

## MERCADOS

### Bolsa

Ontem, o **Ibovespa** operou com volatilidade trocando de sinal mais de uma vez para fechar com alta de 0,41% aos 107.593 pontos e giro financeiro fraco de R\$ 22,4 bilhões (R\$ 13,4 bilhões). /Atenção para a retirada de recursos estrangeiros da bolsa nos últimos pregões saindo de positivo para negativo no dia 17. Desta vez a maior contribuição para o índice veio das ações da Petrobras, (ON: +3,73% e a PN: +3,07%). Na semana (2 encurtada pelo carnaval) o Ibovespa cai 1,45% e no mês a perda chega a 5,15%, faltando três sessões para o fechamento de fevereiro. As **bolsas** de NY encerraram o dia em alta: Dow Jones (+0,38%), S&P500 (+0,53%) e o Nasdaq (+0,72%). Na Ásia o fechamento foi misto com alta no Japão e queda em Hong Kong e na Europa, nesta manhã, os mercados operam em alta, mas os futuros de Nova York sinalizam baixa neste começo de sexta-feira. O **petróleo** fechou a quinta-feira em alta com o contrato do WTI (Nymex) a US\$ 75,39 o barril (+1,95%) e o Brent a a US\$ 82,21 o barril (+2,0%). Hoje, os contratos do WTI e do Brent para abril seguem em alta. A **agenda econômica** de hoje já trouxe o IPC-Fipe com alta de 0,47% na 3ª quadrissemana após avanço de 0,51% na leitura anterior. Saem ainda nesta manhã, o IPC-S Capitais 3ª quadrissemana, o INCC de fevereiro, o IPCA-15 e o índice de confiança da construção. A Aneel divulgará a bandeira tarifária para março. No exterior, destaque para o PIB do 4T22 da Alemanha e do México. Nos EUA, expectativa de inflação em 1 e 5 anos, a divulgação do PCE – índice de preços e gastos com consumo além de outros dados e eventos regionais com representantes dos Fed locais.

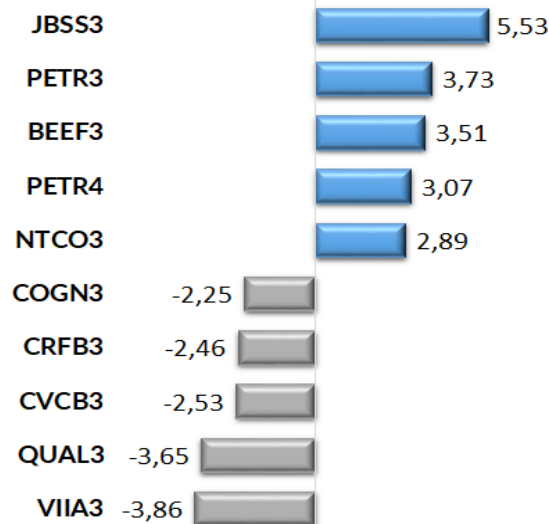
### Câmbio

O dólar recuou 0,54% no fechamento do dia cotado a R\$ 5,1318 vindo de R\$ 5,1598 na quarta-feira.

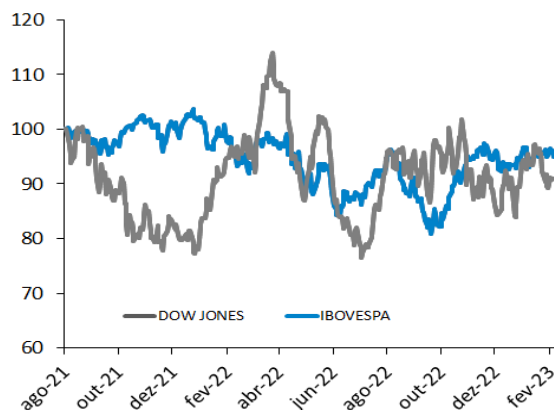
### Juros

O mercado de juros futuros também mostrou volatilidade no dia mantendo no radar os dados e sinalizações vindas do EUA para a economia do país. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 subiu de 13,37% para 13,39%, de 13,37% e para jan/29 a taxa foi de 13,22% para 13,24%.

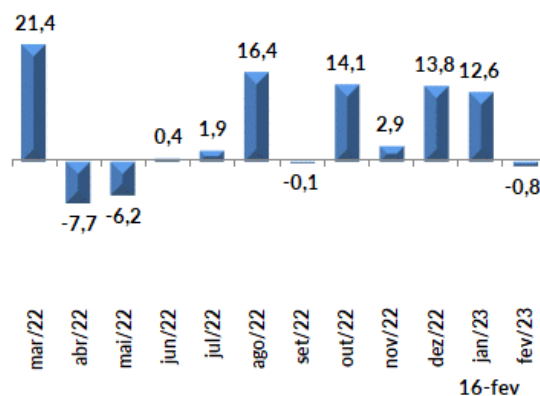
### Altas e Baixas do Ibovespa (%)



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



### Fluxo de Capital Estrangeiro na B3 (SEM IPOs) - 12 meses (R\$ bilhões)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Minerva Foods (BEEF3) – Prejuízo de R\$ 26 milhões no 4T22 e Lucro Líquido de R\$ 655 milhões em 2022**

A Minerva registrou no 4T22 um prejuízo líquido de R\$ 25,7 milhões, sensibilizado por redução de receita em função da queda dos preços médios que superaram o crescimento dos volumes entre os trimestres comparáveis. O resultado operacional recuou por pressão dos custos e a margem EBITDA caiu de 9,8% no 4T21 para 8,9% no 4T22.

No 4T22, o resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 562 milhões (alta de 3,7% s/ 4T21), refletindo o aumento dos juros e principalmente o impacto de R\$ 198 milhões do resultado do hedge cambial e explica grande parte da piora do resultado na última linha.

Um resultado aquém do potencial da companhia que mantém alavancagem adequada e forte posicionamento exportador através da América do Sul com Market share de 20%.

O mercado internacional de carne bovina continua aquecido, com oportunidades nos mercados, Asiático, Estados Unidos e Oriente Médio – que, no conjunto, representam 63% das exportações consolidadas da companhia.

Com base no resultado de 2022, um lucro líquido de R\$ 655 milhões (+9,4% s/ 2021) a Administração da companhia irá submeter a AGO em 18 de abril de 2023, o pagamento de dividendos complementares no valor total de R\$ 208,6 milhões ou R\$ 0,36/ação, com retorno estimado de 3,0%.

Ao preço de R\$ 11,80 equivalente a um valor de mercado de R\$ 7,2 bilhões, a ação BEEF3 registra queda de 9,0% este ano. O Preço Justo de R\$ 16,50/ação, traz um potencial de alta de 39,8%.

#### **Destaques**

O EBITDA do 4T22 alcançou R\$ 607,5 milhões, acumulando R\$ 2,8 bilhões em 2022 (+17,6% com margem de 9,2%). O EBITDA ajustado, contemplando o resultado da ALC (Australian Lamb Company) totalizou R\$ 3,1 bilhões no ano passado.

A Receita Bruta consolidada no 4T22 atingiu R\$ 7,3 bilhões (+5,3% em volume e queda de 12,8% nos preços médios), com as exportações representando 62,4% do total. No ano de 2022, a receita bruta somou R\$ 32,9 bilhões, alta de 15,1% frente ao ano anterior, com as exportações alcançando 69% da receita.

O Fluxo de Caixa Livre após Despesas Financeiras, Capex e Capital de Giro e, excluindo o impacto da aquisição da ALC (Australian Lamb Company) alcançou R\$ 268 milhões no 4T22 acumulando R\$ 647 milhões em 2022.

Os investimentos foram de R\$ 1,1 bilhão no 4T22 a R\$ 1,7 bilhão em 2022, notadamente destinados para expansão operacional em operações fora do Brasil.

A alavancagem líquida ao final do 4T22 era de 2,15x impactada pelo desembolso de cerca de R\$ 802,9 milhões relativos à conclusão da aquisição e pelo EBITDA proforma de R\$ 262,4 milhões da ALC (referente a 10 meses de Australian Lamb Company). Ao final de dezembro de 2022 sua dívida líquida era de R\$ 6,7 bilhões (+9,7% em 12 meses). O caixa da companhia era de R\$ 7,1 bilhões.

### **ISA Cteep – Transmissão Paulista (TRPL4) – Lucro Líquido de R\$ 364 milhões no 4T22**

A Cteep registrou no 4T22 em base regulatória, um lucro líquido de R\$ 364 milhões, reflexo do incremento de 34% da receita líquida, da melhora do resultado operacional e do resultado financeiro entre os trimestres comparáveis. No acumulado de 2022 o lucro alcançou R\$ 937 milhões, com alta de 7% frente 2021.

A Cteep permanece sendo uma companhia de referência na qualidade do serviço. Forte geradora de caixa, atua no segmento de transmissão de energia, sendo remunerada pela disponibilidade de linha, que se traduz em reduzido risco de inadimplência.

Cotada a R\$ 22,21 (valor de mercado de R\$ 14,6 bilhões) a ação TRPL4 registra queda de 3,4% este ano. O Preço Justo de R\$ 27,00/ação, aponta para um potencial de alta de 21,6%.

#### **Destaques**

Em base regulatória a receita líquida somou R\$ 891 milhões no 4T22 (+34% vs 4T21) positivamente impactado pelo reajuste do ciclo tarifário 2022/23. Os custos e despesas operacionais cresceram 18% para R\$ 403 milhões, com consequente aumento de 37% no EBITDA para R\$ 635 milhões no trimestre (margem de 71,2%), acumulando R\$ 2,5 bilhões em 2022 (margem de 75,6%).

O resultado financeiro registrou melhora, com redução de 28% entre os trimestres comparáveis, para uma despesa financeira líquida de R\$ 155 milhões no 4T22. A Equivalência Patrimonial registrou um resultado positivo de R\$ 45 milhões no trimestre.

Ao final de dezembro de 2022 a dívida líquida da companhia era de R\$ 7,2 bilhões (2,9x o EBITDA regulatório) 7% acima dos R\$ 6,7 bilhões em dezembro de 2021.

Os investimentos da companhia e suas subsidiárias alcançaram R\$ 485 milhões no 4T22, acumulando R\$ 1,9 bilhão em 2022.

## **SLC Agrícola (SLCE3) – Aquisição de 12,4 mil hectares de terras na Bahia por R\$ 470 milhões**

---

A SLC Agrícola firmou contrato particular de Compromisso de Compra e Venda de Imóveis Rurais, no qual a Fazenda Paysandu Empreendimentos Agrícolas, sua subsidiária integral, figura como compradora.

A operação prevê a aquisição de 12.473,88 hectares de terras agricultáveis, mais Reserva Legal correspondente, localizadas no município de São Desidério, na Bahia, atualmente arrendadas pela SLC Agrícola, por R\$ 470 milhões.

Do valor total, R\$ 55,1 milhões são relativos às benfeitorias e o valor por hectare agricultável, corresponde a R\$ 33.262,60. O pagamento ocorrerá em três parcelas:

- R\$ 180 milhões a serem pagos em até três dias úteis contados da assinatura do contrato;
- R\$ 110 milhões até 29 de dezembro de 2023;
- R\$ 180 milhões até o dia 29 de janeiro de 2025, após superadas condições precedentes e mediante a lavratura da Escritura Pública definitiva de compra e venda em favor da compradora.

De acordo com o comunicado, as principais benfeitorias adquiridas compreendem a algodoeira com capacidade de 750 fardos de pluma/dia e silos com 9.000 toneladas de capacidade armazenamento.

Vemos como positiva a aquisição. A alavancagem em patamar reduzido (1,0x o EBITDA) ao final de setembro de 2022, abre espaço para novos investimentos voltados ao crescimento da companhia.

Ao preço de R\$ 50,35 (valor de mercado de R\$ 10,7 bilhões) a ação SLCE3 registra alta de 7,3% este ano. O Preço Justo de R\$ 57,00/ação aponta para um potencial de alta de 13,2%.

## **Eneva (ENEV3) – Geração Total de Energia Bruta de 1.807 GWh no 4T22**

---

A produção total de energia bruta da Eneva alcançou 1.807 GWh no 4T22, com queda de 69,5% em 12 meses, em função da melhora no cenário hidrológico e maior geração de energia nas usinas hidrelétricas.

No 4T22 o despacho ponderado médio pela capacidade instalada das térmicas da companhia foi de 19%, ante 79% no 4T21, o que explica a forte redução entre os trimestres comparáveis.

Em 2022 o cenário hidrológico favorável, contribuiu para a manutenção dos níveis de armazenamento dos reservatórios das hidrelétricas em patamares elevados, resultando num patamar baixo de PLD sem necessidade de despacho termelétrico.

**Gás Natural.** No 4T22 a produção de gás natural da empresa totalizou 0,38 bilhão de metros cúbicos (bcm), sendo 0,33 bcm no Complexo Parnaíba e 0,05 bcm na Bacia do Amazonas, no Campo de Azulão, para suprir a termelétrica Jaguatirica II.

Cotada a R\$ 11,29 (valor de mercado de R\$ 17,9 bilhões) a ação ENEV3 registra queda de 5,4% este ano. O Preço Justo de R\$ 15,00/ação aponta um potencial de alta de 32,9%.

### [Agenda de Resultados de 2022 até 28/02 e Dados Econômicos para o dia](#)

#### Agenda de Resultados (até 28/02)

DATA	EMPRESA	CÓDIGO
23/02/2023	Isa Cteep	TRPL4
23/02/2023	Minerva Foods	BEEF3
27/02/2023	AES Brasil	TIET3
27/02/2023	Energias do Brasil (EDP Brasil)	ENBR3
27/02/2023	GPA	PCAR3
27/02/2023	IRB	IRBR3
28/02/2023	BRF	BRFS3
28/02/2023	Cosan	CSAN3
28/02/2023	Hapvida	HAPV3
28/02/2023	Iguatemi	IGTI11
28/02/2023	Marcopolo	POMO4
28/02/2023	SulAmerica	SULA11
28/02/2023	Suzano	SUZB3

**Sexta-feira, 24**

Alemanha	GfK: índice de confiança do consumidor - Mar
Alemanha	Destatis: PIB - 4º tri (final)
Brasil	FIPE: IPC (semanal)
Brasil	FGV: Sondagem do Consumidor (fev)
Brasil	FGV: Sondagem da Construção (fev)
Brasil	FGV: INCC-M (fev)
Brasil	IBGE: IPCA-15 (fev)
México	Inegi: PIB - 4º tri (final)
Brasil	CNI: Resultados Setoriais - ICEI
EUA	Deptº do Comércio: Gastos com consumo - Jan
EUA	Índice de preços de gastos com consumo (PCE)
EUA	Núcleo do PCE
EUA	Univ. Michigan: Índice de Sentimento do Consumidor (final) - Fev
EUA	Expectativas de inflação em 1 ano
EUA	Expectativas de inflação em 5 anos
Brasil	Tesouro: Relatório mensal da dívida pública federal (jan)
EUA	Baker Hughes: poços de petróleo em operação



### 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.