

## MERCADOS

### Bolsa

A bolsa abriu a semana na expectativa da reunião marcada para esta terça-feira para o encaminhamento e votação da proposta da reforma da Previdência na Comissão de Constituição e Justiça (CCJ) da Câmara. O Ibovespa fechou perto da estabilidade (+0,01%) aos 94.588 pontos, com volume financeiro de R\$ 9,9 bilhões, bem abaixo da média do mês. A agenda econômica segue fraca nestes dias, sem influência no mercado que segue acompanhando fatores de impacto nas economias doméstica e internacional. Hoje as bolsas estão pesadas na zona do euro, com pressão sobre Theresa May para deixar o posto na volta do Parlamento após a Páscoa. Nos Estados Unidos existe pressão também sobre o governo Trump e do lado doméstico, a expectativa de que as coisas andem de agora em diante. A safra de resultados do 1T19 deverá dividir com os fatores políticos a atenção dos investidores nas próximas semanas.

### Câmbio

O dólar voltou a subir ontem, fechando a R\$ 3,9364 contra R\$ 3,9278 na quinta-feira passada. O mercado de câmbio operou nesta segunda-feira na expectativa pela reunião desta terça-feira na Comissão de Constituição e Justiça (CCJ) da Câmara, que pode votar a admissibilidade da reforma da Previdência.

### Juros

O mercado de juros ficou mais calmo ontem, com giro fraco e pouca oscilação. O contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/20 tinha taxa de 6,440%, de 6,450% no ajuste de quinta-feira. Na ponta mais longa a taxa do DI para jan/25, passou de 8,772% para 8,75%.

Brasil		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
08:00	FGV: IPC-S (m/m)	Apr 22			
05:00	IPC FIPE- Semanal	Apr 22			
Estados Unidos		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
10:00	FHFA Índice de preços de casas M/M	Fevereiro			0,6%
11:00	Fed de Richmond - Índice de manufatura	Abril	10		10
11:00	Vendas de casas novas	Março	650 mil		667 mil
11:00	Vendas de casas novas (m/m)	Março	-2,60%		4,9%
Europa		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
06:00	PIB Dívida do Gov/Índice	10/jul/19			86,8%
11:00	Confiança do consumidor	Abril			-7,2

### Agenda de Resultados - 1º Trimestre de 2019

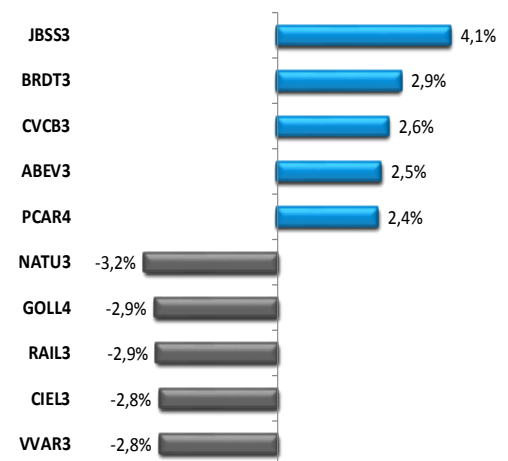
Nome da Empresa	Código	Data	Hora
Weg	WEGE3	24/4	Antes Mkt
Grendene	GRND3	25/4	Depois Mkt
Banco Bradesco	BBDC4	25/4	Antes Mkt
Cia Hering	HGTX3	25/4	
COPASA	CSMG3	25/4	
Fleury	FLRY3	25/4	Depois Mkt
Localiza	RENT3	25/4	Depois Mkt
Lojas Renner	LREN3	25/4	Depois Mkt

### Índices, Câmbio e Commodities

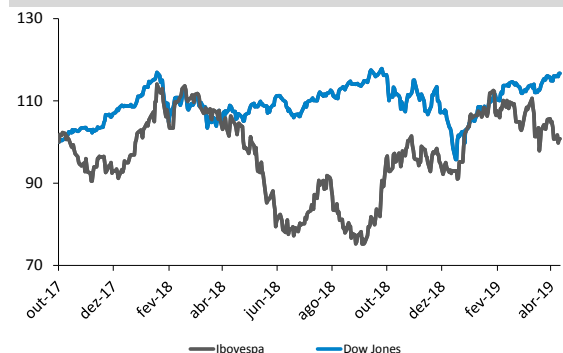
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	94.588	0,0	(0,9)	7,6
Ibovespa Fut.	95.345	0,3	0,0	8,1
Nasdaq	8.015	0,2	3,7	20,8
DJIA	26.511	(0,2)	2,2	13,6
S&P 500	2.908	0,1	2,6	16,0
MSCI	2.162	0,1	2,6	14,7
Tóquio	22.260	0,2	5,0	11,2
Xangai	3.199	(0,5)	3,5	28,3
Frankfurt	12.222	0,6	6,0	15,8
Londres	7.460	(0,2)	2,5	10,9
México	45.381	(0,3)	4,9	9,0
Índia	38.565	(0,2)	(0,3)	6,9
Rússia	1.276	1,2	6,5	0,0
Dólar - vista	R\$ 3,94	0,2	0,4	1,4
Dólar/Euro	\$1,13	0,1	0,3	(1,8)
Euro	R\$ 4,43	0,3	0,7	(0,3)
Ouro	\$1.274,93	(0,0)	(1,3)	(0,6)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Petrobras (PETR4) - Forte alta nos preços do petróleo**

---

Os preços do petróleo subiram forte ontem, após o governo dos Estados Unidos anunciar a retirada da isenção dada a países compradores do óleo produzido pelo Irã.

Esta isenção havia sido dada em novembro passado, para oito países compradores do petróleo iraniano (China, Índia, Japão, Coreia do Sul, Taiwan, Turquia, Itália e Grécia), permitindo-lhes seis meses de prazo para encontrarem outras fontes.

Esta é uma boa notícia para a Petrobras, que exporta petróleo e derivados, além de manter os preços no mercado interno correlatos aos do exterior. Naturalmente, repassar mais aumentos para os combustíveis no Brasil neste momento, irá elevar as pressões contra a política de preços da empresa.

No 1T19, os preços médios no mercado interno do diesel subiram 18,5% e da gasolina em 21,5%. Esta evolução dos preços terá impactos positivos no resultado da Petrobras do 1T19, que será divulgado no dia 7 de maio após o encerramento do pregão.

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 33,00/ação (potencial de alta em 20%). Neste ano, PETR4 subiu 21,0% e o Ibovespa teve uma valorização de 7,6%.

### **Kroton (KROT3) – Processo de captação do 1T19, queda de 6,6% na base total de alunos**

---

A Kroton comunicou ontem (22) os resultados dos seus processos de captação e matrículas de alunos do 1T19, comparado ao mesmo período do ano anterior.

Em linhas gerais, na graduação presencial o resultado se mostrou fraco, em função do cenário macro econômico ainda desafiador, principalmente por conta da alta taxa de desemprego. Houve forte queda na captação de alunos PEP e alunos Fies, que foram compensados pela maior captação de pagantes, levando a um crescimento de 4,1% da captação presencial (ex-ProUni). Porém, com a queda no número de matrículas, a base total de alunos do 1T19 mostrou recuo de 6,6%, para 379.188 anos.

No segmento de ensino a distância (EAD), o crescimento foi modesto no 1T19, 0,1% frente ao mesmo período do ano anterior, para 199.798 aluno. Este resultado, mesmo que resiliente frente ao cenário que se tornou mais competitivo após a introdução do [novo marco regulatório](#) do EAD, também se mostrou impactado pela retração do número de matrículas, levando a base total a 536.890 alunos, queda de 2,7% frente ao 1T18.

Deste modo, a base de graduação total apresentou recuo de 4,4% (a/a) no 1T19, para 916.078 alunos.

Por fim, nos indicadores de evolução de evasão no 1T19, destaque positivo apenas para a evasão do segmento presencial, cuja taxa atingiu 10,4%, representando uma redução de 0,8 pp frente ao 1T18. O resultado reflete os esforços realizados com modelos preditivos que buscam identificar os alunos com maior probabilidade de evadir e diversas medidas que visam a alcançar um maior engajamento dos alunos. Porém, no EAD, houve crescimento da taxa de evasão, que passou de 13% no 1T18 para 14,6% no 1T19. O resultado refletiu a evolução da base de alunos 100% online, que possuem maior propensão a evadir, além dos impactos do elevado nível de desemprego e do ambiente competitivo mais acirrado.

#### Resumo da evolução da base de alunos:

Alunos	Presencial Graduação	EAD Graduação	Total Graduação
<b>Base 1T18</b>	<b>406.040</b>	<b>551.874</b>	<b>957.914</b>
Base 4T18	358.093	457.239	815.332
Entradas	112.967	202.626	315.593
Formaturas	-60.907	-65.868	-126.775
Evasão	-30.965	-57.107	-88.072
<b>Base 1T19</b>	<b>379.188</b>	<b>536.890</b>	<b>916.078</b>
% Base 1T19 / Base 4T18	5,9%	17,4%	12,4%
% Base 1T19 / Base 1T18	-6,6%	-2,7%	-4,4%
% Formaturas	-17,0%	-14,4%	-15,5%
% Evasão	-10,4%	-14,6%	-12,8%

Fonte: Kroton

Ontem a ação KROT3 encerrou cotada a R\$ 10,08 acumulando valorização de 13,9% em 2019. O valor de mercado atual é de R\$ 16,4 bilhões e a ação está sendo negociada a 1,03x o valor patrimonial.

#### Hermes Pardini (PARD3) – Aprovação de dividendos de R\$ 20,2 milhões, ou R\$ 0,15 por ação.

Foi aprovado na AGO de 22/04 a a distribuição de dividendos relativos ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2018, no valor de R\$ 20.151.188,63, equivalentes a R\$ 0,154808353 por ação.

Terão direito ao pagamento, acionistas na base da empresa em 30 de abril, com as ações sendo negociadas "ex" dividendos a partir do pregão seguinte.

Com base na cotação de fechamento de ontem R\$ 19,90 o retorno para os acionistas é de 0,78%. A ação PARD3 valorizou 21,0% neste ano.

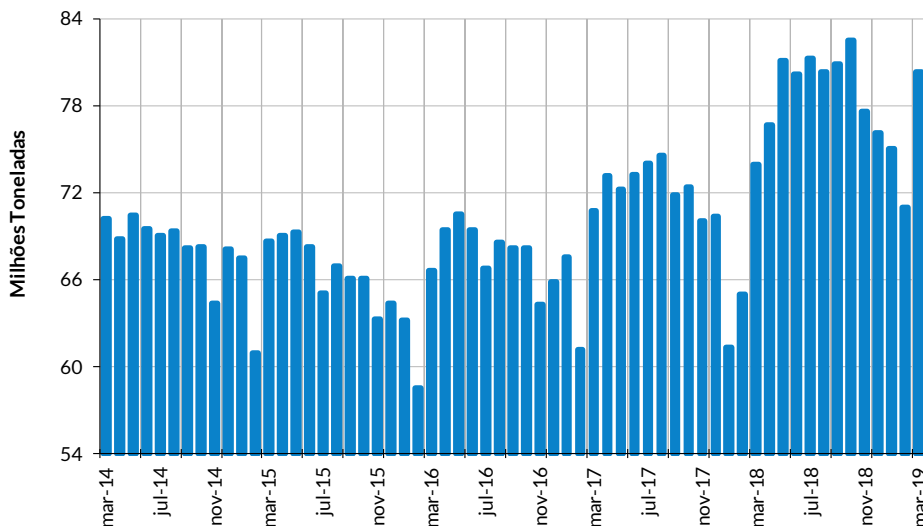
## Siderurgia - Produção recorde na China no 1T19

A produção chinesa de aço em março foi de 80,3 milhões de toneladas, quantidade 10,0% maior que no mesmo mês de 2018, segundo os dados do Escritório Nacional de Estatísticas da China (NBS na sigla em inglês).

A produção acumulada de aço da China no 1T19 deste ano somou 231,1 milhões de toneladas, volume 9,9% maior que em igual período de 2018.

É sempre importante destacar, que o ritmo da produção de aço na China é fundamental para a demanda e os preços do minério de ferro, gerando impactos diretos nos resultados das mineradoras brasileiras, principalmente Vale e CSN. No 1T19, as exportações brasileiras de minério de ferro cresceram 0,1% em volume e 3,5% na receita, mesmo com os problemas da Vale.

Figura 1: Produção Chinesa de Aço



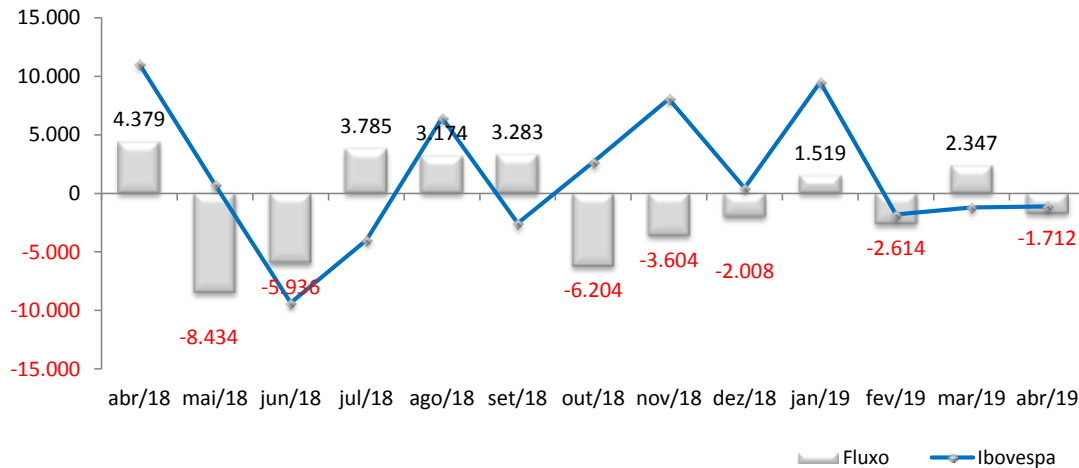
Fonte: NBS

Este volume é recorde para o período na China, com a produção de aço crescendo para atender, principalmente, ao consumo de projetos de infraestrutura. A demanda destes projetos voltou a aumentar, depois de cair em meados do ano passado, após os estímulos fornecidos pelo governo. Vale lembrar que o PIB da China cresceu 6,4% no 1T19, ficando acima das expectativas.

Nossa recomendação para VALE3 é de Compra com Preço Justo de R\$ 56,00/ação, indicando um potencial de alta em 9%. Para CSNA3, nossa recomendação é de Venda, com Preço Justo de R\$ 15,50/ação.

## FLUXO ESTRANGEIRO

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

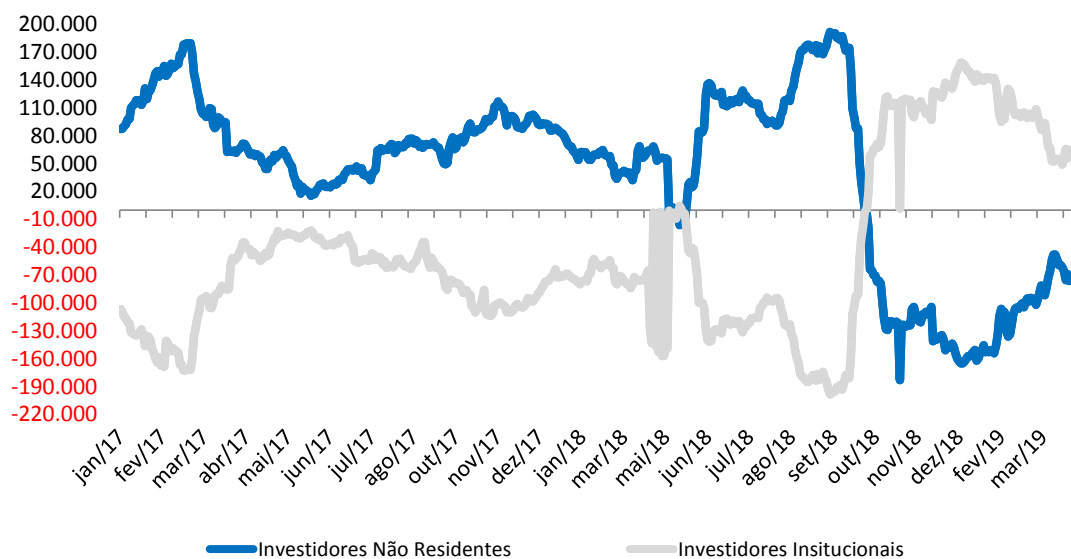


### Fluxo de Capital Estrangeiro

	17/4/19	30 dias	Mês	Ano
Saldo	1.331,3	328,9	(1.712,5)	(460,4)

Fonte: B3

### Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro



### Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

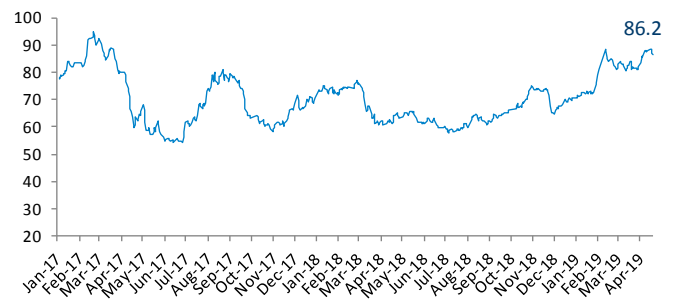
	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	164.396	238.385
Venda	199.508	208.027
Líquido	-35.112	30.358

## DADOS RELEVANTES

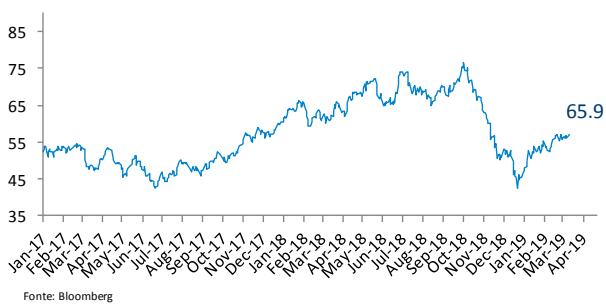
### CDS Brasil 5 anos



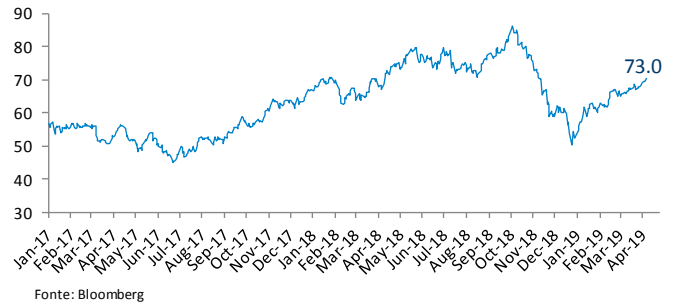
### Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



### Petróleo WTI (em USD/barril)



### Petróleo Brent (em USD/barril)



Oscilações	01 dia	Abril	2019
CDS Brasil 5 anos	-0,44%	-1,04%	-18,19%
Minerio de Ferro	0,30%	5,22%	24,31%
Petroleo Brent	0,22%	7,52%	35,13%
Petroleo WTI	0,29%	6,98%	41,58%

**AGENDA MACROECONÔMICA**

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
<b>Quarta-feira</b> 24/04/2019	05:00	BR	IPC FIPE- Semanal	Apr 22		
	08:00	EUA	MBA - Solicitações de empréstimos hipotecários	Apr 19		
	05:00	BR	IPC FIPE- Semanal	Apr 22		
<b>Quinta-feira</b> 25/04/2019	08:00	BR	FGV - Confiança do Consumidor	Abril		9100,0%
	09:00	BR	IBGE: IPCA - 15 (m/m)	Abril		0,54%
	09:00	BR	IBGE: IPCA - 15 (a/a)	Abril		4,18%
	10:30	BR	Saldo em conta corrente	Março		- 1134 mi
	10:30	BR	Investimento Estrangeiro Direto	Março		8400 mi
	09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Março	0,5%	-1,6%
	09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Apr 20		
	09:30	EUA	Pedidos de Bens Duráveis (exc. transporte)	Março	0,4%	-0,1%
	09:30	EUA	Seguro-desemprego	Apr 13		
	09:30	EUA	Pedidos de Bens de Capital (ex. defesa e aeronaves)	Março		-0,1%
<b>Sexta-feira</b> 26/04/2019	08:00	BR	FGV - Custos de Construção (m/m)	Abril		0,19%
	10:30	BR	Empréstimos pendentes (m/m)	Março		0,30%
	10:30	BR	Total emprestado em aberto	Março		3241 bi
	10:30	BR	Taxa de inadimplência de empréstimos pessoais	Março		4,70%
	09:30	EUA	PIB anualizado (t/t)	1T	1,80%	2,20%
	09:30	EUA	Consumo pessoal	1T		2,50%
	09:30	EUA	PIB - Índice de preços	1T	1,20%	1,70%
	09:30	EUA	Principais gastos pessoais (t/t)	1T		1,80%

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.