

01 de setembro de 2022

Ibovespa sobe 6,16% e a Carteira Planner marcou alta de 3,03%

A bolsa teve desempenho bastante positivo em agosto, mesmo com a pressão vendedora nos últimos pregões, após o predomínio de altas desde o começo do mês. O fluxo estrangeiro com saldo positivo de R\$ 18,0 bilhões até o dia 29, foi um dos fatores responsáveis por esta alta. Para setembro, nossa expectativa é de um mercado mais comedido.

Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Julho			Agosto			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
ALSO3	4,21	0,42	ALSO3	17,58	19,30	9,8
CPLE6	-0,29	-0,03	CPLE6	6,97	7,50	7,6
EQTL3	-2,54	-0,25	EQTL3	24,18	30,00	24,1
RAPT4	-5,47	-0,55	RAPT4	9,50	12,50	31,6
USIM5	-6,85	-0,69	USIM5	8,02	10,90	35,9
VALE3	-2,73	-0,27	VALE3	64,50	90,00	39,5
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
AGRO3	19,38	1,94	CAML3	10,01	14,00	39,9
BBAS3	18,14	1,81	ITSA4	9,15	13,20	44,3
PRI03	12,76	1,28	SIMH3	10,70	12,40	15,9
SAPR11	-6,33	-0,63	SLCE3	48,60	57,00	17,3
CARTEIRA PLANNER	>>>>>	3,03				
IBOV	>>>>>	6,16	IBOV	109.523	125.000	14,1%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso: 10%

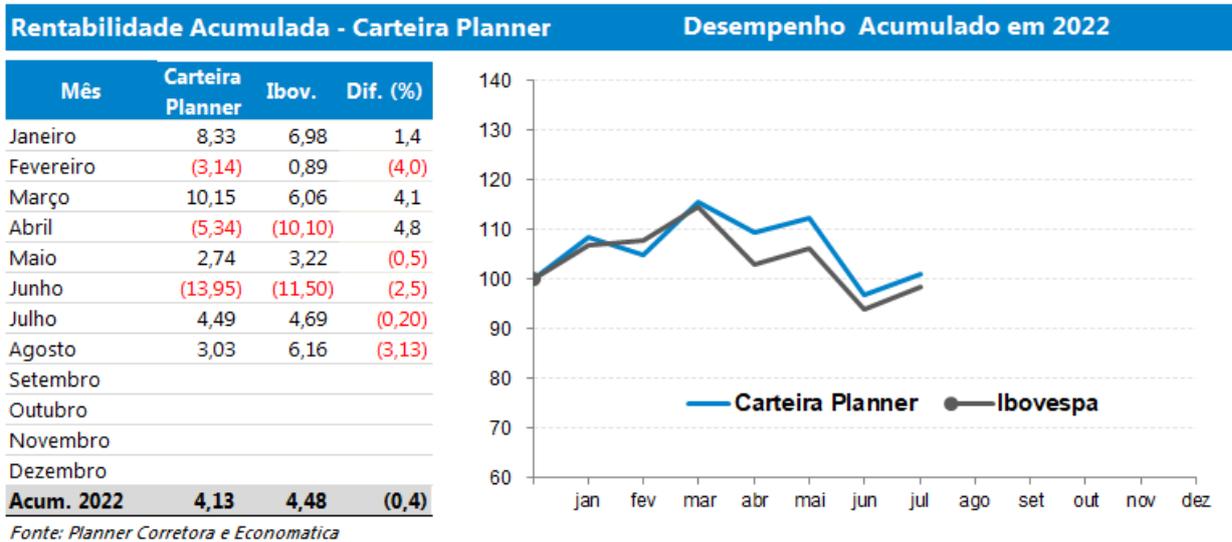
Principais destaques do período:

- ✓ O bom desempenho da bolsa em agosto teve uma contribuição relevante do fluxo de capital estrangeiro, além disso, os indicadores de inflação reduziram a pressão do lado doméstico, criando uma expectativa de, pelo menos, um alívio nos juros na próxima reunião do Copom.
- ✓ O ambiente mais calmo ajudou também o câmbio, que fecha o mês com variação moderada de 0,23% cotado a R\$ 5,1848 no dia 31. As empresas exportadoras deverão se beneficiar de uma variação cambial média mais alta em relação ao fechamento.
- ✓ No exterior, nada de novo, com a inflação no centro das atenções na Europa e Estados Unidos, dados da economia chinesa trazendo preocupação ao mercado global e pesando sobre as empresas de commodities, sobretudo de mineração e siderurgia.
- ✓ Nossa expectativa para setembro é de um mercado mais cauteloso, aguardando a decisão para os juros americanos, na segunda quinzena do mês. A forte valorização da bolsa em agosto pode segurar o apetite dos investidores, visto que muitos preços já se ajustaram, ficando agora o aguardo de dados do 3º trimestre.

01 de setembro de 2022

- ✓ Por fim, a corrida presidencial cada vez mais polarizada, se não está no preço do mercado ainda, não deixa de trazer preocupações quanto à nossa economia no ano que vem. Ou seja, a bolsa pode não ver o mesmo apetite de investidores, observado em agosto.

Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa



Rentabilidade Acumulada

Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa														
	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.	
2022	Carteira Planner	8,33%	-3,14%	10,15%	-5,34%	2,74%	-13,95%	4,49%	3,03%					4,13%
	Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%					4,48%
	Diferença	1,4%	-4,0%	4,1%	4,8%	-0,5%	-2,5%	-0,2%	-3,1%					-0,4%
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%	12,0%
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%	11,3%

Fonte: Planner Corretora e Economática

1. Ações mantidas na Carteira

Aliance Sonae (ALSO3) – Preço Justo: R\$ 19,30

- ✓ Seguimos com a ação na carteira para setembro, que ainda possui bom potencial de valorização após um bom desempenho em agosto.
- ✓ O setor de shopping centers vem mostrando números consistentes, indicando que as atividades não retornaram à realidade, vindo de uma crise pesada em dois anos de pandemia.

01 de setembro de 2022

- ✓ A união da companhia com a BRMalls deverá resultar em números bastante expressivos nos próximos períodos. No 1T22 a empresa já mostrou números dentro da normalidade e crescentes no 1T22 com lucro líquido de R\$ 55,9 milhões no período.
- ✓ Além disso, a nova visão para setembro é que muitas ações já estão bem precificadas, o que pode segurar o Ibovespa no período. Vemos a ALSO3 como uma ação defensiva.

Copel (CPLE6) – Preço Justo: R\$ 7,50

- ✓ A estratégia de geração de valor da companhia compreende o foco no negócio de energia com a venda de ativos non core, melhora de eficiência com adequada alocação de capital e a disciplina financeira.
- ✓ Destaque para sua baixa alavancagem (1,3x o EBITDA em junho/22) demonstrando a solidez financeira da companhia.
- ✓ No 2T22 versus o 2T21 o mercado fio da Copel Distribuição registrou um crescimento de 1,7% no consumo de energia elétrica (+3,8% no semestre). Já o total de energia vendida cresceu 5,3% em base anual.
- ✓ Atentar que a Aneel autorizou o reajuste médio de 4,90% para os consumidores atendidos pela Copel Distribuição, a partir de 24 de junho de 2022.
- ✓ As RAPs dos ativos de transmissão em operação da Copel Geração e Transmissão S.A. (Copel GeT) e das SPEs nas quais tem participação de 100% para o ciclo 2022/2023 passaram a ser de R\$ 896,9 milhões, sendo de R\$ 1,39 bilhão considerando o valor total consolidado (+15%) em relação ao ciclo anterior.

Equatorial Energia (EQTL3) – Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ A empresa se destaca por sua disciplina financeira, excelência operacional e eficiente alocação de capital.
- ✓ O EBITDA consolidado ajustado no 2T22 alcançou R\$ 1,8 bilhão (+47,5%) refletindo o aumento do mercado, incremento das tarifas e a consolidação da operação em Renováveis.
- ✓ Destaque para a redução de perdas nos ativos maduros e Investimento total de R\$ 1,2 bilhão no 2T22 (+151% em 12 meses), explicado por maiores investimentos no segmento de Distribuição.
- ✓ Nesse contexto a alavancagem consolidada terminou o 2T22 em 3.4x o EBITDA, com uma dívida líquida de R\$ 22,9 bilhões. As disponibilidades eram de R\$ 10,4 bilhões (3,0x a dívida de curto prazo).
- ✓ Em 15 de julho foi aprovada a atualização das Receitas Anuais Permitidas (RAPs) dos ativos de transmissão (Ciclo 2022/2023) no valor de R\$ 1,3 bilhão (+9,45% sobre o ciclo anterior).

01 de setembro de 2022

- ✓ Destaque para a consolidação dos investimentos realizados e as oportunidades em novas frentes nos segmentos de renováveis e saneamento, assim como em setores já consolidados (distribuição e transmissão).

Randon (RAPT4) – Preço Justo: R\$ 12,50

- ✓ A Randon vem mostrando desempenho bastante satisfatório, um comportamento observado mesmo nos momentos mais agudos da crise da pandemia.
- ✓ A Randon não repetiu o mesmo desempenho de trimestres anteriores e encerrou o 2T22 com lucro líquido consolidado de R\$ 104,5 milhões, com margem líquida de 3,8%. Houve queda de 14,4% comparado ao 2T21, desta vez influenciado pela despesa financeira líquida. A alavancagem (sem o Banco Randon) é de 1,5x e a dívida bruta se concentra no longo prazo.
- ✓ O resultado do 2T22 refletiu em um ROE de 26,8% (últimos 12 meses).
- ✓ Mesmo com números mais modestos, a empresa segue com bom retorno, dentro das características do setor.

Usiminas (USIM5) – Preço Justo: R\$ 10,90

- ✓ Apesar do desempenho ruim das ações de siderúrgicas e mineradoras na B3 em agosto, pelo momento negativo no mercado internacional, principalmente em razão dos problemas do lado da China, continuamos com a recomendação de compra para Usiminas.
- ✓ Os números operacionais e os resultados mais fracos do 1º primeiro semestre ainda deverão ser testados neste 3º trimestre, considerando que pouca coisa ou nada mudou no cenário de demanda e preços. Mais recentemente, o fator “China” derrubou acentuadamente os preços do minério de ferro.
- ✓ Mesmo sem a expectativa de uma recuperação expressiva nos resultados do 3T22, a Usiminas segue com lucro líquido até junho e que se traduz em múltiplos bastante descontados para o ano, se mantido este patamar de resultado.
- ✓ No acumulado de 6M22, o resultado líquido somou R\$ 2,0 bilhões. A ação está cotada atualmente a 43% de seu valor patrimonial e com múltiplo P/L histórico de 1,7x.

Vale (VALE3) - Preço Justo: R\$ 90,00

- ✓ A Vale teve seus resultados penalizados no 1S22, com diversos fatores como as chuvas no 1T22 e o crescimento das despesas operacionais com efeito Brumadinho somando R\$ 1,4 bilhão (+46,6% sobre o gasto extraordinário realizado no 2T21 de R\$ 953 milhões).
- ✓ A Vale registrou lucro líquido de R\$ 53,1 bilhões. No 2T22, o resultado líquido foi de R\$ 30,3 bilhões contra R\$ 39,8 bilhões no 2T21 (-24%). Considerando o resultado das operações continuadas, o resultado somou R\$ 20,2 bilhões, ante R\$ 40,3 bilhões no 2T21.

01 de setembro de 2022

- ✓ A dívida líquida expandida diminuiu para US\$ 18,6 bilhões, US\$ 814 milhões inferior aos US\$ 19,4 bilhões do 1T22. A relação Dívida Líquida/EBITDA 12 meses é de 0,2x.
- ✓ O preço médio realizado de finos de minério de ferro foi de US\$ 113,3/t, uma queda de US\$ 28,1/t
- ✓ A empresa recentemente pagou dividendos e JCP no total de R\$ 3,572 por ação, aprovados no dia 29/07 com o papel ficando “ex” no dia 11/08 e com pagamento no dia 15/08.

2. Ações incluídas na Carteira

Camil Alimentos (CAML3) – Preço Justo: R\$ 14,00

- ✓ Voltamos com a ação em nossa carteira mensal. A Camil é uma empresa líder em marcas e destacada participação no mercado brasileiro de arroz e feijão.
- ✓ A estratégia foca o crescimento orgânico expandindo a atuação nas categorias de produtos e regiões em que a companhia já opera, com aumento de eficiência operacional.
- ✓ No entanto, novas aquisições no Brasil e América do Sul não estão descartadas, em linha com a ampliação do portfólio de marcas e produtos, e que tragam sinergias e ganhos de escala.
- ✓ Nesse contexto realizou recentemente a aquisição da Mabel e o Licenciamento da Marca Toddy para cookies pelo prazo de 10 anos, sendo esperado ganhos de sinergias via cross-selling e maior escala de produção.
- ✓ Ao final do 1T22 (março a maio/22) a dívida líquida da companhia era de R\$ 2,1 bilhões, equivalente a 2,4x o EBITDA, com uma posição de caixa de R\$ 1,3 bilhão.

Itaúsa (ITSA4) – Preço Justo: R\$ 13,20

- ✓ A companhia registrou um bom resultado no 2T22 mesmo num ambiente de negócios desafiador. No 1º semestre o lucro líquido recorrente somou R\$ 6,8 bilhões (+29%) com ROAE de 20,5%.
- ✓ Destaque para o desconto de holding em 25% (base 30/ago./22), acima da média de 20% reflexo do desempenho relativo das ações e do ajuste do yield dos dividendos.
- ✓ O payout deve permanecer em 25% em linha com o patamar de distribuição de sua principal investida, o Itaú Unibanco. Atentar que o fluxo de caixa crescente das empresas não financeiras deve gerar maiores dividendos no futuro.
- ✓ Alienação de ações da XP será feita para amortizar dívida no longo prazo. De acordo com a empresa, oportunidade de venda no curto prazo serão aproveitadas.
- ✓ Em julho a Itaúsa vendeu 7 milhões de ações Classe A da XP Inc., correspondentes a 1,26% do capital social da empresa, por R\$ 665 milhões (com impacto positivo no resultado do 3T22 de R\$ 300 milhões, líquido de impostos).

01 de setembro de 2022

- ✓ Na alocação de Capital e Gestão de Portfólio, destaque para a aquisição de participação na CCR (cujo resultado será considerado via Equivalência Patrimonial a partir de setembro de 2022).
- ✓ Momento é de consolidar os investimentos realizados e reduzir o endividamento com vendas de ações da XP. Novos investimentos poderão ser feitos com prudência. O programa de recompra de ações não será renovado.

SLC Agrícola S.A. (SLCE3) – Preço Justo: R\$ 57,00

- ✓ Voltamos com a ação em nossa carteira. O resultado do 2T22 mostrou-se consistente, um lucro líquido de R\$ 485 milhões (+15% em 12 meses) acumulando lucro de R\$ 1,3 bilhão no 1S22 (+69%).
- ✓ A alavancagem permanece em patamar reduzido (1,1x o EBITDA) ao final de junho/22, com espaço para novos investimentos voltados ao crescimento da companhia.
- ✓ A tendência permanece positiva sendo esperado pela empresa um bom nível de rentabilidade em 2022, com EBITDA ajustado entre R\$ 2,5 bilhões e R\$ 3,0 bilhões, margem EBITDA ajustada em torno de 39% e margem líquida entre 17% e 20%
- ✓ O valor líquido dos ativos (NAV) é de R\$ 11,75 bilhões (junho/22), equivalente a R\$ 55,31/ação, acima da cotação atual, e, portanto, ainda não precificado.

Simpar (SINH3) – Preço Justo R\$ 12,40

- ✓ Entramos com a Simpar na carteira de setembro considerando boa oportunidade de entrada neste momento a partir dos resultados mostrados no acumulado do 1º semestre deste ano e do comportamento recente da ação na B3.
- ✓ Os dados consolidados mostram forte expansão da receita líquida, (+74,3%) somando R\$ 10,1 bilhões e mais 95,3% no EBIT. O resultado líquido totalizou R\$ 541,5 milhões (redução de 3,8% em relação ao 1S21. Esta queda se deve ao aumento da despesa financeira líquido de R\$ 410,8 milhões para R\$ 1,63 bilhão.
- ✓ A dívida líquida consolidada aumentou no 1S22, somando R\$ 22,0 bilhões ante R\$ 10,3 bilhões no mesmo período do ano anterior (+113% a/a) tendo em vista o emprego dos recursos na execução do crescimento planejado dentro do orçamento da Companhia.

3. Ações retiradas da Carteira

Brasil Agro (AGRO3) – Preço Justo: R\$ 38,00

- ✓ Estamos realizando lucro na posição após melhor precificação das ações em agosto.
- ✓ Empresa líder no desenvolvimento de terras agrícolas, eficiente na produção de soja, milho, algodão, cana-de-açúcar, feijão e atuação na pecuária.
- ✓ Com destacada governança corporativa, possui um modelo de negócio focado na geração de valor para os acionistas.
- ✓ Ressalte-se a qualidade dos seus ativos, dos resultados e excelente histórico de rentabilidade.

Banco do Brasil (BBAS3) – Preço Justo: R\$ 43,00

- ✓ Estamos retirando a ação da carteira após forte valorização no mês passado. Reiteramos que a cotação do banco permanece descontada em relação aos seus principais concorrentes diretos.
- ✓ O BB registrou no 2T22 um lucro líquido ajustado de R\$ 7,8 bilhões explicado pelo crescimento da margem financeira bruta (+19%); o aumento contido do custo de crédito (+2,3%); o bom crescimento das receitas de serviços (+8,9%) e despesas administrativas abaixo da inflação (+5,7%).
- ✓ O ROAE elevou-se de 14,5% no 2T21 para 20,6% no 2T22 e segue com tendência de alta.
- ✓ O BB elevou algumas principais linhas do *guidance* de resultados com destaque para o aumento do lucro, da margem financeira bruta, da carteira de crédito, receitas de serviços e PDD ampliada. O resultado é positivo e deve manter o ROAE acima de 20% nos próximos trimestres.

PetroRio (PRIO3) – Preço Justo: R\$ 32,00

- ✓ Estamos realizando lucro na posição. A companhia registrou no 2T22 um lucro líquido de US\$ 140 milhões (+112% s/ 2T21), um resultado consistente realizado a partir do crescimento de 95% da Receita Total que alcançou US\$ 377 milhões, reflexo do aumento das vendas e alta do Brent.
- ✓ Nesta base de comparação o EBITDA cresceu 127% para US\$ 249 milhões, com a margem elevando-se de 57% no 2T21 para 66% no 2T22. Em base ajustada o EBITDA alcançou US\$ 269 milhões com margem de 71%.
- ✓ No 2T22 sua posição de caixa era de US\$ 1,25 bilhão. A companhia permanece aplicadora líquida de caixa, com o indicador caixa líquida/EBITDA ajustado de 0,2x ao final de junho de 2022.

01 de setembro de 2022

- ✓ O foco da empresa permanece na redução dos custos e no incremento dos resultados, consolidando a companhia como uma das mais eficientes no segmento de exploração e produção de petróleo.

Sanepar (SAPR11) – Preço Justo: R\$ 25,00

- ✓ Estamos realizando prejuízo dado que uma melhor precificação para as Units da companhia não aconteceu.
- ✓ O lucro líquido do 2T22 somou R\$ 234 milhões, com queda de 29,5% em relação ao 2T21, explicado pelo ambiente de negócios, com destaque para a queda de 24% do EBITDA. Os custos ainda pressionam as margens e a inadimplência também.
- ✓ A geração de caixa operacional no 2T22 foi de R\$ 425 milhões, com redução de 4% em relação ao 2T21.
- ✓ O Programa de Investimentos para o período de 2022 a 2026, será de R\$ 9,1 bilhões, sendo de R\$ 1,75 bilhão em 2022 acima dos R\$ 1,3 bilhão investidos em 2021.
- ✓ Ao final de junho de 2022 a dívida líquida era de R\$ 3,6 bilhões (1,6x o EBITDA). O endividamento e a alavancagem continuam baixos, abrindo espaço para distribuição de proventos acima de 30% no futuro.

01 de setembro de 2022

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 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