

Carteira Dinâmica encerra a semana com valorização de 1,90% ante uma alta de 1,83% do Ibovespa

Período: 22/04 a 26/04

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: 22/04/2019									
Ação	Cód.	Preço de entrada R\$ /Ação (*)	Cot. Fech ^{to} (R\$/ação)		Variação (%)		Peso na Carteira (%)		Recom. de Invest ^o
			12/abr	18/abr	s/ Ant.	Acum.	12/abr	18/abr	
Braskem	BRKM5	48,18	49,08	48,32	(1,55)	0,29	10%	10%	Manter
Camil	CAML3	7,00	6,89	7,08	2,76	1,16	10%	10%	Manter
Hypera	HYPE3	32,14	25,16	24,87	(1,15)	(22,62)	10%	10%	Manter
lochpe Maxion	MYPK3	23,00	20,24	20,19	(0,25)	(12,22)	10%	-	Encerrar
Itau Unibanco	ITUB4	35,67	32,95	32,83	(0,36)	(7,95)	10%	10%	Manter
Klabin	KLBN11	16,35	-	16,35	-	-	-	10%	Iniciar
Lojas Americanas	LAME4	15,19	-	15,19	-	-	-	10%	Iniciar
MRV Engenharia	MRVE3	13,88	13,40	14,39	7,39	3,67	10%	-	Encerrar
Petrobras BR	BRDT3	24,10	22,00	22,54	2,45	(6,47)	10%	10%	Manter
Sabesp	SBSP3	40,61	38,85	41,34	6,41	1,80	10%	10%	Manter
Smiles	SMLS3	47,78	48,00	51,22	6,71	7,20	10%	10%	Manter
Suzano	SUZB3	48,56	42,49	41,03	(3,44)	(15,51)	10%	-	Encerrar
Telefonica Brasil	VIVT4	47,20	-	47,20	-	-	-	10%	Iniciar
CARTEIRA DINÂMICA					1,90				
IBOVESPA		IBOV	-	92.875	94.578	1,83			

(*) Preço de entrada ajustado para proventos.

Comentário

O Ibovespa encerrou a semana anterior com valorização de 1,83%. O mercado doméstico seguiu afetado pela questão sobre o reajuste de preços do diesel da Petrobras (com rumores da possibilidade de nova greve de caminhoneiros). Além disso, sofreu pela expectativa em relação aos próximos passos da Reforma da Previdência e pela redução da projeção do PIB de 2019 por algumas instituições, corroborada com a queda do IBC-Br acima da expectativa do mercado. O fluxo de capital estrangeiro, que em março, registrou entrada de R\$ 2,3 bilhões, apresentou até o dia 16 de abril saída de R\$ 3,0 bilhões, acumulando saldo negativo de R\$ 1,7 bilhão neste ano. No âmbito externo, seguem as mesmas preocupações: EUA x China, *Brexit* e desaceleração econômica mundial. Na China, destaque para o anúncio de possíveis medidas de estímulo ao consumo, com subsídios para o setor automotivo com o uso de novas tecnologias em energia, smartphones, eletrônicos, etc. Nossa Carteira acumulou valorização de 1,90% na semana, influenciada pela valorização de MRVE3, SMLS3 e SBSP3 todas com altas superiores a 6%. Apresentamos a seguir as alterações para a semana:

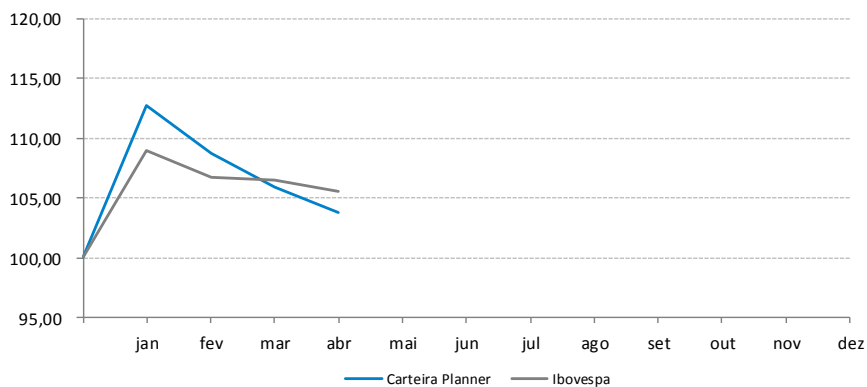
DESEMPENHO DA CARTEIRA DINÂMICA

No período de 15 a 18 de abril, a Carteira Dinâmica valorizou 1,90% ante uma alta de 1,83% do Ibovespa. Segue abaixo o gráfico de desempenho da semana e o acumulado no ano.

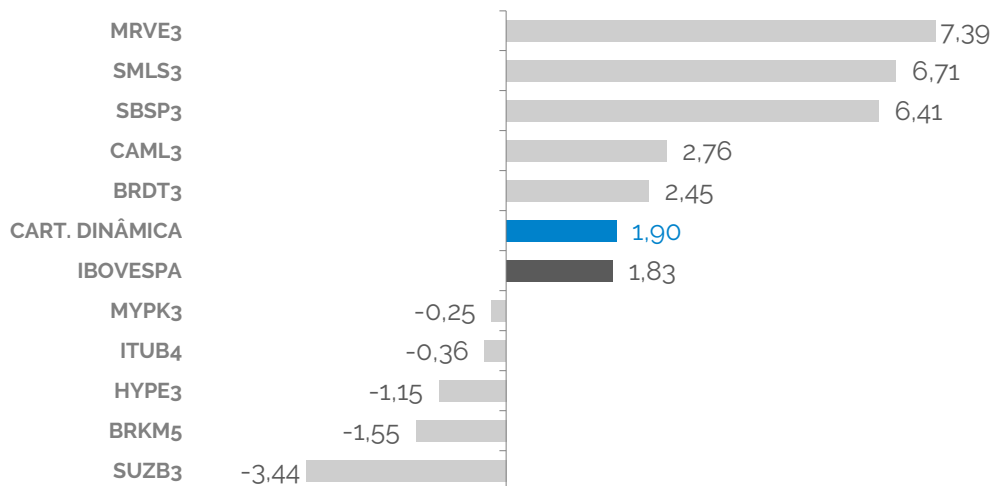
Rentabilidade Acumulada - Carteira Planner

Desempenho Acumulado em 2019

Mês	Carteira Dinâmica	Ibovespa	Dif. (%)
Janeiro	12,71	9,02	3,69
Fevereiro	-3,53	-2,14	-1,39
Março	-2,62	-0,18	-2,45
Abril	-1,92	-0,88	-1,04
Maio	-	-	-
Junho	-	-	-
Julho	-	-	-
Agosto	-	-	-
Setembro	-	-	-
Outubro	-	-	-
Novembro	-	-	-
Dezembro	-	-	-
Acum. 2019	3,85	5,57	-1,72



Fonte: Planner Corretora e Economática

Desempenho na Semana (Var. %)

Ações Incluídas na Carteira

Klabin (KLBN11) – Incluímos a ação em nossa Carteira, pois acreditamos que o papel esteja descontado em relação aos seus pares, neste ano, KLBN11 acumula valorização de apenas 3,1%.

Recentemente a companhia também anunciou o Projeto Puma II, cujo investimento previsto é da ordem de R\$ R\$ 9,1 bilhões, a ser desembolsado entre os anos de 2019 e 2023. O Projeto visa a construção de duas máquinas de papel, com produção de celulose integrada, cuja capacidade total será de 920 mil toneladas anuais de papéis Kraftliner, com startup previstos para o segundo trimestre de 2021 para a primeira máquina e o segundo trimestre de 2023 para a segunda máquina.

A companhia espera sinergias operacionais nas áreas florestais e logísticas, além da otimização da produção em suas demais unidades.

Lojas Americanas (LAME4) – Enxergamos boa oportunidade na ação após a forte queda recente. A companhia registrou uma melhora significativa nos resultados de 2018, passando de um lucro líquido de R\$ 237,6 milhões em 2017 para R\$ 380,6 milhões em 2018 (+60,1%). A dívida líquida da companhia teve aumento de R\$ 96 milhões em 2018, somando R\$ 3,74 bilhões no final do ano, (1,3x o EBITDA de 12 meses). A empresa vem num processo de expansão da rede de lojas, tendo inaugurado 134 novas lojas no 4T18, somando 1.490 lojas no final de 2018, alcançando presença em 965 cidades. Acreditamos que mesmo com a economia brasileira ainda devagar, a empresa deverá mostrar bons resultados à frente.

Telefônica Brasil (VIVT4) – Retornamos com a ação VIVT4 à carteira visando o pagamento de mais um juro sobre o capital (JCP) anunciado na semana passada no valor de R\$ 0,348212 por ação, com direito para os acionistas até o dia 30/abril. Além disso, seguimos com expectativa de mais um bom resultado da empresa para o 1T19, além de ser uma ação bastante defensiva, no caso de algum stress no mercado.

Ações Retiradas da Carteira

lochpe Maxion (MYPK3) – A companhia registrou bons resultados em 2018, com crescimento de 28,4% na receita líquida somando R\$ 9,62 bilhões, aumento de 41,2% no EBIT e 30,9% no lucro líquido, atingindo R\$ 201,3 milhões no final de 2018. O setor de autopeças também bom desempenho no ano passado. Mesmo assim a ação não consegue refletir estes dados positivos. Desta forma, optamos pela sua troca por outra ação com bom potencial de alta no curto prazo.

MRV Engenharia (MRVE3) – A MRV divulgou bons resultados para 2018 e também na sua prévia operacional do 1T19, mas as ações de construtoras ainda refletem o sentimento dos investidores em relação ao setor imobiliário, que segue trazendo desconfiança quanto à sua retomada, considerando que os principais fatores que definem o ritmo do setor ainda não mostraram reação. Seguimos com visão positiva para a MRV no médio prazo, mas para a carteira mais curta acreditamos que outras ações apresentam maior potencial de alta.

Suzano (SUZB3) – Retiramos a ação de nossa Carteira, após a mesma não performar como esperávamos. Recentemente, o noticiário envolvendo redução da demanda chinesa por celulose colocaram pressão sobre a ação, além disso, a perspectiva para os preços de celulose neste deve continuar indefinida.

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

22/04/2019

Ação	Cód.	Cotação	Pr. Alvo	Valoriz. Pot. (%)	Múltiplos				IFR
		18/abr	R\$/ação		P/L (x)	EV/EBITDA (x)	VPA (R\$/Ação)	P/VPA (X)	15 dias
Petrobras BR	BRDT3	22,54	30,5	35,3%	8,2	10,3	8,3	2,7	41,2
Braskem	BRKM5	48,32	56,0	15,9%	13,4	4,8	8,5	5,7	37,5
Camil	CAML3	7,08	10,0	41,2%	8,5	7,8	5,2	1,4	55,9
Hypera	HYPE3	24,87	36,0	44,8%	13,9	11,1	13,1	1,9	34,1
Itau Unibanco	ITUB4	32,83	39,3	19,8%	12,8	-	13,6	2,4	39,9
Klabin	KLBN11	16,35	23,0	40,7%	124,0	6,7	1,2	2,7	41,2
Lojas Americanas	LAME4	15,19	18,5	21,8%	63,7	11,2	3,1	4,9	31,0
Sabesp	SBSP3	41,34	52,0	25,8%	10,0	5,8	28,6	1,4	53,5
Smiles	SMLS3	51,22	55,0	7,4%	9,8	7,5	8,2	6,3	61,6
Telefonica Brasil	VIVT4	47,20	50,0	5,9%	8,9	4,4	42,4	1,1	54,9

(*) 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.