

### **MERCADOS**

### **Bolsa**

Ontem o Ibovespa abriu em alta, mas não sustentou o movimento, passando a operar em campo negativo, descolado das bolsas americanas. Ao final fechou com queda de 0,98% aos 77.362 pontos e giro financeiro de R\$ 11,4 bilhões. O exercício de opções sobre o Ibovespa movimentou R\$ 836 milhões. Sem novidades tanto aqui como lá fora, credita-se a queda a um movimento de realização de lucros. Hoje a agenda interna segue esvaziada, apenas com o indicador CNI de confiança industrial. Nos EUA destaque para os dados do Seguro-desemprego-14/julho e os Indicadores antecedentes de junho. As atenções devem se concentrar daqui por diante na safra de balanços, que acontece no Brasil e nos Estados Unidos. Por lá, os primeiros resultados apontam para a confirmação do fortalecimento da economia americana. As preocupações sobre o impacto da guerra comercial entre EUA e China persistem, com influência no preço das commodities metálicas, hoje na Europa (cujas bolsas negociam em campo negativo). Bolsas chinesas em baixa e futuros americanos também podem influenciar o nosso mercado.

### **Câmbio**

Mais uma vez o dólar oscilou ontem influenciado pelo cenário externo, fechando o dia perto da estabilidade com leve queda de 0,01% a R\$ 3,8445 e volume fraco. O tom do mercado é de cautela, mas a tendência é de fortalecimento da moeda norte-americana com sinal do Fed de que a economia se mantém sólida.

### **Juros**

Ontem os juros futuros de curto e médio prazo, fecharam em alta em ajuste técnico após as quedas do dia anterior. Os contratos de longo prazo se mostraram alinhados com o movimento do câmbio. Na sessão regular, o DI para janeiro de 2019 fechou na máxima de 6,740%, ante 6,718% no ajuste do dia anterior. O DI para janeiro de 2020 subiu de 8,08% para 8,15%. A taxa do DI para janeiro de 2025 passou de 11,25% para 11,24%.

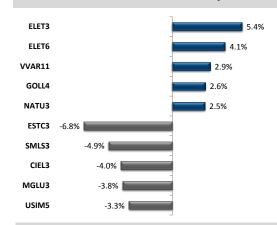
| Estados U | nidos                                   | Referência | Expectativa | Apurado | Anterior |
|-----------|---|------------|-------------|---------|----------|
| 09:30     | Novos pedidos seguro-desemprego         | Julho      | 220 mil     |         | 214 mil  |
| 09:30     | Seguro-desemprego                       | Julho      | 1729 mil    |         | 1739 mil |
| 09:30     | Panorama dos negócios Fed da Filadélfia | Julho      | 21,50       |         | 19,90    |

### Índices, Câmbio e Commodities

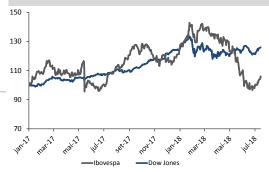
|               | Fech. *    | Dia (%) | Mês (%) | Ano (%) |
|---------------|------------|---------|---------|---------|
| Ibovespa      | 77,363     | (1.0)   | 6.3     | 1.3     |
| Ibovespa Fut. | 77,390     | (1.3)   | 0.2     | (0.5)   |
| Nasdaq        | 7,854      | (0.0)   | 4.6     | 13.8    |
| DJIA          | 25,199     | 0.3     | 3.8     | 1.9     |
| S&P 500       | 2,816      | 0.2     | 3.6     | 5.3     |
| MSCI          | 2,142      | 0.2     | 2.5     | 1.8     |
| Tóquio        | 22,765     | (0.1)   | 2.1     | (0.0)   |
| Xangai        | 2,773      | (0.5)   | (2.6)   | (16.2)  |
| Frankfurt     | 12,766     | 0.8     | 3.7     | (1.2)   |
| Londres       | 7,676      | 0.7     | 0.5     | (0.1)   |
| Mexico        | 49,003     | 0.6     | 2.8     | (0.7)   |
| India         | 36,351     | (0.1)   | 2.6     | 6.7     |
| Rússia        | 1,145      | (1.8)   | (8.0)   | 0.0     |
| Dólar - vista | R\$ 3.85   | 0.3     | (0.7)   | 16.2    |
| Dólar/Euro    | \$1.16     | (0.2)   | (0.4)   | (3.0)   |
| Euro          | R\$ 4.48   | 0.0     | (1.1)   | 12.6    |
| Ouro          | \$1,227.55 | (0.0)   | (2.0)   | (5.8)   |

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)





# **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### Ferbasa (FESA4) - Forte recuperação das vendas em junho

Nossa recomendação para FESA4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 23,80 por ação, indicando um potencial de alta em 15%. Neste ano, esta ação subiu 4,0% e o Ibovespa teve uma valorização de 1,3%.

A Ferbasa divulgou excelentes números de vendas em junho, recuperando-se após as dificuldades em maio com a greve dos caminhoneiros. O volume de vendas em junho (19,7 mil toneladas) foi 23,0% superior ao verificado em igual mês do ano passado e 72,0% maior que em maio.

Ferbasa - Receitas e Vendas

|                               | Jun/18 | Jun/17 | Var. % | 6M18  | 6M17  | Var. % |
|-------------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
| Receita Líquida - R\$ milhões | 122,0  | 84,1   | 45,2%  | 673,8 | 573,6 | 17,5%  |
| Volume Vendido - Mil Tons.    | 19,7   | 16,0   | 23,0%  | 103,4 | 120,7 | -14,3% |
|                               |        |        |        |       |       |        |
| Preço Médio - R\$/ton         | 6.180  | 5.237  | 18,0%  | 6.515 | 4.750 | 37,1%  |
| Dólar Médio do Período        | 3,77   | 3,30   | 14,5%  | 3,43  | 3,18  | 7,8%   |
| Preço Médio - US\$/ton        | 1.638  | 1.589  | 3,1%   | 1.901 | 1.493 | 27,3%  |

Fonte: Ferbasa

O volume total das vendas em junho foi composto por 12,7 mil toneladas das ligas de cromo (aumento de 40,4% comparado a junho/17) e 7,0 mil toneladas em ligas de silício (+0,3%).

Em junho, a receita líquida somou R\$ 122,0 milhões, um salto de 45,2% em relação a junho de 2017, por conta do aumento de volume e dos preços médios 27,3% maiores. No acumulado do semestre, a receita somou R\$ 673,8 milhões, valor 17,5% acima do verificado no ano passado.

A receita líquida no 2T18 atingiu R\$ 325,3 milhões, 20,2% maior que no mesmo trimestre do ano passado, mas 6,7% menor que no trimestre anterior.

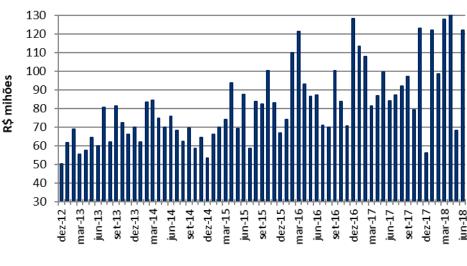


Figura 1: Ferbasa - Receitas Mensais

Fonte: Ferbasa

No 1T18, o resultado da Ferbasa mostrou aumento de vendas e receita, mas a queda dos preços levou à redução na rentabilidade operacional na comparação com o 1T17. Em relação ao trimestre anterior, um salto nas vendas permitiu resultados melhores, mesmo com preços piores. No 1T18, a Ferbasa lucrou R\$ 63 milhões (R\$ 0,72 por ação), valor 2,5% maior que trimestre anterior, mas 20,8% abaixo do 1T17.

A Ferbasa deve divulgar seus números do 2T18 no dia 10 de agosto.

### Cemig (CMIG4) - Liquidação financeira da emissão de Eurobonds

A Cemig Geração e Transmissão S.A. (Cemig GT), subsidiária integral da Cemig S.A., realizou ontem (18/julho) a liquidação financeira da reabertura dos Eurobonds emitidos originalmente em 05/12/2017, que havia sido precificada, no dia 12/07/2018, no valor de US\$ 500 milhões, *yield* de 9,14% a.a., com pagamento de juros semestrais e de principal em dezembro de 2024.

A emissão está alinhada com a estratégia da companhia de alongamento da dívida e redução do custo financeiro. As ações CMIG4 registram alta de 19,4% este ano para R\$ 7,72/ação, equivalente a um potencial de alta de 29,5% frente o preço justo de R\$ 10,00/ação.

De acordo com o comunicado, "concomitantemente à liquidação, foi realizada operação de hedge abrangendo todo período da emissão, através de uma combinação de *Call Spread* do principal, em que a Cemig GT está protegida no intervalo de R\$ 3,85/US\$ e R\$ 5,00/US\$, e



Swap da totalidade dos juros, trocando assim o cupom de 9,25% a.a. por taxa equivalente a 125,52% do CDI, o que representa significativa melhora em relação ao custo da emissão original, cuja taxa equivalente é de 150% do CDI".

### Ânima (ANIM3) - Aquisição da faculdade Jangada por R\$ 7,6 milhões

A ação ANIM3 encerrou ontem cotada a R\$ 15,21 acumulando desvalorização de 45,6% em 2018. O valor de mercado atual da companhia é de R\$ 1,2 bilhão e a ação está sendo negociada a 1,65x o seu valor patrimonial.

A Ânima Holding comunicou ontem (18), que por meio de sua subsidiária PGP Educação S.A., adquiriu a totalidade dos direitos da Faculdade Jangada, situada na cidade de Jaraguá do Sul (SC), pelo montante de R\$ 7,6 milhões.

A forma de pagamento dar-se-á por uma entrada no montante de R\$ 3,0 milhões a ser pago na data do fechamento da operação e R\$ 4,6 milhões a serem pagos em 4 parcelas anuais, corrigidas pela média aritmética entre o IPCA e o IGPM, além de um contrato de locação de 5 anos do imóvel do novo campus da instituição.

A companhia ressalta que a transação representa significante passo em seu processo de expansão em Santa Catarina, que neste ano teve início com a UniSociesc, em Jaraguá do Sul. Com isso, a integração da Faculdade Jangada com a UniSociesc permitirá capturas de sinergias importantes visando a melhora na qualidade de ensino.

A Faculdade Jangada teve sua fundação em 2003 e se constitui como uma das principais instituições de ensino superior de Jaraguá do Sul, com aproximadamente 700 alunos matriculados, distribuídos em 8 cursos de graduação focados na área de saúde. A instituição possui IGC (Índice Geral de Cursos) nota 3e um total de 570 vagas anuais autorizadas.

| Base de Alunos           | 4T17   | 1T18    | Variação |
|--------------------------|--------|---------|----------|
| Graduação Presencial     | 83.045 | 96.256  | 16%      |
| Pós-Graduação Presencial | 4.557  | 4.715   | 3%       |
| EAD                      | 2.752  | 1.750   | -36%     |
| Ensino Básico e Técnico  | 894    | 1.018   | 14%      |
| Total                    | 91.248 | 103.739 | 14%      |

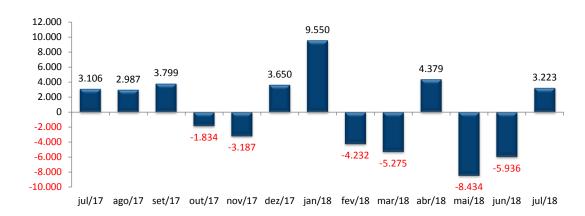
Fonte: Ânima

A receita líquida da Faculdade Jangada em 2017 somou R\$ 7,2 milhões e EBITDA ajustado próximo de zero. A Ânima tem a data de 13/agosto prevista para a divulgação de seus resultados do 2T18, com a teleconferência acontecendo no dia seguinte, 14/agosto.



# **FLUXO ESTRANGEIRO**

### Evolução mensal do fluxo líquido de capital estrangeiro na Bovespa (R\$ milhões)



Fonte: Ibovespa, dados até 16/07/2018

### Fluxo de Capital Estrangeiro

|       | 16/7/18 | 30 dias | Mês     | Ano       |
|-------|---------|---------|---------|-----------|
| Saldo | 868,6   | 953,1   | 3.223,2 | (6.724,5) |

Fonte: BMFBoves pa

### Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro



### Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

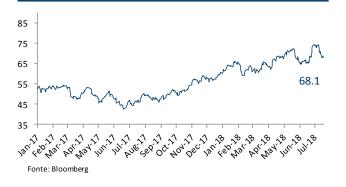
|         | I. Não Residentes I. Institucio |          |
|---------|---------------------------------|----------|
| Compra  | 178.630                         | 133.857  |
| Venda   | 64.643                          | 249.512  |
| Líquido | 113.987                         | -115.655 |



# **DADOS RELEVANTES**

# CDS Brasil 5 anos 350 250 200 150 100 243 Fonte: Bloomberg

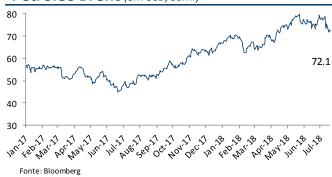
# Petróleo WTI (em USD/barril)



# Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



### Petróleo Brent (em USD/barril)



| Oscilações        | <b>01 dia</b> | Julho   | 2018    |
|-------------------|---------------|---------|---------|
| CDS Brasil 5 anos | -0.42%        | -10.14% | 49.93%  |
| Minerio de Ferro  | -0.50%        | -5.34%  | -20.32% |
| Petroleo Brent    | -0.99%        | -9.14%  | 8.43%   |
| Petroleo WTI      | -0.95%        | -8.15%  | 12.82%  |



# **AGENDA MACROECONÔMICA**

| Data          | Horário | País /<br>Região | Indicador                                      | Referência | Expectativa | Anterior  |
|---------------|---------|------------------|--|------------|-------------|-----------|
| Sexta-feira   | 09:00   | BR               | IBGE: IPCA - 15 (m/m)                          | Julho      | 0,73%       | 1,11%     |
| 20/07/2018    | 09:00   | BR               | IBGE: IPCA - 15 (a/a)                          | Julho      | 4,63%       | 3,68%     |
|               | 05:00   | EURO             | Conta corrente (sazonal)                       | Maio       |             | 28,4bi    |
|               | 05:00   | EURO             | Conta corrente (não sazonal)                   | Maio       |             | 26,2bi    |
| Segunda-feira | 08:00   | BR               | FGV: IPC-S (m/m)                               | 22/jul     |             | 1,00%     |
| 23/07/2018    | 08:25   | BR               | BC - Pesquisa Focus (semanal)                  |            |             |           |
|               | 11:00   | EUA              | Vendas casas existentes (m/m)                  | Junho      | 1,00%       | 0,00%     |
|               | 15:00   | BR               | Balança Comercial semanal                      | 22/jul     |             | 1435 mi   |
|               | jul/27  | BR               | Coleta de impostos                             | Junho      |             | 106192 mi |
|               | 11:00   | EUA              | Vendas de casas já existentes                  | Junho      | 5,46 mi     | 5,43 mi   |
|               | 11:00   | EUA              | Vendas casas existentes (m/m)                  | Junho      | 1,00%       | 0,00%     |
|               | 11:00   | EURO             | Confiança do consumidor                        | Julho      |             | -50,00%   |
| Terça-feira   | 08:00   | BR               | FGV - Confiança do Consumidor                  | Julho      |             | 82,10     |
| 24/07/2018    | 10:45   | EUA              | PMI Manufatura Markit EUA                      | Julho      |             | 55,40     |
|               | 10:45   | EUA              | PMI Serviços                                   | Julho      |             | 56,50     |
|               | 10:45   | EUA              | PMI Composto                                   | Julho      |             | 56,20     |
|               | 05:00   | EURO             | PMI Manufatura Zona do Euro                    | Julho      |             | 54,90     |
|               | 05:00   | EURO             | PMI Serviços Zona do Euro                      | Julho      |             | 55,20     |
|               | 05:00   | EURO             | PMI Composto Zona do Euro                      | Julho      |             | 54,90     |
| Quarta-feira  | 05:00   | BR               | IPC FIPE- Semanal                              | 23/jul     |             |           |
| 25/07/2018    | 12:30   | BR               | Fluxos de Moeda Semanal                        |            |             |           |
|               | 00:00   | BR               | CNI Confiança do Consumidor                    | Julho      |             | 9830,00%  |
|               | 08:00   | EUA              | MBA - Solicitações de empréstimos hipotecários | 20/jul     |             |           |
|               | 11:00   | EUA              | Vendas de casas novas                          | Junho      | 670 mil     | 689 mil   |
|               | 11:00   | EUA              | Vendas de casas novas (m/m)                    | Junho      | -3,00%      | 7,00%     |

Fonte: Bloomberg



### 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@plannercorretora.com.br

Luiz Francisco Caetano, CNPI lcaetano@plannercorretora.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins vmartins@plannercorretora.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 Instrução CVM 598/18:

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.