

MERCADOS

Bolsa

As **bolsas** reagiram positivamente à possibilidade de negociação diplomática, com o presidente da Ucrânia, Volodymyr Zelensky, dizendo estar preparado para fazer concessões para que se alcance o fim do conflito com a Rússia. Dias atrás o presidente Putin citou como exigência principal o compromisso de a Ucrânia não poder se aliar à Otan. Apenas a possibilidade de uma conversa entre os dois países, já criou um ambiente de otimismo nos mercados que ontem tiveram forte alta em Nova York e no Ibovespa. O petróleo por sua vez despencou no mercado internacional, dando um alívio no cenário de pessimismo dos últimos dias. O **Ibovespa** encerrou o dia com ganho de 2,43% a 113.900 pontos com giro financeiro de R\$ 40,2 bilhões (R\$ 32,4 bilhões à vista). As ações de Petrobras e Vale têm sido destaque nos últimos dias, andando para os dois lados. No caso da Petrobras, o aguardo da votação no Senado do projeto sobre preços de combustíveis ainda estava em andamento, mas foi adiado no começo da noite. Ajudou também o mercado, a recuperação dos preços de grandes bancos, (Itaú PN: 4,98% SANB11: 8,79%). A quarta-feira foi de forte recuperação nas bolsas de Nova York, (Dow Jones: +2,00%, S&P 500: 2,57% e o Nasdaq: 3,59%). Hoje, foi dia de recuperação nas bolsas asiáticas, mas na Europa o movimento é de queda nesta manhã. A **agenda internacional** desta quinta-feira tem como destaque a decisão de política monetária do Banco Central Europeu (BCE) e a divulgação do índice de preços ao consumidor (CPI) de fevereiro nos Estados Unidos. Sai também a taxa de desemprego na França em janeiro e dados de desemprego da semana passada nos EUA. Do lado doméstico, sai a Pesquisa Mensal de Comércio (IBGE) em janeiro, com as vendas no varejo e os números do Caged para o emprego. Após a forte queda de ontem vindo de uma sequência de altas, o **petróleo** volta a subir neste começo de quinta-feira. Nesta madrugada, o Brent estava cotado a US\$ 115,06 (+3,58%) e o WTI US\$ 114,48 (+2,46%). O foco permanece na guerra na Ucrânia e a curva de preços deve refletir os desdobramentos do conflito.

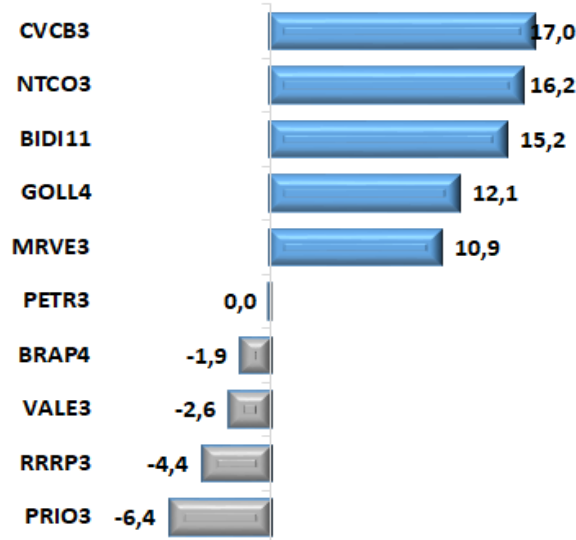
Câmbio

Com as bolsas em recuperação, o dólar teve queda de 1,03% no dia fechando a R\$ 5,0119.

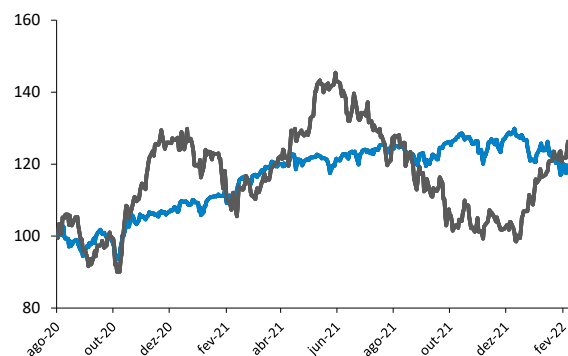
Juros

Os juros futuros pegaram carona em dia de otimismo nos mercados e a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 fechou em 12,905% de 13,057% na terça-feira. O DI para jan/27, caiu de 12,261% para 12,035%.

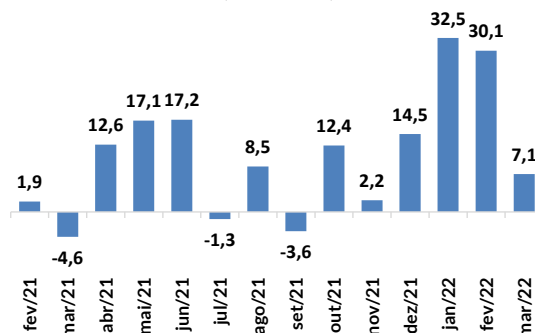
Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



Fluxo de Capital Estrangeiro na B3 (R\$ bilhões)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

CSN (CSNA3) – Um 4T21 mais fraco, mas com forte crescimento no resultado líquido do ano

O 4º trimestre do ano foi de queda em volume vendas nos segmentos de siderúrgico e mineração da empresa, mas os preços elevados compensaram os resultados da empresa.

Receita líquida – No 4T21 a receita totalizou R\$ 10,3 bilhões (+5,9% s/ o 4T20) com bom resultado no segmento siderúrgico que apresentou recuperação de volume no período, além da incorporação da Elizabeth Cimentos. A combinação desses fatores acabou compensando a menor receita no segmento de mineração que foi impactado neste trimestre por um maior volume de chuvas em outubro e paradas programadas tanto na mina quanto no porto no mês de novembro.

Em 2021, a receita líquida totalizou R\$ 48 bilhões, o que representa um expressivo aumento de 59,4% na comparação com 2020. Esse foi o maior faturamento já registrado na história da Companhia e reforça o excelente momento e o ambiente favorável nos principais segmentos operados pela CSN.

Na mineração houve queda na receita com volume de vendas 11% inferior ao 4T20. No 4T20, as vendas de aço também caíram (17%) em relação ao 4T20, com destaque para a baixa de 22% no mercado doméstico.

Resultado líquido – O resultado do 4T21 somou R\$ 1,06 bilhão, queda de 20% em relação ao 4T20, devido ao menor resultado operacional que acabou por compensar as menores despesas financeiras e impostos registrados no período. No ano, o lucro líquido de 2021 atingiu R\$ 13,6 bilhões ante um lucro líquido de R\$ 4,3 bilhões em 2020, representando um aumento de mais de 217% reflexo do desempenho operacional da Companhia, além do do ganho na oferta pública de ações da CSN Mineração e das vendas de parte das ações da USIMINAS.

EBITDA – No 4T21 o EBITDA ajustado somou R\$ 3,73 bilhões (margem: 34,7%), queda de 21% em relação ao 4T20 (R\$ 4,74 bilhões). No ano, o EBITDA foi de R\$ 22,0 bilhões sobre R\$11,5 bilhões de 2020 (+91%). O ambiente favorável de preços e o aumento no volume de vendas em todos os segmentos foram fatores que contribuíram para esse resultado.

Fluxo de caixa – No 4T21, o saldo ficou positivo em R\$ 575 milhões, pontualmente afetado pelo aumento do capital de giro da Companhia e maiores volumes de Capex e imposto de renda. Em 2021, o Fluxo de Caixa Ajustado atingiu R\$ 13,4 bilhões (+59% s/ 2020), com bons resultados operacionais, reflexo de bons preços nos segmentos de aço, cimentos e mineração

Endividamento – No final do ano a dívida líquida consolidada atingiu R\$ 16.8 bilhões, aumento de R\$ 2,1 bilhões em relação a 2020, como consequência principalmente dos programas de recompras de ações em 2021, além da variação cambial. O endividamento ficou acima do *guidance* esperado, mas com alavancagem de apenas 0,76x.

Após alta de 126% em 2020 e queda de 18,3% em 2021, a ação CSNA3 encerrou ontem cotada a R\$ 27,97 com alta de 12,8% no ano.

Após alta de 126% em 2020 e queda de 18,3% em 2021, a ação CSNA3 encerrou ontem cotada a R\$ 27,97 com alta de 12,8% no ano. Preço justo para a ação R\$ 38,00 com potencial de alta de 36%.

CSN Mineração (CMIN3) – Queda de 47,6 % no lucro líquido do 4T21 e alta de 58,1% no ano, somando R\$ 6,37 bilhões

O mesmo comportamento dos negócios foi observado na CSN Mineração, ou seja um 4º trimestre ruim, mas crescimento no período de 12 meses. No 4T21 a empresa registrou lucro líquido de R\$ 704 milhões (-47,6% em reação ao 4T20) e no ano o resultado somou R\$ 6,37 bilhões contra R\$ 4,03 bilhões em 2020.

O volume de vendas de minério caiu de 8,6 Mt no 4T20 para 7,7 Mt no 4T21 e no ano houve crescimento de 7% nas vendas, somando 33,2 milhões de toneladas.

A receita operacional líquida do 4T21 caiu 47% somando R\$ 2,38% e o EBITDA recuou 73%. Queda também no fluxo de caixa ajustado do 4T21. A empresa fechou com caixa líquido de R\$ 6,1 bilhões, mas reduziu em R\$ 1,2 bilhão em relação ao trimestre anterior. No ano a receita líquida somou R\$ 18 bilhões, aumento de 41% sobre 2020.

A ação CMIN3 encerrou ontem cotada a R\$ 6,71 com queda de 0,4% no ano, mas desde o seu início na B3 em 17/02/21, cotada a R\$ 8,05 (ajustada) seu desempenho é ruim.

Via (VIA3) – Queda de 73,4% no resultado líquido do 4T21 somando R\$ 125 milhões e alta de 32,2% na comparação anual, acumulando R\$ 538 milhões em 2021

O 4T21 foi de queda nas principais contas de resultado, em relação ao 4T20, com os principais destaques:

- Receita líquida de R\$ 8,12 bilhões, (-14,2%) e a margem bruta mantida em 29,2%;
- Crescimento de 6,7% no EBITDA ajustado, somando R\$ 734 milhões no 4T21;
- Lucro antes do Imposto de renda com queda de 80,4%, somando R\$ 44 milhões ante R\$ 223 milhões no 4T20;
- O GMV total caiu 6,9% para R\$ 11,8 bilhões e o GMV lojas físicas bruto reduziu em 24,3%;
- Crescimento de 9,9% nas vendas digitais brutas;

No ano, a receita líquida somou R\$ 30,9 bilhões (+6,9%) e margem bruta teve crescimento de 29,9% em 2020 para 30,6% em 2021;

- O EBITDA anual foi de R\$ 2,47 bilhões (+9,8%);

- O lucro antes do IR e CSLL caiu de R\$ 119 milhões para R\$ 91 milhões em 2021;
- O resultado final cresceu de R\$ 407 milhões em 2020 para R\$ 528 milhões no ano passado.

Observação: Os resultados da Via foram favorecidos por ajustes não recorrentes, que se desconsiderados o resultado líquido do 4T21 é de apenas R\$ 29 milhões ante R\$ 336 milhões no 4T20 e no ano o resultado final foi um prejuízo de R\$ 297 milhões em 2021.

O indicador de alavancagem financeira, medido pelo caixa líquido/EBITDA ajustado dos últimos 12 meses ficou em 1,5x em dezembro/21, considerando recebíveis não descontados no valor de R\$ 3,8 bilhões e o ajuste para as antecipações aos fornecedores de R\$ 366 milhões.

A dívida bruta somava R\$ 4,59 bilhões no final do ano e considerando os recebíveis, etc, resulta em caixa líquido de R\$ 2,11 bilhões.

A ação VIIA3 encerrou ontem cotada a R\$ 3,41 com queda de 35,0% neste ano, vindo de uma desvalorização de 67,5% no ano passado.

Wiz (WIZ3) – Lucro líquido de R\$ 41 milhões no 4T21 e R\$ 206 milhões em 2021

A Wiz registrou um lucro líquido de R\$ 41,4 milhões no 4T21 impactado pela queda de 24,5% da receita líquida, a redução de 10,3% do EBITDA, alguns ajustes não recorrentes e o maior resultado de equivalência patrimonial via subsidiária Inter Seguros.

Em 2021 o lucro líquido alcançou R\$ 205,8 milhões, praticamente em linha com o resultado de 2020 (+3,1%), com 25,2% de margem líquida, 0,3pp acima do ano anterior.

O EBITDA do 4T21 somou R\$ 65,5 milhões com queda de 10,3% frente o 4T20 impactado pelo encerramento do período de transição das atividades realizadas pela Wiz para a Caixa Seguridade, parcialmente compensado pela redução nas despesas gerais e administrativas e a reversão de provisão com o Plano de Incentivo de Longo Prazo (PILP) de executivos da companhia (Phantom Options). Em 2021 o EBITDA registrou queda de 6,1% para R\$ 352,0 milhões.

A receita líquida no 4T21 caiu 24,5% em base de 12 meses para R\$ 178,1 milhões, em função do encerramento do período de transição das atividades com a Caixa Seguridade, efeito parcialmente compensado pelo desempenho da BMG Corretora. Em 2021 a receita líquida alcançou R\$ 816,8 milhões (+1,7%).

Cotada a R\$ 7,17/ação (valor de mercado de R\$ 1,1 bilhão) a ação WIZ3 registra queda de 9,9% este ano.

Eneva S.A. (ENEV3) – 2ª Unidade Geradora da UTE Jaguarica II Inicia Operação Comercial

A Eneva informou que a Usina Termelétrica Jaguarica II, no estado de Roraima, recebeu autorização da Aneel para iniciar a operação comercial da segunda unidade geradora, com capacidade instalada de 48,653 MW, a partir de 9 de março de 2022.

- A UTE Jaguarica II começou a fornecer energia para o Sistema Isolado no dia 15 de fevereiro de 2022, com a operação comercial da primeira turbina a gás, com capacidade instalada de 48,653 MW.
- Com a aprovação da declaração de operação comercial da segunda turbina, a planta passa a ter uma capacidade disponível total de 97,306 MW.
- Com capacidade instalada total de 140,834 MW, a UTE Jaguarica II, movida a gás natural extraído do campo de Azulão, no estado do Amazonas, será a maior usina do estado de Roraima.

Cotada a R\$ 12,99/ação (valor de mercado de R\$ 16,4 bilhões) a ação ENEV3 registra queda de 8,2% este ano. O Preço Justo de R\$ 18,00/ação aponta um potencial de alta de 38,6%.

Banrisul (BRSR6) – Conselho encerrou a venda da Banrisul Cartões

O Conselho de Administração, por proposta da Diretoria do Banrisul, decidiu encerrar o processo de implantação de operação estratégica na controlada Banrisul Cartões S.A., considerando entre outros aspectos, as atuais condições de mercado.

De acordo com o comunicado “os termos e condições das propostas de aquisição recebidas, não atendem aos seus objetivos e não são adequados e satisfatórios ao melhor interesse do banco”.

Ao preço de R\$ 10,58/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 4,3 bilhões, a ação BRSR6 registra alta de 9,6% este ano. Temos recomendação de COMPRA e Preço Justo de R\$ 18,00/ação (potencial de alta de 70,1%).

Agenda de Resultados do 4º Trimestre 2021

Seguem abaixo os próximos resultados programados para divulgação em março:

Agenda de Resultados - 4º Trimestre 2021*		planner 	
	Ticker		Data
Arezzo	ARZZ3		10-mar
C&A	CEAB3		10-mar
Grupo Soma	SOMA3		10-mar
Hapvida	HAPV3		10-mar
Magazine Luiza	MGLU3		10-mar
Santos Brasil	STBP3		10-mar
Smartfit	SMFT3		10-mar
Tenda	TEND3		10-mar
VIVEO	VVEO3		10-mar
Blau Farmacêutica	BLAU3		14-mar
Direcional Engenharia	DIRR3		14-mar
EcoRodovias	ECOR3		14-mar
Metal Leve	LEVE3		14-mar
CVC	CVCB3		15-mar
SLC Agrícola	SLCE3		15-mar
Trisul	TRIS3		15-mar
YDUQS	YDUQ3		15-mar
Aliansce Sonae	ALSO3		16-mar
Alliar	AALR3		16-mar
D1000 Pharma	DMVF3		16-mar
Eneva	ENEV3		16-mar
Helbor	HBOR3		16-mar
MRV	MRVE3		16-mar
Profarma	PFRM3		16-mar
Unipar Carbocloro	UNIP6		16-mar
B3	B3SA3		17-mar
Cyrela	CYRE3		17-mar
EzTec	EZTC3		17-mar
Portobello	PTBL3		17-mar
Sinqia	SQIA3		17-mar
VIVARA	VIVA3		17-mar

*Sujeito a alteração das empresas

OBSERVAÇÃO: A agenda completa está no site: www.planner.com.br

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

Mario Roberto Mariante, CNPI*
mmariante@planner.com.br

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.