

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa tentou se segurar na faixa dos 100 mil pontos, mas o ambiente pesado ditou o rumo da bolsa nesta quinta-feira com queda de 2,29%, fechando em 97.926 pontos, com giro financeiro de R\$ 25,8 bilhões (R\$ 22,2 bilhões), descolando das bolsas de Nova York que se sustentaram do lado positivo. A manutenção da taxa Selic já era esperada, mas a reação do lado do governo somada ao atraso das medidas prometidas ela equipe econômica, aumenta as incertezas. Nos EUA, o Dow Jones subiu 0,23%, o S&P500 (+0,30%) e o Nasdaq (+1,01%). Hoje as bolsas da Europa operam em baixa e na Ásia o fechamento foi também negativo. No mercado de commodities, os contratos de petróleo para maio fecharam com o WTI (NYMEX) em queda de 1,32% a US\$ 89,96 o barril e o Brent (ICE) recuou 1,15% a US\$ 75,50 o barril. Hoje os preços começaram o dia em queda novamente. O WIT está em US\$ 6875 e o Brent em US\$ 74,69 o barril, ambos para maio. A agenda econômica de hoje traz o IPC-S Capitais (3ª quadrissemana) e o IPCA-15 da FGV. No exterior, destaque para o (PMI) índice gerente de compras na indústria e serviços, na zona euro, Reino Unido e EUA.

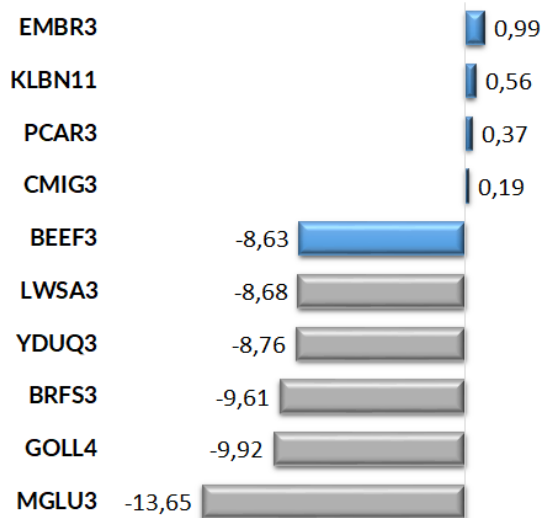
Câmbio

A moeda americana encerrou a quinta-feira com alta de 1,17% em dia de mercado nervoso, com a bolsa em baixa e mais incertezas no radar da economia. A cotação fechou em R\$ 5,2985 a mais alta desde 05/01 (R\$ 5,3524).

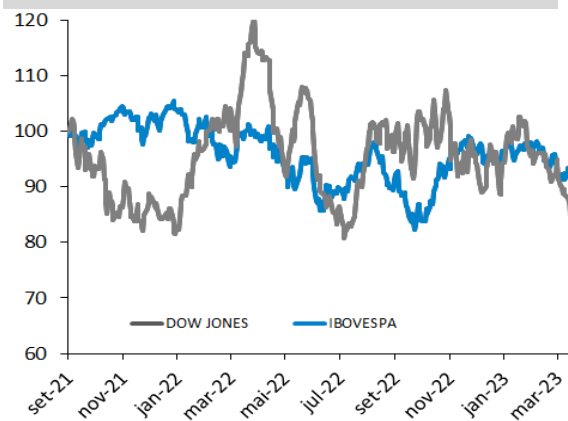
Juros

Os juros futuros tiveram dia de alta após a decisão do Copom para a Selic e mensagem passada para os mercados, que além de não sinalizar queda à frente, há o risco de alguma elevação na taxa. Isso jogou água fria nos mercados, com o governo pressionando o Banco Central. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 passou de 13,02% para 13,17% (e para jan/29 foi de 12,78% para 12,85%).

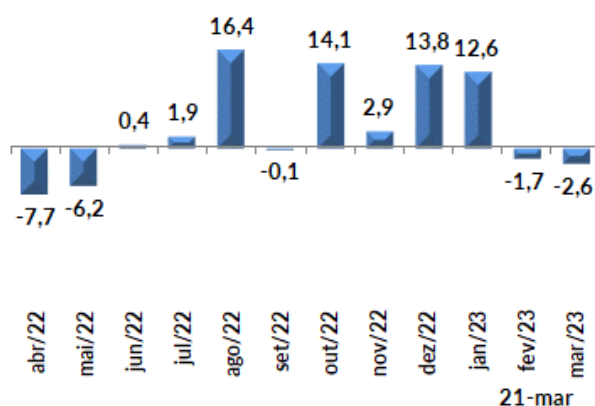
Altas e Baixas do Ibovespa (%)



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Sabesp (SBSP3) – Lucro Líquido de R\$ 642 milhões no 4T22 e R\$ 3,1 bilhões em 2022

A Sabesp registrou no 4T22 um lucro líquido de R\$ 642 milhões, com alta de 13% frente o 4T21 (R\$ 567 milhões). O EBITDA ajustado cresceu 15% para R\$ 1,7 bilhão.

Um resultado trimestral dentro do esperado, refletindo o crescimento da receita, o incremento o resultado operacional e a piora do resultado financeiro.

O Preço Justo de R\$ 65,00/ação aponta para um potencial de alta de 34,8% frente a cotação de R\$ 48,21/ação. Este ano a ação SBSP3 registra queda de 15,7%.

Destaques de 2022

A Receita Líquida cresceu 13% para R\$ 22,1 bilhões explicado por reajuste tarifário (+12,8% em média) e o incremento de 0,9% no volume faturado total.

Os custos e despesas, que consideram os custos de construção, somaram R\$ 12,7 bilhões em 2022, um acréscimo de 14% quando comparados com 2021, com destaque para as despesas com serviços, pessoal, e materiais de tratamento.

O EBITDA ajustado cresceu 11% em 12 meses para R\$ 7,1 bilhões, com redução na margem EBITDA ajustada de 32,7% em 2021 para 32,1% em 2022 e reflete o aumento dos custos levemente acima do crescimento da receita, o aumento de despesas e um nível de PDD ainda alto (+22% para R\$ 782 milhões).

O resultado financeiro líquido passou de despesa de R\$ 927 milhões em 2021 para despesa financeira líquida de R\$ 372 milhões, impactada positivamente por variações monetárias e cambiais, o que explica em parte o crescimento do lucro líquido. Destaque para a redução do percentual de endividamento em moeda estrangeira sobre o total da dívida da companhia, de 19% em 2021 para 15% ao final de dez/22.

Em 2022 a companhia registrou um lucro líquido de R\$ 3,1 bilhões, 35% superior ao lucro de R\$ 2,3 bilhões em 2021, à despeito de um cenário desafiador, com custos elevados e alta inadimplência.

Ao final de dez/22 o endividamento da companhia era de R\$ 19,0 bilhões sendo de R\$ 2,8 bilhões em moeda estrangeira. A dívida líquida era de R\$ 15,4 bilhões, equivalente a 2,2x o EBITDA ajustado (2,3x em dez/21).

O investimento realizado em 2022 foi de R\$ 5,4 bilhões. Para os próximos 5 anos (Plano de Investimento 2023-2027) está aprovado pelo Conselho de Administração, o montante de R\$ 26,2 bilhões, sendo R\$ 8,9 bilhões ou 34% destinados ao Abastecimento de Água, R\$ 12,4 bilhões ou 47% para Coleta de Esgoto, e R\$ 4,8 bilhões (19%) para Tratamento de Esgoto.

Cogna (COGN3) – Lucro líquido de R\$ 76,1 milhões no 4T22 e prejuízo de R\$ 52,6 milhões no ano

Destaques do 4T22/4T21 e do ano:

A receita líquida da companhia cresceu 13,2% no período somando R\$ 1,7 bilhão e no acumulado do ano atingiu R\$ (+6,5%).

O EBITDA recorrente aumentou 13,0% no comparativo trimestral atingindo R\$ 471,5 milhões no 4T22 e no ano, totalizou R\$ 1,45 bilhão (+15,8%) um bom desempenho.

O resultado líquido passou de um prejuízo de R\$ 65,6 milhões no 4T21 para um lucro de R\$ 76,1 milhões no 4T22 e no ano o resultado ainda foi negativo, reduzindo de R\$ 101,5 milhões negativos em 2021 para R\$ 52,6 milhões (-48,1%).

A empresa teve uma geração de caixa positiva em 2022 com R\$ 504,3 milhões (+9,4%) sobre os R\$ 494,1 milhões em 2021. A relação Dívida |Líquida/EBITDA 12M ficou em 2,0x.

Ontem a ação COGN3 encerrou cotada a R\$ 2,03 com queda de 4,2% ano, a 0,31x o seu valor patrimonial.

Petro Rio S.A. (PRIO3) – Conclusão de Aquisição de participação no Campo de Itaipu

A Petro Rio concluiu nesta quinta-feira (23/03) aquisição da participação de 40% no Bloco BM-C-32 (Campo de Itaipu), da Total Energies E&P Brasil Ltda, pelo valor de US\$ 27,0 milhões.

Somada à parcela de 60% de Itaipu adquirida da BP Energy do Brasil Ltda. em 17 de junho de 2021, a participação da PRIO na concessão passa a ser de 100%.

A ação PRIO3 cotada a R\$ 29,93 registra queda de 19,6% este ano. O preço Justo de R\$ 40,00/ação aponta para um potencial de alta de 33,6%.

B3 S.A. (B3SA3) – Ex JCP de R\$ 0,06/ação em 29/03 e cancelamento de ações

O Conselho de Administração da B3 aprovou a distribuição de juros sobre capital próprio (JCP), no valor bruto de R\$ 347,0 milhões, equivalente a R\$ 0,05994865 por ação.

- O pagamento será realizado em 10 de abril de 2023 com base na posição acionária de 28 de março de 2023.
- As ações da companhia serão negociadas na condição ex juros a partir do dia 29 de março de 2023.
- O retorno líquido esperado é de 0,5%.

O Conselho também aprovou o cancelamento de 280 milhões de ações atualmente mantidas em tesouraria. Após o cancelamento o capital social da B3 passará a ser dividido em 5.819 milhões de ações. O retorno para os acionistas é de 4,6%.

Cotada a R\$ 10,42/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 63,6 bilhões, a ação B3SA3 registra queda de 20,5% este ano. O Preço Justo de R\$ 15,00/ação, aponta para um potencial de alta de 44,0%.

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	GFSA3
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.