

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa sinalizou que ia ter mais um dia pesado, vindo de uma sexta-feira tensa na relação política, mas a busca de uma reaproximação do governo com o Congresso amenizou o nervosismo, levando a bolsa a uma queda de 0,08% aos 93.662 pontos. O giro financeiro ficou em R\$ 14,4 bilhões. Hoje a agenda econômica traz indicadores domésticos com destaque para o IPC-Fipe semanal (+0,65%) e o IPCA-15 com inflação de 0,54% no M/M e alta de 4,18% no A/A, o custo de construção (INCC) com alta de 0,19% em março e ainda a ata da reunião do Copom. Do lado externo, dados do setor da construção civil no EUA. O noticiário político internacional mostra uma repetição dos mesmos assuntos recentes e as bolsas mostram alta na zona do euro e no fechamento da Ásia.

### Câmbio

Após o stress no mercado de câmbio na sexta-feira, a segunda-feira foi de queda na moeda americana, com o ambiente mais calmo no exterior e o governo buscando melhorar o diálogo com o Congresso. No fechamento, o dólar marcou queda de 1,32% cotado a R\$ 3,8549.

### Juros

Após a alta da sexta-feira, o mercado de juros voltou a recuar com a redução do pessimismo em relação à proposta da Previdência. O contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/20 cedeu de 6,480% para 6,450% e na ponta mais longa, o DI para jan/26 recuou de 8,842% para 8,76%.

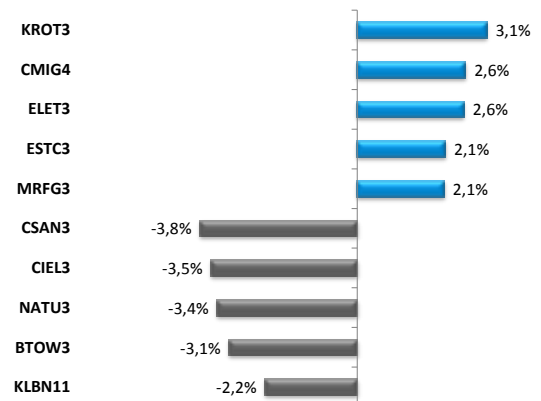
Brasil		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
05:00	IPC FIPE- Semanal	23/mar/19	0,56%	0,55%	0,55%
09:00	IBGE: IPCA - 15 (m/m)	Março	0,51%	0,54%	0,34%
09:00	IBGE: IPCA - 15 (a/a)	Março	4,15%	4,18%	3,73%
Estados Unidos		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
09:30	Construção de casas novas	Fevereiro	1220mil		1230mil
09:30	Construção de casas novas (m/m)	Fevereiro	-0,80%		18,6%
09:30	Licenças para construção	Fevereiro	1303mil		1345mil

### Índices, Câmbio e Commodities

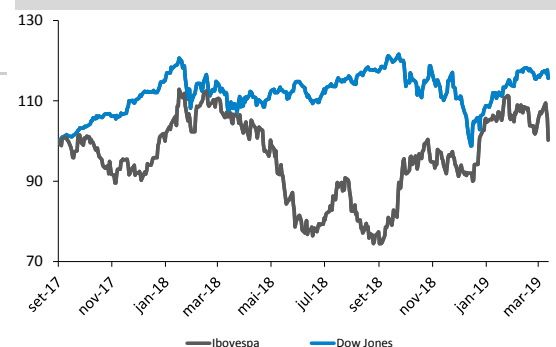
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	93.662	(0,1)	(2,0)	6,6
Ibovespa Fut.	94.020	0,5	(3,8)	6,6
Nasdaq	7.638	(0,1)	1,4	15,1
DJIA	25.517	0,1	(1,5)	9,4
S&P 500	2.798	(0,1)	0,5	11,6
MSCI	2.087	(0,4)	0,1	10,8
Tóquio	21.428	2,2	0,2	7,1
Xangai	2.997	(1,5)	1,9	20,2
Frankfurt	11.347	(0,2)	(1,5)	7,5
Londres	7.178	(0,4)	1,5	6,7
Mexico	42.703	1,0	(0,3)	3,0
Índia	37.809	(0,9)	5,4	4,8
Rússia	1.228	1,2	3,4	0,0
Dólar - vista	R\$ 3,85	(1,3)	2,6	(0,7)
Dólar/Euro	\$ 1,13	0,1	(0,5)	(1,4)
Euro	R\$ 4,36	(1,2)	2,1	(1,9)
Ouro	\$ 1.321,81	0,6	0,6	3,1

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Pão de Açúcar (PCAR4) – Aprovação de JCP de R\$ 192,434 milhões, ou R\$ 0,6792 por ação ON e R\$ 0,7471 por ação PN**

---

O conselho de administração do Grupo Pão de Açúcar (GPA) aprovou o pagamento de Juros sobre Capital Próprio (JCP) no montante bruto de R\$ 192,434 milhões.

- Direitos dos acionistas: R\$ 0,6792 por ação ON e R\$ 0,7471 por ação PN.
- Acionistas com direito até 28/03. No dia 29 as ações ficarão “ex”.
- O crédito será efetuado no dia 22 de maio.

Ontem a ação ON encerrou cotada a R\$ 93,50 e a PN a R\$ 91,70. Com base nestas cotações o retorno para os acionistas será de 0,73% para a ON e de 0,82% para as PN.

### **BRMalls (BRML3) – Aprovação de JCP de R\$ 55 milhões, equivalentes a R\$ 0,0652 por ação. As ações ficarão “ex” em 29/03**

---

O conselho de administração da BRMalls aprovou a distribuição de juros sobre o capital próprio bruto de R\$ 55 milhões, equivalente a R\$ 0,0652335815057568 por ação.

- Acionistas com direito até 28/03, com as ações ficando “ex” em 29/03.
- A data de pagamento não foi comunicada.

Ontem a ação BRML3 encerrou cotada a R\$ 12,63 e representa um retorno de 0,52%.

### **Suzano (SUZB3) – Leilão de sobra ações movimenta R\$ 253,2 milhões**

---

A Suzano informou ontem (25) a realização de um leilão especial na B3, para alienação das sobras de ações ordinárias de sua emissão decorrentes do conjunto de frações de ações resultantes da substituição da posição de cada ex-acionista da Fibria titular de ação ordinária da Eucalipto Holding S.A., por conta da incorporação desta pela Suzano.

Com isso, foram vendidas no leilão, 5.772 ações ordinárias de emissão da Suzano, ao preço médio de R\$ 43,8737/ação, totalizado o valor de R\$ 253.239,24.

O valor líquido a ser distribuído aos ex-acionistas da Fibria titulares das respectivas frações de ações, de maneira proporcional à sua participação em cada ação alienada no leilão, totalizou R\$

253.083,92 (equivalente a R\$ 43,85864640290 por fração) e serão pagos em 29 de março de 2019.

Ontem a ação SUZB3 encerrou cotada a R\$ 46,63 acumulando valorização de 22,5% em 2019. O valor de mercado atual da companhia é de R\$ 62,9 bilhões e suas ações estão sendo negociadas a 4,25x o valor patrimonial.

### **Ânima Educação (ANIM3) – Península FIP deixa de integrar o bloco de controle da Ânima**

---

A Ânima Educação informou ontem (25) que os Acionistas Originais e o acionista Península FIP firmaram, de comum acordo, um Instrumento de Distrato do Acordo de Acionistas celebrado em 23 de setembro de 2014, pelo qual a Península FIP deixa de integrar o bloco de controle.

Em virtude do distrato, foi recebido pela companhia o pedido de renúncia apresentado pela Sra. Laura Tourinho Jaguaribe ao cargo de membro efetivo do Conselho de Administração.

Ontem a ação ANIM3 encerrou cotada a R\$ 18,36 acumulando valorização de 8,0% em 2019. O valor de mercado atual da companhia é de R\$ 1,4 bilhão e suas ações estão sendo negociadas a 2,14x o valor patrimonial.

### **Klabin (KLBN11) – 12ª emissão de debêntures simples no valor de R\$ 1,0 bilhão**

---

A Klabin informou ontem (25) a aprovação, em reunião do Conselho de Administração realizada em 19 de março de 2019, a 12ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, no valor total de R\$ 1,0 bilhão, conforme descrição a seguir:

- **Valor Total:** R\$ 1,0 bilhão;
- **Prazo de Vencimento:** 10 anos a contar da data de emissão;
- **Data de Emissão:** 19 de março;
- **Amortizações:** 8º, 9º e 10º anos, valor nominal unitário de R\$ 10 mil reais e juros incidentes sobre o valor nominal unitário, correspondentes a 114,65% da Taxa DI.

A Companhia contratou, ainda, operação de swap atrelada às Debêntures, de forma que a dívida representada pelas Debêntures terá efeito similar a um passivo contratado em dólares norte-americanos e custo financeiro de 5,4% ao ano.

Os recursos obtidos por meio da emissão das debêntures serão utilizados para reforço de capital de giro da Klabin.

Ontem a *unit* KLBN11 (1ON + 4PN's) encerrou cotada a R\$ 16,78 acumulando valorização de 5,8% em 2019. O valor de mercado atual da companhia é de R\$ 19,7 bilhões e suas ações estão sendo negociadas a 2,81x o valor patrimonial.

### **Banco ABC Brasil (ABCB4) – Conselho aprova Novo Programa de Recompra de Ações**

O Conselho de Administração do banco aprovou ontem (25/março) um novo Programa de Recompra de Ações de sua emissão, para fins de permanência em tesouraria e posterior alienação ou cancelamento. Poderão ser recompradas até 7.730.093 ações preferenciais no prazo máximo de 18 meses, de 25/mar/19 até o dia 25 de setembro de 2020.

Esse programa corresponde a 7,1% das ações preferenciais e 10,0% das ações preferenciais em circulação. Se recompradas na totalidade ao preço de R\$ 18,59/ação o montante total do programa corresponde a R\$ 143,7 milhões, equivalente a 21 dias de negociação.

Seguimos com recomendação de compra e preço justo de R\$ 24,00/ação, equivalente a um potencial de alta de 29,1% em relação ao preço atual.

### **Vale (VALE3) - Bloqueio de recursos relativo a riscos na barragem da mina de Gongo Soco**

A empresa comunicou ontem, após o pregão, que no âmbito de uma ação promovida pelo Ministério Público do Estado de Minas Gerais, a justiça concedeu o bloqueio de recursos no valor de R\$ 2,95 bilhões.

Este bloqueio visa resguardar o ressarcimento de prejuízos das pessoas afetadas pela evacuação já ocorrida e que venham a ocorrer, derivadas dos riscos relativos à barragem Sul da mina de Gongo Soco, em Barão de Cocais-MG.

Esta é uma má notícia para a Vale, ainda correlata aos problemas relativos ao acidente na mina Córrego do Feijão, em Brumadinho-MG, ocorrido em janeiro/2018. Este bloqueio é equivalente a 12,1% do valor total do caixa da Vale ao final do 3T18.

Além disso, a Vale informou que a justiça determinou a apresentação de um relatório de auditoria técnica independente da estrutura Sul Superior da Mina de Gongo Soco, além da suspensão de qualquer atividade na barragem.

É importante lembrar que na última sexta-feira, foram disparadas sirenes de alerta em Barão de Cocais, por conta do elevado risco de rompimento da barragem de rejeitos na mina Gongo Soco. O alerta ocorreu porque, após uma vistoria técnica realizada por um auditor independente, verificou-se que a barragem estava em situação crítica, com alto risco de liquefação (mesmo processo que pode ter levado ao rompimento da barragem em Brumadinho).

Nossa recomendação para as ações da Vale é de Compra com Preço Justo de R\$ 56,00/ação, indicando um potencial de alta em 13%. Este ano, VALE3 caiu 2,8%, mas o Ibovespa teve uma valorização de 6,6%.

### Vale (VALE3) - Bons dados nas vendas de minério e pelotas no 4T18

A Vale divulgou nesta manhã seus dados para produção e vendas no 4T18, mostrando bons números para minério e pelotas, mas retração nos metais básicos.

A produção de minério no 4T18 atingiu 100.988 mil toneladas, volume 8,2% maior que em igual período de 2017. Em pelotas, o crescimento foi de excelentes 22,6%, devido ao ramp-up das plantas de pelotização de Tubarão I, Tubarão II e São Luís. Nos metais básicos, houve redução de 17,9% em níquel e 3,3% no cobre.

#### Evolução da Produção

mil toneladas	4T18	3T18	Var.	4T17	Var.
Minério de Ferro	100.988	104.945	-3,8%	93.361	8,2%
Pelotas	15.812	13.878	13,9%	12.898	22,6%
Níquel	64,0	55,7	14,9%	78,0	-17,9%
Cobre	109,8	94,5	16,2%	113,5	-3,3%
Carvão	3.108	3.194	-2,7%	2.576	20,7%
Cobalto	1.437	1.028	39,8%	1.650	-12,9%

Fonte: Vale

O volume de vendas de minério de ferro no 4T18 atingiu 80,5 milhões de toneladas, ficando 0,7% acima do 4T17. Uma boa notícia é de que os produtos premium tiveram sua participação nas vendas subindo para 84%, comparado a uma média no ano de 82%. Além disso, os prêmios por qualidade do minério e das pelotas subiu US\$ 0,5 por tonelada em relação ao trimestre anterior, ficando em US\$ 11,5/t.

Em pelotas, o desempenho foi ótimo no trimestre, com crescimento de 17,7% nas vendas.

Este incremento dos volumes vendidos de minério e pelotas indica um bom resultado operacional para o trimestre, comparado ao 4T17.

Para os metais básicos, houve forte queda nas vendas de níquel (25,3%) e também de cobre (5,8%). Estas reduções haviam sido comentadas com sendo estratégia da empresa.

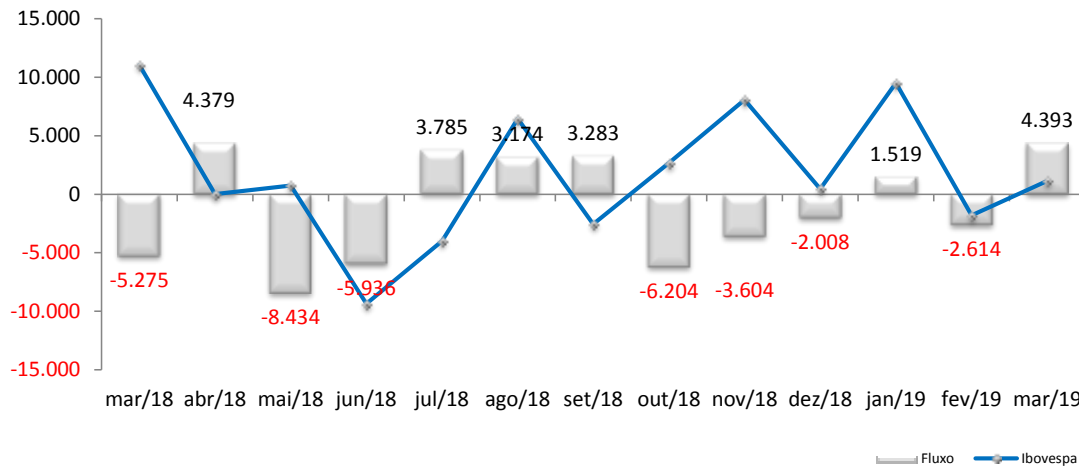
#### Vale - Volumes Vendidos

mil toneladas	4T18	3T18	Var.	4T17	Var.
Minério de Ferro	80.495	83.976	-4,1%	79.958	0,7%
Pelotas	15.987	14.250	12,2%	13.579	17,7%
Carvão	3.433	3.195	7,4%	2.943	16,6%
Níquel	59,6	57,3	4,0%	79,8	-25,3%
Cobre	104,1	92,4	12,7%	110,5	-5,8%

Fonte: Vale

## FLUXO ESTRANGEIRO

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



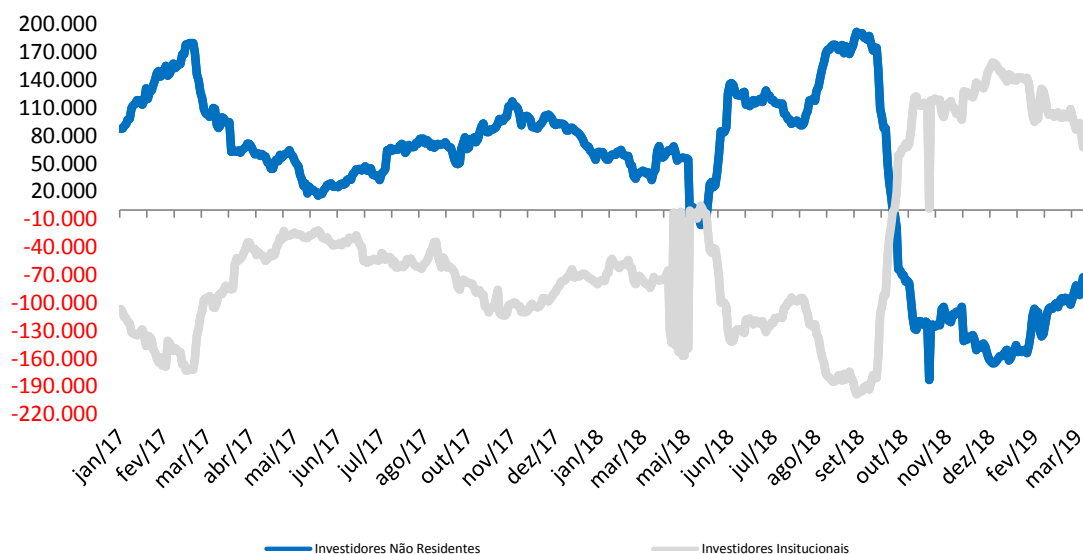
Fonte: Ibovespa, dados até 21/03/2019

### Fluxo de Capital Estrangeiro

	21/3/19	30 dias	Mês	Ano
Saldo	604,8	2.923,0	4.392,7	3.297,9

Fonte: B3

### Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro

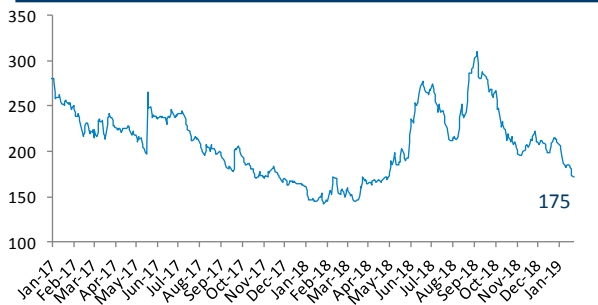


### Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

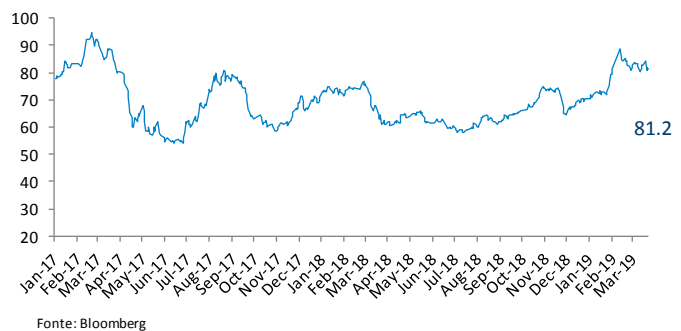
	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	115.907	291.794
Venda	188.132	224.092
Líquido	-72.225	67.702

## DADOS RELEVANTES

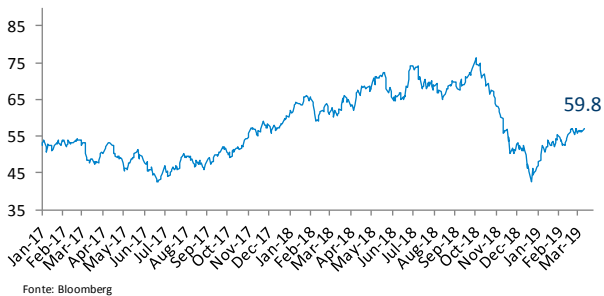
### CDS Brasil 5 anos



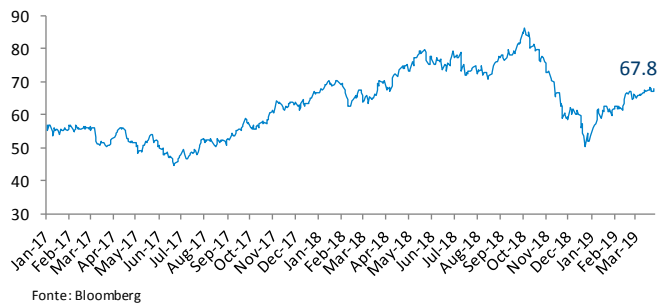
### Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



### Petróleo WTI (em USD/barril)



### Petróleo Brent (em USD/barril)



Oscilações	01 dia	Março	2019
CDS Brasil 5 anos	-1,03%	10,76%	-16,01%
Minério de Ferro	-0,72%	-0,40%	15,16%
Petróleo Brent	0,88%	4,20%	23,47%
Petróleo WTI	1,36%	6,85%	28,10%



## AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
<b>Quarta-feira</b> 27/03/2019	08:00	BR	FGV - Custos de Construção (m/m)	Março		0,19%
	08:00	BR	FGV - Confiança do Consumidor	Março		96,1
	10:30	BR	Empréstimos pendentes (m/m)	Fevereiro		-0,9%
	10:30	BR	Total emprestado em aberto	Fevereiro		3232bi
	10:30	BR	Taxa de inadimplência de empréstimos pessoais	Fevereiro		4,8%
	08:00	EUA	MBA - Solicitações de empréstimos hipotecários	22/mar		
	09:30	EUA	Balança comercial	Janeiro	- 59,4bi	- 59,8bi
	11:00	EUA	Saldo em conta corrente	4T	- 128,0bi	- 124,8bi
<b>Quinta-feira</b> 28/03/2019	08:00	BR	FGV - IGP-M (m/m)	Março	1,2%	0,9%
	08:00	BR	FGV - IGP-M (a/a)	Março		7,60%
	09:30	EUA	Consumo pessoal	4T		2,8%
	09:30	EUA	PIB - Índice de preços	4T		1,8%
	09:30	EUA	Principais gastos pessoais (t/t)	4T		1,7%
	09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	23/mar		
	09:30	EUA	Seguro-desemprego	16/mar		
	11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (m/m)	Fevereiro		4,6%
	11:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Fevereiro		-3,2%
	06:00	EURO	Oferta monetária M3 A/A	Fevereiro		3,8%
	07:00	EURO	Confiança na economia	Março		106,1
	07:00	EURO	Indicador de Clima para os Negócios	Março		0,69
	07:00	EURO	Confiança industrial	Março		-0,4
	07:00	EURO	Confiança em serviços	Março		12,1
	07:00	EURO	Confiança do consumidor	Março		
<b>Sexta-feira</b> 29/03/2019	09:00	BR	Taxa de desemprego nacional	Fevereiro		12,0%
	10:30	BR	Coeficiente % da dívida/PIB	Fevereiro		0,54
	09:30	EUA	Renda pessoal	Fevereiro		-0,1%
	09:30	EUA	Gastos pessoais	Janeiro		-0,5%
	09:30	EUA	Gastos pessoais reais	Janeiro		-0,6%
	09:30	EUA	Deflator DCP (m/m)	Janeiro		0,1%
	09:30	EUA	Deflator DCP (a/a)	Janeiro		1,7%
	09:30	EUA	Principal DCP (m/m)	Janeiro		0,2%
	09:30	EUA	Principal DCP (a/a)	Janeiro		1,9%
	10:30	BR	Resultado primário do setor público consolidado	Fevereiro		46,9bi
	07:00	EURO	IPC principal (a/a)	Março		1,0%
	07:00	EURO	Estimativa do IPC (a/a)	Março		1,5%

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@planner.com.br

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

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 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.