

01 de novembro de 2024

Ibovespa cai 1,60% a Carteira Planner sobe 0,64%

Principais destaques do período:

- ✓ A bolsa mais uma vez não conseguiu se sustentar do lado positivo, com a forte dependência do apetite de estrangeiros que voltaram a tirar recursos da B3. Falta confiança para a volta do fluxo na renda variável com o cenário de juros altos e a inflação voltando a incomodar, o que é um impeditivo para redução de juros. Além disso, tem a questão do risco fiscal e promessas de ajustes que já não sensibilizam mais o mercado.
- ✓ A economia da China já não tem a mesma pujança de anos anteriores, o que por si só é fator de desequilíbrio em economias mais dependentes deste mercado.
- ✓ No começo do mês (5/11), teremos o resultado da corrida presidencial nos EUA que pode trazer novos desafios/riscos para as economias emergentes, além do stress geopolítico. O envolvimento de outras nações, ainda que indiretamente, nos conflitos em andamento, pode piorar a segurança global e o comércio internacional, pressionando as principais commodities.
- ✓ A piora neste cenário tende a sustentar o dólar em alta até o fechamento do ano, bem longe das projeções de mercado no começo de 2024, com revisões frequentes nas expectativas para a moeda no curto e médio prazo. A desconfiança é alta neste momento. As reuniões de bancos centrais na primeira semana do mês, também são pontos de atenção para os mercados, que já devem olhar para o começo do próximo ano, quando nosso BC terá outro comando.
- ✓ Nossa expectativa para novembro é de uma 1ª metade influenciada pela temporada de resultados que deve dar uma direção para investidores em relação ao fechamento do ano e sinalização para o começo de 2025. Após conhecer os resultados das empresas o mercado deverá dar maior peso para as pendências da pauta política e econômica. Com base neste cenário difícil, optamos pela manutenção de nossa carteira mensal que julgamos conservadora.

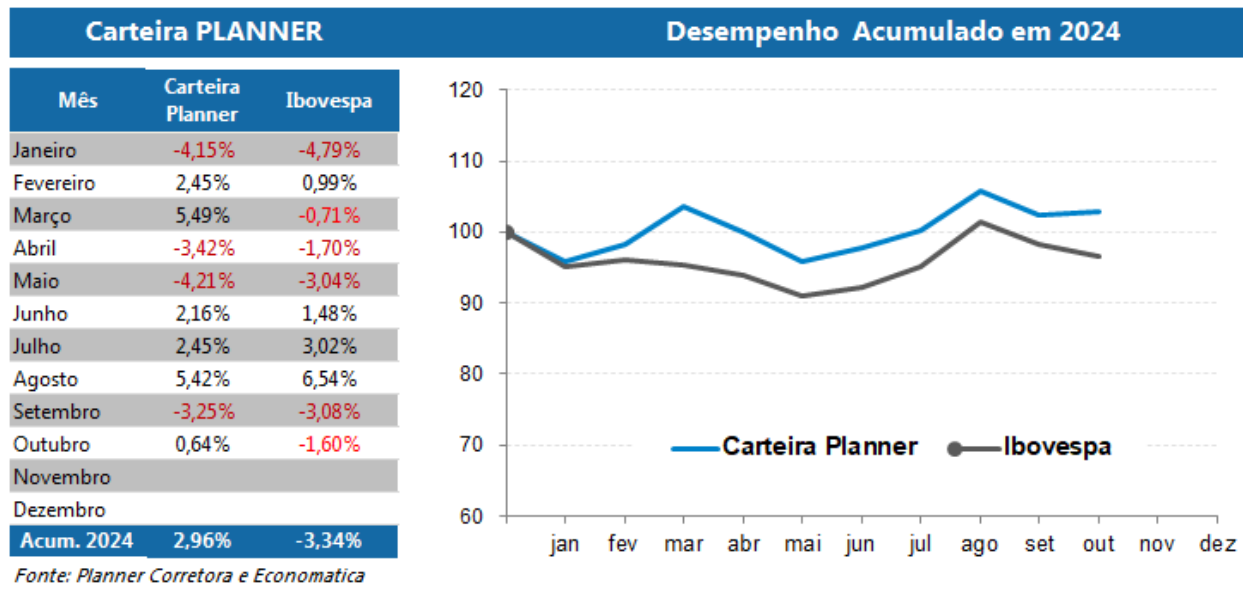
Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Outubro			Novembro			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
ABCB4	-3,99	-0,40	ABCB4	20,92	25,00	19,5
AZZA3	-2,21	-0,22	AZZA3	41,24	55,00	33,4
CPLE6	-2,10	-0,21	CPLE6	9,81	11,50	17,2
CYRE3	5,95	0,60	CYRE3	21,74	22,50	3,5
ODPV3	-1,92	-0,19	ODPV3	11,00	12,20	10,9
PETR4	-0,28	-0,03	PETR4	35,91	43,00	19,7
SBSP3	1,86	0,19	SBSP3	92,08	100,00	8,6
SOJA3	6,92	0,69	SOJA3	12,45	17,00	36,5
TOTS3	4,48	0,45	TOTS3	29,84	31,00	3,9
VALE3	-2,28	-0,23	VALE3	62,06	65,00	4,7
CART. PLANNER	>>>>>	0,64		Fech. Ant.	Proj. IBOV.	Potencial
IBOV	>>>>>	-1,60	IBOV	129.713	142.000	9,5%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

01 de novembro de 2024

Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa



Retorno da Carteira Planner (2020 a 2024)

Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa														
	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.	
2024	Carteira Planner	-4,15%	2,45%	5,49%	-3,42%	-4,21%	2,16%	2,45%	5,42%	-3,25%	0,64%		2,96%	
	Ibovespa	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,60%		-3,34%	
	Diferença	0,64%	1,46%	6,20%	-1,72%	-1,17%	0,68%	-0,57%	-1,12%	-0,17%	2,24%		6,30%	
2023	Carteira Planner	6,70%	-3,08%	-2,95%	6,16%	0,27%	5,45%	4,13%	-3,98%	3,26%	-3,69%	9,07%	4,09%	27,18%
	Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%	-2,94%	12,54%	5,38%	22,27%
	Diferença	3,3%	4,4%	0,0%	3,7%	-3,5%	-3,6%	0,9%	1,1%	2,6%	-0,8%	-3,5%	-1,3%	4,91%
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%	-7,66%
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%	11,96%
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%	11,28%

1. Ações mantidas na Carteira

Azzas 2154 (AZZA3) – Preço Justo: R\$ 55,00

- ✓ Mantivemos a ação na carteira para novembro na expectativa de bons resultados na divulgação no dia 13/11, com a nova estrutura da companhia após a fusão com o Grupo Soma.
- ✓ No 1S24, os dados operacionais continuaram mostrando bom ritmo de crescimento nos volumes de pares vendidos e recuo em bolsas vendidas. Em peças de roupas houve evolução nos negócios. A rede de lojas somou 1.064 no final de junho (+6% em 12 meses).

01 de novembro de 2024

- ✓ Destaque para as contas, receita líquida e Ebitda que tiveram crescimento, gerando boas expectativas para esta segunda metade do ano. No 1º semestre o lucro líquido foi de R\$ 172,3 milhões, recuo de 7,8% em relação ao 1S23, quando no 1S23 o cálculo do imposto de renda foi menor.
- ✓ A ação AZZA3 vem sofrendo pressão de venda, que a nosso ver aumenta a oportunidade de compra com visão de médio prazo.

Banco ABC Brasil (ABCB4) – Preço Justo: R\$ 25,00

- ✓ Vemos oportunidade na aquisição de ações do banco que mantém foco no segmento Corporate (empresas de médio-grande e grande porte), expansão no segmento de empresas médias e incremento das operações de mercado de capitais e fusões & aquisições (M&A).
- ✓ Esperamos a continuidade de bons resultados no 3T24. Os números do 2T24 foram consistentes, um lucro líquido de R\$ 250 milhões (+24% em 12 meses) com ROAE de 16,1% (+1,0pp), acumulando R\$ 473 milhões no 1S24 (+21% s/1S23).
- ✓ Destaque no trimestre para o crescimento da margem financeira compensando o incremento do custo do crédito, somado ao aumento das receitas de serviços e melhoria de eficiência.
- ✓ Como direcionadores para 2024, o crescimento da carteira de crédito expandida entre 10% e 15%; crescimento das despesas entre 7% e 12% e Índice de Eficiência entre 36% e 38%.

Boa Safra Sementes (SOJA3) – Preço Justo: R\$ 17,00

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa carteira, após recuperação parcial em outubro, antevendo oportunidade de melhor precificação em bolsa.
- ✓ O ano de 2024 tem sido desafiador, mas a companhia possui alguns bons diferenciais, com destaque para um portfólio completo com sementes de alto valor agregado, cobertura de 100% do território nacional, sinergias e diversificação em novas culturas (milho, forragem, trigo, feijão e sorgo), além da soja, seu principal produto.
- ✓ A possui sólida posição de caixa após follow-on de R\$ 300 milhões, resultando em baixa alavancagem financeira (0,5x o EBITDA).
- ✓ Somem-se oportunidades de aquisição para impulsionar o plano de crescimento da companhia via M&A.
- ✓ Em grandes números, nos últimos 12 meses terminados em junho/24, a empresa reportou uma Receita Líquida de R\$ 2,0 bilhões, EBITDA ajustado de R\$ 256 milhões e Lucro Líquido ajustado de R\$ 246 milhões.

Copel (CPLE6) – Preço Justo: R\$ 11,50

- ✓ Reforçamos nossa visão construtiva para a companhia, que busca aumento de eficiência operacional, redução de despesas e menor custo de capital.

01 de novembro de 2024

- ✓ No 3T24 o mercado fio da Copel Distribuição registrou aumento 6,2% para 8.687 mil GWH, acumulando alta de 8,2% nos 9 primeiros meses de 2024.
- ✓ Lembrando que a Copel reportou bons números no 2T24, um lucro líquido de R\$ 474 milhões e EBITDA ajustado de R\$ 1,3 bilhão. Destaque ainda para RAP da Copel Geração e Transmissão e suas participações, para o ciclo 2024-2025, em R\$ 1,59 bilhão (+2%) com vigência desde 1º de julho de 2024.
- ✓ A companhia concluiu em 01/07 o desinvestimento da totalidade das ações da sua participação de 81,2% na UEG Araucária ("UEGA") por R\$ 320 milhões.
- ✓ Em adição, celebrou em 10/07 a venda de 51% na Compagas por R\$ 906 milhões (equity value), em linha com sua estratégia de focar em seu core business e na descarbonização do seu portfólio.

Cyrela Brazil Realty (CYRE3) – Preço Justo: R\$ 22,50

- ✓ Mantivemos a Cyrela na carteira para novembro ainda enxergando potencial de valorização na ação mesmo após o bom desempenho em outubro. Os dados operacionais do 3T24, mostraram a retomada dos lançamentos com VGV expressivo no trimestre (R\$ 3,1 bilhões) e forte aumento nas vendas contratadas (+45% s/ o 3T23).
- ✓ Estes números, somados a ganhos potenciais, devem refletir um bom resultado no 3T24 e no acumulado do ano, ressaltando que no 1º semestre o controle das despesas ajudou para o crescimento do lucro líquido que bateu R\$ 412 milhões no 2T24 e R\$ 679 milhões no 1º semestre (+53% sobre o 1S23) com melhora na margem líquida de 15,2% para 19,8%. Destaque para a baixa alavancagem da empresa (Dívida Líquida Ajustada / Patrimônio Líquido Ajustado), igual a 9,1% em junho.
- ✓ Apesar de sinalizações recentes a respeito de custos e limitações ao crédito imobiliário, acreditamos que a empresa possa rapidamente se adaptar a eventuais momentos negativos para o setor, como já aconteceu em anos passados.
- ✓ Os resultados do 3T24 e de 9 meses estão previstos para o próximo dia 13/11.

Odontoprev (ODPV3) – Preço Justo: R\$ 12,20

- ✓ Seguimos com a Odontoprev na carteira para outubro. Nossa expectativa é de repetição de mais um bom resultado no 3T24 e no ano. A companhia registra regularidade nos resultados e uma curva de crescimento desde sua entrada na bolsa.
- ✓ A condição de liderança no seu mercado de atuação (planos odontológicos) e a longa consistência de crescimento das operações e resultados alcançados dão conforto em relação aos próximos períodos para a empresa. Os principais indicadores operacionais também seguem fortes desde a abertura de capital, com liderança em seu mercado. O número de beneficiários atingiu 8,77 milhões no final de junho/24 (+4,2% em 12 meses).

01 de novembro de 2024

- ✓ No 1S24, crescimento de 6,8% na receita líquida somando R\$ 2,20 bilhões e lucro líquido de R\$ 527,4 milhões (+10,3% sobre o 1S23). O EBITDA ajustado foi de R\$ 662,4 milhões (+7,6% no 1S24/1S23).
- ✓ Destaque também para a forte posição de caixa líquido de R\$ 1,23 bilhão, acumulada até junho deste ano e para política de distribuição de resultados com payout elevado.

Petrobras (PETR4) – Preço Justo: R\$ 43,00

- ✓ Apesar da queda nos últimos 2 meses, mantemos uma visão construtiva para a empresa, que opera com custos reduzidos e foca no desenvolvimento sustentável de suas operações.
- ✓ A companhia fechou o 3T24 com produção média de óleo, LGN e gás natural de 2,7 milhões de boed, queda de 6,5% frente o 3T23 e redução de 0,4% em base trimestral.
- ✓ A empresa reportou no 2T24 um prejuízo líquido de R\$ 2,6 bilhões, influenciado principalmente pela variação cambial (com resultado financeiro negativo de R\$ 36,4 bilhões no trimestre) e o efeito de R\$ 11,9 bilhões da adesão à transação tributária no resultado. Para o 3T24 estes dois principais impactos não estarão presentes, sendo esperado assim, resultados melhores.
- ✓ Ainda no 2T24, o EBITDA ajustado recorrente somou R\$ 62,3 bilhões (+5,5% em 12 meses). Destaque para sua geração de caixa, seus investimentos e reduzida alavancagem, equivalente a 0,95x o EBITDA.

Sabesp (SBSP3) – Preço Justo: R\$ 100,00

- ✓ Vemos valor nas ações da empresa, com vistas à melhoria na linha de custos e despesas e consequente aumento de eficiência operacional.
- ✓ A Sabesp registrou lucro líquido de R\$ 1,2 bilhão no 2T24 (+63% s/2T23), reflexo do crescimento de 10% da Receita Líquida (R\$ 6,7 bilhões) e incremento de 35% no EBITDA ajustado que alcançou R\$ 3,0 bilhões (margem de 54,2%).
- ✓ O resultado financeiro piorou, por conta da variação cambial, mas a alavancagem permanece controlada. Ao final de junho/24 sua dívida líquida era de R\$ 16,6 bilhões equivalente a 1,5x o EBITDA.
- ✓ Os resultados no 2T24 foram bons e devem ser melhores no 3T24, tanto a nível operacional quanto financeiro, com variação do dólar mais favorável, e consequente crescimento do lucro líquido.

Totvs (TOTS3) – Preço Justo: R\$ 31,00

- ✓ A Totvs divulgará seus resultados no dia 06/11 e temos a expectativa de mais um bom desempenho trimestral a exemplo do que vimos no 1º semestre. Vemos a TOTS3 como ação pouco exposta aos riscos que atingem outros setores da economia. O setor de tecnologia onde a Totvs é destaque no Brasil sustenta bom ritmo de crescimento e seus

01 de novembro de 2024

produtos/serviços são essenciais ao funcionamento de praticamente todos os setores da economia.

- ✓ Continuamos acreditando na sustentação de bom desempenho operacional e financeiro para a empresa neste segundo semestre e com crescimento do mercado de tecnologia da informação.
- ✓ No 1º semestre deste ano, a receita líquida evoluiu 18,2% para R\$ 2,54 bilhões e o resultado líquido avançou 22,9% de R\$ 203,4 milhões para R\$ 250,1 milhões.

Vale (VALE3) – Preço Justo: R\$ 65,00

- ✓ Seguimos com a Vale na carteira para novembro, acreditando que, apesar das oscilações do preço do minério de ferro e incertezas na demanda mundial pelo produto e o aumento de custos registrados nos 9 meses do ano que prejudicou os resultados, a tendência é de melhora neste 4º trimestre.
- ✓ A companhia divulgou um lucro líquido consolidado de R\$ 13,4 bilhões no 3T24, queda de 3,4% em relação ao 3T23 e no acumulado de 9 meses o resultado foi de R\$ 36,3 bilhões, alta de 29,7% sobre os 9M23.
- ✓ O pequeno crescimento na receita do 3T24 e no acumulado de 9 meses, aliado ao aumento de custos nos dois períodos comparativos penalizou a margem bruta da companhia de 40,1% para 35,5% no período de 9 meses.
- ✓ A Vale conseguiu algumas compensações no 3T24 que amenizaram o fraco desempenho dos preços do minério de ferro no período e o aumento de custos.

2. Ações retiradas da Carteira

Não houve alteração na carteira para novembro.

3. Ações incluídas na Carteira

Não houve alteração na carteira para novembro.

01 de novembro de 2024

EQUIPE

Mario Roberto Mariante, CNPI
mmariante@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