

03 de abril de 2023

Ibovespa fecha março com queda de 2.91% e a Carteira Mensal perde 2,95%

Apesar da melhora na última semana, em movimento especulativo antes da apresentação do projeto fiscal do governo para o controle de gastos e de recuperação de preços de papéis desvalorizados o Ibovespa fechou março com queda de 2,91% e saldo sem uma direção para este mês de abril. Nossa carteira caiu 2,95%. Para este mês seguimos com cautela em relação à bolsa.

Principais destaques do período:

- ✓ O mês de março, foi mais um período marcado pelas discussões em torno das propostas do governo para controle de gastos, inflação de juros. Na quinta-feira (30) a equipe econômica apresentou seu chamado arcabouço fiscal. Mesmo com boa receptividade, existe um caminho pela frente para ter efetividade nos próximos anos.
- ✓ A pressão do governo sobre o Banco Central em relação à política de juros do BC reduziu, mas segue nos bastidores e deverá continuar em abril, o que deve seguir influenciando os mercados. Além disso, o encerramento da temporada de resultados de 2022, muitos deles fracos, pode reduzir o apetite de investidores.
- ✓ No exterior, o cenário também não ajuda, O Federal Reserve sinalizou que pode ainda aumentar juros se a inflação não ceder, o que piora ainda mais o que já está ruim. Com isso, seguimos cautelosos na escolha dos papéis para abril, acreditando em ações com peso em seus setores, mas com potencial para suportar um eventual movimento ainda negativo.

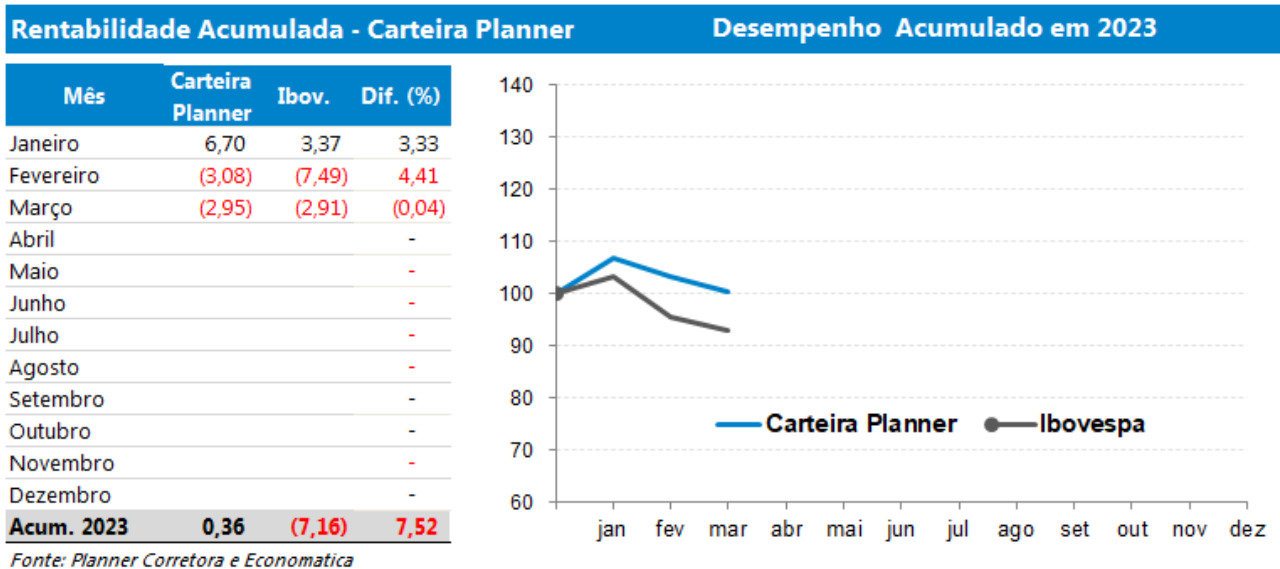
Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Março			Abril			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
EGIE3	2,27	0,23	EGIE3	40,17	43,00	7,0
FESA4	-7,71	-0,77	FESA4	53,02	60,00	13,2
GGBR4	-6,56	-0,66	GGBR4	25,29	32,00	26,5
GRND3	9,10	0,91	GRND3	7,19	8,00	11,3
ITUB4	-1,53	-0,15	ITUB4	24,74	30,00	21,3
PETR4	-7,09	-0,71	PETR4	23,45	30,00	27,9
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
CPLE6	-1,56	-0,16	ARZZ3	63,51	70,00	10,2
JHSF3	-11,53	-1,15	EQTL3	26,96	30,00	11,3
TIMS3	2,61	0,26	SMTO3	27,02	35,00	29,5
SLCE3	-7,47	-0,75	VIVT3	38,66	42,00	8,6
CARTEIRA PLANNER	>>>>>	-2,95				
IBOV	>>>>>	-2,91	IBOV	101.882	124.000	21,7%

Fonte: Planner Corretora e Econômica

Peso: 10%

03 de abril de 2023

Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa



Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa													
	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.
2023													
Carteira Planner	6,70%	-3,08%	-2,95%										0,36%
Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%										-7,16%
Diferença	3,33%	4,41%	0,04%										7,52%
2022													
Carteira Planner	8,33%	-3,14%	10,15%	-5,34%	2,74%	-13,95%	4,49%	3,03%	0,57%	5,56%	-10,12%	-2,34%	-2,97%
Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	4,69%
Diferença	1,44%	-4,00%	4,11%	4,88%	-0,55%	-2,55%	-0,22%	-3,11%	0,10%	0,11%	-7,11%	0,11%	-7,77%
2021													
Carteira Planner	-5,25%	-6,37%	7,35%	4,22%	4,40%	3,03%	3,65%	-3,55%	-1,32%	-8,68%	-2,30%	6,46%	0,04%
Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%	2,85%	-11,92%
Diferença	-1,93%	-2,00%	1,44%	2,33%	-1,88%	2,66%	7,66%	-1,11%	5,33%	-1,99%	-0,88%	3,66%	12,00%
2020													
Carteira Planner	-1,58%	-7,88%	-19,23%	14,24%	8,91%	10,90%	7,73%	0,57%	-5,21%	-3,69%	8,14%	5,67%	14,20%
Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,93%
Diferença	0,05%	0,66%	10,77%	4,04%	0,34%	2,14%	-0,54%	4,01%	0,41%	3,00%	-7,88%	-3,63%	11,33%

Fonte: Planner Corretora e Economática

1. Ações mantidas na Carteira

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 de 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.

03 de abril de 2023

- ✓ A 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

- ✓ Seguimos com recomendação de investimento na Ferbasa considerando que a despeito de um desempenho operacional mais fraco (-2,6%) no volume de produção de ligas e vendas menores em 2022 (0,8%), com o peso do mercado interno (-12,1%), os resultados foram crescentes.
- ✓ A receita líquida do ano aumentou 31,4% somando R\$ 3,14 bilhões e o EBITDA ajustado evoluiu 37,3% atingindo R\$ 1,29 bilhão. O resultado líquido foi de R\$ 1,06 bilhão no ano, evolução de 63,6% sobre 2021.
- ✓ A Ferbasa é também uma tradicional pagadora de bons dividendos trimestrais, com *payout* de 51% em 2022 e retorno historicamente elevado para seus acionistas.

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

- ✓ No começo de março, retornamos com a ação à nossa carteira após uma queda forte e fevereiro. Em março, a ação caiu após a divulgação dos resultados de 2022. Vemos a queda da ação mais influenciada pelo momento pessimista para a economia, com o peso na bolsa.
- ✓ Os resultados da empresa mostraram queda de 6,4% nas vendas de aço em 2022 somando 11.9 Mt, mas a receita líquida cresceu 5,2% sobre 2021, atingindo R\$ 82,4 bilhões. O EBITDA recuou 7,4% ficando em R\$ 21,5 bilhões.
- ✓ O lucro líquido do ano totalizou R\$ 11,6 bilhões, queda de 16,5% comparado a 2021. Apesar da queda, a Gerdau pode seguir mostrando resultados sólidos mesmo com o mercado ajustando para baixo, as margens de setores importantes da economia, com a siderurgia também sofrendo os efeitos dos juros altos e demanda reprimida.

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

- ✓ A Grendene encerrou o ano com crescimento 7,3% na receita líquida somando R\$ 2,51 bilhões e queda forte de 31,3% no EBITDA ficando em R\$ 333,9 bilhões. O ano foi mais fraco em termos de volume de vendas também, principalmente no mercado doméstico. A compensação veio no aumento de preços de seus produtos.
- ✓ O resultado líquido do ano caiu 5,5% de R\$ 601,0 milhões para R\$ 568,0 milhões, mas o crescimento das atividades no EUA pode ajudar na compensação de um mercado doméstico mais retraído.
- ✓ A ação segue em nossa Carteira Mensal e na Carteira Dividendos, considerando o retorno elevado para os acionistas em maio, sobre os dividendos já aprovados.

03 de abril de 2023

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

- ✓ A manutenção da ação na carteira espelha uma visão construtiva de resultados para os próximos trimestres. Em 2022 o banco registrou um lucro líquido gerencial de R\$ 30,8 bilhões (ROAE de 20,3%), 14% acima do resultado 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, com melhora em relação a 41,2% em 2022.

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

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa carteira mensal. A nova diretoria executiva tomou posse dia 30/03 e 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%.
- ✓ 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.
- ✓ 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).

03 de abril de 2023

2. Ações incluídas na Carteira

Arezzo (ARZZ3) – Preço Justo: R\$ 70,00

- ✓ Enxergamos oportunidade na Arezzo que encerrou 2022 com resultados bastante consistentes e com crescimento na receita bruta de todas as marcas. No comparativo do 4T22/4T21, o desempenho foi também bastante expressivo em receita e volume de pares e bolsas vendidas.
- ✓ A receita líquida atingiu R\$ 4,23 bilhões em 2022 (+44,8%) e o EBITDA atingiu R\$ 711,8 milhões (+43,1%). O lucro líquido somou R\$ 422,5 milhões no ano (+43,5%). No final do ano o caixa líquido era de R\$ 75,0 milhões.
- ✓ Mesmo com números sólidos a ação passou por forte realização em março, abrindo espaço para uma recuperação no curto prazo.

Equatorial Energia (EQTL3) – Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ Voltamos com a ação em nossa carteira, uma empresa que se destaca por sua disciplina financeira, excelência operacional e eficiente alocação de capital.
- ✓ O EBITDA consolidado ajustado em 2022 alcançou R\$ 7,6 bilhões (+39%) refletindo o aumento do mercado, incremento das tarifas e a consolidação da operação em Renováveis.
- ✓ Destaque para a redução de perdas nos ativos maduros e Investimento total de R\$ 5,3 bilhões em 2022 (+84% em 12 meses), notadamente no segmento de Distribuição.
- ✓ No final de dez/22 foi concluída a aquisição da Celg Distribuição S.A. (CELG D) através da qual a Equatorial diversifica sua atuação no segmento para mais uma região geográfica, adicionando 3,3 milhões de clientes à sua base.
- ✓ Foi concluída em 23 de março de 2023 a assinatura de um novo Acordo de Investimentos da Equatorial D com o Itaú que culminou na emissão de ações PN no valor R\$ 2,1 bilhões.
- ✓ A alavancagem consolidada terminou o 4T22 em 4,1x o EBITDA, valor que não reflete a emissão de ações PN realizada no 1T23. Com essa emissão o indicador viria para 3,8x.

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

- ✓ A companhia se 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%.

03 de abril de 2023

- ✓ 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 seu setor de atuação.

Telefônica Brasil (VIVT3) – Preço Justo: R\$ 42,00

- ✓ Com a retirada da Tim que encerrou o março com pequena valorização com uma bolsa em queda, optamos pela entrada da Telefônica Brasil que é uma ação defensiva e boa pagadora de dividendos.
- ✓ A companhia teve seus resultados afetados pelos compromissos advindos dos ativos da Oi, mas esta pressão financeira deverá ser diluída nos próximos períodos.
- ✓ Em 2022, a receita líquida cresceu 9,1% somando R\$ 48,0 bilhões e o EBITDA avançou 7,0% totalizando R\$ 19,3 bilhões. O lucro líquido do ano caiu de R\$ 5,2 bilhões em 2021 para R\$ 4,1 bilhões.

3. Ações retiradas da Carteira

Copel (CPLE6) – Preço Justo: R\$ 9,00

- ✓ Retiramos a ação de nossa carteira, mas mantemos uma visão construtiva para a companhia 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 (2,0x o EBITDA base dez/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 que 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.

03 de abril de 2023

JHSF Participações (JHSF3) - Preço Justo: R\$ 4,00

- ✓ Retiramos a ação da carteira que não conseguiu trazer um bom resultado no ano e veio com um 4T22 muito fraco em receita, EBITDA e lucro líquido, com quedas expressivas nestas contas.
- ✓ O setor imobiliário vem sofrendo os efeitos de custos elevados e despesas financeiras pesando sobre o resultado e com expectativas de continuidade deste cenário negativo para este período também.

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

- ✓ Estamos retirando a ação da carteira. Em 2022 a SLC registrou um lucro líquido de R\$ 1,3 bilhão, 25% superior a 2021, com margem líquida de 18,1%.
- ✓ Nesta base de comparação o EBITDA ajustado elevou-se a R\$ 3,0 bilhões (+62%), com margem EBITDA ajustada de 41,3% (+3,4pp).
- ✓ A tendência permanece positiva sendo esperado um bom nível de rentabilidade em 2023.
- ✓ A alavancagem em patamar reduzido (0,8x o EBITDA) ao final de dezembro 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.
- ✓ O Conselho de Administração deliberou submeter à AGOE a ser convocada, o aumento do capital social de R\$ 500 milhões com bonificação de 10% em ações, que serão distribuídas aos acionistas.
- ✓ O valor líquido dos ativos (NAV) da companhia é de R\$ 11,65 bilhões (base dez/22), equivalente a R\$ 54,84/ação, acima da cotação atual e, portanto, ainda não precificado.

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

- ✓ Retiramos a Tim da carteira com a ação superando o desempenho da bolsa em março. Até o dia 30 a ação era o destaque positivo da carteira, mas no último pregão com o mercado em queda, a ação passou por forte realização devolvendo quase todo o ganho de março.
- ✓ A empresa encerrou 2022 ainda penalizada pelas despesas financeiras geradas pela absorção de ativos da Oi, que trouxeram junto obrigações pesadas. Contudo, a qualidade da Tim, passa a confiança que este período será transitório e o peso destes encargos será diluído nos próximos trimestres.
- ✓ É importante lembrar que a empresa aprovou o pagamento de dividendos a serem pagos no dia 18 de abril, (R\$ 0,2478 por ação), com retorno de aproximadamente 2,0% sobre o preço atual.

03 de abril 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