

Ibovespa encerra a semana com desvalorização de 3,35% ante uma queda de 1,83% da Carteira Dinâmica

Período: 07/03 a 08/03

Com base em análises fundamentalistas, apresentamos alternativas de investimento no curto prazo. Acreditamos que as empresas listadas abaixo representam boa oportunidade de valorização no curto prazo e mantém boas perspectivas para 2019.

RECOMENDAÇÕES PARA A SEMANA

| Posição da Carteira Dinâmica no Período | | | | | | | | | |
|---|--------|--------------------------------|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|----------|-------------------------------|
| Emissão: 07/03/2019 | | | | | | | | | |
| Ação | Cód. | Preço de entrada R\$ /Ação (*) | Cot. Fech ^{to} (R\$/ação) | | Variação (%) | | Peso na Carteira (%) | | Recom. de Invest ^o |
| | | | 22/fev | 01/mar | s/ Ant. | Acum. | 22/fev | 01/mar | |
| Braskem | BRKM5 | 48,18 | 55,95 | 55,05 | (1,61) | 14,26 | 10% | 10% | Manter |
| Ferbasa | FESA4 | 19,05 | 26,30 | 27,01 | 2,70 | 41,79 | 10% | - | Encerrar |
| Fleury | FLRY3 | 20,85 | 20,36 | 20,00 | (1,77) | (4,08) | 10% | 10% | Manter |
| Hypera | HYPE3 | 32,47 | 27,78 | 26,79 | (3,56) | (17,49) | 10% | 10% | Manter |
| lochpe Maxion | MYPK3 | 23,00 | 22,04 | 22,20 | 0,73 | (3,48) | 10% | 10% | Manter |
| Itau Unibanco | ITUB4 | 35,68 | 36,64 | 34,84 | (4,92) | (2,36) | 10% | 10% | Manter |
| Klabin | KLBN11 | 17,00 | 18,15 | 17,91 | (1,32) | 5,35 | 10% | - | Encerrar |
| M Dias Branco | MDIA3 | 46,09 | 48,08 | 46,82 | (2,62) | 1,58 | 10% | 10% | Manter |
| MRV Engenharia | MRVE3 | 13,88 | - | 13,88 | - | - | - | 10% | Iniciar |
| Petrobras BR | BRDT3 | 24,10 | - | 24,10 | - | - | - | 10% | Iniciar |
| Sabesp | SBSP3 | 40,61 | 40,61 | 39,40 | (2,98) | (2,98) | 10% | 10% | Manter |
| Suzano | SUZB3 | 48,56 | - | 48,56 | - | - | - | 10% | Iniciar |
| Valid | VLID3 | 15,32 | 19,75 | 19,16 | (2,99) | 25,11 | 10% | - | Encerrar |
| CARTEIRA DINÂMICA | | | | | (1,83) | | | | |
| IBOVESPA | | IBOV | - | 97.886 | 94.604 | (3,35) | - | - | - |

(*) Preço de entrada ajustado para proventos.

Comentário

Em semana que antecedeu o feriado de Carnaval, o Ibovespa acumulou desvalorização de 3,35%, tendo como pano de fundo no âmbito doméstico, a divulgação do PIB menor que o esperado. Do lado externo, seguiram os impasses em relação à guerra comercial entre EUA e China, somados às preocupações em relação ao ritmo de crescimento da economia mundial e as relações envolvendo o *Brexit*.

Em fevereiro, o fluxo de capital estrangeiro registrou saída de R\$ 2,6 bilhões, acumulando saldo negativo de R\$ 1,1 bilhões neste ano.

Nossa Carteira acumulou desvalorização de 1,83% na semana, com destaque positivo para a ação da Ferbasa (FESA4), cuja valorização foi de 2,70%. A seguir as mudanças para esta semana.

Ações Incluídas na Carteira

Petrobras Distribuidora (BRDT3) - Estamos incluindo esta ação em nossa Carteira por se tratar de uma excelente empresa, cuja ação recentemente caiu muito (8,3% em fevereiro) sem nenhuma razão aparente. Os resultados da Petrobras Distribuidora no 4T18, mostraram queda nas vendas, mas ganhos de margem operacional e uma elevação de 7,8% no EBITDA por m³ vendido, comparado ao trimestre anterior. Nosso Preço Justo para BRDT3 é de R\$ 30,50/ação, indicando um potencial de alta em 24%.

MRV Engenharia (MRVE3) - Retornamos com a MRV a Carteira Dinâmica considerando que a divulgação de bons resultados no 4T18 e no acumulado do ano, somada à expectativa de recuperação do setor para este ano, que deverá melhorar a percepção em relação à empresa. Em 2018, o lucro líquido foi de R\$ 690 milhões, aumento de 5,6% sobre 2017. As principais contas de resultado mostraram crescimento nos dois períodos comparativos.

Destaque positivo para a geração de caixa, redução dos distratos e melhora da produtividade. Temos recomendação de COMPRA para a ação MRVE3 com preço justo de R\$ 15,00 por ação.

Suzano (SUZB3) - A Suzano acumulou forte valorização em 2018 (104,7%) justificada em grande parte pela fusão com a Fibria, colocando a nova empresa no status de maior produtora mundial de celulose.

A seguir, destacamos os bons fundamentos de mercado que sustentam nossa recomendação: i) Preço da celulose com tendência de alta; ii) Oferta de celulose limitada e continuidade na demanda, principalmente pela China e Europa; iii) As sinergias esperadas da fusão com a Fibria, podem atingir cifras superiores a R\$ 10 bilhões; iv) A desvalorização do real frente ao dólar beneficia a companhia, visto que 100% da receita está atrelada à moeda americana e v) A conclusão do ramp up do projeto tissue.

Ações Retiradas da Carteira

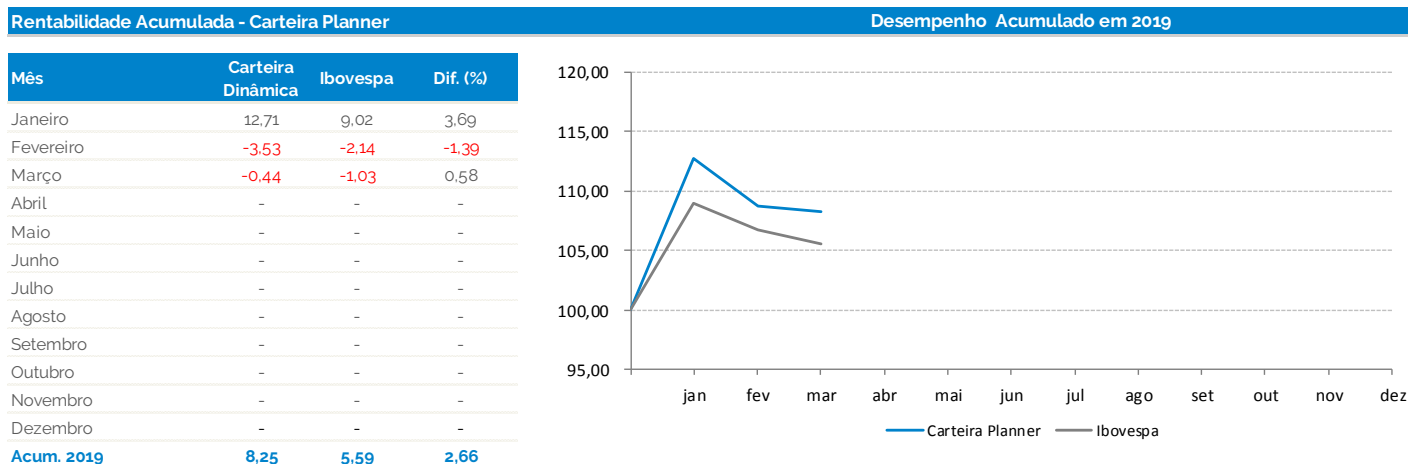
Ferbasa (FESA4) - Retiramos a ação da Carteira para realização de lucro, após seu bom desempenho recente. Em fevereiro, FESA4 subiu 18,8%, enquanto o Ibovespa teve uma desvalorização de 1,9%. A alta das ações da Ferbasa também fez com que a cotação de FESA4 superasse nosso Preço Justo.

Klabin (KLBN11) - Retiramos as *units* da Klabin (KLBN11: 1 ON e 4 PN's) de nossa carteira após a valorização acumulada de 5,35%, desde sua inclusão em 07 de janeiro deste ano. Acreditamos que com a notícia do insucesso para a incorporação da Sogemar, cuja empresa recebe da Klabin *royalties* pela utilização das marcas, sua ação venha a sofrer. Haja vista que além de proporcionar melhoria no fluxo de caixa futuro da Klabin, o negócio não previa desembolso financeiro e tinha um desconto de 50%.

Valid (VLID3) - Retiramos a ação da Carteira para realização de lucro após uma valorização acumulada de 25,11% desde sua inclusão em 12 de novembro de 2018. A companhia divulgará seus resultados de 2018 no dia 14/03. No acumulado de 9M18 o lucro líquido foi de R\$ 57,0 milhões contra R\$ 26,6 milhões no mesmo período de 2017. A expectativa é mais um bom resultado no 4T18 e no acumulado do ano.

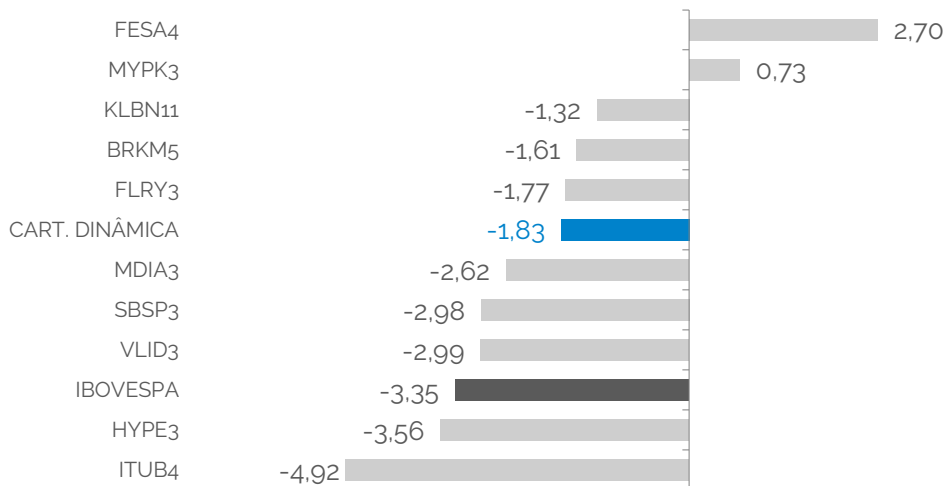
DESEMPENHO DA CARTEIRA DINÂMICA

No período de 25 a 01 de março, a Carteira Dinâmica desvalorizou 1,83% ante uma alta de 3,35% do Ibovespa. Segue abaixo o gráfico de desempenho da semana e o acumulado no ano.



Fonte: Planner Corretora e Economática

Desempenho na Semana (Var. %)



PRINCIPAIS INDICADORES**Principais Indicadores e Estimativas para 2019**

07/03/2019

| Ação | Cód. | Cotação | | Valoriz. Pot. (%) | Múltiplos | | | | IFR 15 dias |
|----------------|-------|---------|----------------------|----------------------|-----------|------------------|-------------------|--------------|----------------|
| | | 01/mar | Pr. Alvo R\$/ação | | P/L (x) | EV/EBITDA (x) | VPA (R\$/Ação) | P/VPA (X) | |
| Braskem | BRKM5 | 55,05 | 56,0 | 1,7% | 13,1 | 4,9 | 9,0 | 6,1 | 56,2 |
| Fleury | FLRY3 | 20,00 | 25,0 | 25,0% | 19,0 | 9,8 | 5,5 | 3,6 | 38,5 |
| Hypera | HYPE3 | 26,79 | 36,0 | 34,4% | 14,9 | 11,9 | 13,1 | 2,0 | 25,3 |
| lochpe Maxion | MYPK3 | 22,20 | 25,5 | 14,9% | 23,4 | 6,1 | 19,7 | 1,1 | 49,5 |
| Itau Unibanco | ITUB4 | 34,84 | 39,3 | 12,9% | 13,6 | - | 13,6 | 2,6 | 44,9 |
| M Dias Branco | MDIA3 | 46,82 | 56,0 | 19,6% | 20,2 | 17,7 | 16,2 | 2,9 | 49,9 |
| MRV Engenharia | MRVE3 | 13,88 | 15,0 | 8,1% | 8,9 | 10,4 | 10,5 | 1,3 | 50,7 |
| Petrobras BR | BRDT3 | 24,10 | 30,5 | 26,6% | 9,0 | 11,1 | 8,3 | 3,0 | 42,8 |
| Sabesp | SBSP3 | 39,40 | 52,0 | 32,0% | 13,8 | 6,5 | 27,5 | 1,4 | 48,0 |
| Suzano | SUZB3 | 48,56 | 60,0 | 23,6% | 165,5 | 11,5 | 11,0 | 4,4 | 57,5 |

(*) Preço de entrada ajustado para proventos.

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.