

## Ibovespa encerra a semana com desvalorização de 5,45% ante uma queda de 5,62% da Carteira Dinâmica

Período: 25/03 a 29/03

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: 25/03/2019									
Ação	Cód.	Preço de entrada R\$ /Ação (*)	Cot. Fech <sup>to</sup> (R\$/ação)		Variação (%)		Peso na Carteira (%)		Recom, de Invest <sup>o</sup> .
			15/mar	22/mar	s/ Ant.	Acum.	15/mar	22/mar	
Braskem	BRKM5	48,18	54,61	51,89	(4,98)	7,70	10%	10%	Manter
Camil	CAML3	7,05	7,05	6,86	(2,70)	(2,70)	10%	10%	Manter
Fleury	FLRY3	20,85	20,79	19,80	(4,76)	(5,04)	10%	-	Encerrar
Hypera	HYPE3	32,47	28,14	26,15	(7,07)	(19,46)	10%	10%	Manter
lochpe Maxion	MYPK3	23,00	22,55	21,43	(4,97)	(6,83)	10%	10%	Manter
Itau Unibanco	ITUB4	35,68	36,80	33,55	(8,83)	(5,98)	10%	10%	Manter
MRV Engenharia	MRVE3	13,88	14,35	13,40	(6,62)	(3,46)	10%	10%	Manter
Petrobras BR	BRDT3	24,10	25,21	23,70	(5,99)	(1,66)	10%	10%	Manter
Sabesp	SBSP3	40,61	43,75	40,12	(8,30)	(1,21)	10%	10%	Manter
Smiles	SMLS3	47,92	-	47,92	-	-	-	10%	Iniciar
Suzano	SUZB3	48,56	46,70	45,79	(1,95)	(5,70)	10%	10%	Manter
<b>CARTEIRA DINÂMICA</b>					<b>(5,62)</b>				
<b>IBOVESPA</b>		<b>IBOV</b>	<b>-</b>	<b>99.137</b>	<b>93.735</b>	<b>(5,45)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Preço de entrada ajustado para proventos.

### Comentário

O Ibovespa encerrou a semana anterior com desvalorização de 5,45%. O fraco desempenho esteve diretamente relacionado ao cenário político doméstico, com a prisão do ex-presidente Michel Temer e desconforto na condução do processo entre Rodrigo Maia e governo, trazendo preocupações quanto ao andamento da Reforma da Previdência. Isso tudo, mesmo após o Ibovespa superar a marca histórica dos 100 mil pontos.

No âmbito externo, seguem as mesmas preocupações: EUA x China, *Brexit* e desaceleração econômica mundial. Nos EUA, o Fed revisou para baixo as projeções de crescimento do PIB para 2019 e 2020 e, também para a inflação deste ano e para 2020 e 2021.

Ponto positivo para o fluxo de capital estrangeiro, que em fevereiro, registrou saída de R\$ 2,6 bilhões, e até o dia 20 de março registra entrada de R\$ 3,8 bilhões, acumulando saldo positivo de R\$ 2,7 bilhões neste ano.

Nossa Carteira acumulou desvalorização de 5,62% na semana, mas no acumulado do ano ainda registramos performance melhor que o Ibovespa.

## Ação Incluída na Carteira

---

**Smiles (SMLS3):** A empresa mostrou bons resultados em 2018 e passou para o mercado uma expectativa positiva para o ano de 2019 com destaque para a manutenção das margens, crescimento da receita através da abertura de negócios na Argentina neste começo de ano, etc. Além disso, foi aprovado um dividendo de R\$ 3,2889 por ação, que, com base na cotação de fechamento de sexta-feira de R\$ 47,92, representando um retorno de 6,86% para os acionistas. A ação SMLS3 ficará "ex" direitos ao dividendo no dia 23/04.

## Ação Retirada da Carteira

---

**Fleury (FLRY3):** Retiramos a Fleury da carteira para a inclusão de outra ação com bom potencial de valorização. A ação FLRY3 acumula valorização de 4,3% neste ano e já está "ex" de um dividendo de R\$ 0,6874 por ação, com pagamento previsto para 31/maio. Os resultados de 2018 vieram dentro da expectativa, mas o mercado de saúde complementar mostra aumento da concorrência, exigindo maiores investimentos na plataforma digital. A Fleury prevê a continuidade de sua base de laboratórios neste ano, ressaltando que a empresa gera recursos para a condução de seus investimentos.

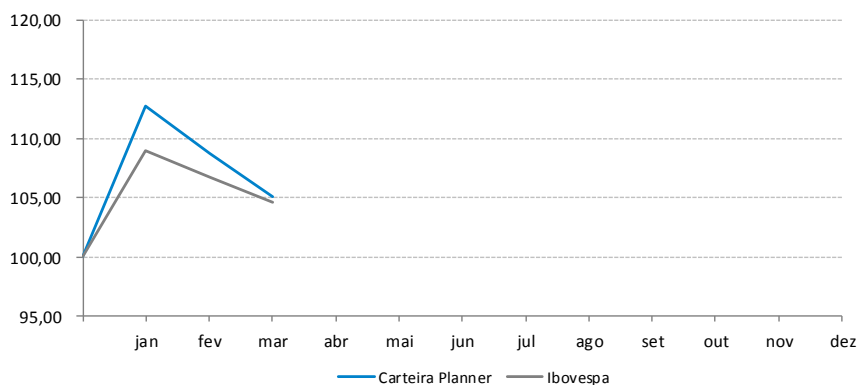
## DESEMPENHO DA CARTEIRA DINÂMICA

No período de 18 a 22 de março, a Carteira Dinâmica desvalorizou 5,62% ante uma alta de 5,45% do Ibovespa. Segue abaixo o gráfico de desempenho da semana e o acumulado no ano.

Rentabilidade Acumulada - Carteira Planner

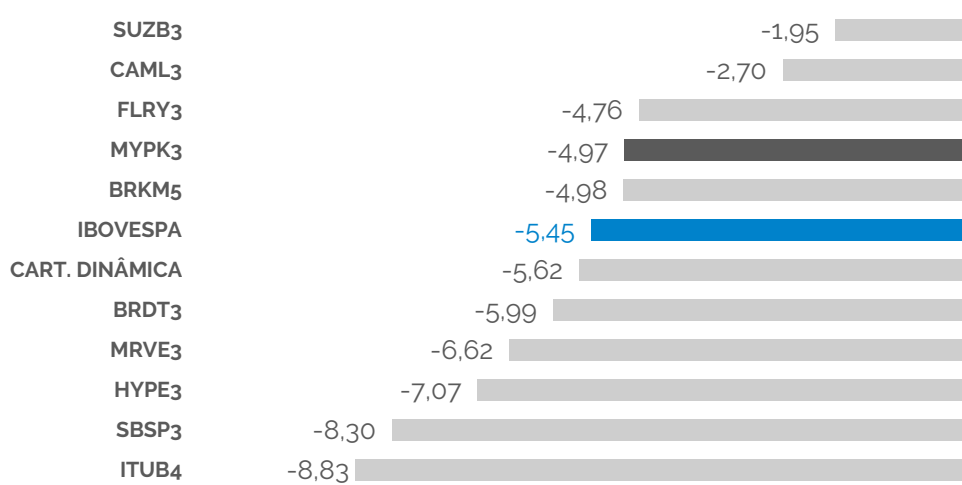
Desempenho Acumulado em 2019

Mês	Carteira Dinâmica	Ibovespa	Dif. (%)
Janeiro	12,71	9,02	3,69
Fevereiro	-3,53	-2,14	-1,39
Março	-3,31	-1,93	-1,37
Abril	-	-	-
Mai	-	-	-
Junho	-	-	-
Julho	-	-	-
Agosto	-	-	-
Setembro	-	-	-
Outubro	-	-	-
Novembro	-	-	-
Dezembro	-	-	-
<b>Acum. 2019</b>	<b>5,14</b>	<b>4,62</b>	<b>0,51</b>



Fonte: Planner Corretora e Economática

## Desempenho na Semana (Var. %)



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

25/03/2019

Ação	Cód.	Cotação	Pr. Alvo	Valoriz.	Múltiplos				IFR
		22/mar	R\$/ação	Pot. (%)	P/L (x)	EV/EBITDA (x)	VPA (R\$/Ação)	P/VPA (X)	15 dias
Braskem	BRKM5	51,89	56,0	7,9%	14,4	5,1	8,5	6,1	37,5
Camil	CAML3	6,86	10,0	45,8%	8,2	7,6	5,2	1,3	33,3
Hypera	HYPE3	26,15	36,0	37,7%	14,6	11,7	13,1	2,0	32,7
lochpe Maxion	MYPK3	21,43	25,5	19,0%	15,7	5,5	19,6	1,1	39,5
Itau Unibanco	ITUB4	33,55	39,3	17,2%	13,0	-	13,6	2,5	35,3
MRV Engenharia	MRVE3	13,40	15,0	11,9%	8,6	10,2	10,5	1,3	39,5
Petrobras BR	BRDT3	23,70	30,5	28,7%	8,6	10,7	8,3	2,9	38,5
Sabesp	SBSP3	40,12	52,0	29,6%	14,1	6,7	27,5	1,5	45,8
Smiles	SMLS3	47,92	55,0	14,8%	9,2	6,9	8,2	5,9	50,3
Suzano	SUZB3	45,79	60,0	31,0%	157,3	11,0	11,0	4,2	48,2

(\*) 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.*