

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa encerrou a sexta-feira com alta de 0,98% aos 97.886 pontos, com giro financeiro de R\$ 14,0 bilhões. O mercado passou o dia na expectativa de avanço nas negociações comerciais entre Estados Unidos e China, assunto que se arrasta por longo tempo, mas que teve uma sinalização positiva no final de semana, puxando fortemente as bolsas internacionais nesta segunda-feira. Do lado doméstico, também o mesmo assunto, a reforma da Previdência. Na semana, a bolsa valorizou 0,37%. Os resultados corporativos têm tido algum peso nos preços dos papéis, mas o mercado segue influenciado pelo noticiário externo. A semana abre com agenda econômica mostrando o IPC-Fipe semanal com alta de 0,53%. Ainda nesta manhã sai o saldo de investimento estrangeiro direto. No exterior a agenda está fraca e o destaque fica para o otimismo em relação ao avanço das negociações entre China e EUA.

Câmbio

Após dois dias de alta, a moeda americana encerrou a sexta-feira em queda de 0,51%, a R\$ 3,7406. Na semana, porém, acumulou alta de 0,96%, e no mês, sobe 2,2%.

Juros

Os juros futuros fecharam a sessão estendida perto da estabilidade, após terem terminado a etapa regular com viés de baixa. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/20 encerrou 6,450% de 6,430% na quinta-feira e para jan/25 a taxa subiu caiu 8,712% para 8,68%.

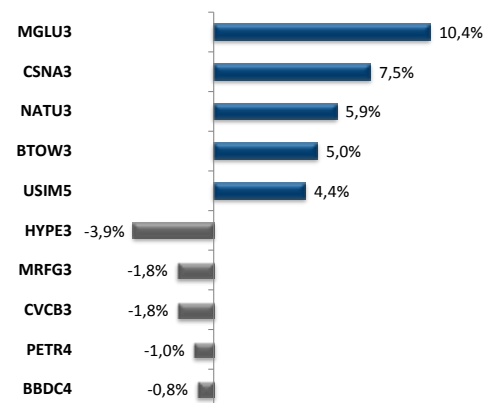
Brasil		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
05:00	IPC FIPE- Semanal	21-fev	0,51%	0,53%	0,58%
08:00	FGV - Custos de Construção (m/m)	Fevereiro	0,33%		0,40%
Europa		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
00:00	Vendas no varejo exc auto e gás	Janeiro			-1,4%
00:00	Vendas no varejo Grupo de controle	Janeiro			-1,7%

Índices, Câmbio e Commodities

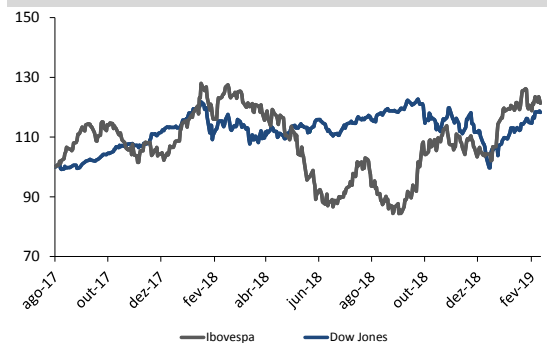
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	97.886	1,0	0,5	11,4
Ibovespa Fut.	97.886	0,1	0,2	11,0
Nasdaq	7.528	0,9	3,4	13,4
DJIA	26.032	0,7	4,1	11,6
S&P 500	2.793	0,6	3,3	11,4
MSCI	2.087	0,5	2,9	10,8
Tóquio	21.528	0,5	3,6	7,6
Xangai	2.961	5,6	14,6	18,7
Frankfurt	11.458	0,3	2,5	8,5
Londres	7.179	0,2	3,0	6,7
Mexico	43.739	0,4	(0,6)	5,5
Índia	35.871	(0,1)	(1,1)	(0,5)
Rússia	1.198	0,8	(1,3)	0,0
Dólar - vista	R\$ 3,75	(0,4)	2,7	(3,5)
Dólar/Euro	\$1,13	(0,0)	(1,0)	(1,2)
Euro	R\$ 4,25	(0,4)	1,7	(4,5)
Ouro	\$1.328,25	0,3	0,5	3,6

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Petrobras (PETR4) - Produção de petróleo no Brasil caiu 3,4% em janeiro

A produção de petróleo realizada pela Petrobras no Brasil foi de 2.038,7 mil barris por dia (mbpd), 3,4% menor que em dezembro/2018 e 3,1% abaixo do volume no mesmo mês do ano passado. A produção total, incluindo gás natural e o volume extraído no exterior, somou 2.610,3 mbpd, uma queda de 3,2% em relação a janeiro/2018 e 3,3% comparado ao mês anterior.

Petrobras - Produção Média Diária

mil barris/dia	Jan/19	Dez/18	Var.	Jan/18	Var.
Brasil - Petróleo	2.038,7	2.111,1	-3,4%	2.104,3	-3,1%
Total - Petróleo e LGN	2.078,9	2.144,0	-3,0%	2.164,9	-4,0%
Total - Petr., LGN e Gás Natural	2.610,3	2.698,7	-3,3%	2.696,6	-3,2%

Fonte: Petrobras

Esta redução na produção ocorreu, principalmente, pelas paradas para manutenção em cinco plataformas, sendo três no pré-sal da Bacia de Santos: P-74 (localizada no Campo de Búzios), FPSO Cidade de Mangaratiba (Lula - Iracema Sul) e FPSO Cidade de São Paulo (Sapinhoá). As outras duas estão instaladas na Bacia de Campos: FPSO Cidade de Niterói (Marlim Leste) e a P-58 (Parque das Baleias).

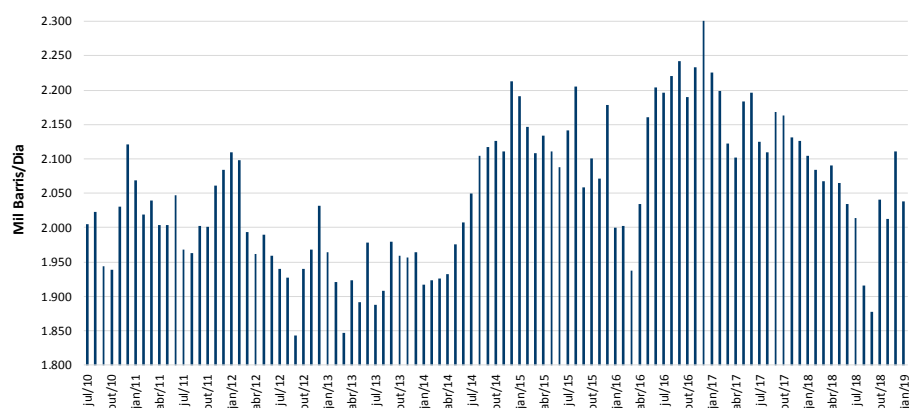
Vale lembrar que a produção média em 2018 atingiu 2.034,8 mbpd, 5,5% menor que em 2017. Este volume ficou abaixo da meta, que era de 2,1 milhões mbpd em 2018.

Em 2018, a Petrobras iniciou a operação em quatro novos sistemas de produção, que são: plataformas P-74 e P-75 (Campo de Búzios -pré-sal da Bacia de Santos), a P-69 (Campo de Lula, - pré-sal da Bacia de Santos) e o FPSO Cidade de Campos dos Goytacazes, instalado no Campo de Tartaruga Verde (pós-sal da Bacia de Campos).

Neste ano, a Petrobras já iniciou a produção em duas plataformas. A primeira unidade a entrar é operação (1/fevereiro) foi a P-67, instalada na área de Lula Norte no pré-sal da Bacia de Santos. Esta plataforma pode processar diariamente até 150 mil barris de óleo e comprimir até 6 milhões de m³ de gás natural. A segunda unidade (P-76) iniciou suas operações no dia 20/fevereiro e tem as mesmas capacidades da P-67. A empresa pretende instalar quatro novas plataformas em 2019.

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 33,00/ação, indicando um potencial de alta em 22%. Em 2019, esta ação subiu 19,6%, comparado a uma alta de 11,4% do Ibovespa.

Figura 1: Petrobras: Produção Média Diária no Brasil



Fonte: Petrobras

Alpargatas (ALPA4) – Aprovação de aumento de capital via bonificação de 25/100 ações existentes

Na RCA de 22/02, o conselho de administração da Alpargatas aprovou hoje o aumento do capital social da companhia em R\$ 851,502 milhões, com bonificação de ações, mediante a utilização do valor destinado como Reserva de Incentivo Fiscal de 2008 a 2015 (parcial).

- O aumento terá a emissão de 117.612.445 novas ações, sendo 60.402.138 ações ordinárias e 57.210.307 ações preferenciais, incluídas as ações em tesouraria;
- A bonificação ocorrerá na proporção de 25 ações para cada 100 ações possuídas em 20 de março de 2019, sendo o custo atribuído às ações bonificadas de R\$ 7,239904 por ação;
- A matéria será submetida à aprovação dos acionistas na próxima assembleia geral extraordinária em 20 de março.

Na sexta-feira a ação ALPA4 encerrou cotada a R\$ 19,07 acumulando valorização de 12,0% neste ano. O valor de mercado atual da companhia é de R\$ 9,4 bilhões.

Banco do Brasil (BBAS3) – Conselho aprova *payout* entre 30% e 40% para 2019

O Conselho de Administração do Banco do Brasil aprovou na sexta-feira (22/fev.) para o exercício de 2019, o intervalo de 30% a 40% do lucro líquido a ser distribuído (*payout*), via dividendos e/ou juros sobre o capital próprio (JCP).

O intervalo de *payout* estimado corresponde a um intervalo de retorno entre 3,3% e 4,4%. Seguimos com recomendação de compra para BBAS3 com preço justo de R\$ 62,00/ação, que apresenta um potencial de alta de 16,8% ante a cotação de R\$ 53,09/ação.

De acordo com o BB, “o valor do *payout* a ser pago levará em consideração (i) o Plano de Capital e suas metas e respectivas projeções, (ii) a Declaração de Apetite e Tolerância a Riscos, (iii) perspectivas dos mercados de atuação presentes e potenciais e oportunidades de investimento existentes. Quando a distribuição for via JCP, o montante calculado com base no percentual de *payout* fixado corresponde ao valor bruto”.

JCP relativos ao 1T19. O Conselho Diretor do BB, reunido em 18/02/19, aprovou o valor de R\$ 435,0 milhões (R\$ 0,15612473967/ação) a título de remuneração aos acionistas sob a forma de Juros sobre o Capital Próprio (JCP), relativos ao 1T19. Os JCP serão pagos em 29/03/2019 e terão como base a posição acionária de 11/03/2019, sendo as transferências de ações a partir de 12/03/2019 efetuadas “ex” JCP. O retorno líquido estimado é de 0,25%.

Energisa (ENGI11) – Dividendos intercalares de R\$ 0,65/Unit. “Ex” em 28 de fevereiro

O Conselho de Administração da Energisa aprovou em reunião realizada dia 22/02/19, a distribuição de dividendos intercalares no valor de R\$ 235,8 milhões correspondentes a R\$ 0,65 por Unit. Os pagamentos serão efetuados a partir de 11 de março de 2019, com base na posição acionária da companhia em 27 de fevereiro de 2019. As units serão negociadas ex-dividendos no dia 28 de fevereiro. Com base na cotação de R\$ 41,56/Unit o retorno é de 1,56%.

SLC Agrícola S.A. (SLCE3) – S&P atribui rating de crédito corporativo de longo prazo brAA-

A agência de classificação de risco Standard & Poor’s “S&P Global Ratings” anunciou na sexta-feira, dia 22 de fevereiro de 2019, a atribuição, à companhia, de rating de crédito corporativo de longo prazo ‘brAA-’ na Escala Nacional Brasil, com perspectiva estável.

A SLC Agrícola comemorou o resultado, “decorrente da comprovação de resiliência do nosso negócio, derivada de uma política de gestão de riscos assertiva, que reduziu substancialmente a volatilidade inerente à operação agrícola, o que tem possibilitado saudável e consistente geração de caixa operacional, e níveis de alavancagem bastante confortáveis”.

Ao final de set/18 a relação Dívida Líquida/EBITDA era de 1,45 vezes. Ao preço de R\$ 42,85/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 4,1 bilhões, suas ações registram alta de 2,4% este ano.

Boletim Focus – Estimativas de inflação são revistas para baixo

Dentre as alterações contidas no Boletim Focus no último Boletim Focus desta segunda-feira, destaque para o arrefecimento das estimativas do IPCA de 2019, do mesmo modo, as atualizações dos últimos 5 dias também apresentaram desaceleração em relação a última apuração. Já a mediana das estimativas dos demais indicadores como: PIB, Taxa de Câmbio e Taxa Selic permaneceram estáveis.

Já mediana do agregado para a produção industrial registrou arrefecimento, sugerindo crescimento de 2,90% em 2019 ante 3,00% na semana anterior. Para os demais indicadores de relevância, não houve alteração em relação às estimativas anteriores.

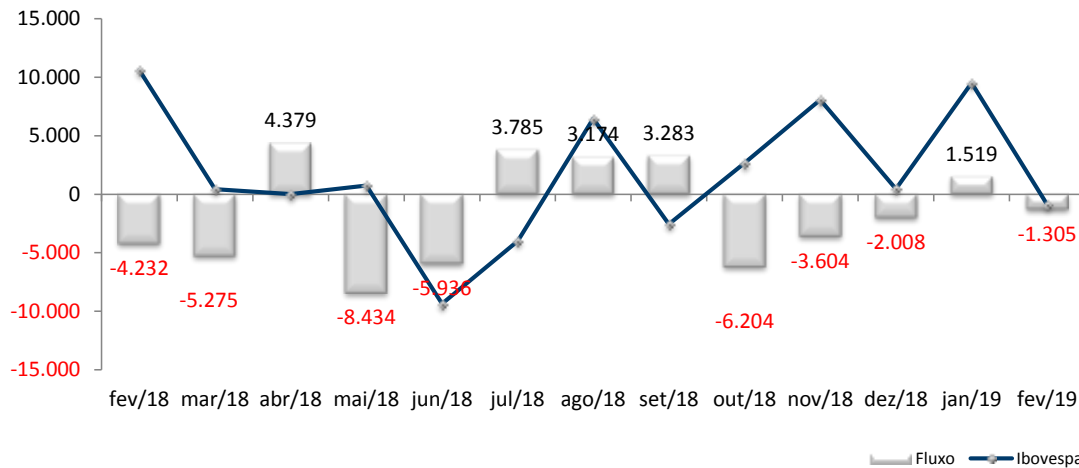
Com isso, para 2019, as expectativas para o IPCA ficaram em 3,85%, o PIB em 2,48%, Taxa de Câmbio R\$/US\$ 3,70 e a Meta da Taxa Selic em 6,50% a.a.

Destaques do Boletim Focus publicado na segunda-feira, para 2019:

- IPCA: 3,85%;
- IPCA (atualização dos últimos 5 dias): 3,88%;
- PIB: 2,48%
- Taxa de Câmbio: R\$/US\$ 3,70;
- Meta Taxa Selic: 6,50% a.a.

FLUXO ESTRANGEIRO

Evolução do fluxo de capital estrangeiro (R\$ milhões) e variação do Ibovespa M/M



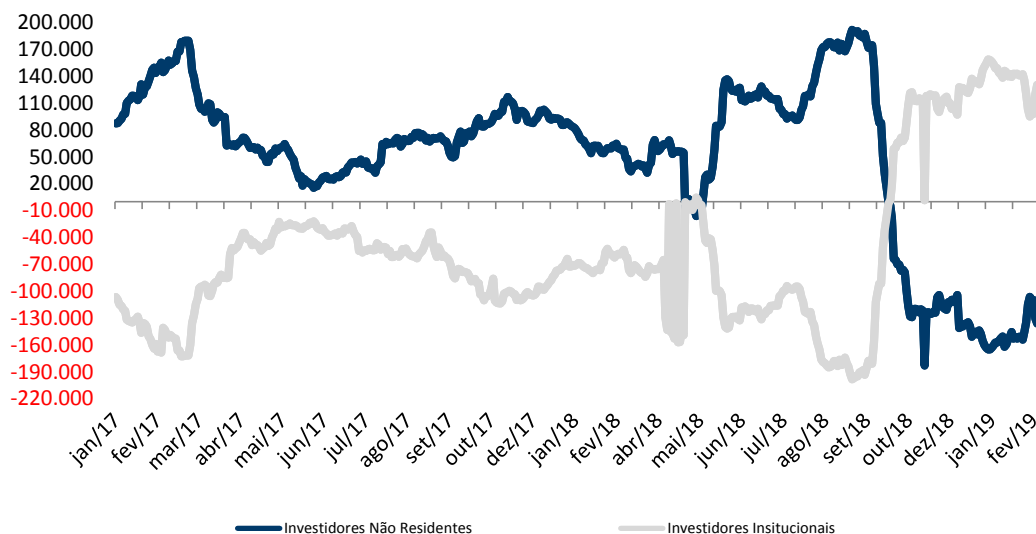
Fonte: Ibovespa, dados até 20/02/2019

Fluxo de Capital Estrangeiro

	20/1/19	30 dias	Mês	Ano
Saldo	(453,8)	(102,3)	(1.304,6)	214,3

Fonte: B3

Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro



Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

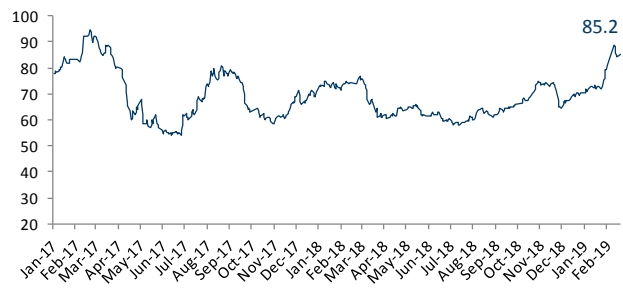
	I. Não Residentes	I. Insitucionais
Compra	96.249	285.134
Venda	200.966	181.926
Líquido	-104.717	103.208

DADOS RELEVANTES

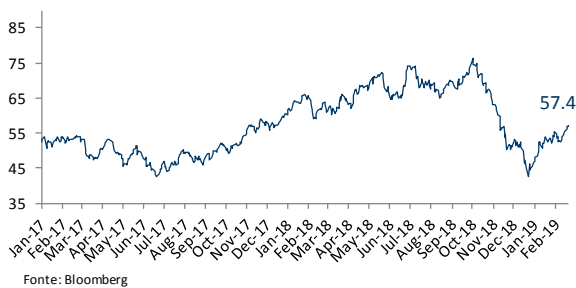
CDS Brasil 5 anos



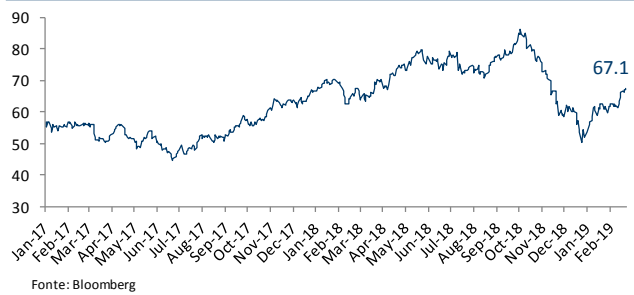
Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



Petróleo WTI (em USD/barril)



Petróleo Brent (em USD/barril)



Oscilações	01 dia	Fevereiro	2019
CDS Brasil 5 anos	0,22%	-0,37%	-20,36%
Minerío de Ferro	0,54%	5,11%	20,73%
Petroleo Brent	0,78%	7,71%	23,09%
Petroleo WTI	0,90%	4,00%	23,49%

AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
Terça-feira 26/02/2019	10:30	BR	Empréstimos pendentes (m/m)	Janeiro		1,8%
	10:30	BR	Total emprestado em aberto	Janeiro		3260 bi
	10:30	EUA	Construção de casas novas	Dezembro	1253 mil	1256 mil
	10:30	EUA	Licenças para construção	Dezembro	1290 mil	1328 mil
	10:30	EUA	Construção de casas novas (m/m)	Dezembro	-0,5%	3,2%
	10:30	EUA	Alvarás de construção (m/m)	Dezembro	-2,9%	5,0%
Quarta-feira 27/02/2019	08:00	BR	FGV - IGP-M (m/m)	Fevereiro		0,01%
	08:00	BR	FGV - IGP-M (a/a)	Fevereiro		6,74%
	09:00	BR	Fabricação PPI (a/a)	Janeiro		9,07%
	09:00	BR	Taxa de desemprego nacional	Janeiro		11,6%
	09:00	BR	Fabricação PPI (m/m)	Janeiro		-1,12%
	12:00	EUA	Vendas de casas pendentes (m/m)	Janeiro		-2,2%
	12:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Janeiro		-9,5%
	12:00	EUA	Pedidos de fábrica	Dezembro	1,50%	-0,6%
	12:00	EUA	Pedidos de fábrica ex trans	Dezembro		-1,3%
	06:00	EURO	Oferta monetária M3 A/A	Janeiro		4,1%
	07:00	EURO	Confiança na economia	Fevereiro		106,2
	07:00	EURO	Indicador de Clima para os Negócios	Fevereiro		0,69
	07:00	EURO	Confiança industrial	Fevereiro		0,5
	07:00	EURO	Confiança em serviços	Fevereiro		11,0
07:00	EURO	Confiança do consumidor	Fevereiro			
Quinta-feira 28/02/2019	09:00	BR	PIB (t/t)	4T		0,8%
	09:00	BR	PIB (a/a)	4T		1,3%
	09:00	BR	PIB acumulado	4T		1,4%
	10:30	EUA	PIB anualizado (t/t)	4T	2,6%	3,4%
	10:30	EUA	Consumo pessoal	4T	3,8%	3,5%
	10:30	EUA	PIB - Índice de preços	4T	1,7%	1,8%
	10:30	EUA	Principais gastos pessoais (t/t)	4T	1,6%	1,6%
Sexta-feira 01/03/2019	08:00	BR	FGV: IPC-S (m/m)	28/fev		
	10:00	BR	Markit Brasil PMI Manufatura	Fevereiro		52,70
	03/ago	BR	Utilização da capacidade CNI (Sazonal)	Janeiro		77,5%
	03/mai	BR	Balança comercial mensal	Fevereiro		2192 mi
	03/mai	BR	Total de exportações	Fevereiro		18579 mi
	03/mai	BR	Total de importação	Fevereiro		16387 mi
	10:30	EUA	Renda pessoal	Janeiro		
	10:30	EUA	Gastos pessoais	Dezembro		0,4%
	10:30	EUA	Gastos pessoais reais	Dezembro		0,3%
	10:30	EUA	Deflator DCP (m/m)	Dezembro		0,1%
	10:30	EUA	Deflator DCP (a/a)	Dezembro		1,8%
	10:30	EUA	Principal DCP (m/m)	Dezembro		0,1%
	10:30	EUA	Principal DCP (a/a)	Dezembro	1,9%	1,9%
	11:45	EUA	PMI Manufatura Markit EUA	Fevereiro		
	12:00	EUA	ISM Manufaturados	Fevereiro	56,20	56,6
	06:00	EURO	PMI Manufatura Zona do Euro	Fevereiro		
	07:00	EURO	Taxa de desemprego	Janeiro		7,9%
	07:00	EURO	IPC principal (a/a)	Fevereiro		
	07:00	EURO	Estimativa do IPC (a/a)	Fevereiro		1,4%

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, CNPI
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.