

MERCADOS

Bolsa

As bolsas voltaram a ganhar força diante da expectativa de uma aproximação entre a Rússia e Ucrânia para negociação no sentido de um cessar-fogo na guerra que já dura mais de um mês. O desgaste dos dois lados e a pressão da Otan e EUA já começa a pesar, o que pode levar a uma decisão favorável. O **Ibovespa** encerrou o dia com ganho de 1,07% atingindo 120.014 pontos, com giro financeiro de R\$ 36,1 bilhões (R\$ 28,7 bilhões à vista). No mês, a bolsa acumula alta de 6,07%. Na reta final dos resultados do 4T21, temos hoje em destaque os números da Cemig e Copasa. Em Nova York, os índices subiram, Dow Jones: +0,97%, S&P 500 +1,23% e Nasdaq +1,84%. Os futuros de NY sinalizam queda. As **bolsas** da Europa voltam a cair nesta quarta-feira, com apenas Londres (FTSE) do lado positivo. No fechamento na Ásia, queda na Nikkei e alta na Hang Seng. A **agenda** desta quarta-feira (30) traz a divulgação do IGP-M de março e do resultado primário do Governo Central de fevereiro. Nos EUA, sai o relatório de empregos do setor privado (ADP) e o dado do PIB do 4T21. O **petróleo** segue com volatilidade nos preços. Hoje a cotação do WTI sobe 2,55% a US\$ 106,90 o barril e o Brent foi a US\$ 112,72 (+2,26%), nesta manhã de quarta-feira. O **minério de ferro** encerrou o dia cotado a US\$ 150,14 estável em relação ao dia anterior.

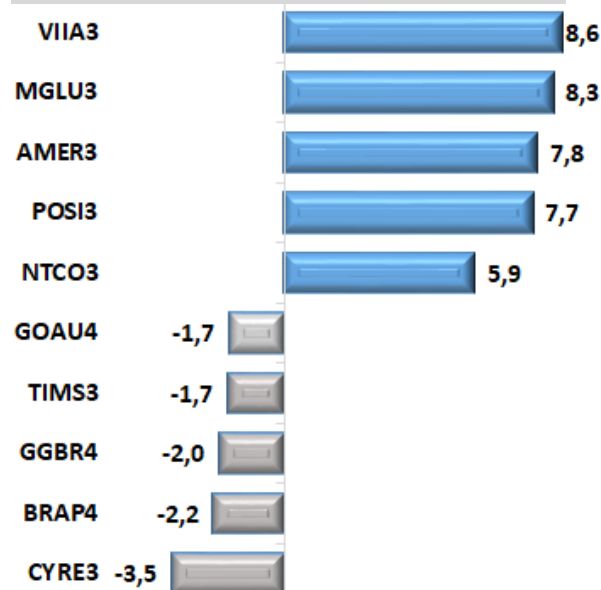
Câmbio

A moeda americana encerrou ontem cotada a R\$ 4,7579 com queda de 0,15% em dia de puxada na bolsa, atraindo mais fluxo para o mercado. No mês, o dólar desvalorizou 7,66% e no ano a perda já é de 14,60%.

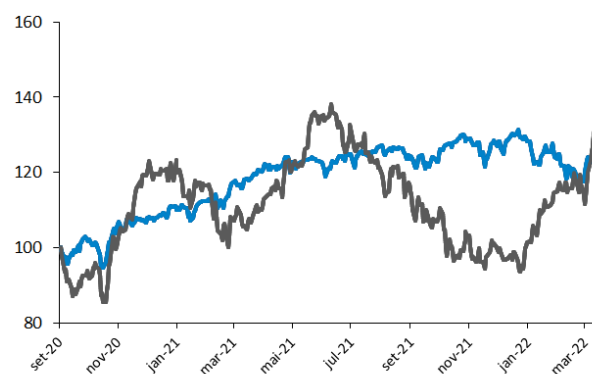
Juros

Os juros futuros encerraram o dia com as taxas do contrato de DI em queda. O contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 fechou em 12,69%, de 12,736% na segunda-feira e a do DI para jan/27 passou de 11,265% para 11,21%.

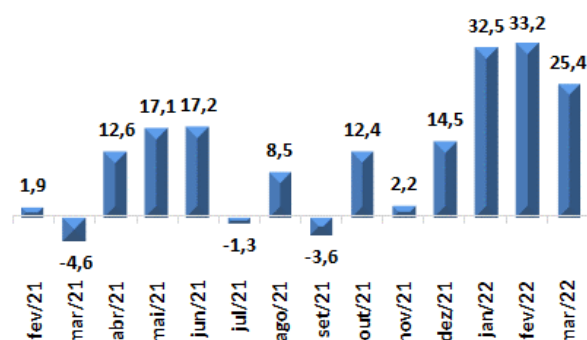
Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Cemig S.A. (CMIG4) – Lucro líquido de R\$ 963 milhões no 4T21 (-24% vs 4T20)

A Cemig registrou um lucro líquido de R\$ 963 milhões no 4T21 que se compara ao lucro líquido de R\$ 1,27 bilhão do 4T20, um resultado construído pelo crescimento de 33% da receita líquida consolidada, pela melhora do resultado operacional (+76% em 12 meses) e forte incremento da despesa financeira líquida que explica a redução do resultado na última linha.

- A retomada da economia na área de concessão da Cemig impulsionou os resultados do trimestre. O EBITDA (IFRS) cresceu 5,9% para R\$ 1,65 bilhão. Em base ajustada o crescimento do EBITDA foi de 30,4% para R\$ 1,5 bilhão.
- Em 2021 o lucro líquido da companhia somou R\$ 3,75 bilhões, 31% superior a 2020 com um EBITDA de R\$ 8,0 bilhões (+40% em 12 meses).
- A companhia terminou o 4T21 com uma alavancagem de 1,2x o EBITDA ajustado, em patamar reduzido para uma empresa com as características da Cemig, mostrando claramente que existe espaço para a implementação do seu programa de investimentos. Para os próximos 5 anos o capex previsto é de R\$ 22,5 bilhões.
- A companhia reduziu sua exposição cambial, com a recompra de US\$ 500 milhões dos bonds com vencimento previsto para 2024, melhorando o perfil do endividamento.

Com base nos resultados o Conselho de Administração aprovou a distribuição de R\$ 1,0 bilhão de dividendos obrigatórios, fazendo jus os acionistas na data da realização da AGO em abril de 2022. **O retorno estimado é de 4,0%.**

Ao preço de R\$ 14,64/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 24,8 bilhões, a ação CMIG4 registra alta de 12,8% este ano. O Preço Justo de R\$ 15,00/ação traz um potencial de alta de 2,5%.

Copasa (CSMG3) – Lucro líquido de R\$ 64 milhões no 4T21 e R\$ 538 milhões em 2021

A companhia registrou no 4T21 um lucro líquido de R\$ 64,3 milhões com queda de 76% em relação a igual trimestre do ano anterior explicado pela redução do resultado operacional em função do aumento dos custos/despesas, a piora do resultado financeiro por alta dos juros, e a constituição de provisão referente a processo trabalhista no valor de R\$ 110 milhões.

Temos recomendação e COMPRA para CSMG3 com Preço Justo de R\$ 19,00/ação, que traz um potencial de alta de 28,3% em relação à cotação de R\$ 14,81/ação.

Destaques

No 4T21 o volume medido de água foi 0,2% menor que o 4T20. Já o volume medido de esgoto cresceu 1,7% na mesma base de comparação.

A receita líquida de água e esgoto somou R\$ 1,29 bilhão no 4T21 (-4,1% s/ 4T20) e refletiu a redução do volume de água, redução de receita de esgoto e as tarifas (+3,04% a partir de nov/20 e -1,52% a partir de ago/21). Lembrando que a companhia devolveu aos clientes via tarifa, R\$ 31,2 milhões no 4T21.

O total de custos e despesas foram de R\$ 1,1 bilhão no 4T21, 15% superior ao 4T20 (R\$ 959 milhões) com destaque para os custos não administráveis (+29,3%) notadamente com energia elétrica (+29,1%), materiais de tratamento (+11,1%) e combustíveis e lubrificantes (+50,9%). Os custos e despesas administráveis do 4T21 totalizaram R\$ 678 milhões (+4,7%).

O EBITDA ajustado do 4T21 alcançou R\$ 456,1 milhões, com margem de 32,9% e que se compara a margem de 38,8% no 4T20.

Tomando por base o resultado de 2021 em relação a 2020 temos: Receita Líquida de R\$ 5,2 bilhões (+3,3%); Custos e despesas de R\$ 4,1 bilhões (+11,0%); EBITDA ajustado de R\$ 1,94 bilhão (+0,7%) com margem de 35,9% e queda de 0,9pp em 12 meses; Lucro Líquido de R\$ 538 milhões (-34,2%).

Lembrando que o resultado de 2021 foi afetado por itens extraordinários referentes ao Programa de Desligamento Voluntário Incentivado, devolução de tarifas determinada pela Arsae-MG e incremento da provisão para o processo trabalhista.

Os investimentos realizados no 4T21 somaram R \$328,6 milhões, totalizando R\$943,4 milhões no ano. O Programa de Investimentos plurianual projetado, referente à controladora, para o período de 2022 a 2026, será de R\$ 7,4 bilhões, sendo previstos R\$ 1,4 bilhão em 2022.

Ao final de dezembro de 2021 a dívida líquida da companhia era de R\$ 2,7 bilhões (1,7x o EBITDA) e se compara a 1,6x em dez/20.

Aliance Sonae (ALSO3) – No 4T21, lucro líquido ajustado de R\$ 115,7 milhões e no ano o resultado foi de R\$ 274,9 milhões

O setor de shopping centers foi bastante penalizado desde o começo da pandemia e março de 2020, mas os números de 2021 mostraram uma recuperação nas atividades e nos resultados. As principais empresas do setor se adaptaram rapidamente à crise sem penalização forte aos lojistas e parceiros. Os resultados de 2021 mostram um setor voltando normalidade.

Alguns destaques:

A Aliance Sonae encerrou o 4T21, com lucro líquido ajustado de R\$ 115,7 milhões, ante um resultado de apenas R\$ 5,2 milhões no 4T20, período ainda penalizado pela pandemia. Em 12 meses, o resultado líquido somou R\$ 274,9 milhões, aumento de 62,6%, sobre 2020. Excluindo o ajuste do aluguel linear, o valor somou R\$ 140,955 milhões, avanço de 415,9% sobre os R\$ 27,322 milhões reportados em igual período de 2020.

No 4T21, a receita líquida atingiu R\$ 277,6 milhões, (+26,2% s/ o 4T20) e no ano, a receita foi de R\$ 915,8 milhões, (+8,8% s/ 2020).

No 4T21, o Ebitda ajustado somou R\$ 227,1 milhões, (+49,6% s/ o 4T20) e no acumulado de 12 meses, o aumento foi de 24,7%, para R\$ 652,2 milhões. A margem Ebitda subiu de 69,1% no quarto trimestre de 2020 para 81,8% no mesmo intervalo de 2021.

O FFO (lucro líquido excluindo depreciação, amortização e efeitos não caixa) ajustado foi de R\$ 181,8 milhões, (+47,8%). A margem FFO cresceu de 51,9% no último trimestre de 2020 para 60% em igual período de 2021.

A Companhia encerra o ano com caixa de R\$ 1,3 bilhão e alavancagem de apenas 1,0x Dívida Líquida / EBITDA.

Queda de inadimplência – Recuperação de títulos em atraso derruba a inadimplência no 4T21.

Emissão de debêntures – Concluída a 5ª emissão de debêntures no montante de R\$ 500 milhões em duas séries, sendo a série com vencimento em 5 anos com taxa de CDI + 1,43% a.a.

Venda do Via Parque Shopping. Em dezembro de 2021, a Companhia vendeu 27,7% de sua participação no Via Parque Shopping por R\$ 125,0 milhões a um cap rate de 7,4% (2022). Em março de 2022, foi assinado um MOU para a venda da participação remanescente de 11,5%, concluindo assim, a venda total da participação da Companhia no shopping.

Ontem a ação ALSO3 encerrou cotada a R\$ 23,70 com alta de 9,4% no ano.

Eternit (ETER3) – Aprovação de dividendos de R\$ 24,3 milhões (R\$ 0,3937/ação)

Ontem (29) a Eternit comunicou a aprovação em AGO de dividendos no montante de R\$ 24.319.475,86, correspondente a R\$ 0,39373063 por ação ordinária.

O pagamento será realizado em 08/04/2022 aos acionistas que estiverem na base acionária da Companhia na data de 30/03/2022.

Ontem a ação ETER3 encerrou cotada a R\$ 18,08 com queda de 13,7% no ano. Com base nesta cotação, o retorno para os acionistas será de 2,18%.

Temos recomendação de COMPRA para a ação com preço justo de R\$ 26,60, um potencial de valorização de 47,1%. Vale lembrar que a Eternit é uma boa pagadora de dividendos e voltou a remunerar seus acionistas mesmo em recuperação judicial.

CCR (CCRO3) – Assinatura de aditivos no contrato de PPP com a cidade do Rio de Janeiro para extensão do VLT

Em fato relevante (29.03) a CCR informou que foram celebrados, os Termo Aditivos nº 05 e 06 ao Contrato de Parceria Público-Privada na modalidade de Concessão Patrocinada,

Contrato de Concessão, entre sua controlada indireta Concessionária do VLT Carioca S.A. e o Município do Rio de Janeiro.

Termo Aditivo nº 05 - Tem por objeto a inclusão no escopo do Contrato de Concessão, das diretrizes para a transferência, do Poder Concedente para a Concessionária, de implantação, operação e manutenção VLT em trechos da cidade e extensão.

Termo Aditivo nº 06 - Tem por objeto a implementação do reequilíbrio econômico-financeiro do Contrato de Concessão.

Ontem a ação CCRO3 encerrou cotada a R\$ 13,83 com alta de 19,3% no ano.

Totvs (TOTS3) – Controlada Dimensa, adquire 100% da Vadu por R\$ 40 milhões

A Dimensa, controlada da Totvs, adquiriu 100% do capital social da Vadu, plataforma de soluções de análise, automação e monitoramento para o mercado de crédito.

Valor da transação: R\$ 40 milhões, com o contrato prevendo pagamento complementar, sujeito ao atingimento de metas de desempenho e cumprimento de outras condições.

Atividade da Vadu - Com uso de big data e inteligência artificial, fornece, em tempo real, informações para a tomada de decisões como a antecipação de possíveis inadimplementos de empresas, acompanhamento da evolução do risco e monitoramento focado nos pontos de atenção da carteira de clientes.

Segundo a Totvs, com esta aquisição, a Dimensa deverá ampliar sua oferta de produtos e serviços para seus clientes visando fortalecer sua posição de liderança no segmento de tecnologias B2B para o setor financeiro e de fintechs.

Ontem a ação TOTS3 encerrou cotada a R\$ 36,16 com alta de 26,3% no ano.

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.