

MERCADOS

Bolsa

O acirramento da disputa comercial entre Estados Unidos e China não afetou o desempenho das bolsas de Nova Iorque, que tiveram dia de alta. O Ibovespa seguiu o mesmo rumo e encerrou com valorização de 1,99%, aos 78.314 pontos, com volume financeiro de R\$ 11,1 bilhões. Destaque para as ações do setor financeiro e *commodities*, com maior peso no índice, impulsionadas pelo retorno dos estrangeiros às compras. Hoje a agenda econômica mostra dados da zona do euro e EUA, ficando, do lado doméstico, apenas o resultado da taxa Selic para divulgação no final do dia, com expectativa de manutenção em 6,50% a.a. Lá fora as bolsas seguem firmes, no fechamento da Ásia e na Europa, nesta manhã. A pesquisa do Ibope sinalizando um 2º turno com disputa polarizada entre Bolsonaro e Haddad poderá ditar o rumo do mercado nesta-quarta-feira.

Câmbio

O dólar voltou a subir na expectativa da nova pesquisa eleitoral que veio mostrando crescimento de Fernando Haddad em relação a outros candidatos. No mercado à vista, a moeda americana terminou cotada em R\$ 4,1442, com alta de 0,36%.

Juros

Os juros futuros oscilaram para os dois lados durante o dia para fechar em estável na ponta mais curta (jan/19) em 6,770% e para jan/25 em queda, passando de 12,284% para 12,21%.

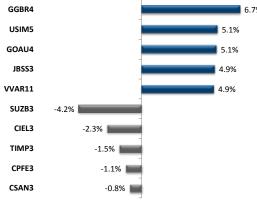
Brasil Referência Expectativa Apurado Anterior 12:30 Fluxos de Moeda Semanal Taxa Selic 19/set/18 6,50% 6,50% **Estados Unidos** Referência Expectativa Apurado Anterior 08:00 MBA - Solicitações de empréstimos hipotecários 14/set/18 1,60% -1,80% 09:30 Saldo em conta corrente 2T -124,1 bi 1236 mil 09:30 Construção de casas novas Agosto 1168 mil 5,00% 09:30 Construção de casas novas (m/m) Agosto 1,00% 09:30 1314 mil 1311 mil Licenças para construção Agosto 09:30 Alvarás de construção (m/m) 1,00% 2,00% Agosto Europa Referência Expectativa Apurado Anterior 03:00 Licenciamentos de carros novos Agosto 31,20% 10,50% 23.5 bi 05:00 Conta corrente (sazonal) Julho 21.3 bi 06:00 Julho 0.20% 0.70% Produção de construção (m/m) 0.30% 06:00 Produção de construção (a/a) Julho 2,60% 2,60% 3,00%

Índices, Câmbio e Commodities

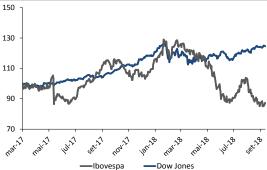
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	78,314	2.0	2.1	2.5
Ibovespa Fut.	78,070	1.3	1.1	0.4
Nasdaq	7,956	8.0	(1.9)	15.2
DJIA	26,247	0.7	1.1	6.2
S&P 500	2,904	0.5	0.1	8.6
MSCI	2,172	0.5	(0.1)	3.3
Tóquio	23,673	1.1	3.5	4.0
Xangai	2,731	1.1	0.2	(17.4)
Frankfurt	12,158	0.5	(1.7)	(5.9)
Londres	7,300	(0.0)	(1.8)	(5.0)
Mexico	49,662	0.5	0.2	0.6
India	37,121	(0.5)	(3.9)	9.0
Rússia	1,123	2.1	2.8	0.0
Dólar - vista	R\$ 4.16	0.7	2.6	25.7
Dólar/Euro	\$1.17	(0.1)	0.6	(2.8)
Euro	R\$ 4.86	0.6	3.2	22.1
Ouro	\$1,198.38	(0.3)	(0.3)	(8.0)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)





ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Petrobras (PETR4) - ANP aprova pagamento de subvenção

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 24,50/ação, indicando um potencial de alta em 21%. Esta ação subiu 35,2% nos últimos doze meses, enquanto o Ibovespa teve uma valorização de 3,1% no período.

A Agência Nacional do Petróleo (ANP) divulgou ontem, que aprovou o pagamento da subvenção econômica à comercialização de óleo diesel (Medida Provisória 838/2018) de R\$ 871,4 milhões para a Petrobras. Este valor se refere ao primeiro período de validade da Medida, que foi entre 8 de junho e 7/agosto.

Esta é uma notícia positiva para a Petrobras, que é reembolsada por vender diesel mais barato que no mercado internacional, dentro de uma medida usada pelo governo para encerrar a greve dos caminhoneiros.

Os valores que a Petrobras tem a receber no segundo período (8 a 31/julho), ainda estão sob análise da ANP.

Randon (RAPT4) - Receita líquida cresceu forte em agosto

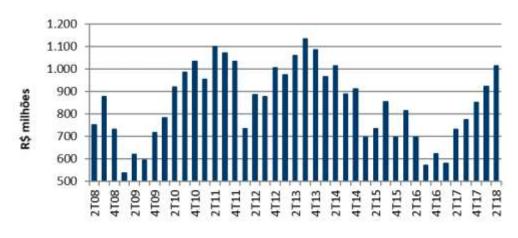
Nossa recomendação para RAPT4 é de Manutenção com Preço Justo de R\$ 10,50 por ação, indicando um potencial de alta em 59%.

A Randon informou que sua receita líquida consolidada em agosto foi de R\$ 420 milhões, valor 51,3% maior que no mesmo mês de 2017. Entre janeiro e agosto de 2018, a receita líquida somou R\$ 2,7 bilhões, ficando 50,0% acima da verificada no mesmo período do ano passado.

Estes números são muito positivos e indicam que a Randon apresentará bons resultados do 3T18, assim como ocorreu no primeiro semestre do ano.



Figura 1: Randon - Receita Trimestral



Fonte: Randon

O resultado da Randon no 2T18 apresentou um forte aumento nas vendas, mas sem ganhos expressivos na rentabilidade operacional. Com isso, o resultado cresceu muito em relação ao 2T17, porém, caiu na comparação com o trimestre anterior. A Randon lucrou R\$ 31,4 milhões (R\$ 0,09 por ação) no 2T18, valor 27,2% menor que no trimestre anterior, mas 65,6% acima do obtido no 2T17.

Weg (WEGE3) - Deliberação de provento

As ações da Weg estão sendo negociadas com indicador Preço/Lucro de 29,9x para 2018 e 25,3x em 2019, considerando as expectativas do mercado (Bloomberg). O Preço Justo médio é de R\$ 17,72/ação, indicando um potencial de baixa em 7%. Este ano, WEGE3 subiu 4,6% e o Ibovespa teve uma valorização de 2,5%.

A Weg comunicou ontem que seu Conselho de Administração aprovou o pagamento de juros sobre o capital (JCP) no total de R\$ 82,4 milhões (R\$ R\$ 0,0334 por ação - liquido do Imposto de Renda).

Terão direito a este JCP os acionistas da Weg no dia 21/setembro (próxima sexta-feira), sendo que as ações já serão negociadas "ex-direitos" em 24/setembro. O pagamento será feito no dia 13 de março de 2019. Este provento permite um retorno de 0,2% para os detentores de WEGE3, considerando a cotação no fechamento do pregão de ontem.

Vale lembrar que a Weg declara juros sobre capital próprio trimestralmente e dividendos a cada semestre. No ano passado, a empresa pagou um total de R\$ 548 milhões aos acionistas, valor equivalente a 53,1% do lucro líquido do período.



Taesa S.A. (TAEE11) - Licença prévia para ERB1

A Taesa obteve ontem (18/set) a Licença Prévia do Instituto Ambiental do Paraná - IAP referente às instalações de 230 kV da Elétricas Reunidas do Brasil S.A. (ERB1), empreendimento em construção do lote 1 do leilão de transmissão nº 005/2016, realizado em abril de 2017, em parceria com a Cteep, na proporção igualitária de 50%.

O empreendimento está localizado no estado do Paraná com extensão de 600 km de linha (Circuito Duplo) e 3 (três) subestações, totalizando um investimento de R\$ 1.937 milhões (Capex Aneel) e uma Receita Anual Permitida (RAP) de R\$ 280,9 milhões para o ciclo 2018-2019. O prazo estipulado pela Aneel para energização de ERB1 é agosto de 2022.

Suas *units*, cotadas a R\$ 19,33 (valor de mercado de R\$ 6,7 bilhões), registram queda de 1,6% este ano, e se compara a baixa de 0,6% do IEE e alta de 2,5% do Ibovespa. O preço justo de R\$ 25,00/unit traz um potencial de valorização de 29,3%.

Mais um investimento no curso dos negócios da companhia, marcado por crescimento sustentável, disciplina financeira, eficiência operacional e geração de valor. No início do mês de setembro a Taesa já havia comunicado a licença prévia para outro empreendimento (Janaúba), localizado entre os estados de MG e BA, com 542 km de linha, 3 subestações, investimento de R\$ 960 milhões (capex Aneel), RAP de R\$ 185,4 milhões para o ciclo 2018-2019, e prazo para energização de Janaúba em fev/2022.

A Taesa reitera o foco na execução e entrega no prazo de seus 8 projetos em construção, que totalizam R\$ 3,2 bilhões de investimentos e R\$ 584 milhões de RAP (parte Taesa). Em adição, ressalta que trabalha na antecipação de entrega de alguns deles, buscando eficiência de Capex e de financiamento, com o objetivo de alavancar ainda mais os retornos destes empreendimentos.

Ao final do 2T18 sua dívida líquida era de R\$ 2,3 bilhões (1,4x o EBITDA) demonstrando um sólido perfil financeiro e baixa alavancagem. A companhia está se preparando para participar da venda pela Eletrobras de 11 Sociedades de Propósito Específico (SPEs) de transmissão, das quais, 5 com participação direta da Taesa, nas quais a companhia tem a preferência e por isso, com boas condições de sucesso. Também está no radar o próximo leilão de linhas de transmissão da Aneel, previsto para o final deste ano, com projetos que somam investimentos de R\$ 15 bilhões.



Log-In (LOGN3) – Fundos de Investimentos "Alaska" atingem 50,01% da capital da Log-In

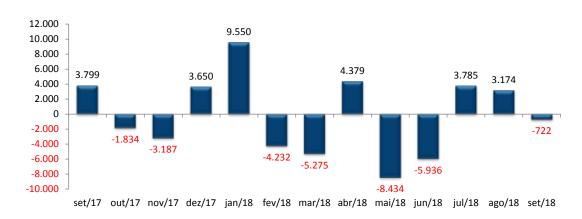
Em Fato Relevante a Log-In - Logística Intermodal S.A. comunicou que fundos de investimento sob a gestão da Alaska Investimentos Ltda. atingiram participação acionária agregada correspondente a 50,01% das ações de emissão da Companhia. Em correspondência, a Alaska esclareceu que, dada a estratégia de investimento adotada por ela nos Fundos, não tem, atualmente, "a intenção de alterar a composição do controle ou a estrutura administrativa da sociedade".

Ontem a ação LOGN3 encerrou cotada a R\$ 4,39, acumulando alta de 43,82 no ano e com valor de mercado de R\$ 157.469 mil.



FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Ibovespa, dados até 14/09/2018

Fluxo de Capital Estrangeiro

	14/9/18	30 dias	Mês	Ano
Saldo	18,1	1.919,7	(721,5)	(3.709,8)

Fonte: B3

Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro



Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	I. Não Residentes	I. Institucionais	
Compra	199.534	102.397	
Venda	47.233	260.406	
Líquido	152.301	-158.009	

Página | 6



DADOS RELEVANTES

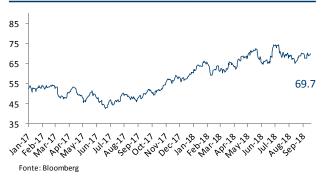
CDS Brasil 5 anos



Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



Petróleo WTI (em USD/barril)



Petróleo Brent (em USD/barril)



Oscilações	01 dia	Setembro	2018
CDS Brasil 5 anos	0.52%	-6.53%	74.35%
Minerio de Ferro	0.39%	3.61%	-11.71%
Petroleo Brent	-0.20%	1.87%	18.48%
Petroleo WTI	-0.10%	-0.03%	15.59%



AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
Quinta-feira		BR	CNI Confidência Industrial	Setembro		53,30
20/09/2018	set/28	BR	Total de Criação de Empregos Formais	Agosto		47.319
	set/28	BR	Coleta de impostos	Agosto		129615 mi
	09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	15/s e t		
	09:30	EUA	Seguro-desemprego	08/s e t		
	11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Agosto	5,34 mi	5,34 mi
	11:00	EUA	Vendas casas existentes (m/m)	Agosto	0,00%	-1,0%
	13:00	EUA	Variação em patrimônio líquido familiar	2T		1028 bi
	11:00	EURO	Confiança do consumidor	Setembro		-1,90
Sexta-feira	09:00	BR	IBGE: IPCA - 15 (m/m)	Setembro		0,00%
21/09/2018	09:00	BR	IBGE: IPCA - 15 (a/a)	Setembro		4,00%
	10:45	EUA	PMI Manufatura Markit EUA	Setembro		54,70
	10:45	EUA	PMI Serviços	Setembro		54,80
	10:45	EUA	PMI Composto	Setembro		54,70
	05:00	EURO	PMI Manufatura Zona do Euro	Setembro		54,60
	05:00	EURO	PMI Serviços Zona do Euro	Setembro		54,40
	05:00	EURO	PMI Composto Zona do Euro	Setembro		54,50
Segunda-feira	08:00	BR	FGV: IPC-S (m/m)	22/set		0,00%
24/09/2018	08:25	BR	BC - Pesquisa Focus (semanal)			
	10:30	BR	Saldo em conta corrente	Agosto		-4433 mi
	10:30	BR	Investimento Estrangeiro Direto	Agosto		3897 mi
	15:00	BR	Balança Comercial semanal	23/set		
	11:30	EUA	Fed Dallas - Atividade da manufatura	Setembro	31,00	30,90
Terça-feira	05:00	BR	IPC FIPE- Semanal	22/ set		
25/09/2018	08:00	BR	FGV - Custos de Construção (m/m)	Setembro		0,00%
Fonto: Plo	10:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Julho	0,00	0,00%

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 508/18:

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.