

01 de agosto de 2023

Ibovespa sobe 3,27% e a Carteira Mensal avança 4,13%

O Ibovespa sustentou a trajetória de alta com a puxada nos dois últimos pregões do mês, mesmo sem uma referência forte, além da expectativa em relação à reunião do Copom na quarta-feira e a divulgação nesta quinzena de resultados do 2º trimestre.

Principais destaques do período:

- ✓ O mês de julho foi marcado por decisões políticas importantes com a aprovação do arcabouço fiscal e a reforma tributária, embora ainda sujeitos a ajustes que certamente virão. Além do avanço da pauta em Brasília, os dados de inflação declinante vêm sendo usados como fator de pressão para o Banco Central iniciar nesta semana um ciclo de baixa da Selic.
- ✓ É fato que muito desta expectativa já reflete nos preços dos papéis de bolsa e agora o mercado passa a dar mais peso para a qualidade dos resultados corporativos do 2º semestre, avaliando o que pode ser a trajetória de resultados até o final do ano.
- ✓ No exterior, passada a reunião do Federal /Reserve com mais um aumento de juros, a agenda passa a ser repetitiva, acompanhando dados de atividade econômica das grandes economias. Do lado doméstico, a volta das parlamentares do recesso, vem com a promessa de retomada da pauta aprovada no final de julho, o que pode ter alguma influência sobre o mercado.
- ✓ Neste contexto, seguimos com uma carteira bem seletiva com papeis de destaques nos seus setores e com boa qualidade e expectativa de fortes resultados à frente.

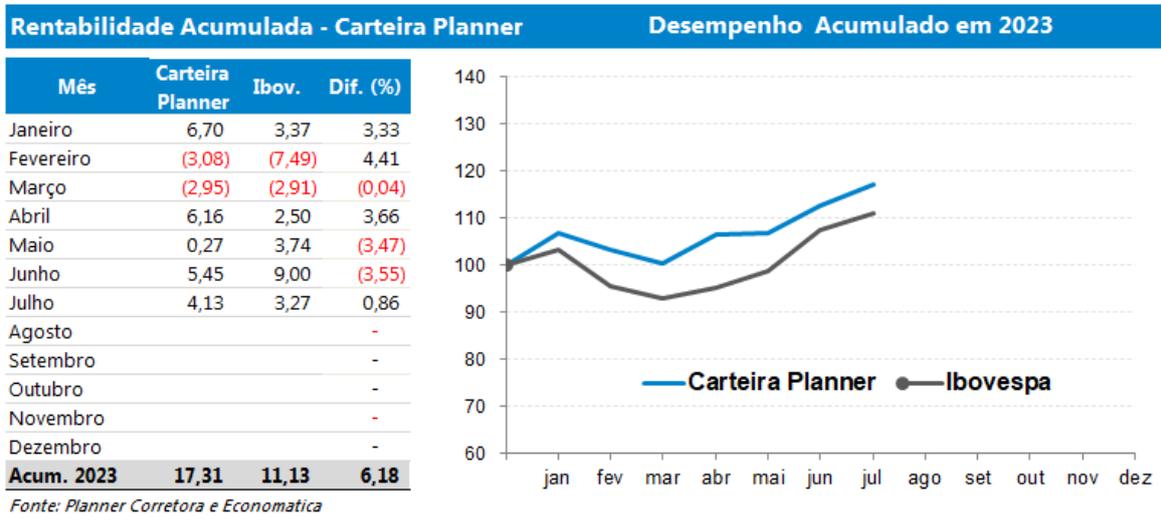
Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Julho			Agosto			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
BBSE3	1,14	0,11	BBSE3	31,12	35,00	12,5
CPLE6	0,84	0,08	CPLE6	8,36	9,00	7,7
HYPE3	-5,35	-0,54	HYPE3	43,26	49,00	13,3
ITUB4	0,84	0,08	ITUB4	28,64	30,00	4,7
MULT3	-4,55	-0,46	MULT3	26,41	30,00	13,6
VIVT3	-2,68	-0,27	VIVT3	42,11	45,00	6,9
WEGE3	6,14	0,61	WEGE3	39,92	42,00	5,2
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
PRI03	23,03	2,30	AGRO3	25,91	32,00	23,5
SLCE3	14,21	1,42	RENT3	67,22	69,00	2,6
VALE3	7,69	0,77	SBSP3	58,10	60,00	3,3
CARTEIRA PLANNER	>>>>>	4,13				
IBOV	>>>>>	3,27	IBOV	121.943	124.000	1,7%

Fonte: Planner Corretora e Econômica

Peso : 10%

01 de agosto de 2023

Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa



Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.
2023													
Carteira Planner	6,70%	-3,08%	-2,95%	6,16%	0,27%	5,45%	4,13%						17,31%
Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%						11,13%
Diferença	3,3%	4,4%	0,0%	3,7%	-3,5%	-3,6%	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,2%
2022													
Carteira Planner	8,33%	-3,14%	10,15%	-5,34%	2,74%	-13,95%	4,49%	3,03%	0,57%	5,56%	-10,12%	-2,34%	-2,97%
Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	4,69%
Diferença	1,4%	-4,0%	4,1%	4,8%	-0,5%	-2,5%	-0,2%	-3,1%	0,1%	0,1%	-7,1%	0,1%	-7,7%
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

BB Seguridade (BBSE3) – Preço Justo: R\$ 35,00

- ✓ A recente realização do papel e estabilidade no mês passado, abre oportunidade de compra, com vistas o bom resultado esperado para o 2T23 e a consequente distribuição de dividendos em base semestral. Nesse contexto, vemos como uma alternativa interessante para investidores que buscam segurança, rentabilidade e dividendos.
- ✓ A empresa se destaca no mercado de seguros no Brasil e tem apresentado resultados consistentes, mesmo em momentos de crise.
- ✓ A BB Seguridade registrou no 1T23 um lucro líquido de R\$ 1,8 bilhão, crescimento de 49% em relação ao 1T22, com melhora dos negócios no segmento de risco/acumulação aliado ao

01 de agosto de 2023

bom resultado no segmento de distribuição através da BB Corretora e redução da sinistralidade.

- ✓ O resultado operacional não decorrente de juros (ex-holdings) cresceu 40% no 1T23 em relação ao 1T22 e superou o intervalo de crescimento anual contido no Guidance 2023 (entre 12% e 17%).
- ✓ Os prêmios emitidos da Brasilseg também superaram o intervalo de projeções (entre 10% e 15%), com crescimento de 35% em 12 meses. Já as reservas de previdência – PGBL e VGBL cresceram 10,7%, posicionando-se dentro do intervalo das estimativas (entre 10% e 14%).

Copel (PNB) – Preço Justo: R\$ 9,00

- ✓ Mantivemos a ação em nossa carteira, sendo esperado a continuidade do movimento de recuperação de preços para o mês de agosto.
- ✓ Sua estratégia de geração de valor compreende o foco no negócio de energia, melhora de eficiência com adequada alocação de capital e disciplina financeira. Ao final de março de 2023 a dívida líquida ajustada da companhia era de R\$ 11,5 bilhões (2,5x o EBITDA), com um caixa de R\$ 3,3 bilhões.
- ✓ O lucro líquido reportado no 1T23 alcançou R\$ 635 milhões com destaque para a redução real do custo com pessoal de 5,2% no trimestre.
- ✓ Destaque para o Acordo entre Itaú Unibanco e o Estado do Paraná que liberou gravame sobre ações de emissão da companhia; e a OPA com a consequente transformação da Copel em Corporation.

Itaú Unibanco (ITUB4) – Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ A manutenção da ação na carteira espelha uma visão construtiva de resultados para os próximos trimestres. No 1T23 o lucro líquido recorrente do banco foi de R\$ 8,4 bilhões (ROAE de 20,7%) com incremento de 14% em relação ao 1T22, explicado principalmente pelo crescimento de 17% da margem financeira.
- ✓ As receitas com serviços avançaram 6,7% em 12 meses para R\$ 1,7 bilhões. Já as despesas não decorrentes de juros cresceram 7,7% somando R\$ 16,5 bilhões, com melhora de 2,0pp no índice de eficiência, de 41,8% no 1T22 para 39,8% no 1T23.
- ✓ A carteira de crédito ao final do 1T23 (em base ampliada) cresceu 11,7% em 12 meses alcançando R\$ 1.153,0 bilhões. A inadimplência permaneceu contida, estável em 2,9% no trimestre frente o 4T22, sendo de 3,4% no Brasil e 1,4% na América Latina.
- ✓ O *guidance* para 2023 reflete uma expectativa de menor crescimento do crédito e da Margem Financeira. O custo do crédito deve subir parcialmente compensado por melhor desempenho das receitas de serviços. O Índice de Eficiência esperado é abaixo de 40,0% no consolidado, com melhora em relação a 41,2% em 2022.

01 de agosto de 2023

Hypera Pharma (HYPE3) – Preço Justo: R\$ 49,00

- ✓ Seguimos com a ação na carteira enxergando potencial de valorização após desempenho fraco no mês no médio prazo. A empresa divulgou os resultados do 1º semestre de 2023, dentro das expectativas, com lucro líquido acumulado de R\$ 841,5 milhões.
- ✓ A ação vem de uma alta de 64,7% no ano passado e encerrou julho com queda de 5,4%, ficando negativa no ano em 2,9%. Contudo, a representatividade da empresa no setor de atuação e o potencial de crescimento com a incorporação de novos negócios por aquisições anteriores, pode reverter esta performance.

Weg S.A. (WEGE3) – Preço Justo: R\$ 42,00

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa carteira após recuperação parcial no mês passado e reiteramos a oportunidade de posicionamento no papel.
- ✓ Forte geradora de caixa, com receitas crescentes a Weg é uma multinacional brasileira que conta com ampla rede de distribuição.
- ✓ Destaque para o compromisso com a sustentabilidade e forte credibilidade dos seus produtos através de portfólio mais completo do mercado, em conformidade com os parâmetros de qualidade internacionais.
- ✓ No 2T23 a Weg registrou lucro líquido R\$ 1,4 bilhão (+50% em 12 meses) com EBITDA de R\$ 1,8 bilhão (+46%) e evolução de 7,5pp no retorno sobre o capital investido (ROIC) para 34,4%.
- ✓ Ao final de junho de 2023 a dívida bruta da companhia era de R\$ 3,0 bilhões com um caixa de R\$ 5,5 bilhões, resultando numa aplicação líquida de caixa de R\$ 2,5 bilhões (acima de 1,4 bilhão em dez/22).

Multiplan (MULT3) - Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ Mantivemos a Multiplan na carteira para agosto considerando o expressivo crescimento nos resultados do 2T23 e no acumulado do semestre. A receita líquida cresceu 15,1% no 2T23 e 13,7% no comparativo semestral, somando R\$ 873,9 milhões até junho. O EBITDA evoluiu 28,4% no trimestre e 24,7% em 6 meses.
- ✓ O resultado líquido foi de R\$ 247,2 milhões no 2T23 (+43,3%) e atingiu R\$ 454,4 milhões no 1º semestre (+32,1%). Seguem positivas as perspectivas para o setor e para a empresa.

Telefônica Brasil (VIVT3) – Preço Justo: R\$ 45,00

- ✓ Ainda na linha de termos uma carteira com ações defensivas e empresas de boa qualidade e de peso nos seus setores, seguimos com a ação VIVT3 que também veio com forte desempenho financeiro no 2T23 e no acumulado do semestre.

01 de agosto de 2023

- ✓ Além disso, a Telefônica é uma tradicional pagadora de proventos, antecipando a distribuição do resultado do ano via JCP e dividendos. A posição de líder do setor, os investimentos e tecnologia e qualidade de serviços garantem bons resultados à frente.
- ✓ O endividamento herdado da negociação com ativos da Oi deverá ser diluído nos próximos anos, tirando a pressão de despesas financeiras.

2. Ações retiradas da Carteira

Petro Rio S.A. (PRIO3) – Preço Justo: R\$ 40,00

- ✓ Realizamos lucro na posição após a melhor precificação para as ações no mês passado com forte valorização.
- ✓ A PRIO atua na produção de petróleo, com especialização na gestão de reservatórios e no redesenvolvimento de campos maduros. Destaque para a gradativa expansão de produção, histórico bem-sucedido de aquisições, melhora de eficiência operacional e redução do custo de produção.
- ✓ A companhia registrou no 1T23 um lucro líquido (IFRS 16) de US\$ 222 milhões, com melhora do resultado operacional através do crescimento de produção e de vendas, mas piora do resultado financeiro.
- ✓ Ressalte-se o incremento de 69% da receita total (FOB) no 1T23 para US\$ 525 milhões e um EBITDA ajustado de US\$ 389 milhões (+68%) com margem EBITDA de 74%.
- ✓ Ao final de março de 2023 a dívida líquida da companhia era de US\$ 1,8 bilhão equivalente a 1,1x o EBITDA ajustado.

SLC Agrícola S.A. (SLCE3) – Preço Justo: R\$ 49,00

- ✓ Retiramos a ação como forma de realização de lucro na posição reiterando nossa visão construtiva em relação a empresa.
- ✓ No 1T23 a SLC registrou um lucro líquido de R\$ 575 milhões, um EBITDA ajustado de R\$ 934 milhões com margem de 42,1%.
- ✓ Ressalte-se que no 1º trimestre do ano a necessidade de caixa é maior em função do pagamento dos insumos da safra e neste trimestre, somou-se o pagamento de R\$ 180 milhões referentes à 1ª parcela de aquisição da Fazenda Paysandu.
- ✓ Os investimentos no 1T23 foram de R\$ 646 milhões (+327% em base anual). Ao final de mar/23 sua dívida líquida era de R\$ 2,9 bilhões equivalente a 1,1x o EBITDA ajustado, com um caixa de R\$ 1,3 bilhão.

01 de agosto de 2023

- ✓ O valor líquido dos ativos (Net Asset Value) atualizado pela nova avaliação do portfólio de terras (R\$ 10,9 bilhões), elevou-se a R\$ 13,3 bilhões, equivalente a R\$ 58,72/ação, acima da cotação atual.

Vale (VALE3) - Preço Justo: R\$ 75,00

- ✓ Retiramos a Vale desta carteira e incluímos na carteira dividendos para aproveitar o provento recentemente anunciado com direito até o dia 11 de agosto. A empresa veio com um resultado ruim no 2T23 e no acumulado do ano, com pressão de custo e queda na receita líquida.
- ✓ O resultado refletiu o momento negativo da demanda na economia chinesa e outros mercados, além da pressão sobre os preços do minério, também influenciado pelo fator China.
- ✓ Apesar deste momento ruim para a empresa, vemos o preço da ação ainda descontado, numa visão de médio prazo.

2 Ações incluídas na Carteira

Brasil Agro (AGRO3) - Preço Justo: R\$ 32,00

- ✓ 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 o bom histórico de rentabilidade.
- ✓ Ao final de março de 2023 a dívida líquida ajustada da companhia era de R\$ 402 milhões equivalente a 1,7x o EBITDA ajustado.
- ✓ O valor líquido dos ativos (NAV) da companhia (base junho/22) era de R\$ 4,0 bilhões, equivalente a R\$ 39,12/ação acima cotação atual de R\$ 25,98/ação e, portanto, ainda não precificado.

Localiza (RENT3) - Preço Justo: R\$ 69,00

- ✓ Entramos com a Localiza na carteira na expectativa de um bom resultado no 1S23,
- ✓ No 1T23, a empresa registrou bom crescimento nas principais contas de resultado. A receita líquida consolidada avançou 52,2% e o EBITDA consolidado totalizou R\$ 2,62 bilhões, crescimento de 39,9% sobre o 1T22.

01 de agosto de 2023

- ✓ O lucro líquido ajustado consolidado do 1T23 foi de R\$ 604,5 milhões, queda de 19,0% em relação ao 1T22 (proforma), mas ainda assim um bom resultado, sendo penalizado pelo aumento das despesas financeiras líquidas que subiram de R\$ 490,7 milhões para 1,07 bilhão, uma alta expressiva.
- ✓ A ação ainda negocia com múltiplos históricos (P/L) acima da média do mercado, mas o ajuste recente no preço da ação e a expectativa de resultados, voltam a deixar a ação atrativa.

Sabesp (SBSP3) – Preço Justo: R\$ 60,00

- ✓ Estamos voltando com a ação em nossa carteira. Esperamos um bom resultado no 2T23 no dia 10/08 com destaque para a melhora operacional e do resultado financeiro.
- ✓ A Sabesp reportou um lucro líquido de R\$ 747 milhões no 1T23, queda de 23,4% frente o 1T22, explicado pela piora do resultado financeiro.
- ✓ A Receita Líquida no 1T23 cresceu 17% em 12 meses para R\$ 5,7 bilhões. O EBITDA ajustado alcançou R\$ 2,0 bilhões (+18%) com margem EBITDA ajustada de 35,7%.
- ✓ Ao final de março/2023 tinha uma dívida bruta de R\$ 18,3 bilhões, com 86% em moeda nacional. O caixa/aplicações financeiras somava R\$ 2,5 bilhões, resultando numa dívida líquida de R\$ 15,8 bilhões, equivalente a 2,1x o EBITDA ajustado.
- ✓ Atentar para o Reajuste Tarifário Anual de 9,56% a partir de 10 de maio de 2023 impactando seus resultados neste ano.
- ✓ A empresa deve encerrar em 30/06 o Programa de Desligamento Incentivado – PDI com a adesão de 1.862 empregados, com cronograma de desligamento entre julho de 2023 e junho de 2024. Os custos serão reconhecidos neste segundo trimestre de 2023.

01 de agosto de 2023

EQUIPE

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