

02 de maio de 2023

Ibovespa sobe 2,50% em abril e a Carteira Mensal valoriza 6,16%

A bolsa teve boa recuperação na última semana de abril mesmo com o projeto fiscal do governo ainda em análise no Congresso e a poucos dias das reuniões do Fomc e do Copom para decisão de juros, o que deverá dominar a primeira semana deste mês. A arrancada ajudou também nossa carteira que marcou alta de **6,16%** em abril.

Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Abril			Maio			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
ARZZ3	4,52	0,45	ARZZ3	66,38	43,00	-35,2
FESA4	-2,87	-0,29	FESA4	51,50	60,00	16,5
GGBR4	-0,43	-0,04	GGBR4	25,18	32,00	27,1
GRND3	13,63	1,36	GRND3	8,17	8,50	4,0
EGIE3	2,64	0,26	EGIE3	41,23	43,00	4,3
EQTL3	1,41	0,14	EQTL3	27,34	30,00	9,7
ITUB4	4,84	0,48	ITUB4	25,92	30,00	15,7
VIVT3	8,16	0,82	VIVT3	41,12	42,00	2,1
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
PETR4	13,50	1,35	PRI03	34,75	40,00	15,1
SMT03	16,21	1,62	SLCE3	43,50	57,00	31,0
CARTEIRA PLANNER	>>>>>	6,16				
IBOV	>>>>>	2,50	IBOV	104.432	124.000	18,7%

Fonte: Planner Corretora e Econômica

Peso: 10%

Principais destaques do período:

- ✓ No começo do mês a Opep decidiu por um corte de 1 milhão de barris na produção diária em movimento liderado pela Arábia Saudita, puxando ações de petrolíferas internacionais e da Petrobras, fazendo a bolsa andar.
- ✓ Na primeira quinzena, dados econômicos divulgados nos EUA, com destaque para relatório de empregos "payroll" com crescimento acelerado, criaram a expectativa de nova alta de juros na reunião do Fed nesta semana, mas este quadro não prevalece.
- ✓ A temporada de resultados corporativos nos EUA e no Brasil passou a ter peso no mercado nas duas últimas semanas, Nos EUA dados melhores. No Brasil tendência de dados fracos.
- ✓ Nossa expectativa para este mês é de uma primeira quinzena influenciada pelo grande número de resultados financeiros do 1T23 e do cenário para juros, além da caminhada do projeto fiscal do governo, que agora está nas mãos do Senado e da Câmara, com possíveis alterações. O mercado de renda variável segue sem um referencial positivo para ganhar força.
- ✓ A proposta do governo para novas tributações, anunciadas ontem podem mexer com o mercado.

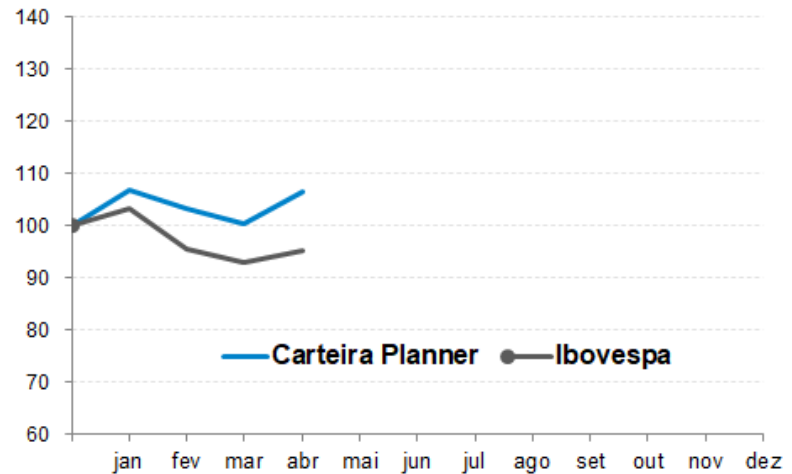
02 de maio de 2023

Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa

Rentabilidade Acumulada - Carteira Planner

Desempenho Acumulado em 2023

Mês	Carteira Planner	Ibov.	Dif. (%)
Janeiro	6,70	3,37	3,33
Fevereiro	(3,08)	(7,49)	4,41
Março	(2,95)	(2,91)	(0,04)
Abril	6,16	2,50	3,66
Maio			-
Junho			-
Julho			-
Agosto			-
Setembro			-
Outubro			-
Novembro			-
Dezembro			-
Acum. 2023	6,55	(4,83)	11,38



Fonte: Planner Corretora e Economática

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%	6,16%									6,55%
Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%									-4,83%
Diferença	3,3%	4,4%	0,0%	3,7%									11,4%
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	1,4%	-4,0%	4,1%	4,8%	-0,5%	-2,5%	-0,2%	-3,1%	0,1%	0,1%	-7,1%	0,1%	-7,7%
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	-1,9%	-2,0%	1,4%	2,3%	-1,8%	2,6%	7,6%	-1,1%	5,3%	-1,9%	-0,8%	3,6%	12,0%
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	0,0%	0,6%	10,7%	4,0%	0,3%	2,1%	-0,5%	4,0%	-0,4%	-3,0%	-7,8%	-3,6%	11,3%

Fonte: Planner Corretora e Economática

1. Ações mantidas na Carteira

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

- ✓ A ação segue em nossa carteira para maio considerando a expectativa de repetição de mais um bom resultado no 1T23, acompanhando a trajetória do desempenho operacional e financeiro do 4T22 e do ano passado.
- ✓ A empresa registrou crescimento expressivo em volume de pares e bolsas vendidas e no desempenho financeiro. 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.

02 de maio de 2023

- ✓ Acreditamos que com a divulgação dos números do 1T23 a ação voltará a ter desempenho mais firme.

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

- ✓ A ENGIE possui um excelente portfólio de ativos que sustentam a perspectiva crescimento com diversificação e redução de custos.
- ✓ Empresa líder na geração de energia renovável, com capacidade instalada de 10 GW através de 68 usinas, o que representa 6% da capacidade nacional.
- ✓ Em 2022 o lucro líquido ajustado somou R\$ 2,8 bilhões (+17%). Excluindo-se o reconhecimento da repactuação do risco hidrológico ocorrido em 2021, o crescimento do lucro eleva-se a 109%.
- ✓ 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 Fitch Ratings reafirmou o Rating Nacional de Longo Prazo da companhia em 'AAA(bra)' com perspectiva estável.
- ✓ Ação está sendo negociada "com" dividendos complementares de R\$ 1,7834/ação até 08 de maio de 2023 e retorno estimado de 4,3%.

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

- ✓ Mantivemos 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.
- ✓ 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 preferenciais realizada no 1T23. Com essa emissão o indicador viria para 3,8x.

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

- ✓ Seguimos com a ação na carteira esperando uma recuperação do preço na bolsa após um mês de abril negativo. Apesar do desempenho operacional mais fraco em 2022 com redução de 2,6% no volume de produção de ligas e vendas menores (0,8%), com o peso do mercado interno (-12,1%), os resultados foram crescentes.
- ✓ A receita líquida de 2022 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.

02 de maio de 2023

- ✓ A Ferbasa é uma tradicional pagadora de bons dividendos trimestrais. Em 2022 o *payout* foi de 51% e o retorno é historicamente elevado para seus acionistas. Temos expectativa de um bom desempenho no 1T23.

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

- ✓ A ação teve um desempenho ruim em abril, mas no momento seus múltiplos estão baixos.
- ✓ Apesar de um cenário de cautela para a siderurgia com a atividade econômica patinando, vemos potencial de recuperação da ação com visão de médio prazo.
- ✓ A presença dos negócios da Gerdau no exterior ajuda na proteção de desempenho fraco na economia doméstica, com o setor lidando com custos de produção mais altos, fato comum em outros setores da economia.
- ✓ 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.

Grendene (GRND3) – Preço Justo: R\$ 8.50

- ✓ A Grendene foi a ação com melhor desempenho na carteira em abril, em parte pelo expressivo dividendo anunciado, com a ação ficando ex-div no próximo dia 10/05, com retorno de aproximadamente 20% desde a data do anúncio do provento.
- ✓ Seguimos com a ação na carteira para capturar este provento e uma potencial valorização diante da expectativa de um bom resultado no 1T23.

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 à despeito de um cenário mais desafiador.
- ✓ 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 registraram alta de 8% na comparação anual, e 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%.
- ✓ 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

02 de maio de 2023

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.

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

- ✓ A Telefônica Brasil é uma ação de proteção para a carteira devido ao setor e sua liderança de mercado, além do histórico de resultados consistentes num setor que exige investimentos vultosos com a rapidez de avanço da tecnologia.
- ✓ Os resultados de 2022 reforçam o que enxergamos na companhia. Consistência de crescimento e rentabilidade, além da política de pagamento de proventos durante o ano.
- ✓ 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.

2 Ações retiradas da Carteira

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).

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.

02 de maio de 2023

- ✓ A empresa 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 Kg/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 seu setor de atuação.

3 Ações incluídas na Carteira

PetroRio S.A. (PRIO3) – Preço Justo de R\$ 40,00

- ✓ A companhia atua na produção de petróleo, com especialização na gestão de reservatórios e no redensolvimento de campos maduros.
- ✓ Ressalte-se a gradativa expansão de produção, histórico bem-sucedido de aquisições, melhora de eficiência operacional e redução do custo de produção.
- ✓ No 1T23 a produção total somou 61.039 boepd com vendas de 7.749 mil bbl de óleo equivalentes. A PRIO destacou que em março, realizou a venda da totalidade dos barris estocados em US Virgin Islands.
- ✓ As reservas provadas (1P) da companhia (base 01.01.2023) aumentaram 26,3% em relação a 2022, para 547,3 milhões bbl, com as campanhas de perfuração trazendo resultados acima do esperado.
- ✓ Destaque para o capex de expansão por barril de reserva adicionado, que caiu de US\$ 7,6 para US\$ 5,5 resultado de otimização de custos.

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

- ✓ Voltamos com a ação na carteira. Em 2022 a SLC registrou um lucro líquido de R\$ 1,3 bilhão (+25% sobre 2021.). O EBITDA ajustado elevou-se a R\$ 3,0 bilhões (+62%), com margem 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 distribuição de proventos e 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.

02 de maio de 2023

- ✓ 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.
- ✓ Na AGO/E realizada em 27/04 foi aprovado o aumento do capital social de R\$ 500 milhões com bonificação de 10% em ações, que serão distribuídas com base na data de 08 de maio de 2023.
- ✓ Foi aprovada também na AGO a distribuição de dividendos de R\$ 530,9 milhões, correspondendo a R\$ 2,59718105 por ação, na data base de 04 de maio de 2023. O retorno estimado é de 6,0%.

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