

MERCADOS

Bolsa

A **bolsa** sustentou a curva de recuperação na semana, ainda na expectativa de avanço sobre a questão fiscal, que será apresentada nesta quinta-feira com a participação do ministro Haddad e outros. O mercado tende a avaliar os detalhes da proposta e as chances de avanço nas casas legislativas. Hoje sai também o Relatório Trimestral de Inflação (RTI), o IGP-M de março e a produção industrial de janeiro (IBGE) e ainda os índices de confiança de serviços e na indústria. Nos EUA, sai o PIB do 4T22. São indicadores que devem influenciar o mercado nesta reta de fechamento de mês. No exterior, também saem dados importantes na zona do euro, (confiança do consumidor) e na Alemanha (inflação preliminar). No fechamento o Ibovespa avançou 0,60% indo a 101.793 pontos, com giro financeiro de R\$ 23,9 bilhões (R\$ 17,3 bilhões à vista). No dia 27/03 (segunda-feira), os **investidores estrangeiros** retiraram R\$ 892,681 milhões da B3. Em março, houve retirada de R\$ 4,399 bilhões da bolsa. No acumulado de 2023, o capital externo está positivo em R\$ 6,471 bilhões. Nos EUA, os índices fecharam em alta (Dow Jones +1,00%, S&P 500 +1,42%, Nasdaq +1,79%) e na Europa o fechamento foi também positivo nos principais mercados. No mercado de petróleo, após altas em dias anteriores, os contratos para maio encerraram o dia com o WTI (Nymex) a US\$ 72,87 o barril (-0,14%) e o Brent (ICE) marcou UD\$ 78,28 por barril (-0,47%).

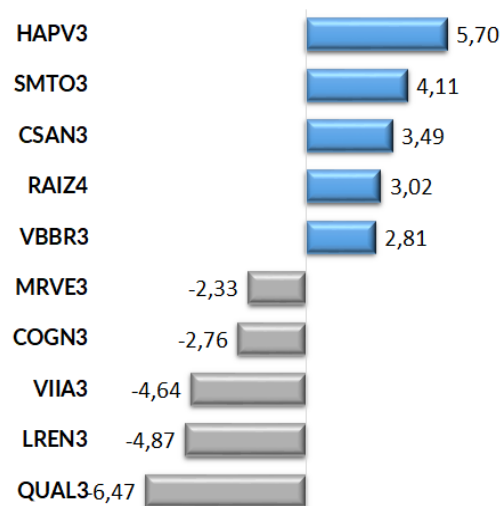
Câmbio

A melhora no ânimo da bolsa ajudou para mais um recuo do dólar na semana fechando em R\$ 5,1353 (-0,61%).

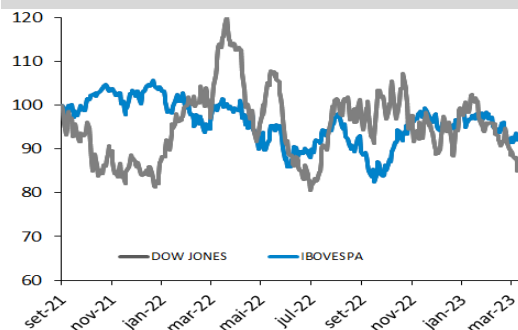
Juros

Ontem, os juros futuros voltaram a subir diante da expectativa de anúncio da proposta fiscal do governo e sinalização passada pelo BC para a taxa de juros e também no aguardo de dados de inflação de março. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 foi de 13,15% para 13,21% e o DI para jan/29 com taxa de 12,71%, de 12,63%.

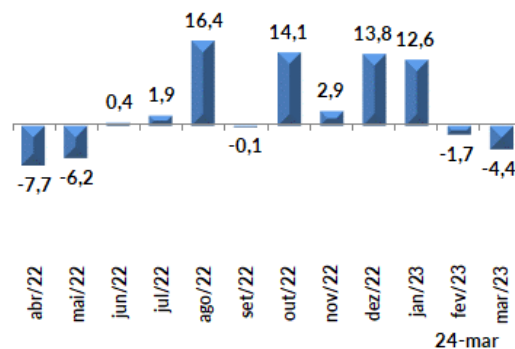
Altas e Baixas do Ibovespa (%)



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Equatorial Energia (EQTL3) – lucro líquido ajustado soma R\$ 679 milhões (+18,5% s/ o 4T21). No ano, o resultado foi de R\$ 1,87 bilhão (-1,8%)

A companhia divulgou os resultados do 4T22/4T21 e do ano com os seguintes destaques:

- A energia Líquida gerada totalizou 1.357 GWh, volume 3,8% superior ao 4T21, devido principalmente à entrada em operação do complexo Serra do Mel 2, no início do ano, parcialmente compensada pela variação dos ventos do período, no comparativo anual (-4,2%).
- No 4T22, crescimento de 4,9% no volume total de energia distribuída, atingindo 9,141 GWh, com destaque para Rio Grande do Sul (+6,0%), Maranhão (+5,7%) e Pará (+5,2%). As perdas totais consolidadas recuaram em comparação ao 4T21, com o nível consolidado de perdas (últimos 12 meses) de 22,0% (considerando todos os ativos) sobre energia injetada, redução de 1,6 p.p no comparativo anual.
- A receita líquida do 4T22 caiu 1,7% comparada ao 4T21 ficando em R\$ 7,92 bilhões, mas a melhora na margem bruta garantiu o crescimento do EBITDA e do lucro líquido que somou R\$ 1,71 bilhão no 4T22.
- O EBITDA Consolidado Ajustado somou R\$ 2,3 bilhões no 4T22, (+37,5%), reflexo principalmente do aumento de margem bruta das distribuidoras em função da redução de perdas e efeito mercado e tarifa, além do processo de turnaround de novos ativos e da consolidação da operação em Renováveis em 2022.
- Os investimentos consolidados somaram R\$ 1,7 bilhão (+77,3% s/ o 4T21), com aumento no segmento de distribuição que reflete o fim dos impactos das medidas restritivas da pandemia, além da proximidade das revisões tarifárias de quatro distribuidoras.

Resumo dos Resultados:

Destaques financeiros (R\$ MM)	4T21	4T22	Var.	2021	2022	Var.
Receita operacional líquida (ROL)	8.057	7.917	-1,7%	24.241	27.133	11,9%
EBITDA ajustado (trimestral)	1.708	2.348	37,5%	5.428	7.567	39,4%
Margem EBITDA (%ROL)	21,2%	29,7%	8,5 p.p.	22,4%	27,9%	5,5 p.p.
EBITDA ajustado (últ.12 meses)	5.428	7.566	39,4%	5.428	7.566	39,4%
Lucro líquido ajustado	573	679	18,5%	1.900	1.865	-1,8%
Margem líquida (%ROL)	7,1%	8,6%	1,5 p.p.	7,8%	6,9%	-1,0 p.p.
Lucro líquido ajustado por ação (R\$/ação)	0,50	0,60	20,4%	1,88	1,65	-12,1%
Investimentos	964	1.710	77,3%	2.884	5.318	84,4%
Dívida líquida	13.642	32.779	140,3%	13.642	32.779	140,3%
Dívida líquida/EBITDA ajustado - Visão Covenants	3,1	4,1	1 x	3,1	4,1	1 x
Disponibilidade / Dívida de curto prazo	2,9	0,8	-2,1 x	2,9	0,8	-2,1 x

Dados operacionais	4T21	4T22	Var.	2021	2022	Var.
Energia distribuída (GWh)	8.718	9.141	4,9%	33.552	34.913	4,1%
Nº de consumidores (Mil)	9.994	10.401	4,1%	9.994	10.401	4,1%
Geração de Energia (GWh)	1.307	1.357	3,8%	4.326	4.569	5,6%

Ontem a ação EQTL3 encerrou cotada a R\$ 26,58 com alta de 1,6% no ano a 1,76x o seu VPA.

AgroGalaxy (AGXY3) – Queda de 64,2% no lucro líquido de 2022

A empresa, uma das maiores redes de varejo de produtos agrícolas no Brasil, encerrou 2022 com lucro líquido ajustado de R\$ 53,9 milhões, 64,2% menor do que o de 2021, de R\$ 150,6 milhões. A explicação vem da alta da Selic entre um ano e outro, de cerca de 4% ao ano para 13,75% atualmente, o que elevou o custo do crédito tomado pela companhia para capital de giro, necessário ao financiamento de compras de insumos por produtores, e contribuiu para a queda do lucro.

A AgroGalaxy encerrou 2022 com uma receita líquida de R\$ 11,6 bilhões, aumento de 76% pelo incremento de 74% da receita com insumos, que somou R\$ 7,7 bilhões, com aumento de 36% em preços, 7% em volume e 31% pela adição das aquisições de Boa Vista, Ferrari Zagatto e Agrocat. O Ebitda ajustado em 2022 avançou 78,8%, para R\$ 704,5 milhões.

A empresa opera financiando parte dos produtores e além disso, a abertura de novas lojas implica em estoque maior. Em 2022, a AgroGalaxy abriu 29 novas lojas, em especial no Centro-Oeste mas também em Minas Gerais e no Paraná. Nesta conta já estão onze lojas adquiridas pela compra da Agrocat. Também foram inaugurados cinco Centros Tecnológicos AgroGalaxy (CTAs), que realizam testes de produtos, manejos e protocolos. Com isso, a companhia encerrou 2022 com 163 lojas, oito CTAs e 28 silos em mais de mil municípios de 13 estados brasileiros, com área de cobertura de 20 milhões de hectares.

Endividamento - A dívida total da empresa em 2022 aumentou 125,4%, para R\$ 1,475 bilhão, com a relação entre dívida líquida e Ebitda ajustado) saindo de 1,7x em 2021 para 2,1x em 2022. Da dívida atual, cerca de dois terços é de curto prazo (até um ano, um ponto de atenção).

Ontem a ação encerrou cotada a R\$ 8,15 com queda de 17,3% no ano. A ação iniciou as negociações na B3 no dia 23/07/21, cotada a R\$ 13.51 (ajustado).

Braskem (BRKM5) – Celebração de contrato com Casa dos Ventos para suprimento de energia eólica

Ontem (29), a Braskem informou ao mercado a celebração de novo acordo de compra de energia eólica com a Casa dos Ventos que prevê o fornecimento de até 22 anos para seu consumo.

Segundo a Braskem, a operação somada aos demais contratos relativos à compra de energia renovável permitirão uma redução estimada em 3,2 milhões de toneladas de CO₂, contribuindo com sua meta de redução de 15% das emissões de escopo 1 e 2 até 2030 e carbono neutro até 2050.

A Braskem destaca ainda que, com o acordo com a Casa dos Ventos, a companhia totaliza mais de 220 MW médios em contratos de longo prazo de energia eólica e solar, o que representa cerca de 40% de energia comprada pela empresa no Brasil para suas operações.

Em 2022, a Braskem registrou um prejuízo líquido de R\$ 335,7 milhões.

Ontem a ação BRKM5 encerrou cotada a R\$ 19,34 com queda de 18,6% no ano.

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.