

## MERCADOS

## Bolsa

O Ibovespa começou a semana tentando recuperação, mas fechou o dia com queda de 0,11% aos 119,380 pontos, com giro financeiro de R\$ 19,8 bilhões (R\$ 16,9 bilhões à vista). O mercado segue sem uma referência além dos resultados trimestrais que seguem divulgados até o dia 15 próximo. A qualidade destes resultados, principalmente das grandes companhias, segue influenciando o apetite de investidores. As bolsas de NY fecharam o dia em alta: Dow Jones: +1,16%, S&P500: +0,90% e o Nasdaq com ganho de 0,61%. Na Europa o fechamento foi misto. Hoje os mercados abriram em baixa na Europa e na Ásia, alta no fechamento do Japão e queda em Hong Kong.

## Câmbio

O dólar fechou a segunda-feira com alta de 0,50% a R\$ 4,8989 com valorização de 3,61% no mês, em recuperação, mas ainda com queda de 7,32% no ano.

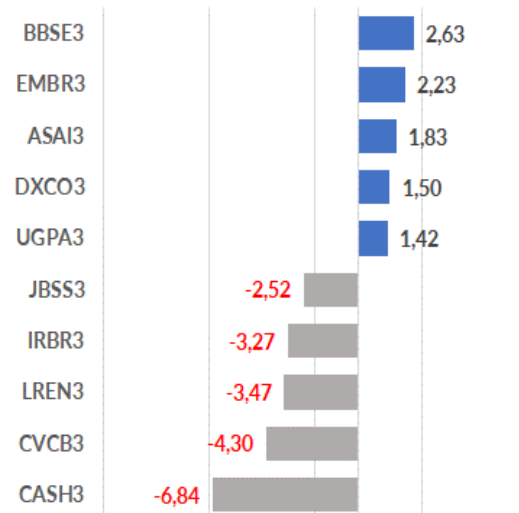
## Juros

Os contratos de juros futuros fecharam o dia com a taxa para jan/24 em 12,490% e para jan/29 a taxa fechou em 10,56%. Nos EUA, o juro da T-Note de 2 anos caiu a 4,72% ao ano, na mínima. O mercado aguarda hoje a ata do Copom para uma sinalização de novos cortes à frente.

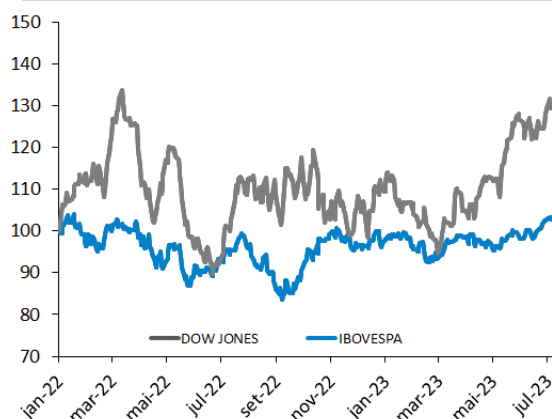
## Petróleo

O petróleo fechou o dia em alta no contrato do WTI (Nymex) para set/23 a US\$ 82,42 (+0,59%) e o Brent (ICE) fechou com queda de US\$ 85,34 (-1,04%). Os contratos de petróleo também abriram o dia em baixa, com o WTI a US\$ 80,60 e o Brent a US\$ 83,81 o barril, na cotação de 6:00 horas.

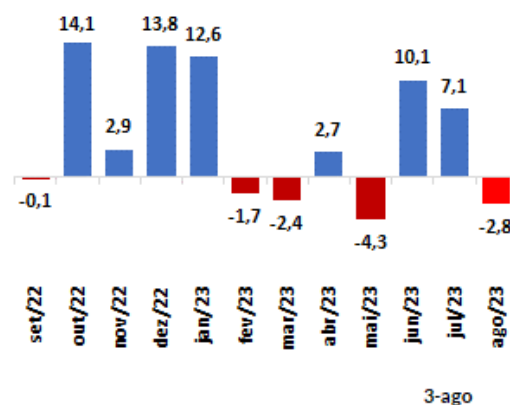
## Altas e Baixas do Ibovespa (%)



## Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## Fluxo Líq. de Estrangeiros na B3 (R\$ bi)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Itaú Unibanco (ITUB4) – Resultado sólido no 2T23 com inadimplência contida**

No 2T23 o lucro líquido recorrente do banco foi de R\$ 8,7 bilhões (ROAE de 20,9%) com incremento de 14% em relação ao 2T22, explicado principalmente pelo crescimento de 15% da margem financeira (sendo de +13% da Margem com Clientes e +65% da Margem com o Mercado). Destaque ainda para o crescimento de 17% nas Receitas de Seguros.

De outro lado o Custo do Crédito avançou 25% em 12 meses, as Receitas de Serviços caíram 1% e as Despesas Não Decorrentes de Juros registraram incremento de 7% frente igual trimestre do ano anterior. mesmo nesse contexto, o Índice de Eficiência melhorou 0,2pp, de 39,8% no 1T23 para 39,6% no 2T23.

A carteira de crédito ao final do 2T23 (em base ampliada) cresceu 6% em 12 meses alcançando R\$ 1.1531,6 bilhões. A inadimplência permaneceu contida, com leve incremento de 0,1pp para 3,0% no trimestre frente o 1T23, sendo de 3,5% no Brasil e 1,3% na América Latina.

Ao final de junho a Basileia do banco era de 15,1% sendo de 13,6% o Índice de Capital Nível I para um Patrimônio Líquido de R\$ 169,2 bilhões.

O lucro líquido recorrente no 1S23 somou R\$ 17,2 bilhões (ROAE de 20,8%), com crescimento de 14% em relação ao 1S22 (R\$ 15,0 bilhões e ROAE de 20,5%).

O guidance para 2023 foi mantido nas principais linhas. O destaque ficou com a redução do crescimento das Receitas de Serviços, do intervalo entre 7,5% e 10,5% para um incremento entre 5,0% e 7,0%. O Índice de Eficiência esperado é abaixo de 40,0% no consolidado, com melhora em relação a 41,2% em 2022.

Mais um trimestre sólido com crescimento equilibrado do crédito e inadimplência contida. Temos recomendação de COMPRA para ITUB4 com Preço Justo de R\$ 30,00/ação, que aponta para um potencial de alta de 8,5% frente a cotação de R\$ 27,66/ação.

### **Direcional Engenharia (DIRR3) – Lucro líquido recorde R\$ 104 milhões no 2T23**

#### **Destaques do 2T23/2T23 e do semestre:**

A companhia veio com mais um resultado expressivo no 2T23 e no acumulado do semestre, com lucro líquido de R\$ 104,4 milhões (+365,5% s/ o 2T22) e R\$ 163,2 milhões no 1S23, aumento de 232,1% sobre o 1S22.

A receita líquida somou R\$ 605 milhões no 2T23 (+9%) e no semestre foi de R\$ 1,2 bilhão, crescimento de 10%. O EBITDA do 2T23 cresceu 56,1% somando R\$ 146,6 milhões com margem de 24,2% e no 1S23 o EBITDA foi de R\$ 263,1 milhões (+40,2%).

No 2T23, a geração de caixa somou R\$ 22 milhões, totalizando R\$ 29 milhões no 1S23 e no acumulado de 12 meses, a geração de caixa atingiu R\$ 122 milhões. Durante o 2T22 a empresa concluiu uma operação de follow on captando R\$ 429 milhões.

Ontem a ação DIRR3 encerrou cotada a R\$ 22,14 com alta de 41,6% no ano.

### **Eletrobras (ELET3) – Lucro líquido de R\$ 1,6 bilhão no 2T23**

---

A companhia antecipou para ontem (07/08) a divulgação dos resultados referentes ao 2T23, um lucro líquido de R\$ 1,6 bilhão (+16% frente R\$ 1,4 bilhão no 2T22).

Um bom resultado construído a partir do crescimento de 4% da Receita Operacional Líquida que alcançou R\$ 9,2 bilhões, com incremento na Energia vendida e que compensou a redução de preços entre os trimestres comparáveis.

O EBITDA cresceu 59% em base de 12 meses para R\$ 6,6 bilhões com +24pp na margem EBITDA para 71%. Em base recorrente o EBITDA permaneceu estável (+2%) alcançando R\$ 5,4 bilhões (margem de 59%).

Ao final de junho de 2023 a dívida líquida ajustada da companhia era de R\$ 38,1 bilhões (+152%) com alavancagem de 2,0x. Os investimentos somaram R\$ 1,4 bilhão, com queda de 46% em 12 meses.

Lembrando que a Eletrobras estima investimentos entre R\$ 70 bilhões e R\$ 80 bilhões para os próximos 5 anos (2023-2027) com o objetivo de reconquistar o protagonismo de crescimento no setor elétrico brasileiro, seguindo padrões rígidos de disciplina de capital, sociais e ambientais.

Cotada a R\$ 36,26 (valor de mercado de R\$ 83,7 bilhões) a ação ELET3 registra queda de 13,4% este ano, sendo negociada a 0,7x o seu valor patrimonial. O Preço Justo de R\$ 52,00/ação aponta para um potencial de alta de 43,4%.

### **CBA (CBAV3) – Prejuízo de R\$ 50 milhões no 2T23 ante lucro líquido de R\$ 511 milhões no 2T22**

---

Desempenho ruim da empresa é atribuído à queda no preço médio do alumínio no mercado internacional (-20% em 12 meses) e custos ainda elevados. A receita líquida, somou R\$ 1,665 bilhão, (-29% na comparação anual e 13% inferior ao 1T23).

O Ebitda ajustado fechou em R\$ 74 milhões no 2T23, (-88% s/ o 2T22) e redução de 11% na comparação trimestral.

Ontem a ação CBAV3 encerrou cotada a R\$ 5,10 com queda de 52,7% no ano.


**JSL (JSLG3) - Lucro líquido de R\$ 41,3 milhões no 2T23, (20,8% s/ o 2T22)**

No 2T23, a receita líquida somou R\$ 1,839 bilhão, (+27,9% s/ o 2T22) e o EBITDA ajustado cresceu 43%, somando R\$ 358,5 milhões

A alavancagem, medida pela dívida líquida/Ebitda, ficou em 2,74 vezes, impactada pelo efeito contábil de compra vantajosa, mensurada como o excedente entre o valor justo líquido, na data da aquisição, dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos em relação ao valor da aquisição.

Para o 2º semestre, expectativa positiva com redução de juros. Ontem a ação JSLG3 encerrou cotada a R\$ 18,12 com alta de 83,7% no ano.

**Agenda Internacional**

AGENDA INTERNACIONAL DE HOJE			
País	Indicador/evento	Projeção	Anterior
	GACC: balança comercial - Jul		Jun: US\$ 70,62 bilhões
China	Exportações	-12,5% a/a	Jun: -12,5% a/a
	Importações	-5,1% a/a	Jun: -5,4% a/a
Alemanha	Destatis: CPI - Jul (final)	0,3% m/m; 6,2% a/a	Jun: 0,3% m/m; 6,4% a/a
EUA	Deptº do Comércio: balança comercial - Jun	-US\$ 65 bilhões	Mai: -US\$ 68,98 bilhões
	API: estoques de petróleo - semana até 04/08		Semana anterior: -15,4 milhões de barris
EUA	Estoques de gasolina		Semana anterior: 1,7 milhão de barris
	Estoques de destilados		Semana anterior: -500 mil barris
Coreia do Sul	BC divulga decisão de política monetária		
	NBS: CPI - Jul	-0,4% a/a	Jun: 0,0% a/a
 China	PPI	-4,0% a/a	Jun: - 5,4% a/a

### 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.