

MERCADOS

Bolsa

A B3 registrou o segundo dia de baixa, refletindo mais um pregão de ajustes de posição por parte dos investidores, com correção dos papéis dos bancos e da Vale, e sem catalizadores no exterior para sustentar o índice. Ao final o Ibovespa caiu 0,35% para 95.953 pontos, com giro financeiro de R\$ 14,3 bilhões, acima da média deste mês (R\$ 12,9 bilhões). Sem indicadores internos a agenda está concentrada nos EUA com destaque para o PPI de março e os Novos pedidos de seguro-desemprego até 6/abril. O governo Bolsonaro comemora 100 dias em cerimônia em Brasília e deve anunciar 13º salário para o programa “Bolsa Família”. O ministro da Economia, Paulo Guedes, e o presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, cumprem agenda em Washington. Mercados globais operam sem definição, com bolsas de lado e dólar em leve alta.

Câmbio

A maioria dos diretores do Fed espera manter os juros inalterados em 2019, em meio à inflação tímida e à desaceleração do crescimento global. Nesse contexto o dólar comercial operou perto das mínimas e fechou em queda de 0,79% cotado a R\$ 3,8228.

Juros

Ontem os juros futuros tiveram um dia de queda, sobretudo nos contratos mais longos, em linha com o comportamento do câmbio. Como pano de fundo a manutenção dos juros americanos, o que favorece a liquidez global e a busca por ativos de risco. No Brasil, a divulgação da inflação de março gerou pouca reação dos investidores, e ao final o DI janeiro/2020 era negociado a 6,465% (de 6,49% no ajuste anterior), o DI janeiro/2021 com taxa de 7,05% (de 7,09% no ajuste anterior) e o DI janeiro/2025 fechou a 8,66% (de 8,79% no ajuste anterior).

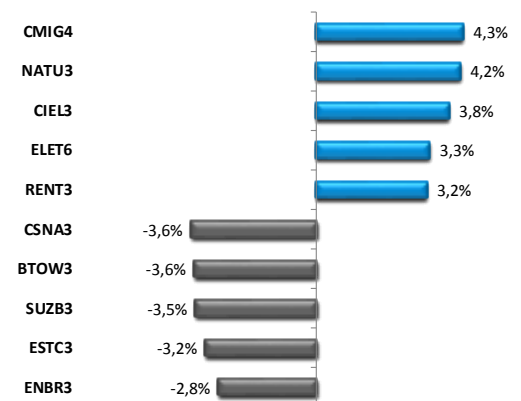
| Estados Unidos | | Referência | Expectativa | Apurado | Anterior |
|----------------|---|------------|-------------|---------|----------|
| 09:30 | Demanda final IPP M/M | Março | 0,30% | | 0,10% |
| 09:30 | IPP exceto alimentos e energia (m/m) | Março | 0,20% | | 0,10% |
| 09:30 | IPP Ex alimentos, energia, negociação M/M | Março | 0,20% | | 1,90% |
| 09:30 | Demanda final IPP A/A | Março | 1,90% | | 2,50% |
| 09:30 | IPP exceto alimentos e energia (a/a) | Março | 2,40% | | 2,30% |
| 09:30 | Novos pedidos seguro-desemprego | 06/abr/19 | | | 202 mi |
| 09:30 | IPP Ex alimentos, energia, negociação A/A | Março | | | 2,00% |
| 09:30 | Seguro-desemprego | 30/mar/19 | | | |
| Europa | | Referência | Expectativa | Apurado | Anterior |
| 00:00 | Exportações A/A | Março | | | -21,00% |
| 00:00 | Balança comercial | Março | | | 4,12bi |

Índices, Câmbio e Commodities

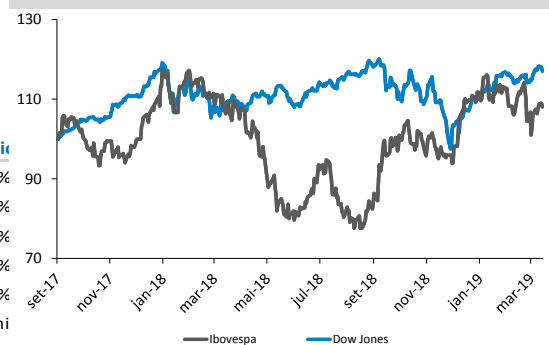
| | Fech. * | Dia (%) | Mês (%) | Ano (%) |
|---------------|------------|---------|---------|---------|
| Ibovespa | 95.953 | (0,4) | 0,6 | 9,2 |
| Ibovespa Fut. | 95.900 | (0,5) | 0,6 | 8,7 |
| Nasdaq | 7.964 | 0,7 | 3,0 | 20,0 |
| DJIA | 26.157 | 0,0 | 0,9 | 12,1 |
| S&P 500 | 2.888 | 0,3 | 1,9 | 15,2 |
| MSCI | 2.148 | 0,2 | 1,9 | 14,0 |
| Tóquio | 21.711 | 0,1 | 2,4 | 8,5 |
| Xangai | 3.190 | (1,6) | 3,2 | 27,9 |
| Frankfurt | 11.906 | 0,5 | 3,3 | 12,8 |
| Londres | 7.422 | (0,0) | 2,0 | 10,3 |
| México | 44.909 | (0,5) | 3,8 | 7,9 |
| Índia | 38.607 | 0,1 | (0,2) | 7,0 |
| Rússia | 1.262 | 1,1 | 5,4 | 0,0 |
| Dólar - vista | R\$ 3,82 | (0,7) | (2,5) | (1,5) |
| Dólar/Euro | \$1,13 | 0,1 | 0,5 | (1,7) |
| Euro | R\$ 4,31 | (0,6) | (2,0) | (3,0) |
| Ouro | \$1.308,10 | 0,3 | 1,2 | 2,0 |

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Petrobras Distribuidora (BRDT3) - Multa do CADE de R\$ 64 milhões

A empresa informou que, na tarde de ontem, o Tribunal Administrativo de Defesa Econômica do CADE a condenou ao pagamento de multa no valor de R\$ 64 milhões, aproximadamente.

A multa se refere à acusação de prática de influência na adoção de conduta uniforme entre concorrentes da revenda na região metropolitana de Belo Horizonte - MG.

Esta notícia não é positiva, mesmo que a multa seja de pequena monta, considerando a posição financeira da Petrobras Distribuidora.

Vale destacar que ao final do 4T18 a empresa tinha um caixa de R\$ 3,1 bilhões.

Nossa recomendação para BRDT3 é de Compra com Preço Justo de R\$ 31,00/ação (potencial de alta em 32%). Neste ano, BRDT3 caiu 8,9%, mas o Ibovespa teve uma valorização de 9,2%.

Ultrapar (UGPA3) - Multa do CADE e desdobramento das ações

A Ultrapar informou ontem, após o pregão, que sua controlada Ipiranga foi condenada pelo Tribunal do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) ao pagamento de multa no valor de R\$ 40,7 milhões.

A multa é referente ao processo, instaurado em 2010, para investigar práticas no mercado de distribuição e revenda de combustíveis nas cidades de Belo Horizonte, Contagem e Betim, entre outubro de 2006 e julho de 2008.

Esta é uma notícia negativa para a empresa, mais pela imagem que necessariamente pelo valor imputado.

É importante lembrar que o caixa consolidado da Ultrapar ao final do ano passado era de R\$ 7,0 bilhões.

A Ultrapar comunicou também que a Assembleia Geral Extraordinária e Ordinária, realizada ontem, aprovou a proposta de desdobrar cada uma de suas ações em duas. A data do desdobramento será de 17 de abril, sendo que as ações "ex-desdobramento" já serão negociadas no dia seguinte.

Estes desdobramentos, normalmente, contribuem para o aumento do volume negociado da ação e sua valorização.

Nossa recomendação para UGPA3 é de Compra com um preço justo de R\$ 62,00/ação, indicando um potencial de alta em 36%. Nos últimos doze meses, UGPA3 caiu 31,3%, enquanto o Ibovespa obteve uma valorização de 13,5%.

Sabesp (SBSP3) – ARSESP autoriza reajuste tarifário de 4,7242% a partir de 11/maio

A Sabesp informa que a Agência Reguladora de Saneamento e Energia do Estado de São Paulo (ARSESP) publicou ontem (10/abril) a Deliberação nº 859 que autoriza a companhia a aplicar o índice de reajuste tarifário de 4,7242% em relação às tarifas vigentes, composto por: (i) Variação do IPCA no período de 4,5754%; (ii) Fator de eficiência (Fator X) de 0,6920%; e (iii) Ajuste compensatório de 0,8408%, conforme descrito na Nota Técnica NT.F-0010-2018.

A Deliberação com as novas tabelas tarifárias será publicada no Diário Oficial do Estado de São Paulo hoje (11/abril) e passará a vigorar a partir de 11 de maio de 2019. Positivo mas já esperado. Trata-se do acolhimento parcial dos pedidos da companhia junto a Arsesp.

Lembrando que suas ações estão sendo negociadas na condição “cheias” de um JCP de R\$ 1,15900 por ação até 29 de abril. O retorno líquido é de 2,4%. Seguimos com recomendação de compra para SBSP3 com preço justo de R\$ 52,00/ação, que trazem um potencial de alta de 30,0%.

Magazine Luiza (MGLU3) – Companhia avalia aquisição da Netshoes

A companhia divulgou ontem (10/abril), Fato Relevante confirmando que avalia potencial aquisição da Netshoes, mas que “não há até o momento, qualquer contrato, acordo ou oferta vinculante acerca de uma eventual transação, assim como não há qualquer garantia sobre a efetivação de qualquer negócio entre as partes”.

Conforme divulgado na mídia, a varejista on-line Netshoes contratou o banco de investimento Goldman Sachs para ajudá-la na escolha de sócio ou comprador da sua operação. Quatro empresas teriam demonstrado interesse: Lojas Americanas, Mercado Livre, Centauro e Advent, fundo de investimento que comprou 80% da operação do Walmart no Brasil.

A ação da Netshoes listada na NYSE já subiu 50% desde o dia 2 de abril. A companhia tem um valor de mercado de US\$ 70 milhões e uma dívida líquida de R\$ 144 milhões.

Copel Energia (CPLE6) – UHE Baixo Iguaçu - 100% operacional

A Copel Energia S.A. comunica que ontem (10/abril) entrou em operação comercial a última unidade geradora da Usina Hidrelétrica – Baixo Iguaçu (com 117 MW de potência instalada). Com isso, a Usina está com 100% das suas unidades geradoras operando comercialmente.

A Copel detém 30% de participação no Consórcio Empreendedor Baixo Iguaçu – Cebi, responsável por construir e explorar a Usina Baixo Iguaçu, que possui uma potência instalada de 350,2 MW e garantia física de 171,3 MW médios. A energia comercializada no ACR ao preço de R\$ 176,43/MWh foi repactuada conforme Decisão Aneel nº 4.101/2017.

Este ano as CPLE6 registram alta de 22,4% para uma cotação de R\$ 37,40/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 10,2 bilhões. Os múltiplos para 2019 são: P/L de 7,0x e VE/EBITDA de 5,8x. O preço justo de R\$ 40,00/ação traz um potencial de alta de 7,0% para suas ações.

Klabin (KLBN11) – Emissão de US\$ 1 bilhão em notes

A Klabin comunicou ontem (10), por meio de sua subsidiária integral, Klabin Austria GmbH, a emissão de US\$ 1 bilhão em notes, títulos representativos da dívida (Senior Unsecured Notes) em duas emissões:

Emissão – Notes 2029:

- **Valor da Emissão:** US\$ 500 milhões;
- **Yield:** 5,80% aa;
- **Cupom (juros):** 5,75% aa;
- **Vencimento:** 03 de abril de 2029.

Emissão – Notes 2049 (Green Bons):

- **Valor da Emissão:** US\$ 500 milhões;
- **Yield:** 7,125% aa;
- **Cupom (juros):** 7,00% aa;
- **Vencimento:** 03 de abril de 2049.

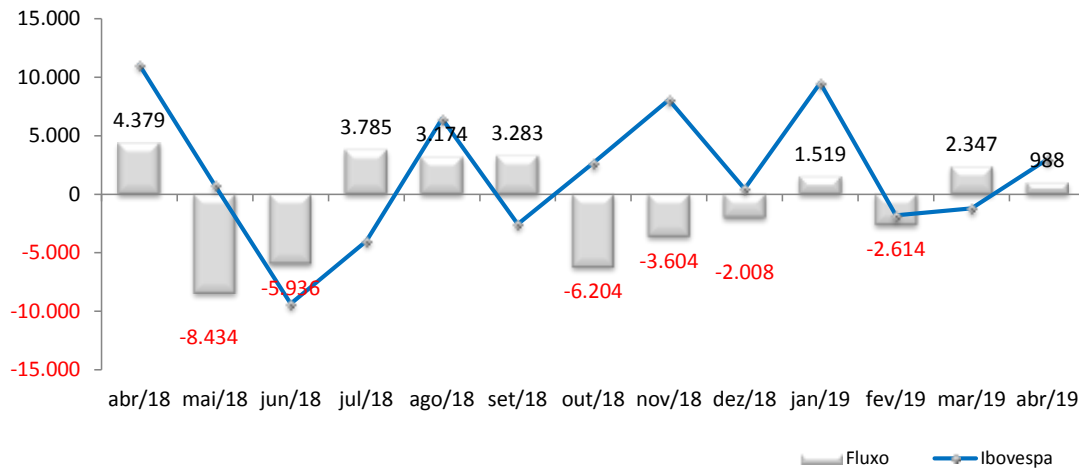
Segundo a companhia, os recursos captados com a emissão das Notes 2029 servirão para o pagamento antecipado ou refinanciamento de suas dívidas e reforço de seu caixa, na existência, o restante, se servirá para o financiamento de suas atividades e as de suas

subsidiárias. Já os recursos das Notes 2049, serão destinados ao financiamento ou refinanciamento, no todo ou em parte, de custos e/ou investimentos em “Green Projects” elegíveis.

Ontem a unit (KLBN11: 1 On + 4 PN's) encerrou cotada a R\$ 16,45 acumulando valorização de 3,7% neste ano. O valor de mercado atual da companhia é de R\$ 19,00 bilhões com as units negociadas a 2,75x o valor patrimonial.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



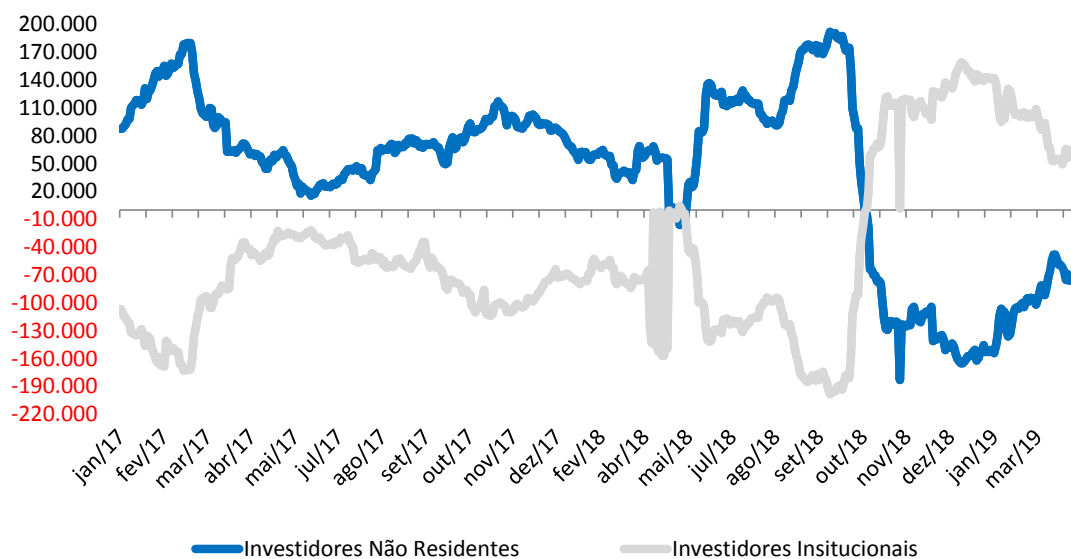
Fonte: Ibovespa, dados até 08/04/2019

Fluxo de Capital Estrangeiro

| | 8/4/19 | 30 dias | Mês | Ano |
|-------|--------|---------|-------|---------|
| Saldo | 395,2 | 1.928,4 | 987,6 | 2.239,7 |

Fonte: B3

Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro



Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

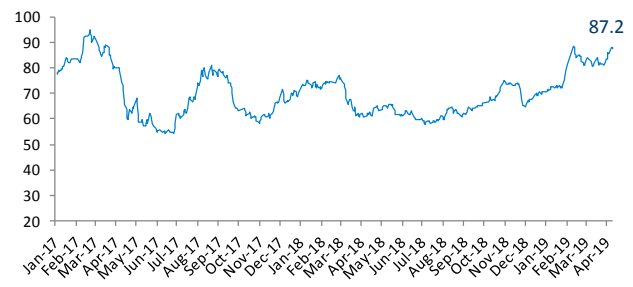
| | I. Não Residentes | I. Institucionais |
|---------|-------------------|-------------------|
| Compra | 120.544 | 259.267 |
| Venda | 196.785 | 194.508 |
| Líquido | -76.241 | 64.759 |

DADOS RELEVANTES

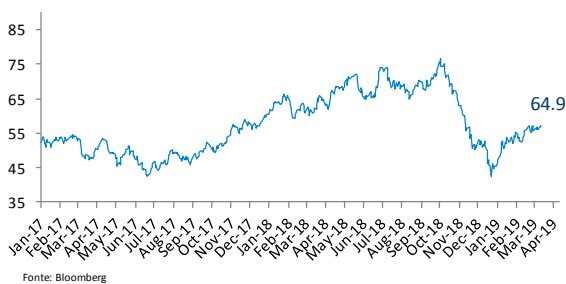
CDS Brasil 5 anos



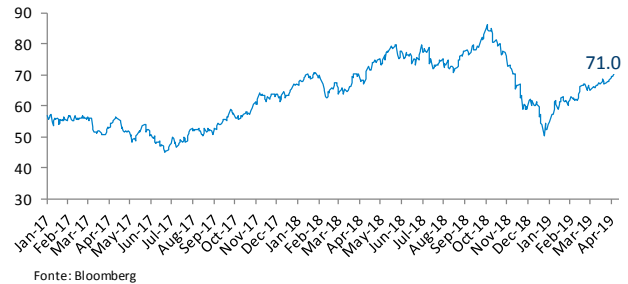
Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



Petróleo WTI (em USD/barril)



Petróleo Brent (em USD/barril)



| Oscilações | 01 dia | Abril | 2019 |
|-------------------|--------|--------|---------|
| CDS Brasil 5 anos | 0,52% | -1,20% | -18,32% |
| Minerio de Ferro | -0,33% | 4,90% | 23,94% |
| Petroleo Brent | -0,85% | 3,06% | 29,52% |
| Petroleo WTI | -0,91% | 3,95% | 37,56% |

AGENDA MACROECONÔMICA

| Data | Horário | País / Região | Indicador | Referência | Expectativa | Anterior |
|------------------------------------|---------|---------------|--|------------|-------------|------------|
| Sexta-feira 12/04/2019 | abr/15 | BR | Atividade econômica IBC-Br (a/a) | Fevereiro | | 1,00% |
| | abr/15 | BR | Atividade econômica - IBC-Br (m/m) | Fevereiro | | 0,00% |
| | 09:30 | EUA | Índice de preços de importação (m/m) | Março | 0,00% | 1,00% |
| | 09:30 | EUA | Índice de preços de importação (a/a) | Março | | -1,00% |
| Segunda-feira 15/04/2019 | 08:00 | BR | FGV - IGP-10 (m/m) | Abril | | 1,40% |
| | 08:25 | BR | BC - Pesquisa Focus (semanal) | | | |
| | abr/22 | BR | Coleta de impostos | Março | | 115062 mi |
| | abr/22 | BR | Total de Criação de Empregos Formais | Março | | 173.139 |
| | 09:30 | EUA | Índice Empire State de manufatura em NY | Abril | 6,40 | 3,7 |
| | 17:00 | EUA | TIC - Fluxo compra/venda de ativos no longo prazo | Fevereiro | | - 7,2 bi |
| | 17:00 | EUA | TIC - Fluxo líquido total de compra/venda ativos EUA | Fevereiro | | - 143,7 bi |
| Terça-feira 16/04/2019 | 08:00 | BR | FGV: IPC-S (m/m) | Apr 15 | | 0,80% |
| | 09:00 | BR | Fabricação PPI (m/m) | Fevereiro | | -0,67% |
| | 09:00 | BR | Fabricação PPI (a/a) | Fevereiro | | 7,75% |
| | 10:15 | EUA | Produção industrial (m/m) - AS | Março | 0,30% | 0,1% |
| | 10:15 | EUA | Produção manufatureira (SIC) | Março | 0,30% | -0,4% |
| | 06:00 | EURO | Produção de construção (m/m) | Fevereiro | | -1,4% |
| | 06:00 | EURO | Produção de construção (a/a) | Fevereiro | | -0,7% |
| | 06:00 | EURO | Pesquisa ZEW (Expectativas) | Abril | | -2,5 |
| | 23:00 | CH | Ativos fixos ex rurais acum/ano (a/a) | Março | 6,30% | 6,1% |
| | 23:00 | CH | Produção industrial (a/a) | Março | 6,00% | |
| | 23:00 | CH | Produção industrial (acum. no ano a/a) | Março | 5,60% | 5,3% |
| | 23:00 | CH | Vendas no varejo (a/a) | Março | 8,40% | |
| | 23:00 | CH | Vendas varejo (acumulado no ano a/a) | Março | 8,30% | 8,2% |
| Quarta-feira 17/04/2019 | 05:00 | BR | IPC FIPE- Semanal | Apr 15 | | |
| | 08:00 | EUA | MBA - Solicitações de empréstimos hipotecários | Apr 12 | | |
| | 09:30 | EUA | Balança comercial | Fevereiro | - 53,5 bi | - 51,1 bi |
| | 11:00 | EUA | Estoques no atacado (m/m) | Fevereiro | 0,10% | 1,2% |
| | 11:00 | EUA | Vendas de negócio no atacado (m/m) | Fevereiro | | 0,5% |
| | 15:00 | EUA | Fed - Livro Bege | | | |
| | 06:00 | EURO | Balança comercial (Sazonal) | Fevereiro | | 17,0 bi |
| | 06:00 | EURO | Balança comercial (não sazonal) | Fevereiro | | 1,5 bi |
| | 06:00 | EURO | IPC principal (a/a) | Março | | 0,8% |
| | 06:00 | EURO | IPC (m/m) | Março | | 0,3% |
| | 06:00 | EURO | 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.