

MERCADOS

Bolsa

Após um dia de correção e com as bolsas no exterior oscilando perto da estabilidade, o Ibovespa fechou em queda de 0,70% aos 95.387 pontos, refletindo os ajustes nas ações dos principais bancos, na Petrobras e na Vale. O giro financeiro foi de R\$ 11,9 bilhões. A agenda econômica já trouxe o IPC-Fipe de março em 0,51% abaixo de 0,54% da leitura anterior, e a Fenabreve divulga as Vendas de Veículos de março. Nos EUA destaque para MBA-Solicitações de emprego em 29/março, o PMI-Serviços de março e o ADP Variação do setor de empregos de março. As Bolsas na Ásia fecharam em alta. Pela manhã as bolsas europeias e futuros americanos operam em campo positivo. No mercado doméstico, os investidores aguardam a participação do ministro da Economia, Paulo Guedes, em audiência na Comissão de Constituição e Justiça (CCJ) da Câmara dos Deputados, prevista para hoje às 14h. O evento será um termômetro importante em relação à reforma da Previdência.

Câmbio

Ontem o dólar fechou em queda de 0,45% a R\$ 3,8566 no mercado à vista, enquanto os investidores aguardavam novidades no campo político. Já o futuro para maio subia 0,13%, aos R\$ 3,8645.

Juros

Os juros futuros fecharam em leve queda, com investidores aguardando novos desdobramentos da tramitação da reforma da Previdência. Em meio às pressões por alteração da proposta do governo, a ida do ministro da Economia, Paulo Guedes, à CCJ nesta quarta-feira (3) está sendo esperada pelo mercado. Ao final do pregão regular, o DI janeiro/2020 era negociado a 6,48% (de 6,495% no ajuste anterior) e o DI janeiro/2021 registrou taxa de 7,02% (de 7,05% no ajuste anterior).

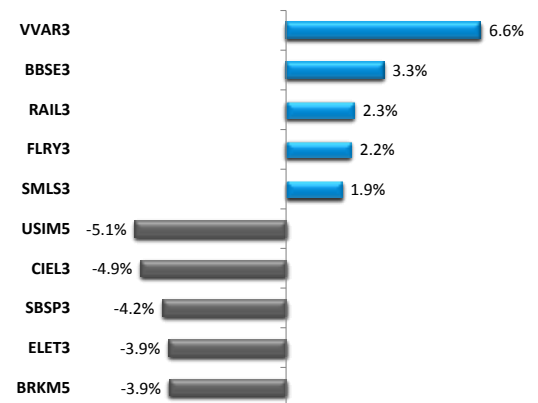
Brasil		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
11:20	Vendas de veículos Anfavea	Março			198.641
11:20	Produção de veículos Anfavea	Março			257.233
11:20	Exportações de veículos Anfavea	Março			40.510

Índices, Câmbio e Commodities

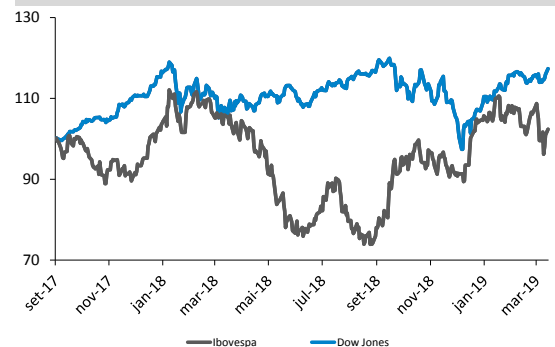
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	95,387	(0.7)	(0.0)	8.5
Ibovespa Fut.	95,670	(0.5)	0.4	8.5
Nasdaq	7,849	0.3	1.5	18.3
DJIA	26,179	(0.3)	1.0	12.2
S&P 500	2,867	0.0	1.2	14.4
MSCI	2,132	(0.0)	1.1	13.2
Tóquio	21,713	1.0	2.4	8.5
Xangai	3,216	1.2	4.1	29.0
Frankfurt	11,755	0.6	2.0	11.3
Londres	7,391	1.0	1.5	9.9
Mexico	43,325	(0.8)	0.1	4.0
Índia	38,877	(0.5)	0.5	7.8
Rússia	1,216	0.2	1.5	0.0
Dólar - vista	R\$ 3.86	0.1	(1.7)	(0.7)
Dólar/Euro	\$1.12	(0.1)	(0.1)	(2.3)
Euro	R\$ 4.32	0.1	(1.8)	(2.8)
Ouro	\$1,292.47	0.4	0.0	0.8

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Braskem (BRKM5) - Pedido do MP-AL para o bloqueio de recursos

O Ministério Público de Alagoas (MP-AL) e a Defensoria Pública Estadual anunciaram ontem, durante o pregão, que pediram o bloqueio de R\$ 6,7 bilhões da Braskem.

Segundo os órgãos da justiça, há evidências preliminares que a empresa seja culpada por rachaduras que apareceram nos bairros do Pinheiro, Mutange e Bebedouro, em Maceió-AL. A Braskem atua na extração de sal-gema na região.

Esta é uma má notícia para a Braskem, já refletida ontem em BRKM5, que caiu 3,9%. Além dos riscos para a empresa, este pedido de bloqueio pode “complicar” a venda da participação da Odebrecht para a LyondellBasell.

A Braskem emitiu um comunicado também ontem, no qual declara ter tido conhecimento da ação judicial apenas pela imprensa e, assim que for intimada, tomará as devidas medidas.

Desde 2010, os moradores no bairro do Pinheiro sofrem com fissuras que surgiram entre os edifícios e rachaduras em apartamentos. Estes problemas podem ter sido agravados pelo abalo sísmico com magnitude de 2,4 na escala Richter, que ocorreu em Maceió em março do ano passado.

Vale lembrar, que o balanço de 2018 aponta um caixa + aplicações financeiras da Braskem em R\$ 7,9 bilhões.

Nossa recomendação para BRKM5 é de Compra com Preço Justo de R\$ 62,00 (potencial de alta em 25%). Em 2019, estas ações subiram 4,9% e o Ibovespa teve uma valorização de 8,5%.

Sabesp (SBSP3) – Teleconferência de resultado de 2018

A Sabesp realizou ontem (2/abril) sua teleconferência de resultados do exercício de 2018. A companhia possui característica de boa governança corporativa voltada para a maximização de resultados aos acionistas. Os números de 2018 comprovam essa afirmação e a tendência segue positiva para os próximos períodos, tendo em vista o seu modelo de negócio, os investimentos previstos, e a boa resiliência a períodos de instabilidade.

Os investimentos somaram R\$ 4,2 bilhões em 2018 sendo de 56% em água e 44% em esgoto. De acordo com o Plano Plurianual para o período de 2019 a 2023, a Sabesp planeja investir R\$ 18,7 bilhões, sendo R\$ 7,7 bilhões (41%) em água e R\$ 11,0 bilhões (59%) em coleta e tratamento de esgoto. O objetivo é a universalização na coleta e tratamento de esgoto sanitário, sem abrir mão da condição alcançada no abastecimento de água, na ampliação da disponibilidade e segurança hídrica.

Somam-se os investimentos tecnológicos para a limpeza dos resíduos (lodo) e o aumento de eficiência para acelerar a limpeza dos rios, principalmente na Região Metropolitana de São Paulo. Não estamos trabalhando com uma possível privatização, embora não seja descartada, assim como a capitalização via a criação de holding de saneamento. Mas essa é uma questão que traz volatilidade às ações, haja vista as declarações recentes do secretário da Fazenda do Estado, Henrique Meirelles. Temos recomendação de COMPRA para suas ações com preço justo de R\$ 52,00/ação.

Principais destaques

Volume faturado de água e esgoto, incluindo atacado registrou crescimento de 0,8% no 4T18 e de 1,5% em 2018 (1,5% em água e 1,5% em esgoto), quando comparado a igual período de 2017. Olhando só o volume no varejo, o crescimento em 2018 foi de 1,7% com destaque para o segmento residencial, com incremento de 1,9% entre os períodos.

Dentre os destaques financeiros, um resultado expressivo potencializado pela Formalização do acordo com o município de Guarulhos no montante de R\$ 928 milhões, e que gerou um acréscimo de R\$ 800 milhões de receita no 4T18 e potencializou o resultado operacional e o lucro líquido. Os números já haviam sido divulgados:

Receita Operacional Bruta registrou crescimento de 16,6% em relação a 2017 explicado pelo incremento de 1,5% no volume faturado; acréscimo de R\$ 800 milhões na receita pelo acordo com Guarulhos; e o reposicionamento tarifário: de 7,9% desde nov.17 e de 3,5% desde jun.18. A Receita Líquida cresceu 10,1% e somou R\$ 16,1 bilhões.

Os Custos Totais (incluso custos, despesas administrativas e comerciais, e os custos de construção) registraram crescimento de 2,8% em 2018, em percentual abaixo da inflação e do crescimento da receita, totalizando R\$ 10,9 bilhões.

Desconsiderando os custos de construção que caíram 11,1% no período, o acréscimo foi de 8,4% entre 2018 e 2017, com destaque para o crescimento dos Materiais Gerais (+43,4%) pela manutenção de imóveis/instalações e equipamentos e a manutenção preventiva e corretiva em diversas Estações de Tratamento de Esgoto na RMSP; e os custos com Energia Elétrica (+20,5%) impactada por aumento de tarifas. O número de empregados apresentou um aumento de 5,7% em base de doze meses, explicado pela contratação de 1.019 pessoas em 2018.

Como resultado o EBITDA ajustado cresceu 24,1% para R\$ 6,5 bilhões, e a margem EBITDA ajustada elevou-se de 36,1% em 2017 para 40,7% em 2018. Desconsiderando os efeitos da receita e do custo de construção, a margem EBITDA ajustada eleva-se a 48,8% em 2018 (em patamar recorde), e se compara a 45,4% em 2017. Nesse contexto, de melhor resultado operacional, o lucro líquido cresceu 12,5% e somou R\$ 2,84 bilhões.

A situação Hídrica na Região Metropolitana de São Paulo (RMSP) é positiva, com seis dos sete mananciais que servem a região, com volumes acima da média histórica. O volume médio dos reservatórios da companhia, armazenado em março de 2019, estava em 74,1% acima de 62,7% de março de 2018. A companhia conseguiu fazer os investimentos necessários buscando a

segurança hídrica, que aliado ao consumo consciente da população, trouxe um ambiente adequado para enfrentar o período pouco chuvoso (abril a setembro) em 2019.

Os investimentos somaram R\$ 4,2 bilhões em 2018 sendo de 56% em água e 44% em esgoto. De acordo com o Plano Plurianual para o período de 2019 a 2023, a Sabesp planeja investir R\$ 18,7 bilhões, sendo R\$ 7,7 bilhões (41%) em água e R\$ 11,0 bilhões (59%) em coleta e tratamento de esgoto. O objetivo é a universalização na coleta e tratamento de esgoto sanitário, sem abrir mão da condição alcançada no abastecimento de água.

Dentre as publicações recentes da ARSEP, destaque para a resposta da agência aos pedidos protocolados pela companhia: (i) Em relação ao pedido de reconsideração (recurso administrativo) sobre a 2ª RTO, em que a Sabesp solicitou a revisão da decisão regulatória, a agência deliberou pelo não acolhimento do referido pedido; e (ii) Pedido de esclarecimento e revisão, que foi acolhido parcialmente, e que resultou na Redução do Fator X de 0,8885% para 0,6920%, que somado ao Ajuste pelo atraso na aplicação da 2ª RTO, resultou num Ajuste de 0,8408% efetivo a partir de maio de 2019. A companhia não foi atendida na revisão do cálculo do componente financeiro referente a fundos municipais.

Protocolo de Intenções com o município de Santo André. A companhia celebrou em 20/mar/19, Protocolo de Intenções com o município de Santo André para elaborar estudos e avaliações visando o equacionamento das relações comerciais e das dívidas existentes entre o município e a companhia. Vemos como positivo, lembrando que em dezembro do ano passado a Sabesp assinou com o município de Guarulhos um contrato de prestação de serviços junto com um termo de ajuste de dívida, com benefícios para ambas às partes. Aguardamos então os possíveis desdobramentos do presente assunto, lembrando que essa opção de concentrar as vendas de água no varejo tem direcionado os acordos com os municípios da RMSP, movimento que teve início com São Bernardo, depois vieram Diadema, Guarulhos e agora Santo André.

Ao final do 4T18 a dívida líquida da Sabesp era de R\$ 11,3 bilhões, com crescimento de 12% em relação ao trimestre anterior. Nesta base de comparação a alavancagem caiu de 1,8x no 3T18 para 1,7x ao final de dezembro de 2018. Sua forte geração de caixa e a alavancagem reduzida – reflexo de sua boa administração de caixa, fornecem as condições adequadas para fazer frente aos investimentos previstos para os próximos cinco anos.

Com base no resultado de 2018 o Conselho de Administração aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio (JCP) em 28 de junho de 2019, no valor de R\$ 792,2 milhões, correspondentes a R\$ 1,15900/ação. Terão direito os acionistas em 29 de abril de 2019, e as ações passam a ser negociadas “ex” juros a partir de 30 de abril de 2019. Com base na cotação de R\$ 40,41/ação o retorno líquido é de 2,4%.

Eletrobras (ELET3, ELET6) – Cronograma da Amazonas e Extinção da Diretoria de Distribuição

O BNDES divulgou ontem (2/abril) o Comunicado Relevante nº 43 alterando o cronograma de desestatização da Amazonas Distribuidora de Energia. A efetiva transferência do controle acionário está prevista para ocorrer dia 10 de abril de 2019.

Tendo em vista a previsão de conclusão dos processos de privatização de todas as distribuidoras da Eletrobras em 2019, foi aprovada, pelo Conselho de Administração da Companhia, a extinção da Diretoria de Distribuição, imediatamente após a transferência efetiva do controle acionário da Amazonas Energia Distribuidora S.A.

A companhia destacou que ontem (2/abril) foi certificada pelo CADE que transcorreu o prazo cabível para interposição de recursos contra a decisão que aprovou a transferência do controle acionário da Amazonas Energia para o Consórcio Oliveira Energia-Atem, sem ter havido qualquer recurso, tornando, portanto, a decisão definitiva.

As ELET3 cotadas a R\$ 35,78/ação registram alta de 47,7% este ano. As ELET6 ao preço de R\$ 37,35/ação apresentam valorização de 32,6% em 2019. Este desempenho se mostra acima da valorização de 8,5% do Ibovespa e de 17,0% do IEE no mesmo período.

Klabin (KLBN11) – Recompra de US\$ 228,5 milhões em títulos de 2024

A Klabin informou ontem (02) por meio de sua subsidiária, Klabin Finance, situada em Luxemburgo, o vencimento e os resultados de sua oferta pública de compra de todo e qualquer título de 5,250% com vencimento em 2024, garantido pela Klabin SA.

Detalhes da Recompra:

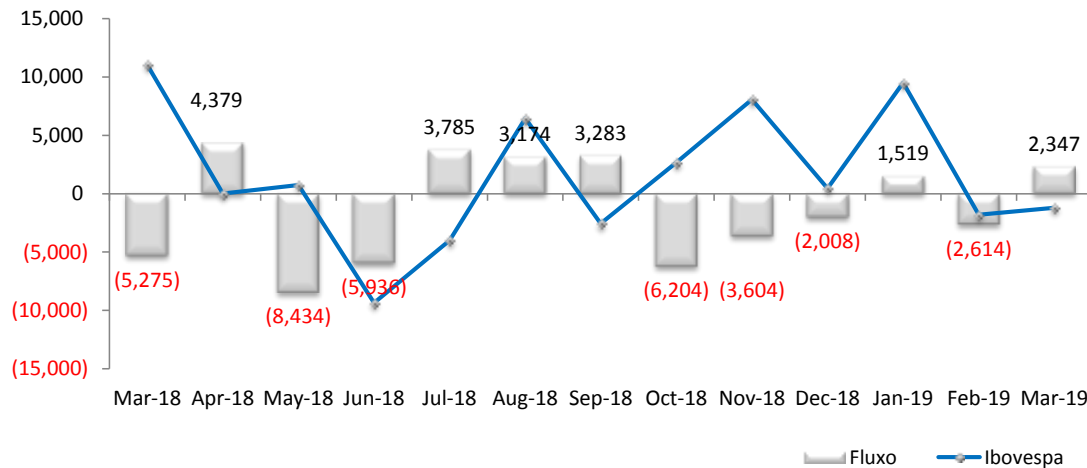
- **Títulos:** Notes de 5,25% com vencimento em 2024;
- **Valor dos títulos:** US\$ 228,538 milhões (representando 45,71% do principal);
- **Data de Pagamento:** 04 de abril de 2019;

Os detentores dos títulos que foram validamente ofertados (e não validamente retirados) antes da publicação emitida pela companhia receberão US\$ 1.031,25 para cada US\$ 1.000 de valor principal dos títulos.

Ontem a *unit* da Klabin (KLBN11: 1 ON + 4 PN's) encerrou cotada a R\$ 17,55 acumulando valorização de 10,6% neste ano. O valor de mercado atual da companhia é de R\$ 20,4 bilhões e suas units estão sendo negociadas a 2,94x o valor patrimonial.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



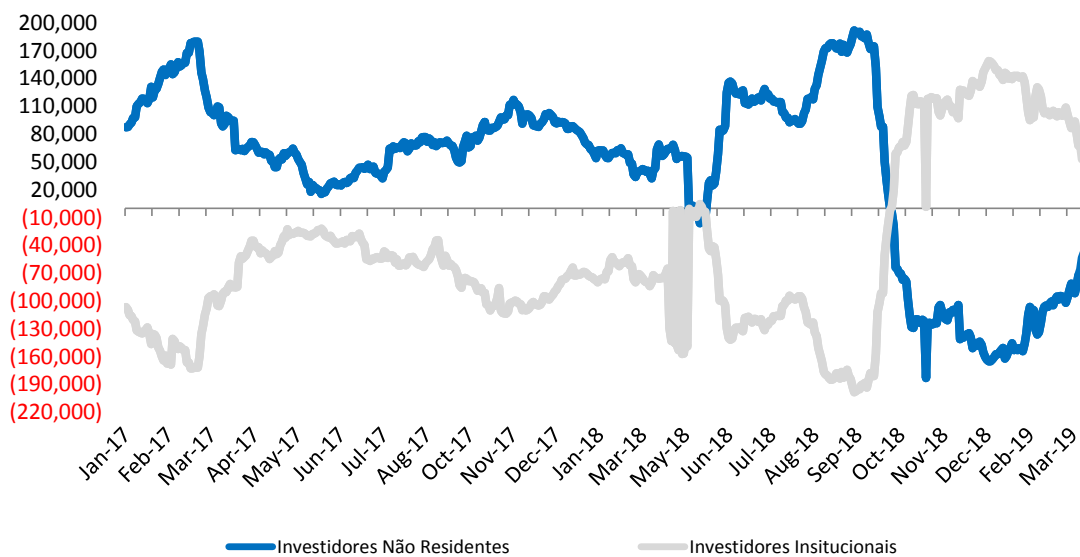
Fonte: Ibovespa, dados até 29/03/2019

Fluxo de Capital Estrangeiro

	29/3/19	30 dias	Mês	Ano
Saldo	(111.5)	584.0	2,346.9	1,252.1

Fonte: B3

Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro

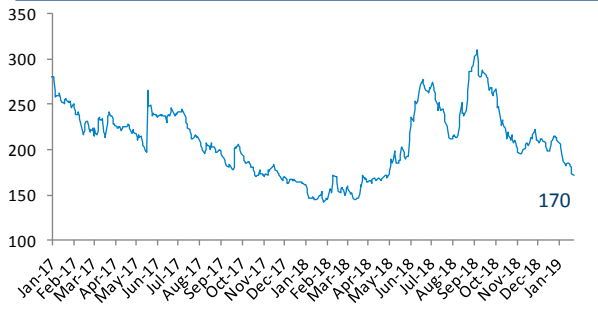


Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

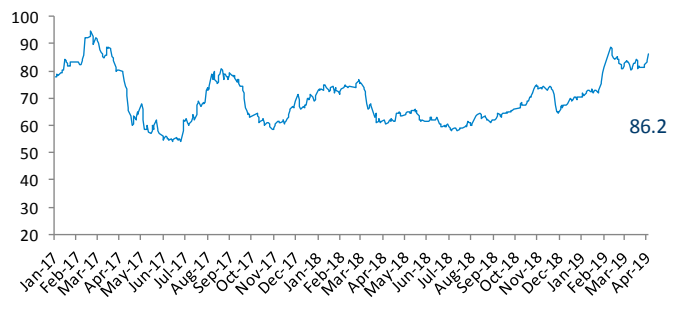
	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	114,816	261,488
Venda	173,852	206,484
Líquido	(59,036)	55,004

DADOS RELEVANTES

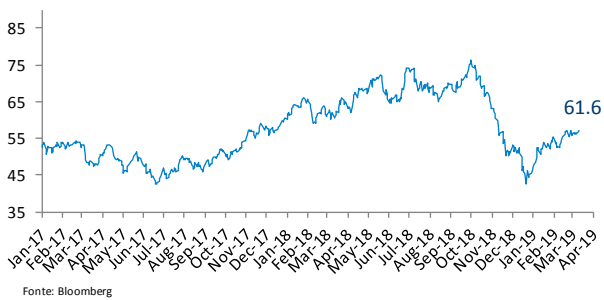
CDS Brasil 5 anos



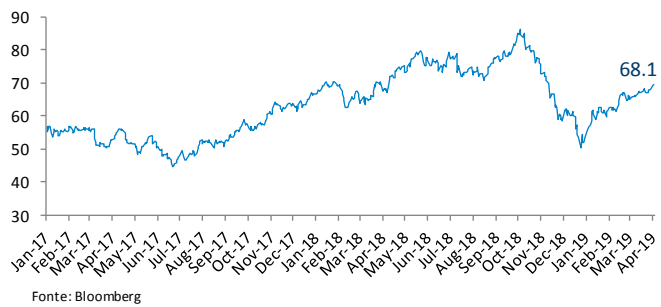
Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



Petróleo WTI (em USD/barril)



Petróleo Brent (em USD/barril)



Oscilações	01 dia	Abril	2019
CDS Brasil 5 anos	-0.61%	7.66%	-18.36%
Minério de Ferro	2.94%	5.61%	22.12%
Petróleo Brent	0.97%	7.08%	26.90%
Petróleo WTI	0.19%	12.37%	34.72%

AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
Quinta-feira 4/4/2019	11:20	BR	Vendas de veículos Anfavea	Março		198,641
	11:20	BR	Produção de veículos Anfavea	Março		257,233
	11:20	BR	Exportações de veículos Anfavea	Março		40,510
	8:30	EUA	Challenger - redução postos de trabalho (a/a)	Março		117,2%
	9:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	30-Mar		
	9:30	EUA	Seguro-desemprego	23-Mar		
Sexta-feira 4/5/2019	9:30	EUA	Revisão líquida da folha de pagamento de dois meses	Março		
	9:30	EUA	Variação na folha de pagamento privada	Março	175mil	25mil
	9:30	EUA	Variação na folha de pagamento manufaturados	Março	10mil	4mil
	9:30	EUA	Taxa de desemprego	Março	3.80%	3,8%
	9:30	EUA	Média de ganhos por hora (m/m)	Março	0.20%	0,4%
	9:30	EUA	Média de ganhos por hora (a/a)	Março	3.40%	3,4%
	9:30	EUA	Horas médias semanais todos os funcionários	Março	34.50	34,4
	9:30	EUA	Taxa de participação da força de trabalho	Março		63,2%
	9:30	EUA	Taxa de subdesemprego	Março		7,3%
16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Fevereiro	17,750 bi	17,049 bi	
Segunda-feira 4/8/2019	8:00	BR	FGV - IGP-DI (m/m)	Março		1.00%
	8:00	BR	Inflação FGV IGP-DI A/A	Março		8.00%
	8:00	BR	FGV: IPC-S (m/m)	7-Apr		1.00%
	8:25	BR	BC - Pesquisa Focus (semanal)			
	15:00	BR	Balança Comercial semanal	8-Apr		
	11:00	EUA	Pedidos de fábrica	Fevereiro		
	11:00	EUA	Pedidos de fábrica extras	Fevereiro		
	11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Fevereiro		
5:30	EURO	Sentix - Confiança do investidor	Abri		-2.20	
Terça-feira 4/9/2019	9:00	BR	Vendas a varejo (m/m)	Fevereiro		
	9:00	BR	Vendas no varejo (a/a)	Fevereiro		2.00%
	9:00	BR	Venda ao varejo ampliada (M/M)	Fevereiro		1.00%
	9:00	BR	Vendas no varejo (a/a)	Fevereiro		4.00%

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.