

01 de março de 2023

Ibovespa cai 7,49% e a Carteira Mensal perde 3,08%

Fevereiro foi período pesado para a bolsa com o mercado ainda avaliando os próximos passos do novo governo e o comportamento da economia no curto prazo, sem tirar o foco do mercado internacional que também segue sem rumo neste começo de ano. Nossa carteira continua positiva no ano e continuamos seletivos, buscando papéis descontados no momento e que podem superar o Ibovespa no médio prazo.

Principais destaques do período:

- ✓ O mês de fevereiro foi marcado pelas incertezas geradas pelo governo, com destaque para a pressão em cima do Banco Central, em relação à taxa de juros e inflação, críticas ao processo de privatização do governo anterior, etc. Este sentimento se soma a este período normalmente mais fraco para a atividade econômica, além da troca de governo neste ano.
- ✓ No exterior o cenário macro também não ajuda e as bolsas americanas acumularam queda no período, com investidores tentando enxergar um rumo para a economia e juros dos Estados Unidos. Além disso, parte dos resultados corporativos já conhecidos ficaram abaixo das expectativas, principalmente dos bancos.
- ✓ Também no Brasil, parte dos resultados de 2022 já divulgados traz de volta preocupações com peso de custos e principalmente dos juros, num momento em que a inflação segue pressionando. Com isso, o mercado vem revisando números para baixo. Nem mesmo os múltiplos atrativos têm motivado investidores para posicionamento em bolsa. Com base neste cenário, seguimos montando nossas carteiras com perfil conservador e selecionando empresas que enxergamos descontadas neste momento e buscando setores menos expostos a um eventual prolongamento da crise. Foco também em empresas boas pagadoras de dividendos.

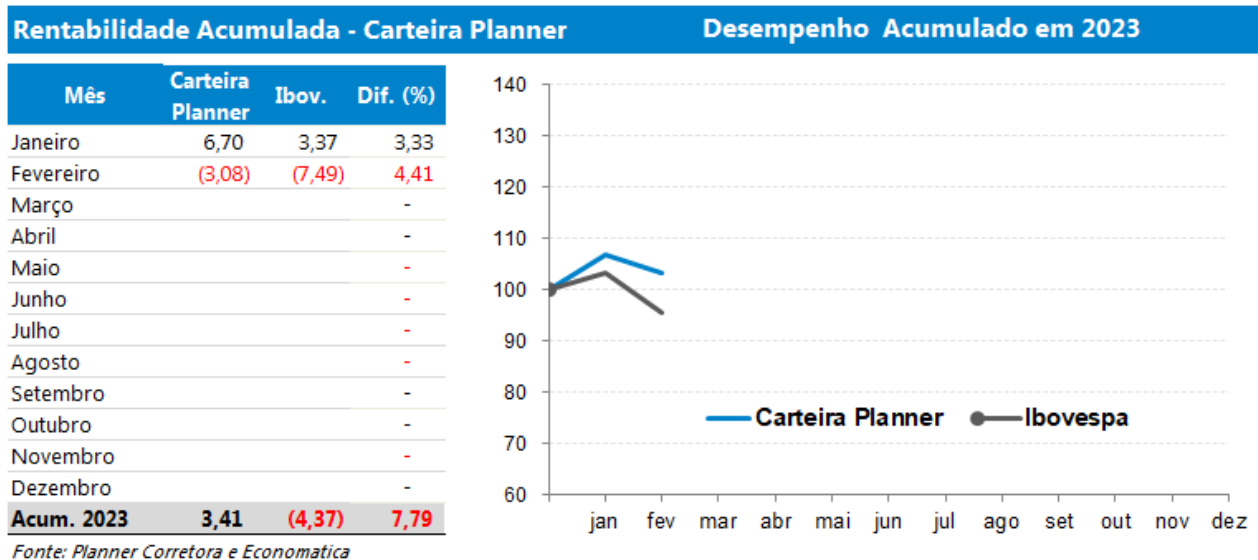
Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Fevereiro			Março			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
CPL6	-9,27	-0,93	CPL6	7,05	9,00	27,7
EGIE3	-0,18	-0,02	EGIE3	39,28	43,00	9,5
FESA4	1,29	0,13	FESA4	57,45	60,00	4,4
GRND3	0,76	0,08	GRND3	6,59	7,20	9,3
ITUB4	0,46	0,05	ITUB4	25,43	32,00	25,8
JHSF3	-17,04	-1,70	JHSF3	4,23	5,35	26,5
SLCE3	-3,96	-0,40	SLCE3	49,27	57,00	15,7
TIMS3	3,99	0,40	TIMS3	12,26	14,00	14,2
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
PTBL3	-15,56	-1,56	GGBR4	28,63	32,00	11,8
SMT03	8,76	0,88	PETR4	25,24	30,00	18,9
CARTEIRA PLANNER	>>>>>	-3,08				
IBOV	>>>>>	-7,49	IBOV	104.932	124.000	18,2%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

01 de março de 2023

Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa



1. Ações mantidas na Carteira

Copel (CPLE6) – Preço Justo: R\$ 9,00

- ✓ Mantivemos a ação na carteira cuja estratégia de geração de valor compreende o foco no negócio de energia, melhora de eficiência com adequada alocação de capital e disciplina financeira.
- ✓ Destaque para sua baixa alavancagem (1,9x o EBITDA base set/22) demonstrando sua solidez financeira.
- ✓ O mercado fio da Copel Distribuição registrou crescimento de 2,4% em 2022 acumulando 32.539 GWh. 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.
- ✓ Ressalte-se a renovação no final de dez/22 da concessão da Compagas por 30 anos está em linha com a estratégia da Copel de foco no *core business* de energia elétrica, e visa a alienação da totalidade de sua participação de 51% na companhia.
- ✓ A Copel concluiu no final de jan/23 a aquisição dos complexos eólicos Aventura e Santa Rosa & Mundo Novo pelo valor atualizado (Enterprise value) de R\$ 1,76 bilhão. A operação adiciona 260,4 MW de capacidade instalada e a fonte eólica passa a representar 17% do portfólio de geração de energia do grupo.

01 de março de 2023

ENGIE Brasil Energia (EGIE3) – Preço Justo: R\$ 43,00

- ✓ Empresa líder na geração de energia renovável, com capacidade instalada de 10 GW através de 68 usinas, o que representa 6% da capacidade nacional.
- ✓ A ENGIE possui um excelente portfólio de ativos que sustentam a perspectiva crescimento com diversificação e redução de custos.
- ✓ Em 2022 o lucro líquido ajustado somou R\$ 2,76 bilhões (+17%). Excluindo-se o reconhecimento da repactuação do risco hidrológico ocorrido em 2021, a elevação foi de 109,6%.
- ✓ Ao final de dezembro de 2022 sua dívida líquida era de R\$ 15,7 bilhões (2,3x o EBITDA), com um caixa de R\$ 2,2 bilhões.
- ✓ A companhia realizou vendas de energia para entrega no período de 2023 a 2027, mantendo o patamar do preço médio líquido de venda acima de R\$ 220/MWh. Nesse contexto, os volumes de capacidade comercial descontratada caíram em média 88 MW médios de 2023 a 2026.
- ✓ Recentemente a agência Fitch Ratings reafirmou o Rating Nacional de Longo Prazo da companhia em 'AAA(bra)' e em escala global os IDRs (Issuer Default Ratings) de Longo Prazo em moedas estrangeira em 'BB' e local em 'BBB-'. Todos os ratings foram revisados com perspectiva estável.

Ferbasa (FESA4) – Preço Justo: R\$ 60,00

- ✓ A Ferbasa segue na carteira após bom desempenho em fevereiro e com expectativa de mais uma rodada de bons resultados na divulgação dos números de 2022. A qualidade dos resultados da companhia se manteve nos 9M22, com evolução expressiva na receita líquida, EBITDA e lucro líquido em relação aos 9M21. A divulgação dos resultados será no dia 06 de março e a empresa já deverá anunciar novos proventos trimestrais.
- ✓ No acumulado de 9 meses, a produção e vendas de produtos foram inferiores aos 9M21, mas os preços médios de venda tiveram aumento significativo no período. O lucro líquido acumulado atingiu R\$ 900,5 milhões, embora tenha recuado do 3T22 sobre o 2T22.
- ✓ A empresa encerrou os 9M22, com forte geração de caixa e equivalentes de caixa e de aplicações financeiras foi de R\$ 421,3 milhões com uma reserva financeira consolidada de R\$ 1,23 bilhão. Assim, o caixa líquido passou de R\$ 403,8 milhões no 4T21 para R\$ 889,4 milhões no 9M22. Vale destacar o expressivo desembolso com pagamento de dividendos e JCP, no montante de R\$ 293,5 milhões.

Grendene (GRND3) – Preço Justo: R\$ 7,20

- ✓ A Grendene divulgará seus resultados de 2022 no dia 02 de março. Apesar de o desempenho acumulado em 9 meses ter ficado abaixo das expectativas, a empresa segue aumentando a presença no mercado internacional e com forte posição financeira.

01 de março de 2023

- ✓ O ponto negativo da empresa no 3T22 e nos 9M22 foi aumento no custo das matérias primas observado desde o início da pandemia e as pressões inflacionárias sobre a mão de obra. Em 9 meses, os custos subiram 22,2% ante uma alta de 12,6% da receita líquida. A margem bruta reduziu de 42,5% para 37,6%.
- ✓ O lucro líquido recorrente somou R\$ 403,4 milhões em 9 meses (+31,3% sobre os 9M21). Já o lucro líquido contábil caiu 1,3% no mesmo período comparativo.
- ✓ A Grendene mantém sólida situação financeira. No final de setembro/2022, o caixa líquido (considerando caixa, equivalentes e aplicações financeiras de curto e longo prazo menos empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo) era de R\$ 1,6 bilhão, aumento de 9,2% em relação aos R\$1,5 bilhão de 31 de dezembro de 2021.

Itaú Unibanco (ITUB4) – Preço Justo de R\$ 30,00

- ✓ A manutenção da ação na carteira espelha uma visão construtiva de resultados, à despeito da RJ de Americanas e o esperado incremento de PDD já no resultado do 4T22.
- ✓ Em 2022 um lucro líquido gerencial alcançou R\$ 30,8 bilhões (ROAE de 20,3%), 14% acima de 2021 (R\$ 26,9 bilhões e ROAE de 19,3%).
- ✓ Nesta base de comparação a margem financeira cresceu 18% em função da mudança do mix para créditos relacionados ao segmento de varejo.
- ✓ As receitas de serviços cresceram 8% na comparação anual, reflexo do maior faturamento no segmento de cartões, dos ganhos com administração de recursos e o resultado com seguros. As despesas não decorrentes de juros cresceram 7%, enquanto o índice de eficiência recuou 2,8pp para 41,2%.
- ✓ A carteira de crédito ao final do 4T22 (em base ampliada) cresceu 11,1% em 12 meses alcançando R\$ 1.141,5 bilhões. A inadimplência registrou alta de 0,1pp no trimestre para 2,9%, impactado pelo segmento de pessoas físicas no Brasil, principalmente nas carteiras de cartão de crédito e financiamento de veículos.
- ✓ O *guidance* para 2023 reflete uma expectativa de menor crescimento do crédito e da Margem Financeira. O custo do crédito deve subir parcialmente compensado por melhor desempenho das receitas de serviços. O Índice de Eficiência esperado é abaixo de 40,0% no consolidado, melhora em relação a 41,2% em 2022.

JHSF Participações (JHSF3) – Preço Justo: R\$ 5,35

- ✓ Mantivemos a ação na carteira, que apesar da queda no mês pode recuperar o preço, considerando que os negócios da empresa tiveram bom desempenho nos 9 meses de 2022 e está mantida a expectativa em relação ao 4T22 que será divulgado no dia 09 de março.
- ✓ O mercado pesou sobre as empresas do setor imobiliário e a JHSF não foi exceção. No entanto acreditamos que o recuo do papel e a política de dividendos adotada pela empresa mantêm atratividade pela empresa no médio prazo.

01 de março de 2023

- ✓ A empresa tem uma dívida de longo prazo concentrada em debêntures, que aumentaram a despesa financeira líquida. Embora protegida, esta dívida penaliza o resultado. O resultado líquido acumulado nos 9M22 somou R\$ 539,2 milhões, queda de 26,8% em relação aos 9M21.

SLC Agrícola S.A. (SLCE3) – Preço Justo: R\$ 57,00

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa carteira. O valor líquido dos ativos (NAV) da companhia é de R\$ 11,65 bilhões (base set/22), equivalente a R\$ 54,83/ação, acima da cotação atual e, portanto, ainda não precificado.
- ✓ No acumulado dos 9 primeiros meses de 2022 a SLC registrou um lucro líquido de R\$ 1,2 bilhão, 38% superior aos 9M21, com margem líquida de 22,2%.
- ✓ No 9M22 o EBITDA elevou-se a R\$ 2,5 bilhões (+90%), com margem EBITDA ajustada de 45,3% (+7,4pp).
- ✓ A tendência permanece positiva sendo esperado um bom nível de rentabilidade em 2023.
- ✓ A alavancagem em patamar reduzido (1,0x o EBITDA) ao final de setembro de 2022, abre espaço para novos investimentos voltados ao crescimento da companhia.
- ✓ A empresa anunciou dia 24/02 a aquisição de 12,4 mil hectares de terras na Bahia por R\$ 470 milhões, através da Fazenda Paysandu Empreendimentos Agrícolas, sua subsidiária integral.

Tim Participações (TIMS3) – Preço Justo: R\$ 14,00

- ✓ Mantivemos a Tim na carteira mensal considerando que a despeito do aumento das despesas financeiras no ano de 2022 por conta dos compromissos assumidos após a aquisição de ativos da Oi, houve uma melhora significativa nos resultados do 4T22 e do ano, tanto no operacional quanto no financeiro.
- ✓ A receita líquida de 2022 (normalizada) cresceu 19,5% e o EBITDA aumentou 17,2% no comparativo anual.
- ✓ O lucro líquido caiu de R\$ 2,20 bilhões para R\$ 1,80 bilhão redução de 18,4%, com o peso da despesa financeira líquida por conta do lease de ativos da Oi e juros sobre arrendamentos. O saldo líquido financeiro passou de R\$ 653 milhões em 2021 para R\$ 1,44 bilhão em 2022.
- ✓ Mais uma parcela de proventos - No dia 12 de dezembro de 2022, a TIM S.A. divulgou que seu Conselho de Administração aprovou a distribuição de R\$ 455 milhões a título de Juros Sobre Capital Próprio ("JSCP"). O pagamento ocorreu no dia 24 de janeiro de 2023. Adicionalmente, serão propostos dividendos adicionais complementares referentes ao exercício de 2022, no valor de R\$ 600 milhões, a serem aprovados na Assembleia Geral Ordinária da Companhia.

01 de março de 2023

2. Ações incluídas na Carteira

Gerdau (GGBR4) - Preço Justo: R\$ 32,00

- ✓ A Gerdau foi um dos destaques entre as recomendações de janeiro com alta de 11,47% e por isso realizamos lucro na ação. Em fevereiro a ação caiu 12,6%, Com isso enxergamos novamente oportunidade para inclusão na carteira para março.
- ✓ Apesar do 3T22 mais fraco em volume de vendas, faturamento e resultados, com destaque para o recuo de 33,7% no lucro líquido, de R\$ 4,56 bilhões no 3T21 para R\$ 4,30 bilhões no 3T22, acreditamos que o resultado líquido de 2022 ainda será robusto.
- ✓ Com o recuo da ação em fevereiro, seus múltiplos ficaram novamente bastante atrativos com P/L abaixo de 4,0x e a cotação abaixo do valor patrimonial. É importante lembrar que a Gerdau é boa pagadora de dividendos.
- ✓ A companhia divulgará seus resultados no dia 1º de março.

Petrobras (PETR4) – Preço Justo de R\$ 30,00

- ✓ Incluímos a ação em nossa carteira mensal. As primeiras sinalizações indicam que a Petrobras deva ter uma atuação integrada em direção à transição energética, com retorno no longo prazo e menor distribuição de dividendos no curto prazo.
- ✓ Dentre os principais pontos a serem considerados pelo controlador: a definição da política de preços da companhia, a retomada dos investimentos em refino, a interrupção na venda de ativos e da política de desinvestimento da empresa.
- ✓ Para o período de 2023-2027 o Plano Estratégico aprovado no ano passado prevê investimentos de US\$ 78 bilhões, sendo 83% o capex do segmento de Exploração e Produção (E&P), seguido pelo Refino, Gás e Energia com 12%, Comercialização e Logística com 2%, e Corporativo com 3%.
- ✓ Em 2022 a companhia atingiu todas as metas de produção: (i) Óleo e LGN: 2.154 Mbpd (meta de 2.100); (ii) Óleo, LGN e gás comercial: 2.361 Mboed (meta de 2.300) e (iii) Óleo e gás total: 2684 Mboed (meta de 2.600).
- ✓ Nos últimos anos, a execução do seu Plano Estratégico de desinvestimento e de gestão de portfólio com vistas à melhoria de alocação do capital da companhia refletiu diretamente na redução do endividamento.
- ✓ Ao final de setembro de 2022 a dívida líquida da companhia era de US\$ 47,5 bilhões (0,75x o EBITDA ajustado) acima dos US\$ 34,4 bilhões ao final de junho de 2022 (0,60x o EBITDA ajustado).

3. Ações retiradas da Carteira

Portobello (PTBL3) – Preço Justo: R\$ 8,45

- ✓ Retiramos a Portobello da carteira mesmo com preço descontado no momento. No mês anterior a expectativa era de recuperação na cotação, mas as incertezas geradas pelo governo na economia neste começo de ano, seguiram pressionando o mercado e principalmente setores não relacionados a bens de primeira necessidade.
- ✓ Os números da empresa até setembro/2022, mostraram novo recorde de vendas com a receita líquida somando R\$ 597,9 milhões com aumento de 15,1% sobre o 3T21 e no acumulado de 9 meses a receita atingiu R\$ 1,70 bilhão (+21,4% sobre os 9M21). A margem bruta foi mantida no 3T22 e com pequeno ganho em 9 meses fechando em 43,9%.
- ✓ O EBITDA ajustado e Recorrente foi de R\$ 105 milhões no 3T22, no mesmo nível do 3T21 e nos 9M22 o EBITDA cresceu 21,1%, alcançando R\$ 326 milhões.
- ✓ A maior preocupação em relação à companhia é o aumento da dívida líquida e das despesas financeiras nos 9 meses de 2022.
- ✓ Optamos pela troca da ação por outra empresa com risco reduzido.

São Martinho (SMTO3) – Preço Justo: R\$ 35,00

- ✓ A retirada da ação se justifica pela realização de lucro na posição reiterando que as perspectivas de uma melhor precificação permanecem.
- ✓ A São Martinho destaca por ter um dos menores custos de produção do setor, elevada produtividade agrícola, permitindo consistência nos resultados e geração de valor aos acionistas.
- ✓ A companhia processou 20,02 milhões de toneladas de cana de açúcar na Safra 2022/23, em linha com o guidance de 20,01 milhões tons (+0,1%). O ATR Total produzido de 2.805 mil tons resultou num ATR médio de 140 Kgs/ton (-0,1%).
- ✓ A produção de açúcar alcançou 1.206 mil tons (+0,4% s/guidance) e 902 mil m³ de etanol (-0,2% s/guidance). A cogeração foi de 732 mil MWh, 0,5% abaixo dos 736 MWh esperados. O mix açúcar-etanol se mostrou em linha: 45%-55%.
- ✓ Ressalte-se a alavancagem de 1,2x o EBITDA em dez/22 (com uma dívida líquida de R\$ 4,0 bilhões e caixa de R\$ 2,7 bilhões), ainda em patamar baixo para uma empresa com as características da São Martinho e setor de atuação.

01 de março de 2023

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 a 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