

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa fechou o dia com pequena alta de 0,07% (100.998 pontos) com giro financeiro de mais uma vez baixo, marcando R\$ 17,9 bilhões (R\$ 15,8 bilhões à vista). O saldo negativo de investidores estrangeiros aumentou para R\$ 2,6 bilhões até a sexta-feira, mais um sinal da baixa atratividade e confiança no curto prazo. Enquanto não houver clareza nos caminhos da economia, a cautela deverá predominar. O adiamento do anúncio do chamado arcabouço fiscal reforça esta tese. As bolsas internacionais fecharam o dia em alta nos EUA e a na Europa. Hoje, os mercados lá de fora mostram fechamento positivo nas bolsas asiáticas e predomínio de alta na Europa, nesta manhã. O dia deverá girar em torno do assunto juros americanos e tendo ainda no foco a saúde financeira de bancos nos EUA. Ontem, o petróleo encerrou o dia em alta com a expectativa de redução na oferta da Rússia. O contrato com WTI para abril na Nymex fechou com alta de 2,73% a US\$ 69,67 o barril e o Brent na ICE a US\$ 75,32 (+2,07%). Neste começo de quarta-feira as cotações mostram pequeno recuo, nos dois tipos. A agenda econômica vem vazia do lado doméstico, aguardando a reunião do Copom no final do dia e no exterior, o Fed decide a taxa de juros para os EUA. Segue a divulgação de balanços de 2022 com importantes resultados nesta reta de final de mês. Hoje saem os resultados da Braskem.

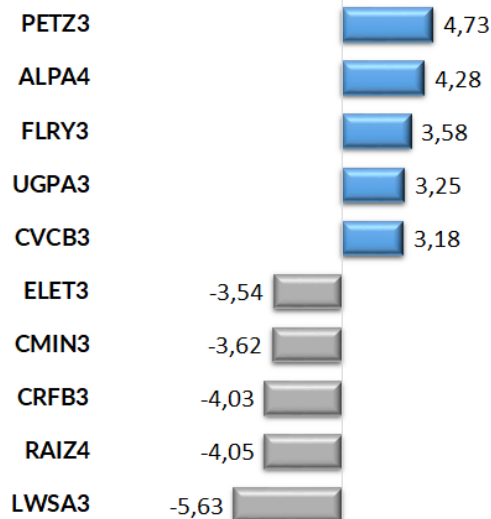
Câmbio

O dólar fechou o dia cotados a R\$ 5,2427 com alta de 0,11% e queda e 0,69% na semana. A moeda não deverá fugir desta faixa estreita que vem operando desde o começo do mês.

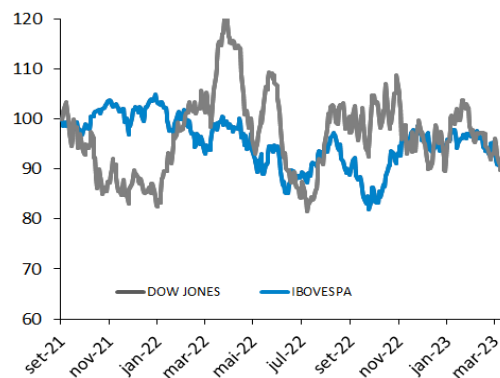
Juros

Os juros futuros também seguem operando numa faixa estreita, com a expectativa de consenso do mercado em relação à taxa Selic a ser divulgada no começo da noite desta quarta-feira. A taxa do contrato de DI para jan/24 passou de 12,98% para 13,02% e para jan/29 a taxa foi de 12,89% para 12,91%.

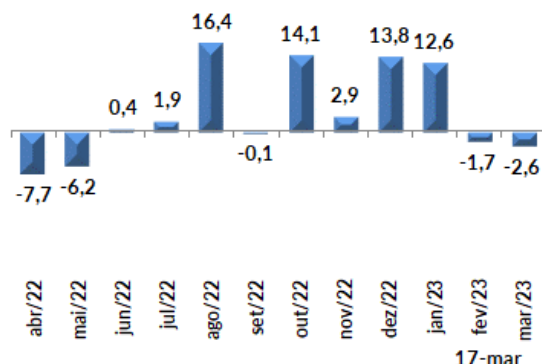
Altas e Baixas do Ibovespa (%)



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Copel (CPLE6) – Lucro líquido de R\$ 624 milhões no 4T22

A Copel registrou no 4T22 um lucro líquido de R\$ 624 milhões que se compara ao lucro de R\$ 396 milhões de igual trimestre do ano anterior explicado principalmente por melhora do resultado operacional nas controladas Copel GT e Copel Distribuição.

Um bom resultado trimestral lembrando que, em base ajustada, o lucro líquido eleva-se a R\$ 1,0 bilhão no 4T22 e R\$ 2,75 bilhões em 2022.

Ao preço de R\$ 6,58/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 18,0 bilhões, a ação CPLE6 registra queda de 16,8% este ano. O Preço Justo de R\$ 9,00/ação traz um potencial de alta de 36,8%.

Destaques

O EBITDA ajustado, excluídos os itens não recorrentes somou R\$ 1,4 bilhão no 4T22, com alta de 37% frente o 4T21 (R\$ 1,0 bilhão) explicado por melhor resultado da Copel GeT (+48%), da Copel Distribuição (+10%) e da Compagas, parcialmente compensado pela UTE Araucária, que não registrou despacho no período.

Os custos gerenciáveis, excetuando-se provisões e reversões, tiveram redução de 28,1%, em termos reais entre os trimestres comparáveis. Os custos e despesas operacionais foram de R\$ 5,2 bilhões no 4T22 com queda de 14% frente o 4T21 (R\$ 6,0 bilhões).

A receita operacional líquida alcançou R\$ 5,6 bilhões no 4T22, com queda de 15% em relação aos R\$ 6,6 bilhões no 4T21.

O mercado fio da Copel Distribuição registrou queda de 0,5% no 4T22 para 8.017 GWh, com crescimento de 2,4% em 2022 acumulando 32.539 GWh.

- Em 2022, destaque para o crescimento de 6,2% no segmento comercial e de 2,4% no segmento industrial. No segmento residencial o incremento foi de 1,8%.
- O número de consumidores cresceu 1,7% em 12 meses, totalizando 5,0 milhões ao final de dezembro de 2022 com incremento de 5,1% no volume de energia vendida que totalizou 68.781 GWh no ano passado.

O resultado de equivalência patrimonial dos empreendimentos controlados em conjunto e demais coligadas da Copel foi 70% superior a igual trimestre do ano anterior e somou R\$ 148 milhões.

O resultado financeiro no 4T22 foi negativo em R\$ 270 milhões, em linha com o 4T21, refletindo o maior endividamento e juros mais elevados.

Os investimentos da companhia foram de R\$ 601 milhões no 4T22 e R\$ 2,3 bilhões em 2022. Para 2023 estão previstos R\$ 2,2 bilhões, com destaque para a Copel Distribuição cujos investimentos somam R\$ 1,9 bilhão e buscam maior eficiência operacional e a redução de custos; seguido da Copel Geração e Transmissão com R\$ 275 milhões.

Ao final de dezembro de 2022 a dívida total consolidada da Copel somava R\$ 12,5 bilhões (+5% sobre dez/21). A dívida líquida ajustada era de R\$ 9,5 bilhões (2,0x o EBITDA), com um caixa de R\$ 3,0 bilhões.

JBS S.A. (JBSS3) – Lucro líquido de R\$ 2,35 bilhões no 4T22, com queda de 64% na comparação anual

A JBS registrou no 4T22 um lucro líquido de R\$ 2,35 bilhões, com queda de 64% em relação ao lucro de R\$ 6,47 bilhões de igual trimestre do ano anterior. Um resultado sensibilizado pela redução de 4% da receita, queda de 65% do EBITDA ajustado e piora do resultado financeiro.

Um resultado aquém do potencial da companhia, mas dentro do esperado. O cenário de incerteza na economia global sinaliza um 2023 com foco na disciplina financeira e cautela em possíveis aquisições.

O Preço Justo de R\$ 30,00/ação, que aponta para um potencial de alta de 56,7% frente a cotação de R\$ 19,14/ação (valor de mercado de R\$ 42,5 bilhões). Em 2023 a ação JBSS3 registra queda de 13,0%.

Destaques

No 4T22 a JBS registrou uma receita líquida consolidada de R\$ 92,9 bilhões (-4,5% em 12 meses), com destaque para a Seara (+9%). No trimestre, cerca de 76% das vendas globais da JBS foram realizadas nos mercados domésticos em que a companhia atua e 24% por meio de exportações.

O EBITDA ajustado no 4T22 somou R\$ 4,6 bilhões, com queda de 65% em 12 meses, explicado pela normalização dos resultados da JBS Beef North America e a redução do resultado da Pilgrim's Pride. A margem EBITDA ajustada foi de 4,9% no trimestre abaixo de 9,6% do trimestre anterior.

O resultado financeiro líquido passou de despesa financeira de R\$ 1,7 bilhão no 4T21 para despesa financeira líquida de R\$ 2,1 bilhões no 4T22, contribuindo para a redução do lucro líquido que somou R\$ 2,35 bilhões.

Em grandes números de 2022 a Receita Líquida alcançou R\$ 374,9 bilhões (+7% em 12 meses); EBITDA ajustado de R\$ 34,6 bilhões (-24% vs 2021) com margem de 9,2%; e um Lucro Líquido de R\$ 15,5 bilhões, com queda de 24,5% em 12 meses.

Ao final de dezembro de 2022 a dívida líquida da companhia era de R\$ 79,2 bilhões, em linha com o trimestre anterior. A alavancagem elevou-se de 1,8x no 3T22 para 2,3x no 4T22. Ao final do trimestre a companhia contava com uma disponibilidade total de R\$ 30,0 bilhões.

Copasa (CSMG3) – Forte recomposição do lucro líquido no 4T22 para R\$ 268 milhões

A companhia registrou no 4T22 um lucro líquido de R\$ 268 milhões que se compara ao lucro de R\$ 64 milhões de igual trimestre do ano anterior, refletindo a melhora do resultado operacional, crescimento dos volumes comercializados e redução da inadimplência. Em 2022 o lucro líquido somou R\$ 843 milhões com crescimento de 57% em relação ao lucro de R\$ 538 milhões em 2021.

Com base no resultado do 4T22 a companhia declarou juros sobre o capital próprio de R\$ 245 milhões, equivalente a R\$ 0,64711426/ação, com base na data de hoje, 22.03.2023, com as ações ficando ex-juros amanhã (23/03). **O retorno líquido estimado é de 3,6%** e a data de pagamento será definida na AGO.

Para 2023 o Conselho aprovou um payout de 50%. Em adição aprovou a distribuição de JCP referentes ao 1T23 no valor de R\$ 132 milhões, equivalente a R\$ 0,34701814/ação. A data base será 22.03.2023 (hoje) com pagamento em 16.05.2023. **O yield líquido é de 1,9%.**

O Preço Justo de R\$ 18,00/ação aponta para um potencial de alta de 17,9% em relação à cotação de R\$ 15,27/ação.

Destaques do trimestre

No 4T22 o volume medido de água foi 5,4% maior que no 4T21 somando 166,9 milhões de m³. Já o volume medido de esgoto registrou alta de 4,9% na mesma base de comparação para 114,3 milhões de m³.

A inadimplência caiu refletindo as ações de cobrança e renegociação de débitos. A relação entre o saldo de contas a receber vencidas entre 90 e 359 dias e o valor total faturado nos últimos 12 meses, atingiu 3,22% em dez/22, abaixo de 3,50% em dez/21.

A receita líquida de água e esgoto somou R\$ 1,4 bilhão no 4T22 (+7,8% em 12 meses) refletindo o aumento no volume de água e de esgoto que compensou a redução de 1,52% nas tarifas a partir de agosto de 2021.

O total de custos e despesas do 4T22 foram de R\$ 874 milhões, 1% acima do 4T21 (R\$ 868 milhões) com destaque para os custos não administráveis (-19%) para R\$ 149 milhões, notadamente com energia elétrica (-27%).

Os custos administráveis subiram 6% alcançando R\$ 720 milhões, sendo +5% nas despesas com Pessoal e +19% em serviços de terceiros. A linha de Perda por Redução ao Valor Recuperável de Contas a Receber no montante de R\$ 54 milhões, registrou queda de 10%.

Nesse contexto o EBITDA do 4T22 alcançou R\$ 530 milhões (+53% sobre o 4T21), com margem de 36,9% e que se compara a margem ajustada de 32,9% no 4T21.

A dívida líquida permaneceu estável em relação ao trimestre anterior, mantendo-se em R\$ 3,1 bilhões em dez/22. A alavancagem caiu de 1,7x no 3T22 para 1,6x no 4T22. Os investimentos realizados em 2022 somaram R\$ 1,35 bilhão sendo esperados R\$ 1,75 bilhão para 2023.

Atentar que o reajuste nas tarifas de prestação de serviços públicos de abastecimento de água e de esgotamento sanitário da Copasa será aplicado a partir de 1º de janeiro de 2023, com Efeito Tarifário Médio (ETM) de 15,70% - composto pelo Índice de Reajuste Tarifário (IRT) de 13,02% e a atualização dos componentes financeiros.

- A data base foi alterada, passando de agosto de 2022 para janeiro de 2023. Lembrando que desde agosto de 2021 as tarifas foram reduzidas em 1,52%. Ou seja, o reajuste ora aprovado acontece depois de 2,5 anos.
- Nesse contexto o reajuste fortalece a geração de caixa e a estrutura de capital da companhia, abrindo espaço para a execução do Plano de Investimentos previstos e a distribuição de proventos.

Santos Brasil (STBP3) – Lucro líquido do 4T22 soma R\$ 135,5 milhões (+23,2% s/ o r4T21). No ano, o resultado atingiu R\$ 429,5 milhões (+67,5%).

No 4T22, a empresa registrou crescimento de 5,7% na receita líquida de R\$ 443,5 milhões para R\$ 468,8 milhões e aumento no EBITDA de R\$ 159,6 milhões para R\$ 198,3 milhões (+23,2%) e o lucro líquido fechou em R\$ 135,5 milhões (+23,2%).

A empresa registrou também uma redução importante na dívida líquida de R\$ 671,4 milhões para R\$ 277,9 milhões com a alavancagem (Dív. Líq./EBITDA 12M) passando de 1,99x para 0,43x.

No ano, a receita líquida atingiu R\$ 1,93 bilhão (+25,9% s/ 2021) e o EBITDA cresceu 42,4% de R\$ 568,9 milhões para R\$ 809,9 milhões e o resultado líquido somou R\$ 429,5 milhões (+67,5%).

Nas atividades portuárias, (cais, armazenagem e carga geral) houve redução no número de contêineres e toneladas transportadas tanto no comparativo trimestral quanto no ano. Em contrapartida houve aumento no ticket médio da área de logística e melhor mix de carga armazenada. O resultado financeiro líquido teve redução significativa no ano, de uma despesa de R\$ 65,0 milhões em 2021 para R\$ 22,3 milhões em 2022, ajudando o resultado final.

Ontem a ação encerrou cotada a R\$ 7,45 com queda de 4,6% no ano.

Positivo (POSI3) – Lucro líquido do 4T22 cresce 227,1% e soma R\$ 135,9 milhões. No ano, o resultado foi de R\$ 306,4 milhões (+51,0%)

Destaques do 4T22/4T21:

A companhia registou bom desempenho na receita líquida (17,9%) somando R\$ 1,27 bilhão e o EBITDA atingiu R\$ 241,5 milhões (+161,8%). O lucro líquido cresceu de R\$ 41,9 milhões para R\$ 136,9 milhões (+227,1%) com margem líquida de 10,8% ante 3,9% no 4T21. O crescimento do EBITDA, reflete a expansão dos negócios da Companhia, sobretudo pela maior diversificação e melhor mix entre os negócios, com menor dependência de consumo e maior exposição a vendas corporativas e projetos de maior complexidade.

No ano a receita líquida atingiu R\$ 4,99 bilhões (+48,4%) e o EBITDA bateu R\$ 675,0 milhões (+97,3%).

Em dez/22 a dívida líquida da companhia era de R\$ 1,11 bilhão, (+104,8%) sobre o 4T21. O índice de alavancagem (endividamento líquido / EBITDA LTM) da Companhia foi de 1,6x no 4T22, apresentando uma redução de 0,3 p.p. se comparado com o 3T22, e manteve-se estável em relação ao 4T21. O aumento da dívida líquida no ano foi necessário para sustentar o crescimento expressivo da Companhia.

Ontem a ação POSI3 encerrou cotada a R\$ 6,59 com queda de 29,8% no ano.

Kepler Weber (KEPL3) – Aprovação de dividendos de R\$ 77,7 milhões (R\$ 0,87/ação). Ex-Div em hoje (22/03)

A companhia aprovou na AG realizada ontem (21) o pagamento dos dividendos mínimos obrigatórios, referente ao exercício social encerrado em 31/12/2022, no montante total de R\$ 77.690.469,97, correspondente a R\$ 0,86972112 por ação ordinária.

- Data com direito aos dividendos: 21/03 com as ações “ex” a partir de hoje (22).
- O pagamento ocorrerá em uma única parcela em 05 de abril de 2023

Ontem a ação KEPL3 encerrou cotada a R\$ 17,52 com queda de 12,5% no ano. Com base nesta cotação, o retorno para os acionistas será de 4,96%.

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.