

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa abriu a semana com recuperação das perdas acumuladas no mês, marcando valorização de 2,17% no fechamento aos 91.946 pontos, com giro financeiro de R\$ 23,4 bilhões. Mesmo com as bolsas internacionais em queda, o mercado doméstico parece ter voltado a acreditar na aprovação da reforma da Previdência conduzida pelo Congresso e, também na possibilidade de redução dos juros, após a votação da reforma. A despeito destas justificativas, a desvalorização de ações de empresas sólidas e com boas perspectivas abriram novas oportunidades de compra. Com agenda econômica vazia, as bolsas internacionais operam em alta, ainda com a disputa comercial (EUA x China) dominando o noticiário. O cenário doméstico segue voltado para os acontecimentos no Planalto e o Ibovespa pode seguir as bolsas lá de fora hoje.

Câmbio

O dólar permaneceu praticamente estável ontem, encerrando o dia cotado a R\$ 4,0958 com queda de 0,07% ante R\$ 4,0987 na sexta-feira. Hoje o Banco Central realizará um leilão de 5.050 contratos de swap cambial (US\$ 252,5 milhões). No leilão, o BC vai ofertar contratos para 3 de fevereiro de 2020 e 1º de abril de 2020. A operação faz parte da estratégia de rolagem de 201.785 contratos (US\$ 10,1 bilhões) programados para vencer em 1º de julho de 2019.

Juros

Os juros futuros abriram a semana em queda com a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/21 encerrando em 6,97%, de 7,052% no ajuste da sexta-feira. A taxa do DI para jan/25 terminou em 8,79%, de 8,912%.

Estados Unidos

		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
11:00	Vendas de casas já existentes	Abril	5,34mi		5,21mi
11:00	Vendas casas existentes (m/m)	Abril	2,60%		-4,9%

Europa

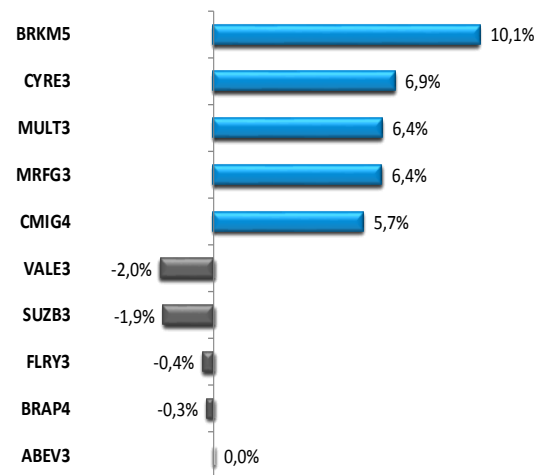
		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
11:00	Confiança do consumidor	Maior			-7,9

Índices, Câmbio e Commodities

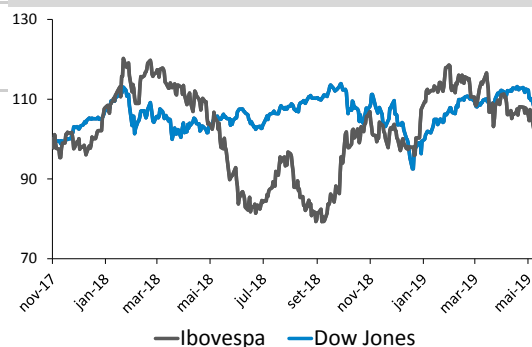
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	91.946	2,2	(4,6)	4,6
Ibovespa Fut.	92.710	2,2	(4,2)	5,1
Nasdaq	7.702	(1,5)	(4,9)	16,1
DJIA	25.680	(0,3)	(3,4)	10,1
S&P 500	2.840	(0,7)	(3,6)	13,3
MSCI	2.105	(0,6)	(3,4)	11,7
Tóquio	21.272	(0,1)	(4,4)	6,3
Xangai	2.906	1,2	(5,6)	16,5
Frankfurt	12.041	(1,6)	(2,5)	14,0
Londres	7.311	(0,5)	(1,4)	8,7
México	43.519	0,2	(2,4)	4,5
Índia	39.353	3,7	0,8	9,1
Rússia	1.256	0,1	0,6	0,0
Dólar - vista	R\$ 4,10	(0,1)	4,5	5,5
Dólar/Euro	\$1,12	0,1	(0,4)	(2,6)
Euro	R\$ 4,57	0,0	4,1	2,8
Ouro	\$1.277,81	0,0	(0,4)	(0,4)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

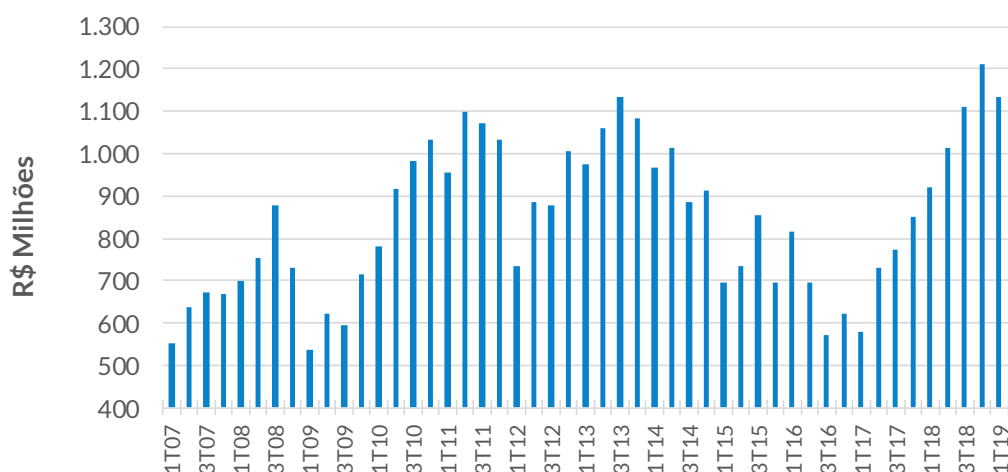
Randon (RAPT4) - Receita contínua em expansão

Em abril, a receita líquida consolidada da Randon atingiu R\$ 426,3 milhões, valor 15,4% maior que no mesmo mês do ano passado. Com isso, o faturamento nos primeiros quatro meses de 2019 somou R\$ 1.559,9 milhões, 20,8% acima daquele auferido em 2018.

Esta é uma boa notícia, indicando que o resultado do 2T19 pode ser bastante positivo.

A empresa já estimou que sua receita líquida vai atingir R\$ 5 bilhões neste ano, 17,3% superior à de 2018.

Figura 1: Randon - Receita Trimestral



Fonte: Randon

No 1T19, a Randon obteve forte elevação das vendas, mas o lucro líquido foi menor que no mesmo período de 2018. Isso ocorreu por conta da alta dos custos das matérias-primas e porque no 1T18 foram contabilizados elevados ganhos não recorrentes.

Na teleconferência para discutir os números do 1T19, a empresa afirmou que a demanda continua forte, com vendas já para o 3T19. Além disso, a conclusão da expansão em 30% na capacidade de produção de implementos rodoviários, deve aumentar as vendas deste segmento para o restante do ano.

Nossa recomendação para RAPT4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 12,00/ação, indicando um potencial de alta em 52%. Neste ano, RAPT4 caiu 14,1%, enquanto o Ibovespa teve uma valorização de 4,6%.

Tim Participações (TIMP3) – Divulgação de projeções de receita para 2019 e 2020

A Tim Participações divulgou suas projeções para o período de 2019 a 2021, com pequenas alterações, já incluindo os efeitos dos padrões contábeis das normas do IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16.

No período, a Tim prevê ampliar a receita de serviços em 3% a 5%. O plano estratégico projeta para o Ebitda um crescimento na ordem de 5% a 9% em 2019, chegando a uma margem Ebitda igual ou superior a 39% em 2020, ante 40% previsto anteriormente sem os efeitos do IFRS.

Com o ajuste das novas normas, a meta da TIM é investir aproximadamente R\$ 12 bilhões no triênio de 2019 a 2021, ante R\$ 12,5 bilhões sem o IFRS.

Em 2018, a receita bruta de serviços atingiu R\$ 23,06 bilhões, aumento de 7,6% sobre 2017 e no 1T19, a receita somou R\$ 5,83 bilhões contra R\$ 5,59 bilhões no 1T18 (+4,39). As principais contas de resultado mostraram bom desempenho no 1T19/1T18, com evolução de 5,3% no EBITDA normalizado, somando R\$ 1,50 bilhão no 1T19 e o lucro líquido foi de R\$ 251 milhões contra R\$ 245 milhões no mesmo período de 2018.

A ação TIMP3 encerrou ontem cotada a R\$ 10,72 acumulando queda de 8,4% no ano.

Cosan S.A. (CSAN3) – Dividendos serão pagos nesta próxima quinta-feira (23/maio)

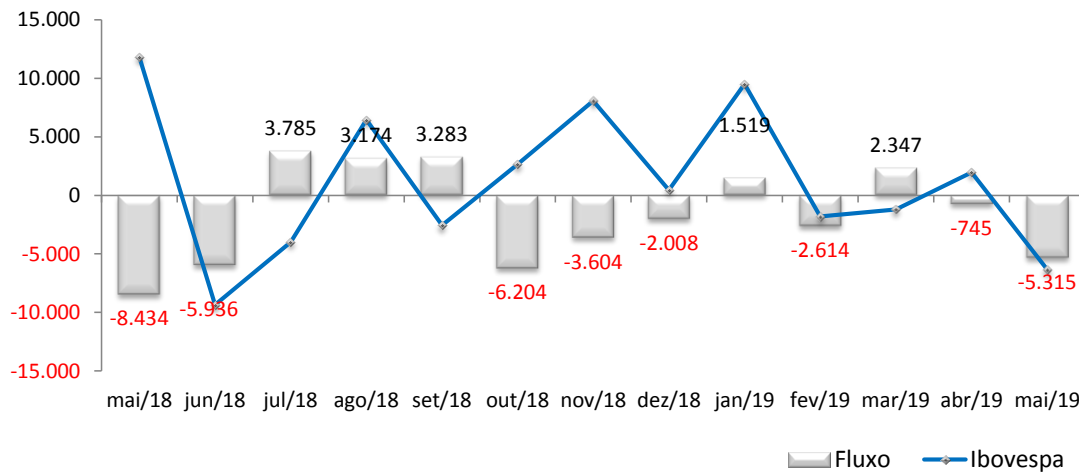
A companhia, em sequência ao Aviso aos Acionistas de 26 de abril de 2019, comunica que serão pagos no dia 23 de maio de 2019 (próxima quinta-feira), os dividendos no valor total R\$ 392,4 milhões, correspondentes a R\$ 0,99977023662/ação.

Os referidos dividendos tiveram como base de cálculo a posição acionária de 02 de maio de 2019 e o retorno para os acionistas foi de 2,1%.

As CSAN3 fazem parte da nossa Carteira Dividendos deste mês de maio. Ao preço de ontem (20/maio) de R\$ 44,35/ação (valor de mercado de R\$ 17,7 bilhões), suas ações registram alta de 35,4% este ano. Nesse preço os múltiplos para 2019 são: P/L de 11,6x e VE/EBITDA de 4,7x. O preço justo de mercado de R\$ 53,00/ação traz um potencial de alta de 19,5%.

FLUXO ESTRANGEIRO

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

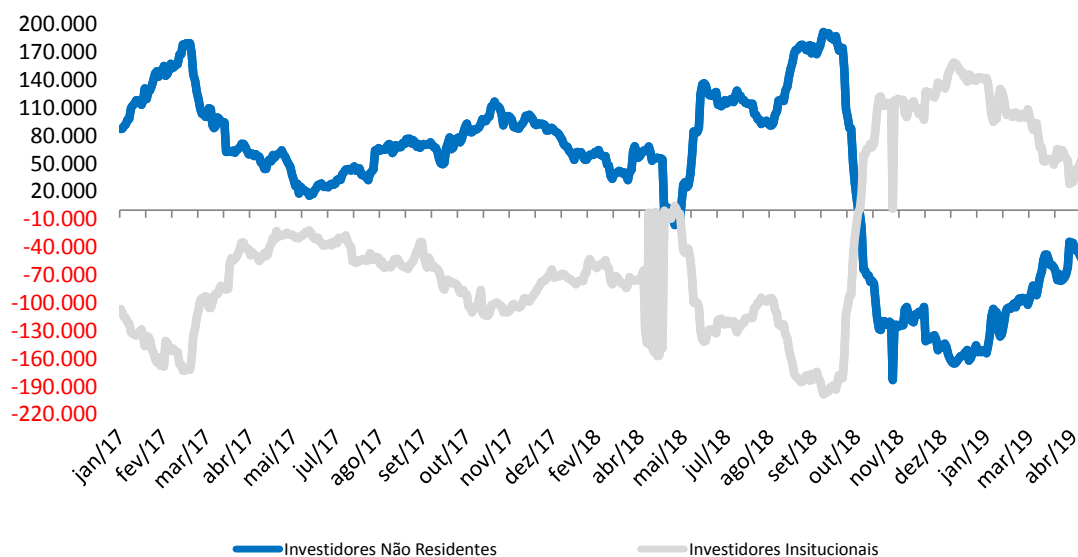


Fluxo de Capital Estrangeiro

	16/5/19	30 dias	Mês	Ano
Saldo	(611,7)	(5.871,3)	(5.315,2)	(4.808,6)

Fonte: B3

Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro

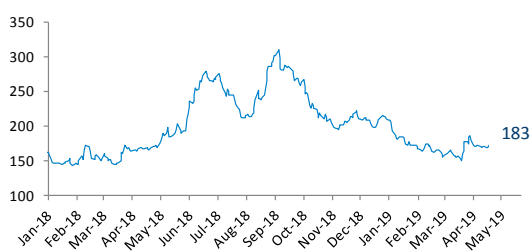


Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

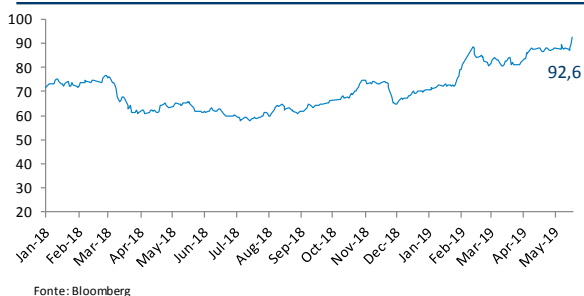
	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	169.453	264.301
Venda	177.123	259.898
Líquido	-7.670	4.403

DADOS RELEVANTES

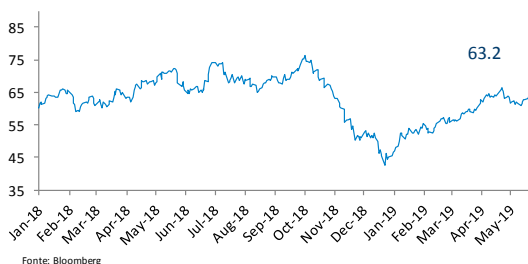
CDS Brasil 5 anos



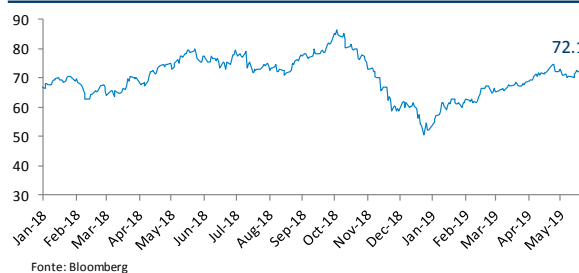
Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



Petróleo WTI (em USD/barril)



Petróleo Brent (em USD/barril)



Oscilações	01 dia	Maior	2019
CDS Brasil 5 anos	-0,15%	5,51%	-12,07%
Minério de Ferro	3,21%	5,46%	31,03%
Petróleo Brent	0,57%	0,28%	31,82%
Petróleo WTI	1,34%	0,00%	36,66%

AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
Quarta-feira 22/05/2019	08:00	EUA	MBA - Solicitações de empréstimos hipotecários	May 17		
Quinta-feira 23/05/2019	08:00	BR	FGV: IPC-S (m/m)	May 22		
	08:00	BR	FGV - Confiança do Consumidor	Maio		89,5
	09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	May 18		
	09:30	EUA	Seguro-desemprego	May 11		
	11:00	EUA	Vendas de casas novas (m/m)	Abril	-3,8%	4,5%
	05:00	EURO	PMI Manufatura Zona do Euro	Maio		47,9
	05:00	EURO	PMI Serviços Zona do Euro	Maio		52,8
	05:00	EURO	PMI Composto Zona do Euro	Maio		51,5
Sexta-feira 24/05/2019	09:00	BR	IBGE: IPCA - 15 (m/m)	Maio	0,43%	0,72%
	09:00	BR	IBGE: IPCA - 15 (a/a)	Maio	4,88%	4,71%
	09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Abril	-1,50%	2,60%
	09:30	EUA	Pedidos de Bens Duráveis (exc. transporte)	Abril	0,30%	0,30%
	09:30	EUA	Pedidos de Bens de Capital (ex. defesa e aeronaves)	Abril		1,40%
	09:30	EUA	Envios de Bens de Capital (ex. defesa e aeronaves)	Abril		0,00%

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

Karoline Sartin Borges,
kborges@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.