

MERCADOS

Bolsa

A semana mais curta com o feriado da segunda-feira abriu com a bolsa pressionada pelo cenário negativo no exterior e decisão do governo tomada no final de semana para taxaço de empresas, aumentando a aversão de investidores que aguardam decisões para os juros americanos e no Brasil, nesta quarta-feira. No fechamento o Ibovespa marcou baixa de 2,40% aos 101.927 pontos, com giro financeiro de R\$ 233,7 bilhões (R\$ 20,9 bilhões à vista). No ano a queda agora é de 7,12%. Em Nova York o dia não foi diferente e as bolsas caíram forte com o Dow Jones cedendo 1,08% o S&P500 caindo 1,16% e no Nasdaq perdendo 1,08%. Nos EUA em dia de divulgação de juros, o risco da recessão fica no centro das atenções, repercutindo em outros mercados. No Brasil, o Copom deve manter a Selic em 13,75% ao ano. A agenda de hoje traz a taxa de desemprego na zona do euro em março, o PMI composto e de serviços (abril) nos Estados Unidos, estoques de petróleo e combustíveis e a tão esperada decisão monetária no meio da tarde. O petróleo teve um dia de queda forte com anúncio de redução da produção da Opep e receio de piora nas grandes economias. Neste começo de quarta-feira, segue a queda nos preços do petróleo com o WTI e Brent cedendo 2,26% e 2,12% respectivamente, nos contratos para junho. O WTI está a US\$ 70,04 o barril e o Brent a US\$ 73,72.

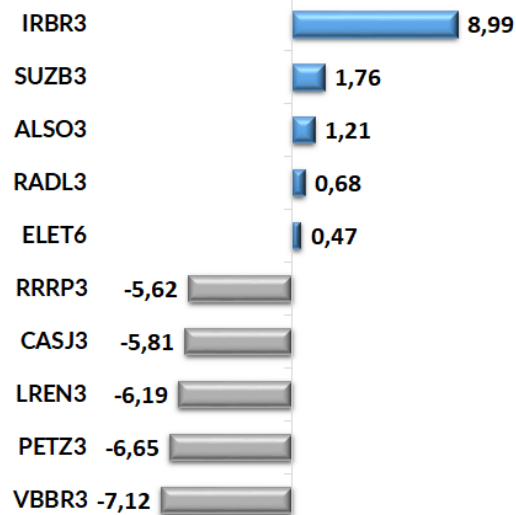
Câmbio

A moeda americana refletiu o mau humor a apreensão nos mercados em voltar a subir, marcando valorização de 1,01% no final do dia cotado a R\$ 5,0382.

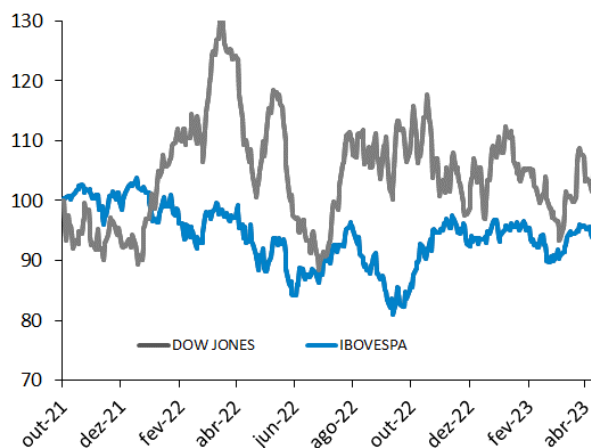
Juros

Apesar do nervosismo a incertezas nos mercados na abertura da semana, os juros tiveram comportamento moderado, ficando perto do ajuste da sexta-feira com contrato do DI para jan/24 fechando com taxa de 13,27%, contra 13,25% do ajuste anterior e para jan/27 a taxa ficou em 11,80%, contra 11,79%.

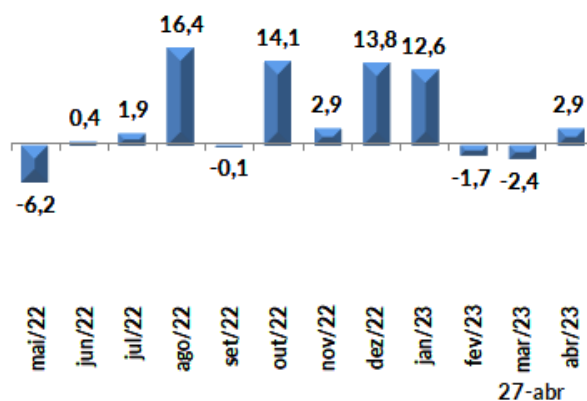
Altas e Baixas do Ibovespa (%)



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Arezzo (ARZZ3) – Mais um bom desempenho trimestral com lucro líquido (recorrente) de R\$ 73,1 milhões

A companhia confirmou mais um forte desempenho trimestral com crescimento na receita bruta de todas suas marcas e canais de comercialização, com destaque para a forte expansão dos negócios no mercado interno. A receita bruta do 1T23 atingiu R\$ 5,47 bilhões, aumento de 35,0% sobre o 1T22 com evolução de 37,0% no mercado interno e 19,1% no mercado externo.

Em termos de volume, houve aumento de 7,0% nos pares de calçados vendidos e 18% em bolsas. Crescimento também em roupas (+59,6%) segmento mais recente de atualização da companhia.

A receita líquida cresceu 22,1% no 1T23 somando R\$ 1,03 bilhão e a margem bruta segue firme em 52,4% mesmo nível do 1T22 (53,4%).

O EBITDA cresceu na mesma proporção da receita somando R\$ 152,2 milhões ante R\$ 133,8 milhões no 1T22 e a margem foi de 14,8% um pouco inferior à do 1T22 (15,9%) mas em nível confortável.

O resultado líquido atingiu R\$ 63,4 milhões (R\$ 73,1 milhões o recorrente), com margem líquida de 6,2%.

A Companhia encerrou o 1T23 com dívida líquida de R\$ 277 milhões. A posição de caixa bruto ficou em R\$ 783 milhões com os seguintes destaques:

- Impacto aquisições: R\$ 199 milhões (Paris Texas, Carol Bassi e HG).
- Pagamento de Juros Sobre Capital Próprio em Jan/23 de R\$ 72 milhões.

Excluindo estes efeitos não operacionais, a dívida líquida seria de R\$ 6 milhões.

A Companhia encerrou o primeiro trimestre de 2023 com 1.005 lojas, sendo 994 no Brasil e 11 no exterior, considerando todas as marcas do grupo. Nos últimos 12 meses, a Arezzo&Co abriu 80 lojas líquidas, sendo 45 franquias e 35 lojas próprias. As aberturas concentraram-se principalmente nas marcas: AR&CO, Anacapri e Vans, seguindo a estratégia de expansão de lojas da Companhia.

Ontem a ação ARZZ3 encerrou cotada **R\$ 63,93** com queda de 18,3% no ano.

Programa de recompra de ações - O conselho de administração da Arezzo aprovou ontem (02;05), o programa de recompra de **até 6.230.588 ações ordinárias**, nominativas, escriturais e sem valor nominal da companhia, em uma única operação ou em uma série de operações.

Segundo a companhia, o programa tem como objetivo incrementar a geração de valor para os acionistas em razão do desconto atual das ações no mercado

A Arezzo possui em circulação no mercado **62.305.886** ações e outras **90.436** em tesouraria. As negociações poderão ser realizadas pelo prazo de **até 18 meses** contados a partir de 14 de junho de 2023, encerrando-se, portanto, em 13 de janeiro de 2025. As operações serão realizadas a preço de mercado e intermediadas pelas corretoras do Credit Suisse e BTG Pactual.

Copasa (CSMG3) – Forte recomposição do lucro no 1T23 para R\$ 337 milhões

A Copasa registrou no 1T23 um lucro líquido de R\$ 337,7 milhões, com expressivo crescimento de 101,6% frente igual trimestre do ano anterior (R\$ 167,5 milhões), refletindo a melhora do resultado operacional, crescimento dos volumes comercializados, redução da inadimplência e menor alíquota efetiva de IR/CS.

Ao preço de R\$ 17,08 a ação CSMG3 registra alta de 16,0% este ano. O Preço Justo de R\$ 18,00/ação aponta para um potencial de alta de 5,4%.

Destaques do trimestre

No 1T23 o volume medido de água foi 5,7% maior que no 1T22 somando 166,1 milhões de m³. Já o volume medido de esgoto registrou alta de 5,2% na mesma base de comparação para 111,1 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 3,15% em mar/22 abaixo dos 3,22% em dez/22.

A receita líquida de água e esgoto somou R\$ 1,6 bilhão no 1T23 (+24,1% em 12 meses) refletindo o aumento no volume de água e esgoto e o incremento de 15,7% nas tarifas a partir de 1º janeiro de 2023.

- Esse reajuste após 2,5 anos fortalece a geração de caixa e a estrutura de capital da companhia, abrindo espaço para a execução do Plano de Investimentos previsto e a distribuição de proventos. Para 2023 o Conselho aprovou um payout de 50%.

O total de custos e despesas no 1T23 foram de R\$ 870 milhões, 4,9% acima do 1T22 (R\$ 829 milhões) com destaque para os custos administráveis, com alta de 7,3% para R\$ 702 milhões (com +27,4% em serviços de terceiros e alta de 20,1% no repasse tarifário aos municípios). Já os custos não administráveis registraram redução de 4,1% para R\$ 167 milhões, notadamente com energia elétrica (-14,6% em 12 meses).

Nesse contexto o EBITDA do 1T23 alcançou R\$ 678 milhões (+52,2% sobre o 1T22), com margem de 42,1% que se compara a margem de 33,8% no 1T22.

O resultado financeiro registrou piora entre os trimestres comparáveis, elevando-se de R\$ 22,4 milhões negativos no 1T22 para despesas financeiras líquida de R\$ 49,1 milhões no 1T23.

A equivalência patrimonial de sua subsidiária Copanor também piorou, de R\$ 2,3 milhões negativos no 1T22 para R\$ 13,2 milhões negativos no 1T23, explicado pela linha de outras despesas operacionais (R\$ 8,5 milhões) e as despesas financeiras líquidas de R\$ 5,1 milhões).

Atentar para a menor alíquota efetiva de IR/CS (de 29,7% no 1T22 para 22,0% no 1T23).

A dívida líquida permaneceu estável em relação ao trimestre anterior, mantendo-se em R\$ 3,0 bilhões em mar/22 ante R\$ 3,1 bilhões em dez/22. A alavancagem caiu de 1,6x no 4T22 para 1,4x no 1T23 por forte incremento do EBITDA. Os investimentos realizados no 1T23 somaram R\$ 275 milhões sendo esperado R\$ 1,75 bilhão para 2023.

Lembrando que a Copasa aprovou o novo Programa de Desligamento Voluntário Incentivado (PDVI), com vigência entre maio de 2023 a junho de 2024, com o período de adesão programado para maio de 2023 e o início dos desligamentos previsto para julho de 2023. A consequente redução dos custos trará maior eficiência operacional, gerando valor para a companhia.

ISA Cteep (TRPL4) – Lucro Líquido de R\$ 306 milhões 1T23

Em base regulatória a Cteep registrou no 1T23 um lucro líquido de R\$ 306 milhões, com crescimento de 172% frente igual trimestre do ano anterior (R\$ 113 milhões). Nesta base de comparação a margem líquida evoluiu de 15,7% no 1T22 para 34,3% no 1T23. O ROAE avançou 5,3pp em 12 meses para 15,3% no 1T23.

Este bom desempenho foi favorecido pelo crescimento de 25% da receita líquida que alcançou R\$ 892 milhões. Os custos e despesas registraram evolução de 8% em percentual menor que a receita resultando num EBITDA de R\$ 739 milhões (+39%) com +8,5pp na margem EBITDA para 82,9% no 1T23.

A geração de caixa operacional somou R\$ 483 milhões no 1T23. Destaque para a “entrada em operação de projetos de reforços e melhorias e greenfield nos últimos 12 meses; o impacto positivo do reajuste inflacionário (IPCA) do ciclo tarifário 2022/23; e a recomposição parcial do recebimento do RBSE a partir do 3T22”.

Pelo consolidado a Cteep reportou um lucro líquido de R\$ 755,2 milhões no 1T23, alta de 36,5% sobre o 1T22.

Ao final do 1T23 a dívida líquida da Cteep era de R\$ 7,3 bilhões (+4% em 12 meses) com alavancagem de 2,7x o EBITDA. Em 27 de março de 2023, a companhia informou o mercado sobre a 13ª emissão de debêntures simples, não conversíveis, no montante de R\$ 550 milhões, com prazo de vencimento de 7 anos e custo de CDI+1,55% a.a.

Os investimentos totalizaram R\$ 544 milhões no 1T23, 31% acima dos R\$ 415 milhões realizados no 1T22, por maior volume de investimentos em projetos greenfield (+R\$ 82,1 milhões) e maior volume investido em reforços e melhorias (+R\$ 47,0 milhões).

A Cteep permanece sendo uma companhia de referência na qualidade do serviço e na criação de valor sustentável. Forte geradora de caixa, atua no segmento de transmissão de energia, sendo remunerada pela disponibilidade de linha, que se traduz em reduzido risco de inadimplência. Destaque para o payout mínimo de 75% do lucro líquido regulatório e o rating AAA(bra) pela Fitch (grau de investimento).

Cotada a R\$ 23,12/ação (valor de mercado de R\$ 15,2 bilhões) a ação TRPL4 registra alta de 0,5% este ano. O Preço Justo de R\$ 27,00/ação, aponta para um potencial de alta de 16,8%.

PetroRio (PRIO3) – Produção em abril/23

A produção total de abril de 2023 somou 90.331 boepd, com alta de 39,7% em relação a março de 2023 (64.647 boepd) com vendas de 2.639 mil bbl de óleo equivalentes em abril e que se comparam a venda de 5.749 mil bbl de óleo equivalentes no mês de março.

- Lembrando que em março a PRIO realizou a venda da totalidade dos barris estocados em US Virgin Islands. No 1T23 a produção total somou 61.039 boepd com vendas de 7.749 mil bbl de óleo equivalentes.

Vemos os números como positivos. A ação PRIO3 cotada a R\$ 33,52 (valor de mercado de R\$ 29,7 bilhões), registra queda de 9,9% este ano. O preço Justo de R\$ 40,00/ação aponta para um potencial de alta de 19,3%.

Carrefour Brasil (CRFB3) – Prejuízo líquido de R\$ 112 milhões no 1T23

Principais destaques do 1T23/1T22:

As vendas líquidas cresceram 29,4% de R\$ 18,8 bilhões para R\$ 24,4 bilhões. A receita operacional líquida subiu de R\$ 20,0 bilhões para R\$ 25,8 bilhões (+28,9%) e o lucro bruto aumentou em 29,0% somando R\$ 4,8 bilhões, com margem de 19,7% (19,8% no 1T22).

As despesas operacionais aumentaram 52,2% no comparativo trimestral, passando de R\$ 2,49 bilhões para R\$ 3,79 bilhões, explicadas pela inclusão de despesas de funções globais de R\$ 111 milhões e R\$ 81 milhões no 1T 23 e 1T 22, respectivamente.

O EBITDA caiu 16,8% de R\$ 1,25 bilhão para R\$ 1,04 bilhão e o EBITDA ajustado (ex-BIG), cresceu 0,6% somando R\$ 1,25 bilhão, praticamente no mesmo nível do trimestre do ano anterior.

O resultado líquido passou de um lucro de R\$ 406 milhões no 1T22 para prejuízo líquido de R\$ 112 milhões no 1T23, com destaque negativo para a despesa financeira líquida que saltou de R\$

330 milhões para R\$ 756 milhões. A dívida líquida da companhia saltou de R\$ 7,27 bilhões em mar/22 para R\$ 15,64 bilhões em março/23.

Ontem a ação CRFB3 encerrou cotada a R\$ 10,44 com queda de 29,0% no ano.

Intelbras (INTB3) – Lucro líquido do 1T23 soma R\$ 132,1 milhões (+34,0% s/ o 1T22).

Destaques d 1T23/1T22:

A Receita Operacional Líquida atingiu R\$ 1,04 bilhão no 1T23 (+19,7% em relação ao 1T22) mas ficou abaixo do 4T22 (-14,9%)

O EBITDA teve crescimento de 37,1% com relação ao 1T22, somando R\$ 143,9 milhões, também abaixo do 4T22 (-10,3%). O lucro líquido do 1T23 somou R\$ 132,1 milhões (+34,0% sobre o 1T22). Com relação ao 4T22 houve redução de 18,1% no lucro líquido.

A empresa explica que a queda em relação ao 4T22 se deve à sazonalidade esperada para o período e o menor faturamento no segmento de Energia Solar nesse início de ano.

No 1T23 houve geração positiva de caixa: R\$ 85,9 milhões.

Ontem a ação INTB3 encerrou cotada a R\$ 22,34 com queda de 26,0% no ano.

Agenda de Resultados

EMPRESA	CÓDIGO	DATA
Carrefour Brasil	CRFB3	02/05/2023
Iguatemi	IGTI11	02/05/2023
Intelbras	INTB3	02/05/2023
Marcopolo	POMO4	02/05/2023
Raia Drogasil	RADL3	02/05/2023
CTEEP	TRPL4	02/05/2023
Arezzo	ARZZ3	02/05/2023
ISA CTEEP	CTEEP3	02/05/2023
Vulcabras	VULC3	02/05/2023
Tegma	TGMA3	03/05/2023
3R Petroleum	RRRP3	03/05/2023
CSN	CSNA3	03/05/2023
CSN Mineração	CMIN3	03/05/2023
Dexco	DXCO3	03/05/2023
Eletrobras	ELET3	03/05/2023
Embraer	EMBR3	03/05/2023
EDP Brasil	ENBR3	03/05/2023
Gerdau	GGBR4	03/05/2023
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	03/05/2023
Klabin	KLBN11	03/05/2023
Neogrid	NGRD3	03/05/2023
Pão de Açúcar	PCAR3	03/05/2023
Petrório	PRI03	03/05/2023
Lojas Quero Quero	LJQQ3	03/05/2023
Lojas Renner	LREN3	03/05/2023
Taesa	TAEE11	03/05/2023
Tenda	TEND3	03/05/2023
Ultrapar	UGPA3	03/05/2023
3Tentos	TTEN3	04/05/2023
AES Brasil	AESB3	04/05/2023
Alpargatas	ALPA4	04/05/2023
Assaí	ASAI3	04/05/2023
Ambev	ABEV3	04/05/2023
Auren	AURE3	04/05/2023
Banco Pan	BPAN4	04/05/2023
GetNinjas	NINJ3	05/05/2023
Vivara	VIVA3	05/05/2023

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.