

MERCADOS

Bolsa

A semana abre com as bolsas em queda no exterior e o **Ibovespa** desta vez não ficou fora da cautela dos investidores que seguem pessimistas com a economia global. O Ibovespa fechou com queda de 0,37% aos 115.941 pontos, com giro financeiro de R\$ 25,8 bilhões (R\$ 22,8 bilhões à vista). As **bolsas** de Nova York seguem negativas (Dow Jones: -0,32%, S&P500: - 0,75% e o Nasdaq: -1,04% e neste começo de terça-feira o humor dos mercados segue pesado, com as bolsas em queda na Europa e no fechamento da Ásia. Ontem, os preços do **petróleo** fecharam em baixa e hoje vemos queda também nos preços, com o contrato do WTI (Nymex) para nov/22 a US\$ 88,86 o barril. (-2,49%) e o Brent (ICE) a US\$ 94,07 (-2,20%) às 5:25 hs. O agravamento dos ataques na guerra Rússia x Ucrânia pode piorar ainda mais o cenário global. A **agenda** de hoje traz o IPC-Fipe, o IPC-S Capitais (ambos da 1ª quadrissemana de outubro) e o IPCA e INCC de setembro. No exterior, destaque para o Relatório de Perspectiva Global do FMI.

Câmbio

O dólar fechou o dia com queda de 0,27% a R\$ 5,1903.

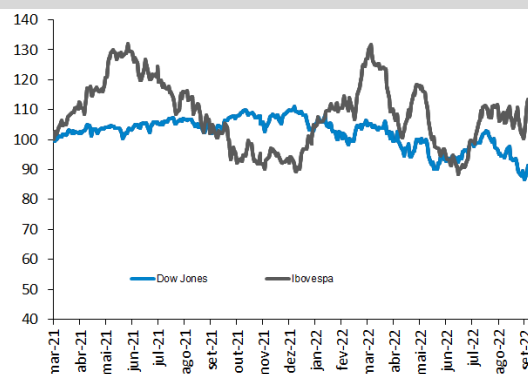
Juros

O feriado do Dia de Columbus nos EUA deixou o mercado de Treasuries fechado e os juros futuros tiveram um dia de liquidez fraca do nosso lado. A taxa do contrato de DI para jan/24 caiu e 12,76% na sexta-feira para 12,71%, e a do DI para janeiro de 2027 caiu de 11,35% para 11,33%.

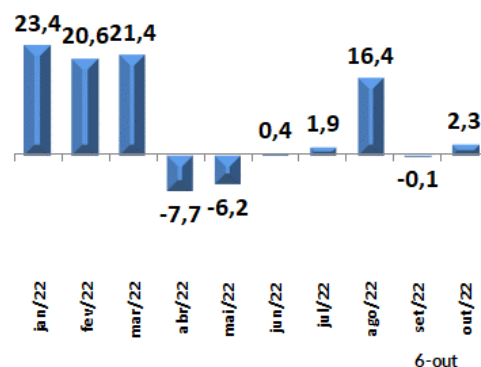
Altas e Baixas do Ibovespa

SLCE3		5,67
SMT03		5,57
BRFS3		4,62
]JBSS3		4,49
SUZB3		4,01
CASH3	-3,62	
PETZ3	-3,69	
NTCO3	-4,39	
RAIL3	-4,81	
CSAN3	-7,33	

Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



Fluxo de Capital Estrangeiro na B3 (SEM IPOs) em 2022 (R\$ bilhões)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Direcional Engenharia (DIRR3) – Prévia Operacional do 3T22

A companhia divulgou os dados do 3T22 com os seguintes destaques:

Os lançamentos somaram R\$ 1,2 bilhão (recorde) no 3T22 com crescimento de 50% sobre o 2T22 e de 10% sobre o 3T21;

Vendas líquidas de R\$ 847 milhões (+32% s/ o 3T21) totalizando R\$ 2,3 bilhões nos 9M22 (+30% sobre os 9M21).

O índice de Velocidade de Vendas (VSO) foi de 19% no 3T22

A Direcional encerrou o 3T22 com 14.386 unidades em estoque, somando VGV de R\$ 3,7 bilhões (R\$ 3,1 bilhões % Companhia).

Banco de Terrenos - No encerramento do 3T22, o banco de terrenos da Direcional totalizou um potencial de desenvolvimento de 158 mil unidades e VGV de R\$ 29 bilhões (R\$ 26 bilhões % Companhia).

O custo médio de aquisição do banco de terrenos é de 11% do VGV potencial, sendo que 81% serão pagos via permuta, com reduzido impacto no caixa antes do início de desenvolvimento do empreendimento.

Durante o 3T22, foram adquiridos 10 terrenos, com um potencial de construção de 5,7 mil unidades e VGV de R\$ 1,4 bilhão (R\$ 1,3 bilhão % Companhia). O custo médio de aquisição no trimestre foi de 13% do VGV potencial, sendo que 92% do pagamento se dará via permuta.

Consumo de caixa - No 3T22, a Direcional apresentou consumo de caixa no valor de R\$ 6 milhões. Com isso, no acumulado até setembro de 2022, o consumo de caixa totalizou o montante de R\$ 20 milhões.

Dividendos - A Direcional efetuou, no 3T22, o pagamento de dividendos intermediários no valor de R\$ 0,47 por ação aos acionistas com posição em 14 de julho/22.

Ontem a ação DIRR3 encerrou cotada a R\$ 17,56 com valorização de 44,0% no ano. Vemos a ação bem precificada neste momento.

Marfrig (MRFG3) – CRA de R\$ 1,0 bilhão para compra de gado

Conforme noticiado na mídia a Marfrig prepara emissão de certificado de recebíveis do agronegócio (CRA) de R\$ 1 bilhão com os recursos voltados para a compra de gado.

- Este montante total poderá ser aumentado em até 20% caso seja colocado um lote adicional pela securitizadora Ecoagro, responsável pela operação.
- A emissão será feita em duas séries, com vencimento em outubro de 2029 (7 anos) e outubro de 2032 (10 anos).
- A XP será o coordenador líder junto com BB Investimentos, BTG Pactual, Safra, Itaú BBA e Santander.

Mais uma operação de financiamento no curso normal de investimentos da companhia. Ressalte-se sua disciplina financeira e a estratégia de alocação de capital. Ao final de junho de 2022 a dívida líquida da companhia era de R\$ 37,7 bilhões equivalente a 2,0x o EBITDA.

Ao preço de R\$ 10,61 (valor de mercado de R\$ 7,3 bilhões) a ação MRFG3 registra queda de 48,0% este ano. Nesse preço os múltiplos para 2022 são: P/L de 2,2x e VE/EBITDA de 4,8x. O Preço Justo de R\$ 20,00/ação aponta para um potencial de alta de 88,5%.

Banrisul (BRSR6) – Energia Elétrica de Fonte Renovável

O Banrisul encerrou a licitação para aquisição de energia elétrica por fonte renovável, com rastreabilidade da fonte, para suprimento de aproximadamente 100 agências do banco no Ambiente de Contratação Livre.

- A vencedora foi a empresa 2W Energia S.A.,
- O contrato tem início neste mês de outubro de 2022 e encerramento previsto para dezembro de 2031, com volume total de mais de 140 GWh ao longo deste período.

Notícia positiva. O banco estima uma economia próxima de R\$ 47 milhões durante a vigência contratual (9 anos).

Cotada a R\$ 12,44 (valor de mercado de R\$ 5,1 bilhões) a ação BRSR6 registra alta de 40,1% este ano. Nesse preço o banco está sendo negociado com P/L de 5,9x para 2022 e a 0,6x o seu valor patrimonial. O Preço Justo de R\$ 14,00/ação aponta para um potencial de alta de 12,5%.

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.