaminação maior dos problemas no sistema bancário nos EUA, dias antes da decisão de juros no país. Do nosso lado, a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 caiu de 13,035% para 12,97% e para jan/29 houve queda de 13,033% para 12,940%.

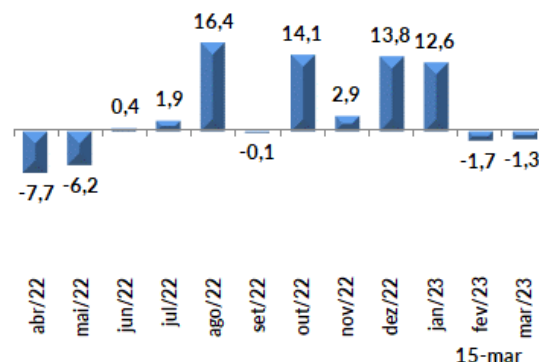
Altas e Baixas do Ibovespa (%)



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

M Dias Branco (MDIA3) – Lucro Líquido de R\$ 15,5 milhões no 4T22 e R\$ 481,8 milhões em 2022

A companhia registrou no 4T22 um lucro líquido de R\$ 15,5 milhões refletindo a estabilidade do volume de vendas (em base anual) e a recomposição dos preços com ganho de participação de mercado nos seus principais produtos.

O EBITDA registrou queda (em ambas as bases de comparação) por maior pressão nos custos, principalmente no trigo e óleo de palma; aliado ao incremento das despesas com vendas e depreciação. Já a margem EBITDA caiu de 11,2% no 3T22 para 4,4% no 4T22 em função do aumento dos custos, menor nível de produção e despesas não recorrentes de R\$ 18,9 milhões.

A despesa financeira líquida registrou forte crescimento, tanto no trimestre quanto no ano, reflexo do aumento do endividamento, da redução das disponibilidades, num ambiente de alta dos juros e do custo do hedge da companhia.

A companhia segue com a classificação AAA e perspectiva estável pela Fitch Ratings. O Preço Justo de R\$ 40,00/ação aponta para um potencial de alta de 25,7% e relação à cotação de R\$ 31,82/ação (queda de 11,2% em 2023).

Destaques

Em 2022 a Receita Líquida cresceu 29,6% para R\$ 10,1 bilhões; o EBITDA somou R\$ 900 milhões (+31,7%) com margem de 8,9% em linha com 8,8% de 2021. O Lucro Líquido registrou queda de 4,6% para R\$ 481,8 milhões.

A empresa manteve a liderança em biscoitos (32,0% de Market share) e em massas (31,0% de participação de mercado), seus dois principais produtos, mesmo com os reajustes de preços e redução de peso líquido das embalagens em algumas subcategorias.

Os investimentos somaram R\$ 280 milhões em 2022 (+34,6% em 12 meses). Ao final do 4T22 a dívida líquida da companhia era de R\$ 1,6 bilhão, ainda em patamar adequado.

Nos últimos 12 meses, o aumento da alavancagem de 0,2x para 1,8x o EBITDA, refletiu a distribuição extraordinária de Juros sobre o capital próprio de R\$ 561 milhões (líquidos), pelas aquisições da Latinex e da Jasmine no total de R\$ 524 milhões e pelos investimentos em capex de R\$ 280 milhões.

Cemig S.A. (CMIG4) – Publicado Edital para a venda de 15 ativos de geração no valor de R\$ 48,2 milhões.

A Cemig S.A. e sua subsidiária integral Cemig Geração e Transmissão S.A. (Cemig GT) publicaram nesta sexta-feira (17/03) edital para realização de leilão público visando à alienação de 15 PCHs/CGHs de geração hídrica.

- Serão 12 ativos da Cemig GT e 3 da Horizontes Energia S.A., subsidiária integral da Cemig GT.
- O valor mínimo para o lote único dos ativos é de R\$ 48,2 milhões com previsão para realização do leilão em 10.08.2023.

A venda está alinhada com a estratégia de desinvestimento em participações minoritárias da Cemig, a otimização do portfólio de ativos, buscando melhorar a eficiência operacional e a alocação de capital, focando nos investimentos em projetos no Estado de Minas Gerais.

Ao preço de R\$ 10,52 a ação CMIG4 registra queda de 5,6% este ano. O Preço Justo de R\$ 12,00/ação aponta para um potencial de alta de 14,1%.

Agenda de Resultados**Agenda de Resultados até o final de março**

| DATA | EMPRESA | CÓDIGO |
|------------|------------------------|--------|
| 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.