

MERCADOS

Bolsa

Em dia de volume reduzido pelo feriado nos Estados Unidos, o Ibovespa engatou mais uma alta (0,93%) indo a 119.858 pontos, com giro financeiro de R\$ 16,1 bilhões (R\$ 13,7 bilhões à vista). Com o mercado americano fechado, o foco ficou nas bolsas da Europa com fechamento negativo com o peso da questão dos incentivos na China, que não vieram conforme esperado. E também a expectativa em torno da decisão do Banco da Inglaterra (BoE) na quinta-feira, 22. Hoje começa a reunião do Copom para discutir os juros domésticos com fechamento na quarta-feira, no final do dia. Petróleo – A cotação do contrato do WIT (Nymex) para julho fechou o dia a US\$ 71,29 o barril com alta de 0,95% e o Brent (ICE) para agosto a US\$ 76,09 o barril (-0,68%). A agenda de hoje traz p I|GP-M de junho (2ª prévia), a Sondagem Industrial de maio e o monitor de PIB (abril). No exterior o dia concentra eventos com dirigentes de bancos centrais.

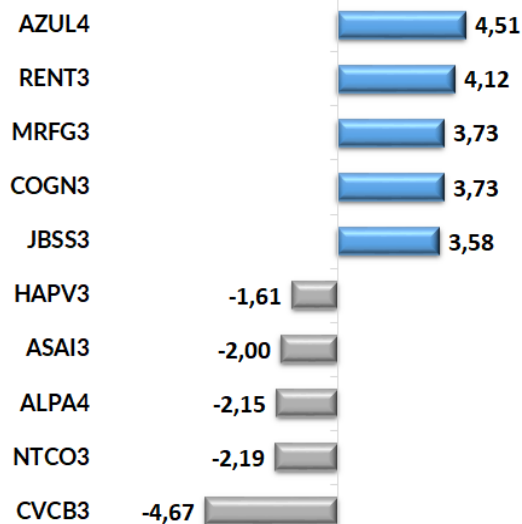
Câmbio

O dólar voltou a cair forte ontem, fechando cotado a R\$ 4,7778 (-0,96%) com baixa acumulada de 9,61% no ano.

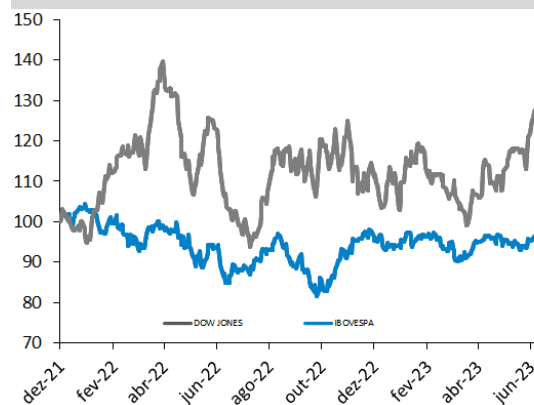
Juros

O mercado de juros futuros passou o dia andando de lado na expectativa dos eventos dos próximos dias. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 passou de 13,017% para 13,030%, e a mais longa (jan/29) avançou de 10,84% para 10,86%.

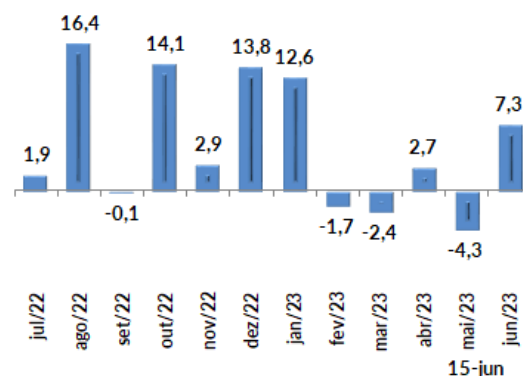
Altas e Baixas do Ibovespa (%)



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

São Martinho S.A (SMT03) – Resultado referente ao 1T23, Guidance de moagem 12M24 e Pagamento de JCP

Resultado referente ao 4T23 da Safra 2022/2023. A São Martinho divulgou seus resultados referentes ao 1T23 da Safra 2022/2023 com um lucro líquido de R\$ 221,6 milhões, 17% superior a igual resultado do 1T22 da Safra 2021/2022.

- Nesta base de comparação a Receita Líquida cresceu 29% para R\$ 1,7 bilhão reflexo do incremento de volumes e melhores preços tanto do etanol quanto do açúcar.
- O EBITDA ajustado somou R\$ 875,7 milhões no 1T23 (+27%), com margem EBITDA ajustado de 51,3%, reflexo do maior volume de vendas de etanol (+41%), com preço médio de comercialização superior em 29% no trimestre e preços maiores do açúcar (+14%).
- O Fluxo de Caixa Operacional cresceu 24% entre os trimestres comparáveis para R\$ 556,4 milhões no 1T23.
- Os investimentos no 1T23 somaram R\$ 564,6 milhões (+30% em 12 meses). Ao final do 1T23 a dívida líquida da companhia era de R\$ 3,2 bilhões, equivalente a 0,96x o EBITDA ajustado. A posição de caixa era de R\$ 2,8 bilhões.

Guidance. A companhia divulgou seu guidance de produção para 12M24 com uma moagem estimada de 21,5 milhões de toneladas de cana, com crescimento de 7,4% em relação as 20,0 milhões de toneladas dos 12M23, com um ATR médio de 141,9 K/ton (+1,3% em 12m), totalizando 3.050,5 mil toneladas (+8,8%).

- O incremento entre os períodos reflete a maior disponibilidade de matéria prima, melhores condições climáticas, os investimentos em tratamentos culturais, o manejo agrícola diferenciado combinado ao uso de variedades genéticas com melhor produtividade.
- O mix de produção (47% açúcar e 53% etanol) versus 45%-55% na safra anterior, reflete a maior rentabilidade do açúcar em relação ao etanol.

Pagamento de JCP. O Conselho de Administração da companhia aprovou a distribuição de juros sobre capital próprio (JCP), no valor bruto de R\$ 155 milhões, equivalente a R\$ 0,447491795 por ação.

- Os juros serão pagos aos acionistas no dia 04.07.2023, com base na posição acionária verificada em 22.06.2023. As ações negociadas “ex” JCP a partir de 23.06.2023. **O retorno líquido estimado é de 1,0%.**

Cotada a R\$ 37,52 a ação SMT03 registra alta de 41,5% este ano. queda de 24,8% este ano. O Preço Justo de R\$ 40,00/ação aponta para um potencial de alta de 6,6%.

GPA - Pão de Açúcar – (PCAR3) – Venda de 11 lojas próprias por R\$ 330 milhões

O GPA comunicou aos seus acionistas e ao mercado a venda de 11 lojas próprias de supermercados do GPA a um fundo privado por R\$ 330 milhões, numa transação de *Sale and Leaseback*.

Prazo dos contratos de Locação: 15 anos, com exceção de 3 Lojas que serão locadas com prazo inicial de 18 anos, renováveis por um prazo adicional de respectivo igual período.

A operação faz parte do plano de redução da alavancagem financeira da Companhia ao longo de 2023 e 2024, contribuindo para a redução da dívida líquida e reforço da sua estrutura de capital.

Ainda dentro do contexto do plano de redução da alavancagem, a Companhia espera:

- concluir a venda de ativos não core
- melhorias operacionais que resultarão na meta de margem EBITDA ajustada de 8% a 9% em 2024, conforme projeção divulgada por meio de fato relevante em 07 de dezembro de 2022
- redução do excesso do estoque das lojas; e
- a venda na participação do Grupo Éxito após o processo de segregação em curso.

Ontem a ação PCAR3 encerrou cotada a R\$ 17,70 com alta de 7,1% no ano.

Itaúsa (ITSA4) – Pagamento de JCP

O Conselho de Administração da companhia, aprovou o pagamento em 25.08.2023, de juros sobre o capital próprio (JCP) no valor bruto de R\$ 0,1917 por ação, sendo:

- R\$ 0,1144 por ação, tendo como data-base a posição acionária final do dia 22.06.2023 (ex em 23/06); e
- R\$ 0,0773 por ação, declarados em 20.03.2023, tendo como data-base a posição acionária final do dia 23.03.2023 (Ex em 24/03).

Com base na cotação de R\$ 9,77 o retorno líquido é de 1,0%. A ação ITSA4 registra alta de 16,6% este ano.

JBS (JBSS3) – Ex Dividendos de R\$ 1,00/ação em 23/06

A JBS vai pagar R\$ 2,2 bilhões em dividendos, equivalente a R\$ 1,00 por ação no dia 29 de junho de 2023. Serão consideradas as posições de ações no dia 22 de junho com os papéis sendo negociados na condição ex dividendos em 23/6. Com base na cotação de R\$ 18,57 o retorno estimado é de 5,4%.

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

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.