

Carteira Dinâmica encerra a semana com valorização de 2,40% ante uma alta de 3,96% do Ibovespa

Período: 18/03 a 22/03

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: 18/03/2019									
Ação	Cód.	Preço de entrada R\$ /Ação (*)	Cot. Fech ^{to} (R\$/ação)		Variação (%)		Peso na Carteira (%)		Recom. de Invest ^o .
			08/mar	15/mar	s/ Ant.	Acum.	08/mar	15/mar	
Braskem	BRKM5	48,18	54,98	54,61	(0,67)	13,35	10%	10%	Manter
Camil	CAML3	7,05	-	7,05	-	-	-	10%	Iniciar
Fleury	FLRY3	20,85	19,85	20,79	4,74	(0,29)	10%	10%	Manter
Hypera	HYPE3	32,47	26,19	28,14	7,45	(13,34)	10%	10%	Manter
lochpe Maxion	MYPK3	23,00	22,50	22,55	0,22	(1,96)	10%	10%	Manter
Itau Unibanco	ITUB4	35,68	35,75	36,80	2,94	3,13	10%	10%	Manter
M Dias Branco	MDIA3	46,09	45,65	44,35	(2,85)	(3,78)	10%	-	Encerrar
MRV Engenharia	MRVE3	13,88	14,34	14,35	0,07	3,39	10%	10%	Manter
Petrobras BR	BRDT3	24,10	24,90	25,21	1,24	4,61	10%	10%	Manter
Sabesp	SBSP3	40,61	39,21	43,75	11,58	7,73	10%	10%	Manter
Suzano	SUZB3	48,56	47,04	46,70	(0,72)	(3,83)	10%	10%	Manter
CARTEIRA DINÂMICA					2,40				
IBOVESPA		IBOV	-	95.365	99.137	3,96			

(*) Preço de entrada ajustado para proventos.

Comentário

O Ibovespa encerrou a semana anterior com valorização de 3,96%. O forte desempenho do índice seguiu atrelado ao otimismo gerado pelos desdobramentos da Reforma da Previdência, além do retorno dos investidores estrangeiros na bolsa. Na sexta-feira, destaque para o leilão de 12 aeroportos realizado na B3 com arrecadação imediata de R\$ 2,3 bilhões ao governo, com ágio médio de 986%. No âmbito externo, seguiram as incertezas em relação à guerra comercial entre EUA e China e novo revés de Theresa May, quanto à votação do *Brexit*.

Em fevereiro, o fluxo de capital estrangeiro registrou saída de R\$ 2,6 bilhões, porém, até o dia 13 de março a entrada foi de R\$ 305 milhões, acumulando saldo negativo de R\$ 789,4 milhões neste ano.

Nossa Carteira acumulou valorização de 2,40% na semana, com destaque positivo para a ação da Sabesp (SBSP3), cuja valorização foi de 11,6%.

Ação Incluída na Carteira

Camil Alimentos (CAML3): A Camil reportou seu resultado do 3T18 referente aos meses de setembro, outubro e novembro de 2018, com destaque para a melhora das margens operacionais e crescimento de volumes em todas as categorias de produtos da companhia, exceto arroz no Brasil, após um mês de novembro atípico para o segmento. Os volumes vendidos nos demais segmentos de produtos seguem em recuperação gradual.

Dentre os destaques financeiros do 3T18 em relação ao 3T17, a Receita Líquida cresceu 9,3% para R\$ 1,3 bilhão; o Lucro Bruto veio 11,9% superior totalizando R\$ 319,9 milhões; o EBITDA de R\$ 151,4 milhões cresceu 17,5% com margem de 12,0%; e o Lucro Líquido somou R\$ 150,3 milhões (+109,0%), impactado por incremento do resultado operacional e financeiro, somado a efeitos não recorrentes. Ao final do trimestre (base nov/18) a dívida líquida da companhia era de R\$ 924,6 milhões, equivalente a 1,9x o EBITDA.

Ação Retirada da Carteira

M Dias Branco (MDIA3): A companhia reportou seus resultados de 2018, com queda de 14% do lucro líquido para R\$ 723,5 milhões, impactado pela alta de 30% do preço do trigo, seu principal insumo, do comportamento do câmbio, aliado ao reconhecimento de despesas não recorrentes no valor de R\$ 31 milhões. Nesse contexto o EBITDA caiu 3,5% para R\$ 933,0 milhões, com a margem EBITDA passando de 17,8% em 2017 para 15,5% em 2018. A receita líquida em 2018 cresceu 11,3% para R\$ 6,0 bilhões, sustentada pelo aumento de 12,0% do preço médio dos produtos, que compensou a queda de 0,7% em volume.

A empresa segue monitorando o preço do trigo com expectativa "mais construtiva" a partir do 2º semestre de 2019, ao mesmo tempo em que não há no horizonte de curto prazo nenhum aumento de preço. Esperamos para 2019 a melhora do resultado operacional e das margens, que virão com a redução dos custos, maior ocupação de sua capacidade e a continuidade da captura dos ganhos de sinergia com a aquisição da Piraquê. As despesas operacionais seguem controladas apresentando redução como percentual da receita líquida. Seguimos com recomendação de COMPRA e preço justo de R\$ 56,00/ação.

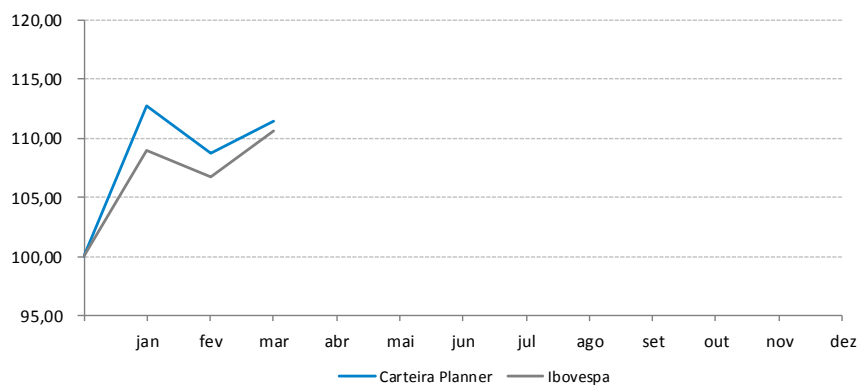
DESEMPENHO DA CARTEIRA DINÂMICA

No período de 11 a 15 de março, a Carteira Dinâmica valorizou 2,40% ante uma alta de 3,96% do Ibovespa. Segue abaixo o gráfico de desempenho da semana e o acumulado no ano.

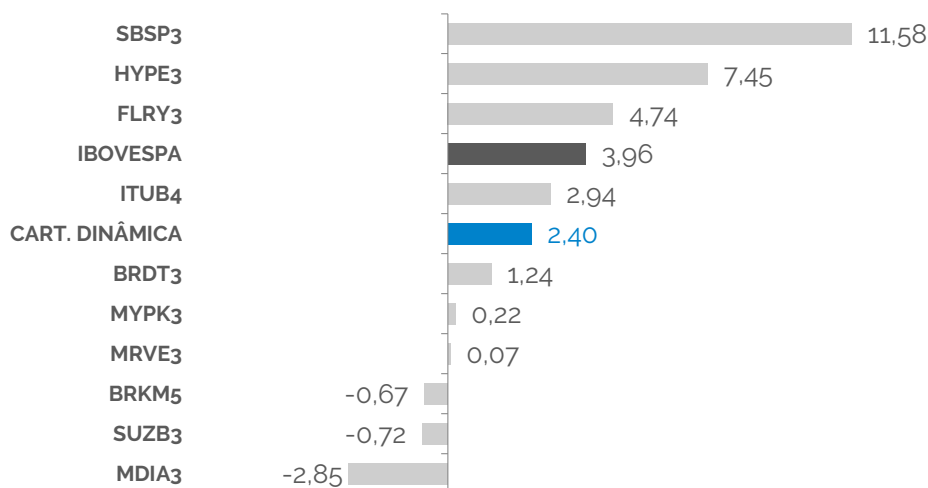
Rentabilidade Acumulada - Carteira Planner

Desempenho Acumulado em 2019

Mês	Carteira Dinâmica	Ibovespa	Dif. (%)
Janeiro	12,71	9,02	3,69
Fevereiro	-3,53	-2,14	-1,39
Março	2,45	3,72	-1,27
Abril	-	-	-
Mai	-	-	-
Junho	-	-	-
Julho	-	-	-
Agosto	-	-	-
Setembro	-	-	-
Outubro	-	-	-
Novembro	-	-	-
Dezembro	-	-	-
Acum. 2019	11,39	10,65	0,74



Fonte: Planner Corretora e Economista

Desempenho na Semana (Var. %)

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

18/03/2019

Ação	Cód.	Cotação	Pr. Alvo	Valoriz.	Múltiplos				IFR
		15/mar	R\$/ação	Pot. (%)	P/L (x)	EV/EBITDA (x)	VPA (R\$/Ação)	P/VPA (x)	15 dias
Braskem	BRKM5	54,61	56,0	2,5%	15,2	5,3	8,5	6,4	53,1
Camil	CAML3	7,05	10,0	41,8%	8,4	7,7	5,2	1,4	40,9
Fleury	FLRY3	20,79	25,0	20,3%	19,8	10,1	5,5	3,8	58,4
Hypera	HYPE3	28,14	36,0	27,9%	15,7	12,7	13,1	2,2	46,2
lochpe Maxion	MYPK3	22,55	25,5	13,1%	16,5	5,6	19,6	1,2	54,7
Itau Unibanco	ITUB4	36,80	39,3	6,9%	14,3	-	13,6	2,7	56,3
MRV Engenharia	MRVE3	14,35	15,0	4,5%	9,2	10,7	10,5	1,4	55,0
Petrobras BR	BRDT3	25,21	30,5	21,0%	9,2	11,4	8,3	3,0	52,1
Sabesp	SBSP3	43,75	52,0	18,9%	15,4	7,1	27,5	1,6	65,5
Suzano	SUZB3	46,70	60,0	28,5%	160,4	11,2	11,0	4,3	50,8

(*) 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.