

03 de julho de 2023

Ibovespa sobe 9,00% e a Carteira Mensal avança 5,45%

A bolsa teve desempenho surpreendente no mês de junho, com a maior alta desde dezembro de 2020, influenciada pela aprovação do projeto fiscal do governo, melhora significativa nos indicadores mais recentes de inflação e expectativa positiva para a economia no médio prazo com juros mais baixos.

Principais destaques do período:

- ✓ As últimas reuniões do Fomc (EUA) e do Copom não trouxeram surpresas aos mercados, que já contabilizavam as decisões finais e, além disso, os dados mais recentes de inflação. As projeções mais otimistas para o PIB deste ano, aumentaram a expectativa da volta de corte na taxa Selic já em agosto. Com isso, mesmo poucas notícias corporativas, a bolsa avançou firme.
- ✓ No exterior, ainda predomina a cautela em relação aos juros americanos, mas também nos EUA e Europa, as preocupações com o risco de recessão perderam força recentemente. Considerando que as bolsas antecipam movimentos, vale ressaltar que a arrancada recente na B3, já deixou muitos papéis novamente bem precificados.
- ✓ Para julho, fica a expectativa em torno do projeto de reforma tributária em análise no Congresso, o que pode influenciar o rumo da bolsa neste mês. No final de julho começará a temporada de resultados corporativos do 2T23, o que dará uma boa sinalização do que virá pela frente, já que tivemos dois trimestres com forte pressão de custos de produção e financeiro.
- ✓ Seguimos como uma visão conservadora em relação ao mercado para este mês, considerando que as próximas semanas serão importantes para as contas do governo antes do recesso parlamentar. Um eventual atraso neste processo pode gerar expectativas negativas no mercado.

Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Junho			Julho			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
BBSE3	-0,52	-0,05	BBSE3	30,77	35,00	13,7
CPL6	11,73	1,17	CPL6	8,29	9,00	8,6
HYPE3	12,71	1,27	HYPE3	46,01	49,00	6,5
ITUB4	9,01	0,90	ITUB4	28,42	30,00	5,6
MULT3	5,24	0,52	MULT3	27,67	30,00	8,4
PRI03	8,45	0,85	PRI03	37,08	40,00	7,9
VIVT3	8,70	0,87	VIVT3	43,27	45,00	4,0
WEGE3	0,53	0,05	WEGE3	37,75	42,00	11,3
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
GGBR4	4,59	0,46	SLCE3	38,22	49,00	28,2
VAMO3	-5,91	-0,59	VALE3	64,22	75,00	16,8
CARTEIRA PLANNER	>>>>>	5,45				
IBOV	>>>>>	9,00	IBOV	118.087	124.000	5,0%

Fonte: Planner Corretora e Econômica

Peso : 10%

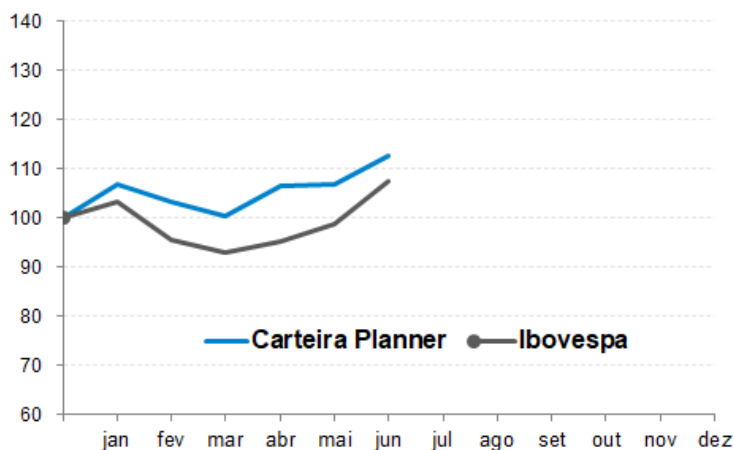
03 de julho de 2023

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
Mai	0,27	3,74	(3,47)
Junho	5,45	9,00	(3,55)
Julho			-
Agosto			-
Setembro			-
Outubro			-
Novembro			-
Dezembro			-
Acum. 2023	12,66	7,61	5,04



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%	0,27%	5,45%							12,66%
Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%							7,61%
Diferença	3,3%	4,4%	0,0%	3,7%	-3,5%	-3,6%							5,0%
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

BB Seguridade (BBSE3) – Preço Justo: R\$ 35,00

- ✓ A realização recente do papel abre oportunidade de compra, com vistas o bom resultado esperado para o 2T23 e a consequente distribuição de dividendos em base semestral.
- ✓ Nesse contexto, vemos como uma alternativa interessante para investidores que buscam segurança, rentabilidade e dividendos.
- ✓ A empresa se destaca no mercado de seguros no Brasil e tem apresentado resultados consistentes, mesmo em momentos de crise.
- ✓ A BB Seguridade registrou no 1T23 um lucro líquido de R\$ 1,76 bilhão, com crescimento de 49% em relação ao 1T22, com melhora dos negócios no segmento de risco/acumulação aliado

03 de julho de 2023

ao bom resultado no segmento de distribuição através da BB Corretora e melhora da sinistralidade.

- ✓ Ressalte-se que no 1T23, o resultado operacional não decorrente de juros (ex-holdings) cresceu 40% em relação a igual trimestre do ano anterior e superou o intervalo de crescimento anual contido no Guidance 2023 (entre 12% e 17%).
- ✓ Os prêmios emitidos da Brasilseg também superaram o intervalo de projeções (entre 10% e 15%), com crescimento de 35% em 12 meses. Já as reservas de previdência – PGBL e VGBL cresceram 10,7%, posicionando-se dentro do intervalo das estimativas (entre 10% e 14%).

Copel (PNB) – Preço Justo: R\$ 9,00

- ✓ Mantivemos a ação em nossa carteira, sendo esperado a continuidade do movimento de recuperação de preços para o mês de julho.
- ✓ Sua estratégia de geração de valor compreende o foco no negócio de energia, melhora de eficiência com adequada alocação de capital e disciplina financeira.
- ✓ Ao final de março de 2023 a dívida líquida ajustada da companhia era de R\$ 11,5 bilhões (2,5x o EBITDA), com um caixa de R\$ 3,3 bilhões.
- ✓ O lucro líquido reportado no 1T23 alcançou R\$ 635 milhões com destaque para a redução real do custo com pessoal de 5,2% no trimestre.
- ✓ Destaque para o Acordo entre Itaú Unibanco e o Estado do Paraná que liberou gravame sobre ações de emissão da companhia; e a intenção de transformação a Copel em Corporation.

Hypera Pharma (HYPE3) – Preço Justo: R\$ 49,00

- ✓ Mesmo com a valorização no mês, optamos pela manutenção da ação na carteira para julho, considerando que ainda há espaço para valorização da HYPE3 e porque a ação está cheia de um JCP no valor de R\$ 0,307/ação até o dia 04/07 (amanhã).
- ✓ Além disso, os bons resultados da empresa no 1T23 e as perspectivas para o restante do ano, devem sustentar a atratividade da ação, que ocupa posição de destaque no seu setor de atuação.

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

- ✓ A manutenção da ação na carteira espelha uma visão construtiva de resultados para os próximos trimestres. No 1T23 o lucro líquido recorrente do banco foi de R\$ 8,4 bilhões (ROAE de 20,7%) com incremento de 14% em relação ao 1T22, explicado principalmente pelo crescimento de 17% da margem financeira.
- ✓ As receitas com serviços avançaram 6,7% em 12 meses para R\$ 1,7 bilhões. Já as despesas não decorrentes de juros cresceram 7,7% somando R\$ 16,5 bilhões, com melhora de 2,0pp no índice de eficiência, de 41,8% no 1T22 para 39,8% no 1T23.

03 de julho de 2023

- ✓ A carteira de crédito ao final do 1T23 (em base ampliada) cresceu 11,7% em 12 meses alcançando R\$ 1,15 trilhão. A inadimplência permaneceu contida, estável em 2,9% no trimestre frente o 4T22, sendo de 3,4% no Brasil e 1,4% na América Latina.
- ✓ 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.

Multiplan (MULT3) - Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ Seguimos com a ação MULT3 na carteira para julho após um bom desempenho no mês, mas com a expectativa de novo ganho, diante da expectativa de mais um bom resultado operacional e financeiro no fechamento do 1º semestre.
- ✓ O lucro líquido do 1T23 somou R\$ 207,2 milhões, alta de 20,8% sobre o 1T22, com evolução de 12,3% na receita líquida e de 21,1% no EBITDA em relação ao 1T22.
- ✓ A empresa aprovou um JCP com valor líquido de R\$ 0,2109 por ação ficando “ex” na sexta-feira (30/06) e com pagamento previsto até junho/24.

Petro Rio S.A. (PRIO3) – Preço Justo: R\$ 40,00

- ✓ Vemos espaço para uma melhor precificação para as ações da companhia, que atua na produção de petróleo, com especialização na gestão de reservatórios e no redensolvimento de campos maduros. Destaque para a gradativa expansão de produção, histórico bem-sucedido de aquisições, melhora de eficiência operacional e redução do custo de produção.
- ✓ A companhia registrou no 1T23 um lucro líquido (IFRS 16) de US\$ 222 milhões, em linha com os US\$ 223 milhões do 1T22 reflexo da melhora operacional, mas com piora do resultado financeiro líquido entre os trimestres.
- ✓ Um resultado trimestral dentro do esperado com crescimento de produção e de vendas. No 1T23 a produção total somou 61.039 boepd com vendas de 7.749 mil bbl de óleo equivalentes.
- ✓ Ressalte-se o incremento de 69% da receita total (FOB) no 1T23 para US\$ 525 milhões e um EBITDA ajustado de US\$ 389 milhões (+68%) com margem EBITDA de 74% (redução de 1pp em 12 meses).
- ✓ Ao final do 1T23 a dívida líquida da companhia era de US\$ 1,8 bilhão equivalente a 1,1x o EBITDA ajustado.

Telefônica Brasil (VIVT3) – Preço Justo: R\$ 45,00

- ✓ A ação da Telefônica Brasil é uma das mais sólidas da bolsa, reflexo da condição de liderança da empresa no setor de telecomunicações e qualidade dos resultados ao longo dos anos, além da política de distribuição de proventos.

03 de julho de 2023

- ✓ Os resultados trimestrais devem seguir melhorando com a absorção dos ativos da Oi e amortização de dívidas assumidas.

Weg S.A. (WEGE3) – Preço Justo: R\$ 42,00

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa carteira após queda de 8,5% em maio e leve alta de 0,5% em julho. Nesse contexto vemos oportunidade de posicionamento no papel.
- ✓ Forte geradora de caixa, com receitas crescentes a Weg é uma multinacional brasileira que conta com ampla rede de distribuição.
- ✓ Destaque para o compromisso com a sustentabilidade e forte credibilidade dos seus produtos através de portfólio mais completo do mercado, em conformidade com os parâmetros de qualidade internacionais.
- ✓ O desempenho no 1T23 mostrou-se positivo, marcado pela boa atividade nas principais regiões em que a companhia atua, tanto no mercado externo e a continuidade da demanda no Brasil. No 1T23 a Weg registrou lucro líquido de R\$ 1,3 bilhão (+38% em 12M) com EBITDA de R\$ 1,7 bilhão (+37% s/1T22) com evolução de 1,7pp no retorno sobre o capital investido (ROIC).

2. Ações retiradas da Carteira

Gerdau (GGBR4) - Preço Justo: R\$ 27,50

- ✓ Retiramos a ação da carteira para a inclusão da Vale, a despeito do momento negativo que vive o setor de mineração no mercado mundial e preços do minério de ferro com volatilidade no mercado internacional.
- ✓ A decisão pela troca na recomendação se deve também ao cenário de curto prazo para a siderúrgica doméstica, que acumulou dados fracos de produção e vendas nos cinco primeiros meses deste ano. Isso pode pesar sobre as companhias do setor. O câmbio também deve ter impacto nos resultados, com efeito positivo sobre as dívidas em dólares, com o câmbio mais baixo, mas pesando sobre o faturamento das exportações.

Vamos Logística (VAMO3) – Preço Justo: R\$ 14,00

- ✓ Retiramos a Vamos da carteira após a realização de uma operação de follow-on com a captação de R\$ 1,3 bilhão, ao preço de R\$ 11,0 por ação sendo R\$ 868 milhões de oferta primária e R\$ 434 milhões de oferta secundária.
- ✓ A ação teve desempenho ruim em junho quando grande parte dos papéis teve um mês positivo.
- ✓ Com alavancagem elevada no 1T23, a captação deverá ajudar na equalização da dívida e continuamos olhando a empresa com expectativa de bons resultados nos trimestres seguintes.

2 Ações incluídas na Carteira

SLC Agrícola S.A. (SLCE3) – Preço Justo: R\$ 49,00

- ✓ Voltamos com a ação em nossa carteira. Recentemente a SLC comunicou o resultado da avaliação pela Deloitte Touche Tohmatsu Ltda, das terras de sua propriedade, no valor de R\$ 10,9 bilhões (+17% sobre a avaliação anterior de 2022).
- ✓ O valor líquido dos ativos (Net Asset Value) da companhia, atualizado pela nova avaliação do portfólio de terras, elevou-se a R\$ 13,3 bilhões, equivalente a R\$ 58,72/ação, bem acima da cotação atual.
- ✓ No 1T23 a SLC registrou um lucro líquido de R\$ 575 milhões com queda de 28% frente o 1T22, impactado por menor volume faturado de algodão em função da queda de produtividade e baixa qualidade e incremento das despesas administrativas/vendas, parcialmente compensado por melhor resultado da soja e do milho.
- ✓ O EBITDA ajustado do 1T23 caiu 26% em base de 12 meses para R\$ 934 milhões, com margem de 42,1%, queda de 10,2pp frente margem de 52,3% no 1T22.
- ✓ Reiteramos que no 1º trimestre do ano a necessidade de caixa é maior em função do pagamento dos insumos da safra e neste trimestre, somou-se o pagamento de R\$ 180 milhões referentes à 1ª parcela de aquisição da Fazenda Paysandu.
- ✓ Os investimentos no 1T23 foram de R\$ 646 milhões (+327% em base anual). Ao final de mar/23 sua dívida líquida era de R\$ 2,9 bilhões equivalente a 1,1x o EBITDA ajustado, com um caixa de R\$ 1,3 bilhão.

Vale (VALE3) - Preço Justo: R\$ 75,00

- ✓ Incluímos a Vale na carteira de julho acreditando que o desconto pelos dados fracos do 1T23 já está no preço da ação, a despeito ainda de um mercado internacional com flutuação nos preços de minério e na demanda.
- ✓ No 1T23 houve queda na receita líquida, no BITDA e no lucro líquido, na comparação com o 1T22. O resultado líquido caiu de R\$ 4,48 bilhões no 1T22 para R\$ 1,88 bilhão no 1T23.
- ✓ No 1T23 comparado ao 1T22, os preços médios dos principais minerais tiveram redução, o que aliado à redução de volume de minério de ferro, principal produto da companhia, gerou uma baixa expressiva no resultado.

03 de julho de 2023

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 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