

01 de fevereiro de 2024

Ibovespa fecha janeiro com queda de 4,79% e a Carteira Planner recua 4,15%

Principais destaques do período:

- ✓ O mês de janeiro confirmou nossa expectativa de um período negativo para a bolsa, após uma arrancada no final de 2023, sem grandes fundamentos, tendo como justificativa apenas a aprovação da reforma tributária que ainda esbarra em outros pontos pendentes no Congresso.
- ✓ Com um começo de ano carregado de incertezas, os investidores estrangeiros que carregaram o Ibovespa em novembro e dezembro inverteram o fluxo em janeiro. O mês foi mais uma repetição característica de começo de ano, com as empresas aguardando alguma sinalização para a economia e se aproximando da divulgação dos resultados do ano passado, que, dependendo da qualidade dos números, determinarão também o desempenho de fevereiro.
- ✓ As reuniões do Fomc e do Copom ontem, não trouxeram nenhuma surpresa. Enquanto a redução da Selic já era consenso de mercado, nos EUA o Federal Reserve segue empurrando a decisão sobre os juros para frente e os mercados vão se ajustando.
- ✓ Diante de um cenário possivelmente inalterado no curto prazo, seguimos concentrando em papéis de empresas menor expostas aos sacolejos do mercado.

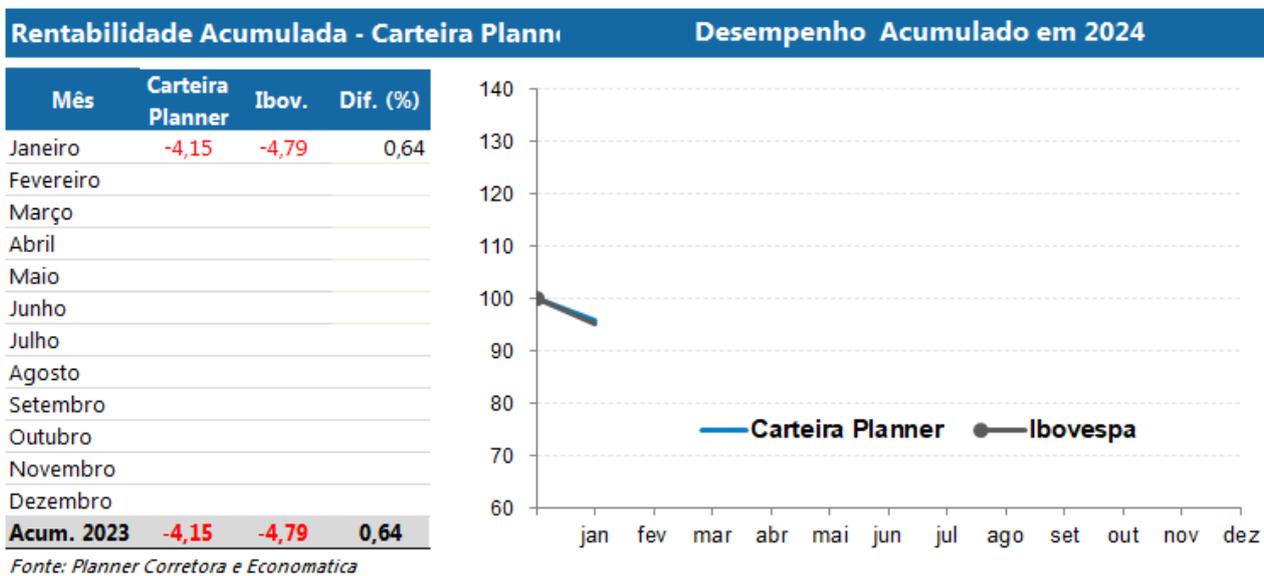
| Desempenho da Carteira Planner e Recomendação | | | | | | |
|---|-----------------------------|------------------|-----------------|----------------------|-----------------------|----------------|
| Janeiro/24 | | | Fevereiro/24 | | | |
| Código da Ação | Variação % | Retorno no mês % | Código da Ação | Fech. Ant. R\$ /ação | Preço Justo R\$ /ação | Ganho Pot. (%) |
| BBSE3 | 1,78 | 0,18 | BBSE3 | 34,25 | 37,00 | 8,0 |
| GOAU4 | -8,75 | -0,88 | GOAU4 | 9,91 | 12,50 | 26,1 |
| JBSS3 | -5,94 | -0,59 | JBSS3 | 23,43 | 29,00 | 23,8 |
| NTCO3 | -5,27 | -0,53 | NTCO3 | 16,00 | 18,00 | 12,5 |
| PRI03 | -4,60 | -0,46 | PRI03 | 43,93 | 52,00 | 18,4 |
| WEGE3 | -12,38 | -1,24 | WEGE3 | 32,34 | 42,00 | 29,9 |
| Ações Retiradas | | | Ações Incluídas | | | |
| BBAS3 | 1,91 | 0,19 | ARZZ3 | 62,59 | 67,00 | 7,0 |
| LOGG3 | -10,04 | -1,00 | ITUB4 | 32,78 | 35,00 | 6,8 |
| ODPV3 | 3,96 | 0,40 | LAVV3 | 7,75 | 8,50 | 9,7 |
| TAE11 | -2,20 | -0,22 | SLCE3 | 19,10 | 23,50 | 23,0 |
| CARTEIRA PLANI | >>>>> | -4,15 | | | | |
| IBOV | >>>>> | -4,79 | IBOV | 127.752 | 142.000 | 11,2% |

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

01 de fevereiro de 2024

Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa



1. Ações mantidas na Carteira

BB Seguridade (BBSE3) – Preço Justo: R\$ 37,00

- ✓ Mantivemos a ação em nossa carteira, uma alternativa interessante para investidores que buscam segurança, rentabilidade e dividendos.
- ✓ As perspectivas permanecem favoráveis com destaque para o crescimento dos resultados, margens elevadas e um valuation atrativo.
- ✓ A remuneração aos acionistas é paga em base semestral na forma de dividendos, mitigando possíveis riscos de retirada dos benefícios fiscais via juros sobre o capital próprio (JCP).
- ✓ A ação continua sendo negociada “cheia” até a próxima AGO/E de um dividendo de R\$ 2,45 bilhões (R\$ 1,23/ação) relativos ao 2S23 com retorno estimado em 3,6%.
- ✓ O cenário competitivo favorece a empresa que apresenta um sólido histórico de governança corporativa e amplo canal de distribuição através do segmento de varejo do Banco do Brasil.

Grupo Natura (NTCO3) – Preço Justo: R\$ 18,00

- ✓ Mantivemos a Natura na carteira para fevereiro enxergando ainda melhor oportunidade para posicionamento após o recuo do papel em janeiro, considerando a expectativa de uma nova configuração dos resultados a partir do 4T23 com a venda de ativos e reestruturação financeira.

01 de fevereiro de 2024

- ✓ A The Body Shop que penalizava os resultados do grupo, já não têm mais efeito sobre a empresa em 2024. Por outro lado, existe melhor expectativa em relação à Avon sobre as atividades consolidadas da Natura.
- ✓ Com uma dívida bruta concentrada no longo prazo e caixa líquido positivo em set/23, o peso do financeiro mostrará um alívio nos trimestres seguintes. No 3T23, como resultado da venda da Aesop, a Natura &Co Luxembourg Holding (Natura Lux) pagou antecipadamente aproximadamente US\$ 1,6 bilhão em dívidas mais juros acumulados. Aguardamos os números de 2023 para uma melhor leitura do potencial da ação para o ano.

JBS S.A. (JBSS3) – Preço Justo: R\$ 29,00

- ✓ Sobre a JBS destacamos sua liderança de mercado e escala de produção e vendas. Como estratégia, a redução de custos e maior eficiência operacional.
- ✓ Em grandes números dos últimos 12 meses terminados em set/23 a empresa apresentou: Receita Líquida de R\$ 360 bilhões e EBITDA ajustado de R\$ 16,6 bilhões (margem de 4,6%).
- ✓ As margens da operação, notadamente nos EUA, apresentam gradual recuperação, à despeito de um cenário de spreads mais apertados
- ✓ Ao final de set/23 sua alavancagem financeira era de 4,8x o EBITDA, com tendência de redução vis a vis a evolução da geração de caixa, em linha com os fundamentos da sua política de endividamento.

Metalúrgica Gerdau (GOAU4) – Preço Justo: R\$ 12,50

- ✓ Apesar do momento adverso para a siderurgia brasileira em 2023, com produção e vendas em queda e enfrentado a concorrência de produtos importados, principalmente da China, com preços bastante competitivos, ainda vemos oportunidade na ação.
- ✓ O Grupo Gerdau ainda tem negócios no exterior mesmo com a venda recente de ativos na Colômbia.
- ✓ Embora diante de um cenário de incertezas para o setor neste começo de ano, acreditamos que a ação GOAU4 já está descontada, operando atualmente com múltiplos baixos.

Prio (PRIO3) – Preço Justo: R\$ 52,00

- ✓ Mantivemos a ação em nossa carteira, uma companhia com forte capacidade de execução, que vem apresentando aumento de eficiência, consolidação dos ativos e Lifting cost recorde de US\$ 7,0/barril no 3T23.
- ✓ Destaque para a campanha bem-sucedida de revitalização do Campo de Frade, estabilidade operacional do Cluster Polvo/Tubarão Martelo e início do turn around de Albacora Leste.

01 de fevereiro de 2024

- ✓ Apresentou Receita Líquida, EBITDA ajustado e Lucro Líquido recordes, com expressivos crescimentos, em ambas as bases de comparação, trimestral e no acumulado de 9M23.
- ✓ Ao final de set/23 sua Dívida Líquida era de US\$ 1,4 bilhão, com alavancagem de 0,9x o EBITDA. Nesta base de comparação, sua posição de caixa somava US\$ 444 milhões.

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

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa carteira a despeito da forte queda no mês passado. Uma companhia com destacados fundamentos, compromisso com a sustentabilidade dos seus negócios e forte geradora de caixa.
- ✓ Nos 9M23 a companhia registrou Receita Líquida de R\$ 23,9 bilhões (+9% em 12 meses), EBITDA de R\$ 5,3 bilhões (+30% em 12 meses) e Lucro Líquido de R\$ 4,0 bilhões (+32%). Números consistentes com crescimento de margem operacional e do retorno sobre o capital investido.
- ✓ Ao final de setembro de 2023 sua dívida bruta era R\$ 3,0 bilhões com um caixa de R\$ 5,7 bilhões, resultando numa aplicação líquida de caixa de R\$ 2,7 bilhões (acima de 1,4 bilhão em dez/22).

2. Ações retiradas da Carteira

Banco do Brasil (BBAS3) – Preço Justo: R\$ 65,00

- ✓ Estamos realizando lucro na posição. Reiteramos, contudo, que o banco tem registrado retornos consistentes, inadimplência contida sendo negociado a múltiplos atrativos, com P/L de 4,3x para 2024 e P/VPA atual de 1,0x.
- ✓ Sua estratégia permanece centrada no cliente, nos negócios com sinergia, no controle das despesas, e na busca por maior eficiência e lucratividade.
- ✓ Atentar que será deliberado em Assembleia Geral de Acionistas a proposta de desdobramento (split) de 100% das ações do banco.

Log Commercial Properties (LOGG3) – Preço Justo: R\$ 24,80

- ✓ A ação não correspondeu à nossa expectativa, caindo mais que o Ibovespa. Optamos pela substituição da ação embora a nossa visão para a empresa continue positiva. A empresa tem alguns pontos positivos que merecem ser destacados como: baixo risco do negócio, baixa inadimplência e pequena concentração de clientes.
- ✓ A empresa focou na redução de sua alavancagem financeira, utilizando parte de recursos de vendas de ativos para este objetivo. Em setembro a dívida líquida era de R\$ 362 milhões (considerando os recebíveis das vendas de ativos) caindo de 19,2% para 9,8% do patrimônio líquido.

01 de fevereiro de 2024

- ✓ Continuamos atentos aos resultados do 4T23 a serem divulgados em breve.

Odontoprev (ODPV3) – Preço Justo: R\$ 12,70

- ✓ A ação teve o melhor desempenho na carteira nos dois últimos meses. A qualidade dos resultados apresentados pela companhia desde sua entrada na B3 e as taxas de crescimento historicamente registradas, vêm sustentando a ação principalmente nos momentos de volatilidade da bolsa.
- ✓ A opção de troca da recomendação é em função da valorização na carteira.

Taesa (TAEE11) – Preço Justo: R\$ 40,00

- ✓ Excelente pagadora de dividendos com *payout* acima de 90% e que se destaca pelo controle de custos e boa geração de caixa.
- ✓ Possui alto rating de crédito, captação a custos competitivos e investimentos com retornos atrativos.
- ✓ Do ponto de vista operacional, a companhia manteve um alto índice de disponibilidade das linhas em 99,9% no 3T23, reflexo de sua excelência operacional e gestão das linhas de transmissão.
- ✓ Alavancagem terminou set/23 em 3,7x o EBITDA, em linha com o 2T23, com uma posição de caixa de R\$ 2,0 bilhões

3. Ações incluídas na Carteira

Arezzo (ARZZ3) - Preço Justo: R\$ 67,00

- ✓ Retornamos com a Arezzo à nossa carteira após um bom desempenho em dezembro, quando realizamos lucro no papel. Em janeiro a ação vinha negativa e teve alta forte no último pregão com rumores de fusão da empresa, Nossa decisão foi antes desta alta súbita, quando vimos nova oportunidade para recomendação.
- ✓ Nossa expectativa é de continuidade do bom desempenho historicamente apresentado pela empresa nas marcas comercializadas e nos resultados. Destaque para o crescimento dos negócios no mercado internacional.

Itaú Unibanco (ITUB4) – Preço Justo: R\$ 35,00

- ✓ Estamos voltando com a ação na carteira, mantendo uma visão construtiva para os resultados do banco nos próximos trimestres.

01 de fevereiro de 2024

- ✓ Nos 9M23 o lucro líquido recorrente do Itaú alcançou R\$ 26,2 bilhões (ROAE de 20,9%) com incremento de 13% em relação aos 9M22.
- ✓ Este resultado é explicado principalmente pelo crescimento de 14% da margem financeira para R\$ 77,0 bilhões; aliado ao incremento de 13% das Receitas de Seguros para R\$ 7,4 bilhões e de 2% nas Receitas de Serviços que alcançaram R\$ 31,4 bilhões.
- ✓ De outro lado o Custo do Crédito avançou 24% para R\$ 27,8 bilhões e as Despesas Não Decorrentes de Juros cresceram 7% alcançando R\$ 42,8 bilhões.
- ✓ Para o 4T23 o banco deve reportar um lucro líquido recorrente de R\$ 9,3 bilhões (+3% em base trimestral e +10% em 12 meses).

Lavvi (LAVV3) - Preço Justo: R\$ 8,50

- ✓ Entramos com a ação na carteira também enxergando oportunidade e potencial de valorização no médio prazo, embora o setor da construção civil ainda não mostre uma sinalização firme para este ano.
- ✓ A empresa tem potencial de repetir mais um bom resultado no 4T23 após a divulgação de uma previa com bom desempenho operacional com lançamentos e vendas líquidas crescentes, no acumulado de 12 meses.
- ✓ No 3T23, o resultado líquido (controladores) somou R\$ 48,6 milhões e R\$ 143,3 milhões em 9 meses, com avanço de 74% no ano. A empresa fechou setembro com caixa líquido de R\$ 315,6 milhões.

SLC Agrícola (SLCE3) - Preço Justo: R\$ 23,50

- ✓ Estamos voltando com a ação na carteira, reiterando que os papéis têm potencial de registrar melhor precificação no médio/longo prazo.
- ✓ O resultado dos 9M23 mostrou-se consistente, porém com queda no lucro líquido para R\$ 1,1 bilhão e no EBITDA ajustado que alcançou R\$ 2,0 bilhões.
- ✓ A alavancagem permaneceu em patamar reduzido. Ao final de set/23 sua dívida líquida somava R\$ 3,6 bilhões (1,34x o EBITDA) abaixo de 1,54x do 2T23), com espaço para novos investimentos voltados ao crescimento da companhia.
- ✓ As chuvas abaixo da média histórica no Cerrado e as altas temperaturas levaram a SLC a reduzir em 3% as projeções para a safra de 2023/2024, sensibilizando o preço das ações.
- ✓ Para a Safra 2024/25 a tendência é de crescimento de área plantada e melhora de rentabilidade.
- ✓ Atentar que o valor líquido dos ativos (Net Asset Value) soma R\$ 12,9 bilhões (set/23), equivalente a R\$ 29,14/ação, acima da cotação atual e, portanto, ainda não precificado.

01 de fevereiro de 2024

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