

MERCADOS

Bolsa

O feriado nos Estados Unidos reduziu bastante o volume negociado na B3 no primeiro pregão de setembro. Mesmo assim o mercado teve um dia mais pesado, encerrando com queda de 0,63% aos 76.193 pontos. O giro financeiro ficou em R\$ 4,7 bilhões. A repetição dos mesmos assuntos que fecharam o mês de agosto deverá marcar o comportamento da bolsa em setembro, mas com a expectativa de um peso maior para a corrida eleitoral. Hoje, com a volta dos investidores americanos, será possível sentir qual direção o mercado irá tomar. A agenda econômica traz o IPC-Fipe de agosto com alta de 0,41% ante uma expectativa de 0,31%. Temos ainda o indicador de produção industrial com queda de 0,2% no M/M e de alta de 4,0% no A/A. Os indicadores são uma sinalização importante para o andamento da economia brasileira. No exterior os mercados pesaram mais uma vez no fechamento da Ásia e na Europa, nesta manhã. A alta no juro da T-Note de 10 anos de 2,859% para 2,872% no final da sexta-feira poderá ter reflexo no mercado nesta terça-feira, após o feriado de ontem nos EUA.

Câmbio

Na contramão da bolsa, o dólar deu nova arrancada ontem, com valorização de 2,12%, aos R\$ 4,1506, com maior aversão ao risco por parte dos investidores. A fragilidade da economia argentina e os problemas domésticos seguem ditando o ritmo da moeda americana.

Juros

O comportamento negativo das moedas de países emergentes e o cenário doméstico, puxaram novamente as taxas de juros futuros para cima. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/20 subiu de 8,67% no ajuste de sexta-feira para 8,79%, ontem e para jan/25 a taxa passou de 12,11% para 12,32%.

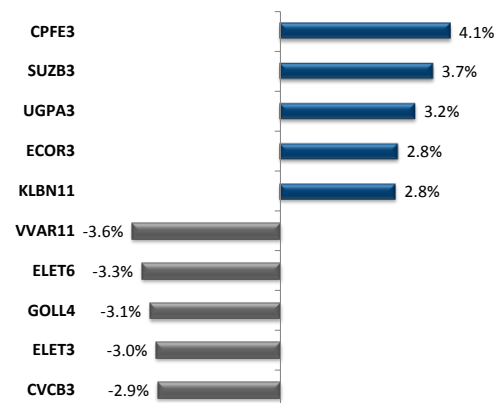
Brasil		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
08:00	IPC FIPE (m/m)	Agosto	0,31%	0,41%	0,23%
09:00	Produção industrial (m/m) - AS	Julho	-1,50%	-0,20%	13,10%
09:00	Produção industrial (a/a)	Julho	2,10%	4,00%	3,50%
Estados Unidos		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
10:45	PMI Manufatura Markit EUA	Agosto			54,50
11:00	Gastos com construção (m/m)	Julho	0,00%		-1,00%
11:00	ISM Manufaturados	Agosto	57,40		58,10
Europa		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
06:00	IPP (m/m)	Julho	0,31%	0,41%	0,23%
06:00	IPP (a/a)	Julho	3,90%	4,00%	3,60%
China		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
22:45	Caixin China PMI Composto	Agosto			52,30
22:45	Caixin China PMI Serviços	Agosto	52,60		52,80

Índices, Câmbio e Commodities

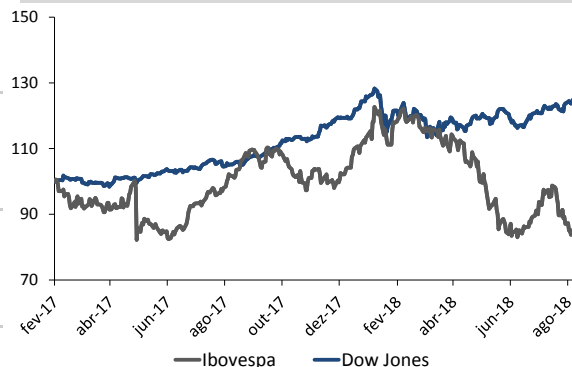
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	76,193	(0.6)	(0.6)	(0.3)
Ibovespa Fut.	76,610	(0.8)	(0.8)	(1.5)
Nasdaq	8,110	0.3	0.0	17.5
DJIA	25,965	(0.1)	0.0	5.0
S&P 500	2,902	0.0	0.0	8.5
MSCI	2,173	(0.1)	(0.1)	3.3
Tóquio	22,697	(0.0)	(0.7)	(0.3)
Xangai	2,751	1.1	0.9	(16.8)
Frankfurt	12,346	(0.1)	(0.1)	(4.4)
Londres	7,505	1.0	1.0	(2.4)
México	49,488	(0.1)	(0.1)	0.3
Índia	38,158	(0.4)	(1.3)	12.0
Rússia	1,085	(0.7)	(0.7)	0.0
Dólar - vista	R\$ 4.16	2.6	2.6	25.5
Dólar/Euro	\$1.16	0.1	0.1	(3.2)
Euro	R\$ 4.83	2.7	2.7	21.5
Ouro	\$1,200.99	(0.0)	(0.0)	(7.8)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Via Varejo (VVAR11) – Aprovada a migração para o Novo Mercado

Em assembleia realizada ontem, foi aprovada a migração da companhia para o Novo Mercado. A totalidade das ações preferenciais será convertida em ordinárias na proporção de 1 PN para 1 ON.

Foi aprovado também o encerramento do Programa de Units, a reforma global do Estatuto Social para adaptá-lo ao Regulamento de Listagem Novo Mercado da B3.

Conforme Assembleia Geral Especial de acionistas titulares de ações preferenciais também realizada ontem, a conversão foi ratificada por 77,63% dos acionistas de PNs. Em razão da aprovação da conversão, será concedido o direito de recesso aos acionistas titulares de ações preferenciais que não compareceram à assembleia geral.

O capital social da Via Varejo é representado por 1.294.140.400 ações, sendo 656.954.518 ações ordinárias e 637.185.882 ações preferenciais.

Em dezembro de 2013, a Via Varejo divulgou o Anúncio de Encerramento de Oferta Pública de Distribuição Secundária Units [B3: VVAR11], em que comunicou a distribuição de 123.696.984 Units representativas, cada uma, de uma ação ordinária e duas ações preferenciais de emissão da Companhia. Essas ações livremente negociadas (free-floating) representam 29,4% do total de ações emitidas pela Via Varejo.

O Grupo Pão de Açúcar é o acionista controlador da Companhia, detendo 62,5% das ações ordinárias, 23,5% das ações preferenciais e 43,3% do capital total da empresa.

O segundo maior acionista é a família Klein com 16,4% das ON e 33,9% das preferenciais perfazendo 25,0% do total de ações.

O valor do reembolso por ação preferencial foi calculado com base no patrimônio líquido contábil constante nas Demonstrações Financeiras da Companhia datadas de 31 de dezembro de 2017, R\$ 2,28613248343 por ação PN.

A ação VVAR11 encerrou ontem cotada a R\$ 16,30 acumulando queda de 33,3% no ano. No mês de agosto a queda foi de 20,6%.

Marfrig Global Foods S.A. (MRFG3) – Novo CEO e Diretoria Estatutária

A Marfrig Global Foods comunicou ontem (3/set) o seu plano de sucessão. Foi nomeado José Eduardo de Oliveira Miron como CEO da Marfrig Global Foods, em substituição ao Sr. Martin Secco Arias. Eduardo Miron está na Marfrig desde 2010 e como Vice-Presidente de Finanças e Diretor de Relações com Investidores desde maio de 2016. Entre as prioridades do novo presidente, a consolidação da Marfrig como uma das empresas brasileiras com estrutura de capital adequada ao setor e geração de valor para todos os acionistas.

Marfrig simples e focada: Receita Líquida de R\$ 40,0 bilhões, EBITDA ajustado de R\$ 3,7 bilhões e alavancagem entre 2,2x e 2,5x para o final de 2019, após a conclusão da venda da Keystone Foods. Lembrando que ao final do 2T18 sua alavancagem estava em 4,2x o EBITDA.

Cotada a R\$ 5,60/ação (Valor de mercado de R\$ 3,5 bilhões) a MRFG3 registra queda de 23,5% este ano. O preço justo de R\$ 8,65/ação corresponde a um potencial de alta de 54,5%.

Em adição, a companhia está promovendo alterações na sua estrutura organizacional. Para liderar a área na América do Sul a empresa contratou o Sr. Miguel de Souza Gularte. Com mais de 37 anos de experiência, assume como CEO da América do Sul e terá sob sua gestão a operação do Brasil e Conesul. A operação da América do Norte permanece sob a liderança de Tim Klein, que atua como CEO da National Beef desde julho de 2009.

Na área financeira da Marfrig, Marco Antonio Spada assume a vice-presidência de finanças e de relações com investidores. Com mais de 20 anos de experiência, está há nove anos na Marfrig, onde ocupou vários cargos até chegar a diretor de tesouraria, cargo que ocupava desde 2013. Fábio Vasconcellos passa a ser vice-presidente de planejamento e gestão. Está há nove anos na companhia, e desde 2016, ocupava o cargo de “financial head” da Keystone e “controller” da Marfrig.

Direcional Engenharia (DIRR3) – Aprovação de dividendos de R\$ 0,6128 por ação, ficando “ex” em 01/10

Em reunião realizada ontem, o conselho de administração da Direcional Engenharia aprovou o pagamento de dividendos intermediários relativos a 2017.

- Valor dos dividendos: R\$ 90 milhões, equivalentes a R\$ 0,6128 por ação ON
- Ações com direito até 01/10 ficando “ex” a partir de 02/outubro
- Data para pagamento: Até 30 dias após as ações ficarem “ex” direitos.

- Com base na cotação de fechamento de ontem, (R\$ 6,67) o retorno para os acionistas será de 9,2%.

Vendas de veículos em agosto: Forte crescimento

Nossas recomendações são de Compra para Marcopolo (Preço Justo de R\$ 4,60/ação), Tupy (R\$ 23,00), Randon (R\$ 10,50), Gerdau (R\$ 20,40), CSN (R\$ 11,40) e Usiminas (R\$ 13,80).

Segundo dados fornecidos pela Federação Nacional da Distribuição de Veículos Automotores (Fenabrave), as vendas de veículos no Brasil em agosto somaram 352,4 mil unidades, volume 15,5% maior que no mesmo mês do ano passado. No acumulado do ano, as vendas atingiram 2,3 milhões de unidades, uma quantidade 13,2% superior à verificada em igual período de 2017.

Unidades	Ago/18	Ago/17	Var.	8M18	8M19	Var.
Automóveis	203.926	180.881	12,7%	1.338.365	1.180.178	13,4%
Comerciais Leves	35.319	28.974	21,9%	236.601	199.773	18,4%
Caminhões	7.439	4.821	54,3%	46.444	30.802	50,8%
Ônibus	1.954	1.844	6,0%	11.351	9.775	16,1%
Implementos Rodoviários	4.805	2.437	97,2%	28.905	15.725	83,8%
Motos	88.936	76.364	16,5%	622.052	573.980	8,4%
Outros	10.053	9.941	1,1%	66.943	66.402	0,8%
Total	352.432	305.262	15,5%	2.350.661	2.076.635	13,2%

Fonte: Fenabrave

As vendas de veículos são um importante indicador para as vendas dos fabricantes de veículos e autopeças, como a Marcopolo, Randon e Tupy. Elas também são significativas para as siderúrgicas (Usiminas, CSN e Gerdau), que tem no mercado interno suas melhores margens de rentabilidade.

É importante destacar que os números da Fenabrave incluem veículos importados, cuja venda não beneficia diretamente a indústria brasileira.

Mineração: Aumento das exportações em agosto

Nossa recomendação para as ações da Vale é de Venda (Preço Justo de R\$ 52,00) e de Compra para CSNA3 (R\$ 11,40). Este ano, VALE3 subiu 39,7% e CSNA3 13,3%, enquanto o Ibovespa teve uma desvalorização de 0,3%.

Em agosto, as exportações brasileiras de minério de ferro atingiram 35,6 milhões de toneladas, volume 4,4% maior que em igual mês do ano passado, conforme os dados fornecidos pela Secretaria de Comércio Exterior (Secex). No acumulado de oito meses, a quantidade exportada atingiu 256 milhões de toneladas, ficando 2,6% acima daquela verificado no mesmo período de 2017.

Exportações Brasileiras de Minério de Ferro

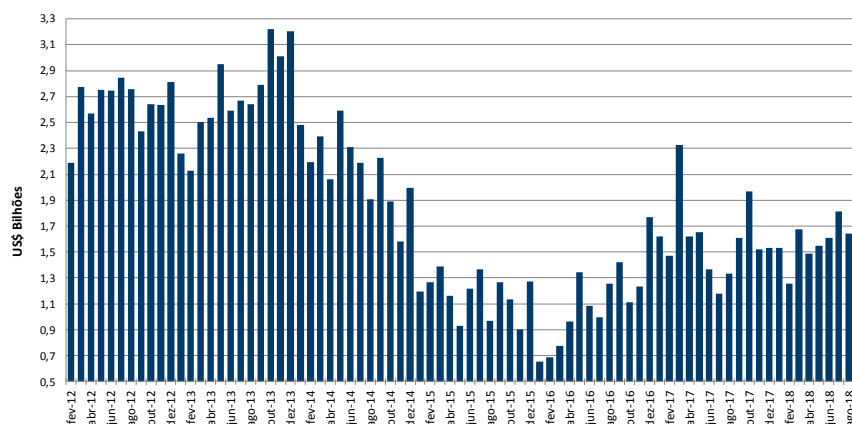
	Ago/18	Ago/17	Var.	8M18	8M17	Var.
Volume Total - mil ton.	35.621	34.126	4,4%	255.969	249.427	2,6%
Receita - US\$milhões	1.642	1.335	23,0%	13.512	11.617	16,3%
Preço Médio das Exportações - US\$/t	46,09	39,11	17,8%	52,79	46,58	13,3%
Preço Médio Minério na China - US\$/t	62,47	77,21	-19,1%	65,20	72,52	-10,1%

Fonte: Secex/MDIC e Bloomberg

A receita das exportações de minério em agosto foi de US\$ 1,6 bilhão, valor 23,0% acima da atingida no mesmo mês do ano passado, devido ao aumento no volume exportado e também pela alta no preço de venda do minério (17,8%). No acumulado do ano, a receita foi de US\$ 13,5 bilhões, que ficou 16,3% maior que em 2017.

Estes números das exportações são positivos para as grandes mineradoras brasileiras (Vale e CSN), indicando que elas podem apresentar boas vendas no 3T18. Vale lembrar também que estas empresas estão sendo muito beneficiadas pela desvalorização do real.

Figura 1: Receitas das Exportações Brasileiras de Minério de Ferro



Fonte: Secex/Bloomberg

Em 2018, os preços começaram em alta, atingindo uma máxima de US\$ 76,88 por tonelada no final de fevereiro, mas em março caíram forte desde então. Nos últimos meses, estas cotações têm permanecido na faixa dos US\$ 60/t.

No dia 31 de agosto, o minério foi cotado na China (código Bloomberg - ISIX62IU) a US\$ 61,99/tonelada, com queda de 12,4% em relação ao final de 2017.

Figura 2: Cotações do Minério de Ferro na China



Fonte: Bloomberg

Comércio Varejista (SP)– Crescimento de 5,7% no comércio paulista no 1S18

Segundo dados da FECOMERCIO SP, as vendas do comércio varejista no estado cresceram 5,7% em relação ao mesmo período de 2017. No mês de junho o crescimento foi de 3,5%, já descontada a inflação, em relação ao mesmo período de 2017.

Este desempenho mostra que os efeitos da greve dos caminhoneiros não tiveram continuidade sobre as vendas do setor.

A pesquisa mostra que, das nove atividades monitoradas, apenas as concessionárias de veículos tiveram queda nas vendas, de 3,9% em relação a junho do ano passado. O destaque positivo foi o setor de eletrodomésticos, eletrônicos e lojas de departamento, onde as vendas subiram 10,5% na mesma base comparativa.

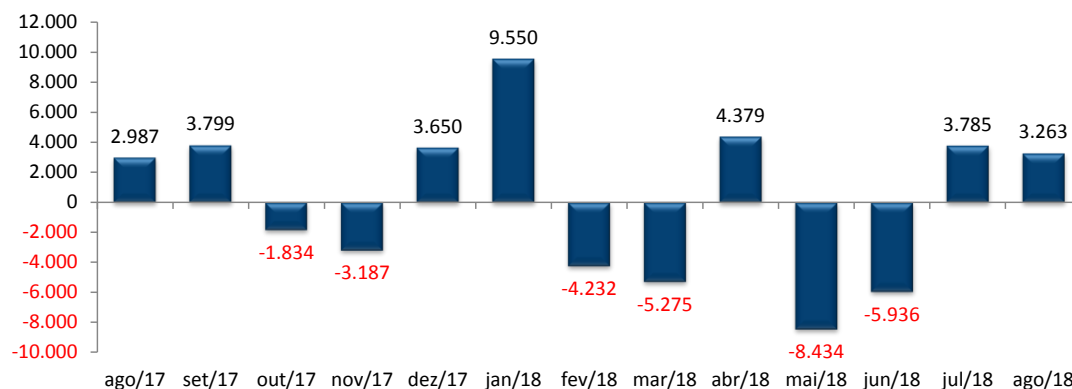
A previsão da Fecomercio é de crescimento de 4% das vendas do varejo de São Paulo neste ano. No entanto, é importante ressaltar que a escalada do dólar já vem preocupando as empresas do setor com o risco de elevação da inflação e eventual aumento de juros, com

reflexo no consumo na reta de final de ano. Esta preocupação já vem sendo destacada por empresas do setor.

As ações de empresas do setor, listadas na B3, vêm mostrando bastante volatilidade, nas últimas semanas, algumas delas encerrando o mês de agosto com desempenho bastante negativo.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



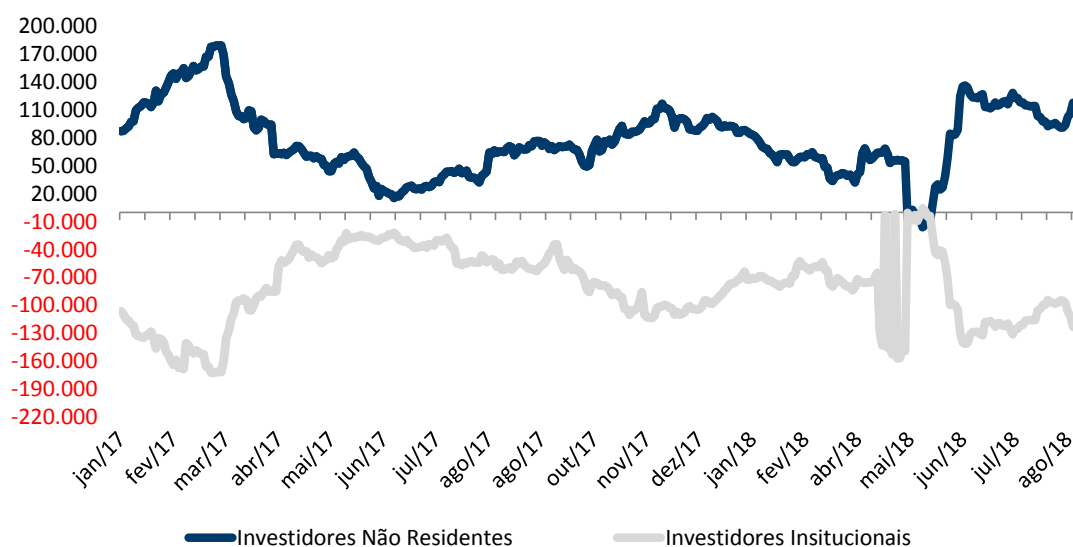
Fonte: Ibovespa, dados até 30/08/2018

Fluxo de Capital Estrangeiro

	30/8/18	30 dias	Mês	Ano
Saldo	(239,2)	(719,6)	3.263,2	(2.899,5)

Fonte: B3

Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro

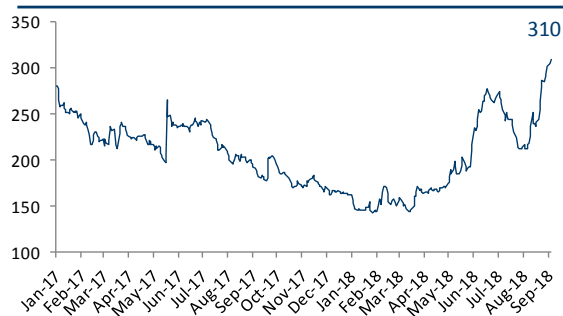


Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	235.106	95.503
Venda	57.233	278.912
Líquido	177.873	-183.409

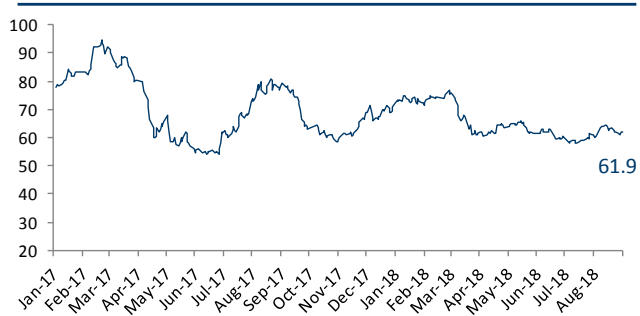
DADOS RELEVANTES

CDS Brasil 5 anos



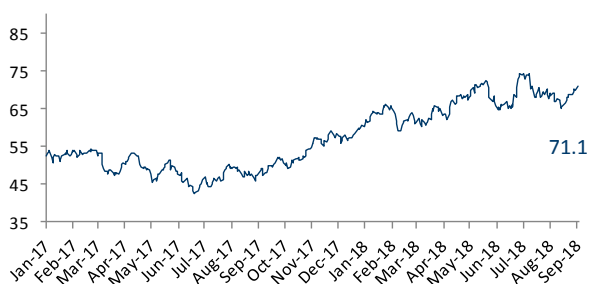
Fonte: Bloomberg

Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



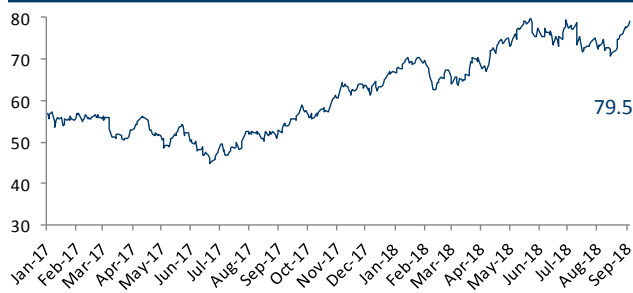
Fonte: Bloomberg

Petróleo WTI (em USD/barril)



Fonte: Bloomberg

Petróleo Brent (em USD/barril)



Fonte: Bloomberg

Oscilações	01 dia	Setembro	2018
CDS Brasil 5 anos	1.30%	2.48%	91.15%
Minerío de Ferro	-0.05%	-0.05%	-16.20%
Petroleo Brent	1.41%	2.36%	19.05%
Petroleo WTI	1.86%	1.86%	17.77%

AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
Quarta-feira 05/09/2018	10:00	BR	Markit Brasil PMI Composto	Agosto		50,40
	10:00	BR	Markit Brasil PMI Serviços	Agosto		50,40
	12:30	BR	Fluxos de Moeda Semanal			
	08:00	EUA	MBA - Solicitações de empréstimos hipotecários	31/ago		
	09:30	EUA	Balança comercial	Julho	- 47,0 bi	- 46,3 bi
	05:00	EURO	PMI Serviços Zona do Euro	Agosto		54,40
	05:00	EURO	PMI Composto Zona do Euro	Agosto		54,40
	06:00	EURO	Vendas a varejo (m/m)	Julho		0,00%
	06:00	EURO	Vendas no varejo (a/a)	Julho		1,00%
Quinta-feira 06/09/2018	09:00	BR	IBGE: IPCA (m/m)	Agosto		0,00%
	09:00	BR	IBGE: IPCA (a/a)	Agosto		4,00%
	09:15	EUA	ADP - Variação setor empregos	Agosto	191 mil	219 mil
	09:30	EUA	Produtividade de produtos não-agrícolas	2T	3,00%	3,00%
	09:30	EUA	Custo da mão-de-obra	2T	-1,00%	-1,00%
	09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	01/set		
	09:30	EUA	Seguro-desemprego	25/ago		
	10:45	EUA	PMI Serviços	Agosto		55,20
	10:45	EUA	PMI Composto	Agosto		55,00
	11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Julho	-1,00%	0,01
	11:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	Julho		0,00%
	11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Julho		-2,00%
	11:00	EUA	Pedidos de Bens Duráveis (exc. transporte)	Julho		0,00
11:00	EUA	Pedidos de Bens de Capital (ex. defesa e aeronaves)	Julho		1,00%	
Sexta-feira 07/09/2018	09:30	EUA	Revisão líquida da folha de pagamento de dois meses	Agosto		59 mil
	09:30	EUA	Variação na folha de pagamento privada	Agosto	189 mil	170 mil
	09:30	EUA	Variação na folha de pagamento manufaturados	Agosto	30 mil	37 mil
	09:30	EUA	Taxa de desemprego	Agosto	4,00%	4,00%
	09:30	EUA	Taxa de subdesemprego	Agosto		8,00%
	09:30	EUA	Média de ganhos por hora (m/m)	Agosto	0,00%	0,00%
	09:30	EUA	Média de ganhos por hora (a/a)	Agosto		0,03
	09:30	EUA	Horas médias semanais todos os funcionários	Agosto	34,50	34,50
	09:30	EUA	Taxa de participação da força de trabalho	Agosto		63,00%
	06:00	EURO	Cap fix bruto (t/t)	2T		1,00%
	06:00	EURO	Gastos Governo (t/t)	2T		0,00%
	06:00	EURO	Cons doméstico (t/t)	2T		1,00%
	06:00	EURO	PIB sazonal (t/t)	2T		0,00%
	06:00	EURO	PIB sazonal (a/a)	2T		2,00%

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.