

## MERCADOS

### Bolsa

Com volume reduzido pelo feriado "Memorial Day" nos EUA, a bolsa teve dia de alta (1,32%), com o Ibovespa marcando 94.864 pontos no fechamento. Os negócios somaram R\$ 8,5 bilhões, pouco mais da metade da média de maio, de R\$ 14,8 bilhões. As manifestações em favor do governo de Jair Bolsonaro e da reforma da Previdência, refletiram positivamente no mercado ontem, mas a pauta em discussão tem mais um ponto nesta terça-feira com a MP da reforma administrativa indo para votação no Congresso. A agenda econômica vem carregada com dados da zona do euro com melhora nos indicadores de confiança (maio) na economia, indústria e serviços e estabilização do lado negativo na confiança do consumidor. Nos EUA, saem indicadores sem relevância para nosso mercado e do lado doméstico, nenhum dado importante para hoje. As bolsas internacionais mostram queda na zona do euro e alta no fechamento da Ásia. Os futuros de NY também indicam queda com o retorno dos traders após o feriado nos EUA e Reino Unido, mostrando cautela em relação ao cenário político, o que poderá influenciar nosso mercado hoje. Os investidores estrangeiros ingressaram com R\$ 441,4 milhões na B3 no dia 23.

### Câmbio

O dólar completou a 9ª sessão com cotação de fechamento acima de R\$ 4. Ontem a cotação ficou em R\$ 4,0419 ante R\$ 4,0229 na sexta-feira. O feriado nos EUA e Londres ajudaram para reduzir a liquidez do mercado.

### Juros

O cenário político menos pressionado com o apoio popular às propostas do governo deu um alívio ao mercado de juros futuros. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/21 fechou em 6,750%, de 6,791% no ajuste de sexta-feira e para jan/25 a taxa encerrou a 8,52%, de 8,572%.

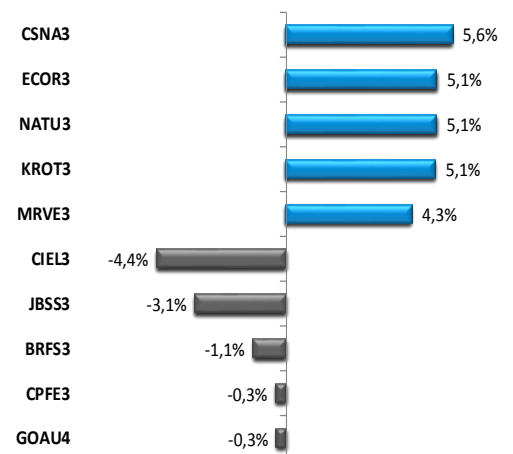
Europa		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
06:00	Confiança na economia	Maio	104	105,1	104
06:00	Indicador de Clima para os Negócios	Maio	0,4	0,3	0,42
06:00	Confiança industrial	Maio	-4,3	-2,9	-4,1
06:00	Confiança em serviços	Maio	11	12,2	11,5
06:00	Confiança do consumidor	Maio	-6,5	-6,5	-6,5

### Índices, Câmbio e Commodities

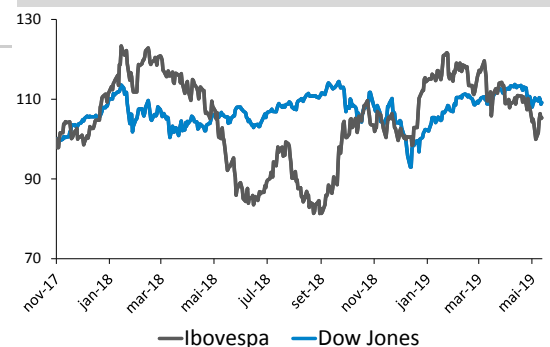
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	94.864	1,3	(1,5)	7,9
Ibovespa Fut.	95.255	1,7	(1,6)	8,0
Nasdaq	7.637	0,1	(5,7)	15,1
DJIA	25.586	0,4	(3,8)	9,7
S&P 500	2.826	0,1	(4,1)	12,7
MSCI	2.096	0,1	(3,8)	11,3
Tóquio	21.260	0,4	(4,5)	6,2
Xangai	2.910	0,6	(5,5)	16,7
Frankfurt	12.071	0,5	(2,2)	14,3
Londres	7.278	0,6	(1,9)	8,2
Mexico	42.491	(0,3)	(4,7)	2,0
India	39.750	0,2	1,8	10,2
Rússia	1.288	0,7	3,2	0,0
Dólar - vista	R\$ 4,04	0,5	3,1	4,1
Dólar/Euro	\$1,12	(0,1)	(0,2)	(2,4)
Euro	R\$ 4,52	0,3	2,9	1,7
Ouro	\$1.288,95	0,3	0,4	0,5

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Carrefour (CRFB3) - Parceria com Magazine Luiza para novo modelo de negócio**

---

O Carrefour comunicou ao mercado acordo de parceria com o Magazine Luiza para um projeto piloto de um novo modelo de negócio no qual o Magalu vai abrir lojas dentro dos hipermercados do Grupo Carrefour para vender eletroeletrônicos, eletrodomésticos, TV e celular. Este modelo de parceria já é adotado entre grandes redes, envolvendo área de lojas, existe em alguns países da Europa, mas é inédito no Brasil.

A parceria inicia com duração de seis meses e visa criar um novo modelo de negócio utilizando-se da experiência e do conhecimento das duas empresas na venda de eletrodomésticos, produtos eletrônicos e similares dentro de duas lojas do Carrefour.

O projeto piloto começa na segunda quinzena de junho nos hipermercados do Carrefour do bairro do Limão e do Shopping Anália Franco, ambas as lojas na cidade de São Paulo. No Carrefour Limão, a loja terá a bandeira Magazine Luiza e no hipermercado Anália Franco a bandeira será Carrefour.

O Magalu também será responsável pela "estratégia comercial, disponibilidade de produtos, entrega e gestão das equipes destas categorias", informou no comunicado.

**Vantagens para as empresas:** No caso do Carrefour haverá uma ampliação e melhora do *mix* de produtos e no atendimento nas lojas. O Carrefour já tem parcerias semelhantes na França, Polônia e na China, com varejistas locais que são especialistas em eletroeletrônicos no modelo loja dentro da loja, "store in store". Segundo a companhia, depois de seis meses, dependendo dos resultados, esse modelo de negócio poderá ser ampliado para outras lojas de hipermercados da rede. O Carrefour tem hoje 100 hipermercados.

Para o Magazine Luiza a parceria seria uma maneira de ampliar rapidamente o número de lojas para dar apoio ao comércio online, o grande foco da companhia. Com as lojas dentro dos hipermercados, o consumidor poderia comprar no site e retirar os produtos na loja. Isto significa uma ampliação de pontos de venda com baixo custo.

Ontem a ação CRFB3 fechou cotada a R\$ 21,25 com alta de 17,7% no ano e valor de mercado de R\$ 42,6 bilhões e a ação MGLU3 encerrou a R\$ 178,00 acumulando queda de 1,1% no ano, com valor de mercado de R\$ 33,6 bilhões.

### **Braskem (BRKM5) - Aprovação do acordo de leniência com a CGU/AGU**

---

Após o pregão de ontem, a empresa informou que seu Conselho de administração aprovou um acordo de leniência com a Controladoria Geral da União (CGU) e a Advocacia Geral da União

(AGU). Neste acordo, a Braskem pagará R\$ 410 milhões em duas parcelas (2024 e 2025), com valores corrigidos pela variação da taxa Selic.

Este acordo se refere aos mesmos fatos investigados pela Operação Lava Jato, que já foram objeto do Acordo Global, assinado em dezembro de 2016. Naquele Acordo, a Braskem se comprometeu a pagar às autoridades competentes, a título de multa e indenização, um valor total de aproximadamente US\$ 957 milhões (R\$ 3,1 bilhões).

Um desembolso de caixa tão elevado não é uma boa notícia. Porém, as soluções destas discussões com as autoridades governamentais, são fundamentais para a empresa reduzir seus riscos. Esperamos que a assinatura deste acordo de leniência, contribua para a solução mais rápida dos problemas com a atraso na entrega do formulário 20-F à Bolsa de Nova York.

A Braskem está vivendo tempos difíceis. Em relatório divulgado ontem, enfatizamos que “as ações da Braskem sofreram perdas expressivas recentemente, refletindo a queda na rentabilidade no 1T19 com a redução do spread, o atraso na entrega do formulário 20-F e os problemas das unidades em Maceió”.

No mesmo relatório, descrevemos nossas expectativas quanto aos problemas citados: “para a queda no spread petroquímico, não se espera nenhuma retomada no curto prazo, fazendo com que os resultados esperados para 2019 sejam menores que em 2018. A questão do atraso no formulário deve ser resolvida nos próximos meses, mas enquanto durar vai prejudicar a liquidez das ações. Por fim, acerca dos problemas com a exploração de sal-gema e a parada na operação das unidades em Alagoas, a questão ainda pode estar longe de ser resolvida sendo impossível de ter seu custo dimensionado”.

Nossa recomendação para BRKM5 é de COMPRA com Preço Justo de R\$ 53,00/ação, indicando um potencial de alta em 28%. Este ano, BRKM5 caiu 12,8%, enquanto o Ibovespa teve uma valorização de 7,9%.

### **Cemig S.A. (CMIG4) – Alienação de participação acionária**

---

A companhia recebeu correspondência do Itaú Unibanco S.A. comunicando que, em 24/05/2019, a soma das ações e de outros valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos referenciados em tais ações, conforme aplicável, detidos pelo conjunto de fundos de investimento geridos pelo banco, atingiu 4,375% das ações ordinárias (CMIG3), totalizando 21.333.125 ações.

O banco declarou, ainda, que tal posição de ações, não tem o objetivo de alterar a composição do controle ou a estrutura administrativa da Cemig, reforçando que, esta participação refere-se a posições detidas por fundos de investimentos geridos pelo Itaú Unibanco, no contexto de sua atividade de administração de recursos de terceiros (asset management).

Até então os Fundos administrados pelo Itaú Unibanco detinha 5,009% do capital ordinário da Cemig, reduzido para 4,375%, configurando, portanto, alteração de participação acionária relevante. Cotadas a R\$ 16,59 as ações ordinárias (CMIG3) registram alta de 13,3% este ano.

Já as preferenciais (CMIG4) apresentam alta de 2,1% este ano, para uma cotação de R\$ 13,71/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 20,0 bilhões. Os múltiplos para 2019 são: P/L de 9,9x e VE/EBITDA de 7,6x. O preço justo de R\$ 16,00/ação traz um potencial de alta de 16,7%.

O *free float* das ordinárias é de 49,0% e o das preferenciais, 99,9%. Em termos de liquidez a média negociada para as ON na B3 é de R\$ 49 milhões por dia enquanto as preferenciais negociam R\$ 133 milhões/dia.

### **Petrobras (PETR4) - Suspensão do processo de venda da TAG**

---

O Supremo Tribunal Federal (STF) concedeu ontem uma liminar que suspendeu os processos de venda de vários ativos da Petrobras, entre eles a Transportadora Associada de Gás (TAG).

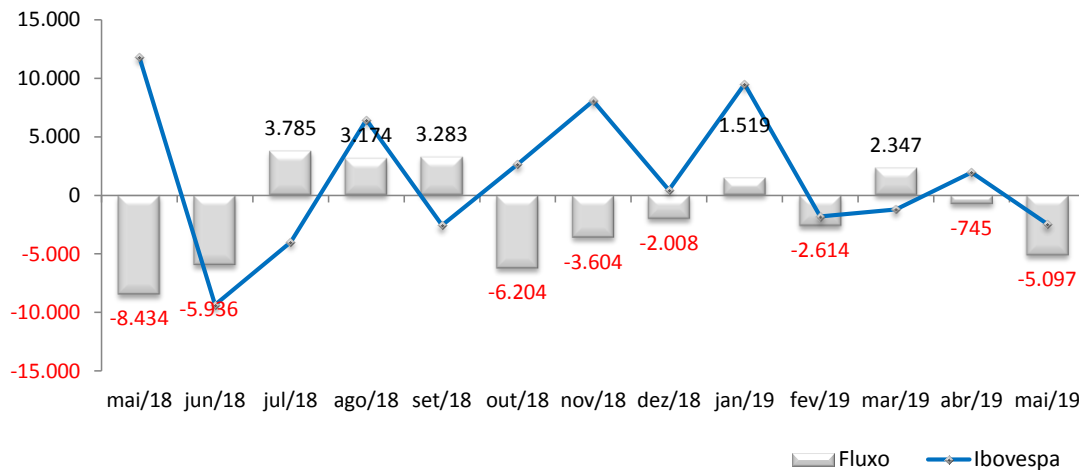
No mês passado, a Petrobras assinou o contrato para a venda de 90% de sua participação na TAG para o grupo formado pela ENGIE e o fundo canadense Caisse de Dépôt et Placement du Québec. O valor da transação foi de US\$ 8,6 bilhões e inclui a dívida da empresa (US\$ 800 milhões).

A Petrobras informou ontem, que ainda não foi intimada, mas vai avaliar a decisão do STF para tomar as medidas cabíveis. Esta notícia é negativa, porque impede um negócio muito próximo da conclusão. Estas medidas trazem insegurança para os compradores de ativos da Petrobras, comprometendo seu Plano de Desinvestimentos, que vem contribuindo efetivamente para a redução do endividamento da empresa.

Nossa recomendação para PETR4 é de COMPRA com Preço Justo de R\$ 33,00/ação (potencial de alta em 26%). Nos últimos doze meses, PETR4 subiu 38,5% e o Ibovespa obteve uma valorização de 20,2%.

## FLUXO ESTRANGEIRO

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

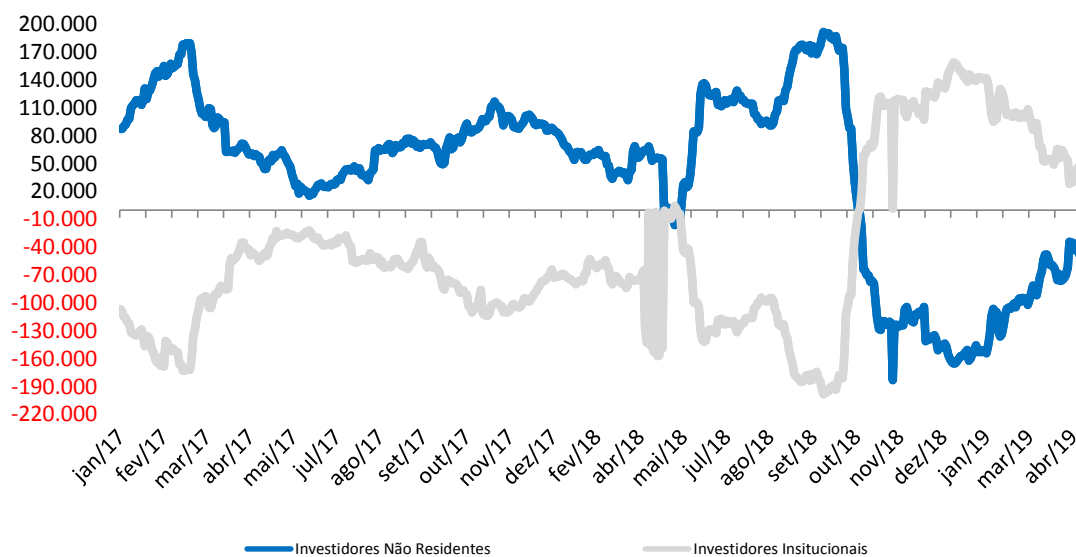


### Fluxo de Capital Estrangeiro

	23/5/19	30 dias	Mês	Ano
Saldo	441,4	(4.129,6)	(5.096,6)	(4.590,0)

Fonte: B3

### Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro

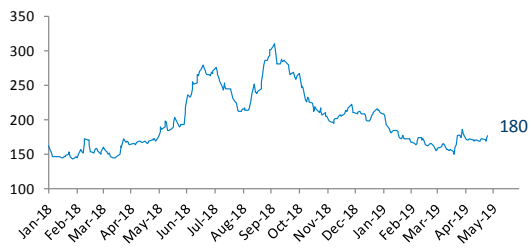


### Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

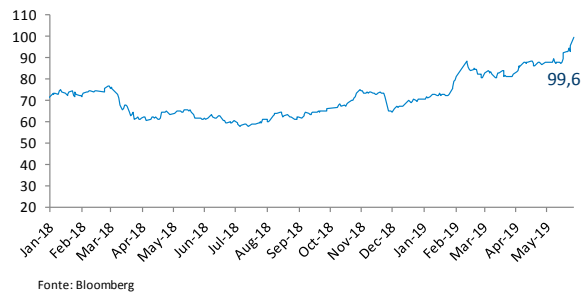
	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	163.889	269.686
Venda	185.976	251.536
Líquido	-22.087	18.150

## DADOS RELEVANTES

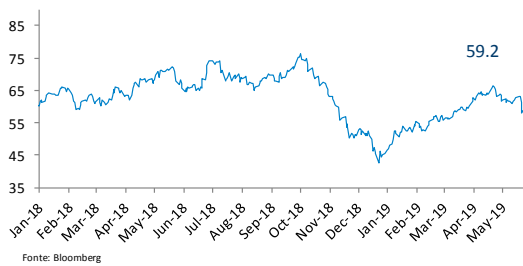
## CDS Brasil 5 anos



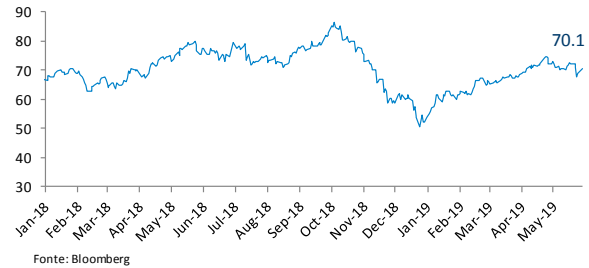
## Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



## Petróleo WTI (em USD/barril)



## Petróleo Brent (em USD/barril)



Oscilações	01 dia	Maio	2019
CDS Brasil 5 anos	0,00%	4,04%	-13,30%
Minerio de Ferro	-0,66%	-0,32%	23,85%
Petroleo Brent	0,39%	-2,49%	28,17%
Petroleo WTI	0,94%	-6,95%	27,16%

## AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
<b>Quarta-feira</b> 29/05/2019	09:00	BR	Fabricação PPI (a/a)	Abril		8,07%
	10:30	BR	Empréstimos pendentes (m/m)	Abril		0,7%
	10:30	BR	Total emprestado em aberto	Abril		3267bi
	10:30	BR	Taxa de inadimplência de empréstimos pessoais	Abril		4,7%
	11:00	EUA	Fed de Richmond - Índice de manufatura	Maio	800,00%	300,00%
<b>Quinta-feira</b> 30/05/2019	08:00	BR	FGV - IGP-M (m/m)	Maio		0,9%
	08:00	BR	FGV - IGP-M (a/a)	Maio		8,64%
	09:00	BR	PIB (t/t)	1T		0,1%
	09:00	BR	PIB (a/a)	1T		1,1%
	09:00	BR	PIB acumulado	1T		1,1%
	09:30	EUA	Estoques no atacado (m/m)	Abril		-0,1%
	09:30	EUA	PIB anualizado (t/t)	1T	3,1%	3,2%
	09:30	EUA	Consumo pessoal	1T		1,2%
	09:30	EUA	PIB - Índice de preços	1T	0,9%	0,9%
	09:30	EUA	Principais gastos pessoais (t/t)	1T		1,3%
	09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	May 25		
	09:30	EUA	Seguro-desemprego	May 18		
	09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Abril	-71,5bi	-71,4bi
<b>Sexta-feira</b> 31/05/2019	09:00	BR	Taxa de desemprego nacional	Abril		12,7%
	09:30	EUA	Renda pessoal	Abril	0,30%	0,10%
	09:30	EUA	Gastos pessoais	Abril	0,20%	0,90%
	09:30	EUA	Gastos pessoais reais	Abril		0,70%
	09:30	EUA	Deflator DCP (m/m)	Abril	0,30%	0,20%
	09:30	EUA	Deflator DCP (a/a)	Abril	1,60%	1,50%

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.