

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa engatou mais um dia de alta com a melhora do noticiário em relação à expectativa de votação da reforma da Previdência e outros assuntos da pauta do governo. No fechamento o índice marcou 96.303 pontos, alta de 1,61%, com volume expressivo de R\$ 24,4 bilhões. Hoje a agenda econômica traz em destaque dados do mês de abril para o resultado primário do governo, empréstimos pendentes e taxa de inadimplência de empréstimos pessoais, a serem divulgados na parte da tarde. No caminho de aversão ao risco as bolsas internacionais mostram queda generalizada, no fechamento da Ásia e no andamento na zona do euro, enquanto os bonds operam em alta. Este movimento reflete as incertezas em relação à economia global, já mostrando uma consequência da longa disputa comercial, EUA x China. Após a votação de ontem no Senado, os próximos prazos para as decisões deverão ir até o dia 10 de junho, tendo no centro da pauta a reforma da Previdência e o mercado deverá reagir às expectativas destas discussões.

Câmbio

O dólar recuou de R\$ 4,0419 na segunda-feira para R\$ 4,0257 no fechamento de ontem (-0,40%), mas ainda permanece por dez sessões acima do patamar de R\$ 4,0. A melhora no sentimento de que as decisões políticas poderão finalmente avançar, cria um ambiente favorável para um recuo da moeda americana.

Juros

Os juros futuros continuam em queda também na carona da melhora do humor no cenário político neste começo de semana, após as manifestações de ruas no domingo. Em dia de volume elevado nos mercados, a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/21 fechou em 6,610%, de 6,751% no ajuste da segunda-feira e para jan/25 caiu de 8,522%. Para 8,36%.

Fluxo de Capital estrangeiro na B3 até 24/05

Neste mês o saldo líquido segue negativo em R\$ 5,194 bilhões e no ano em R\$ 4,687 bilhões (Gráfico no final deste documento).

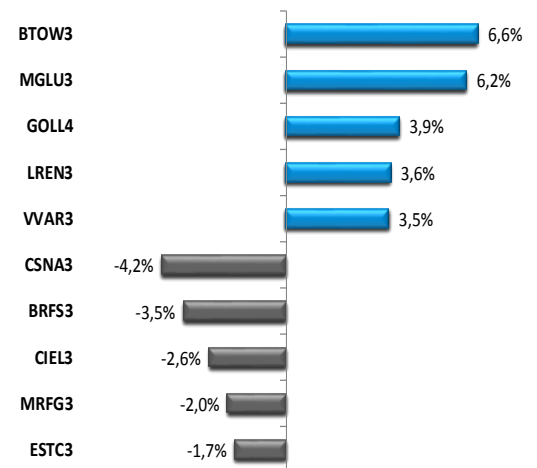
| Brasil | | Referência | Expectativa | Apurado | Anterior |
|--------|---|------------|-------------|---------|----------|
| 09:00 | Fabricação PPI (a/a) | Abril | | | 8,07% |
| 10:30 | Empréstimos pendentes (m/m) | Abril | | | 0,7% |
| 10:30 | Total emprestado em aberto | Abril | | | 3267bi |
| 10:30 | Taxa de inadimplência de empréstimos pessoais | Abril | | | 4,7% |

Índices, Câmbio e Commodities

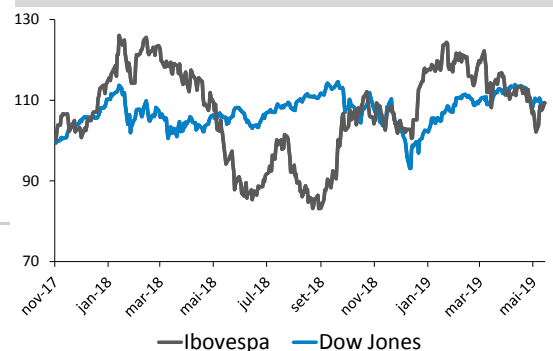
| | Fech. * | Dia (%) | Mês (%) | Ano (%) |
|---------------|------------|---------|---------|---------|
| Ibovespa | 96.393 | 1,6 | 0,0 | 9,7 |
| Ibovespa Fut. | 96.670 | 1,5 | (0,1) | 9,6 |
| Nasdaq | 7.607 | (0,4) | (6,0) | 14,7 |
| DJIA | 25.348 | (0,9) | (4,7) | 8,7 |
| S&P 500 | 2.802 | (0,8) | (4,9) | 11,8 |
| MSCI | 2.085 | (0,6) | (4,3) | 10,7 |
| Tóquio | 21.003 | (1,2) | (5,6) | 4,9 |
| Xangai | 2.915 | 0,2 | (5,3) | 16,9 |
| Frankfurt | 12.027 | (0,4) | (2,6) | 13,9 |
| Londres | 7.269 | (0,1) | (2,0) | 8,0 |
| Mexico | 42.208 | (0,7) | (5,4) | 1,4 |
| India | 39.502 | (0,6) | 1,2 | 9,5 |
| Rússia | 1.271 | (1,3) | 1,8 | 0,0 |
| Dólar - vista | R\$ 4,03 | (0,4) | 2,7 | 3,7 |
| Dólar/Euro | \$1,12 | (0,3) | (0,5) | (2,7) |
| Euro | R\$ 4,49 | (0,7) | 2,2 | 1,0 |
| Ouro | \$1.279,35 | (0,7) | (0,3) | (0,2) |

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Centauro (CNT03) e Magazine Luiza (MGLU3) – Disputa pela Netshoes já chega a US\$ 108,7 milhões

As empresas Magazine Luiza e Centauro seguem na disputa para a compra da Netshoes. O valor da oferta inicial de US\$ 62 milhões feita pelo Magalu já chega a US\$ 108,7 milhões na nova proposta da Centauro.

No dia 29 de abril o Magazine Luiza divulgou Fato Relevante comunicando um acordo para aquisição da totalidade das ações representativas do capital social da Netshoes (Cayman) Ltd por um preço por ação de US\$ 2,00, perfazendo um preço total estimado de aproximadamente US\$ 62 milhões.

No dia 23/05 o Magazine Luiza divulgou Fato Relevante comunicando que o Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE publicou naquela data o despacho da Superintendência Geral que aprovou a Operação sem restrições.

No dia 22/05 a Centauro apresentou proposta concorrente para aquisição da Netshoes no valor de aproximadamente US\$ 87 milhões.

No dia 26/05 outro Fato Relevante do Magalu com um aditivo ao Agreement and Plan of Merger” que regula a Operação, através do qual eleva o preço por ação ofertado para US\$ 3,00, perfazendo um preço total estimado de aproximadamente US\$ 93 milhões. A celebração de tal aditivo foi aprovada pelo Conselho de Administração do Magalu em reunião realizada nesta mesma data.

Ontem a Centauro divulgou um aditamento à proposta apresentada para aquisição da Netshoes, aumentando o valor da proposta anterior de US\$ 2,80 para US\$ 3,50 por ação, somando aproximadamente US\$ 108,7 milhões.

No fechamento do mercado, a ação MGLU3 encerrou cotada a R\$ 189,00 acumulando alta de 5,0% no ano. Somente ontem a alta foi de 6,2% reflexo da parceria anunciada com o Carrefour no dia anterior. A ação CNT03 encerrou cotada a R\$ 11,52 acumulando queda de 7,8% em relação à cotação inicial de R\$ 12,50 no dia 18/abril.

Ferbasa (FESA4) - Pagamento de proventos

A Ferbasa informou ontem, após o pregão, que seu Conselho de Administração deliberou o pagamento de juros sobre o capital próprio (JCP) no valor total de R\$ 26,7 milhões. Os valores brutos (antes do Imposto de Renda) serão de R\$ 0,2965713305 para cada ação ordinária e R\$ 0,3262284635 para a preferencial.

Terão direito ao provento, os acionistas da empresa no dia 6 de junho, sendo que as ações serão negociadas "ex-Juros sobre Capital Próprio" a partir de 7/junho.

O pagamento deste JCP será realizado no dia 19/junho, proporcionando um retorno de 1,5% para os detentores de FESA4, tendo em vista a cotação da ação no fechamento do pregão de ontem. Vale destacar que a Ferbasa paga proventos trimestralmente.

Nossa recomendação para FESA4 é de COMPRA com Preço Justo de R\$ 25,00 por ação, indicando um potencial de alta em 30%.

Movida (MOVI3) - Emissão de debêntures no valor total de R\$ 700 milhões

O Conselho de Administração da Movida aprovou a quarta emissão de debêntures no valor total de R\$ 700 milhões. A operação será dividida em três séries, sendo que a empresa vai escolher, dependendo das ofertas, quantas debêntures irá emitir para as duas últimas.

Na primeira série serão emitidos títulos no valor de R\$ 250 milhões, com juros de variação do DI + 1,25% ao ano e vencimento em 39 meses (3/outubro/2022).

A segunda série terá um valor de R\$ 150 milhões, pelo menos, com juros DI + 1,60% ao ano e vencimento em julho/2024 (61 meses).

Para a terceira série, serão emitidos até R\$ 300 milhões, juros de DI+2,10% e vencimento em 97 meses (julho/2027).

Ao final do 1T19, a dívida líquida da Movida era de R\$ 1,5 bilhão, que cresceu 4,7% no trimestre e 36,5% em doze meses. No 1T19, a relação dívida/EBITDA era de 2,7x, vindo de 2,8x no trimestre anterior e 3,2x no 1T18. Em março/2019, a empresa tinha um caixa de R\$ 870 milhões e dívidas de R\$ 605 milhões com vencimento nos doze meses seguintes.

As ações da Movida são negociadas com indicadores Preço/Lucro de 15,6x para os resultados deste ano e 11,9x para 2019. O Preço Justo médio (Bloomberg) é de R\$ 13,30/ação, indicando um potencial de alta em 10%. Neste ano, MOVI3 subiu 41,6% e o Ibovespa teve uma valorização de 9,7%.

ENGIE Brasil Energia (EGIE3) – Conselho aprova emissão de debêntures de R\$ 1,6 bilhão

O Conselho de Administração da Engie aprovou ontem (28/maio) a realização da nona emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em duas séries, no valor total de R\$ 1,6 bilhão. O valor unitário das debêntures será de R\$ 1.000,00 na data de emissão (15 de julho de 2019), e a quantidade a ser alocada em cada série, pelo sistema de vasos comunicantes, será definida conforme o Procedimento de *Bookbuilding*.

As debêntures da primeira série terão prazo de vigência de 7 anos, vencendo em 15 de julho de 2026, e as da segunda terão prazo de 10 anos contados, vencendo em 15 de julho de 2029. Os títulos da primeira série pagarão juros remuneratórios prefixados a serem definidos de acordo com o *bookbuilding*, limitados à taxa interna de retorno do Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais com vencimento em 15 de agosto de 2026; e para a segunda série, à taxa interna de retorno do Tesouro IPCA+, com vencimento em 15 de agosto de 2028.

Os recursos líquidos captados serão alocados no reembolso de gastos, despesas ou dívidas relacionadas aos projetos: (a) UFV Assú V; (b) EOL Umburanas; (c) Usina hidroelétrica UHE Jaguara; e (d) Usina hidroelétrica UHE Miranda.

As EGIE3 registram alta de 29,2% este ano para R\$ 42,57/ação (valor de mercado de R\$ 34,7 bilhões). Nesse preço os múltiplos para 2019 são: P/L de 13,8x e VE/EBITDA de 8,4x. O preço justo de mercado aponta para R\$ 45,00/ação e uma potencial valorização de 5,7%.

Ao final de março de 2019 a dívida líquida da companhia era de R\$ 8,3 bilhões (1,8x o EBITDA), 21% superior aos R\$ 6,9 bilhões de dezembro de 2018. No 1T19 a companhia investiu R\$ 768,9 milhões, na construção, manutenção e revitalização do seu parque gerador.

EDP - Energias do Brasil S.A. (ENBR3) – Aquisição de Linhas de Transmissão em SC/RS

A companhia comunicou que em 27 de maio de 2019, a EDP - Comercialização e Serviços de Energia LTDA. assinou contrato de compra e venda com a CEE Power e Brafer para aquisição de 100% das quotas da Litoral Sul Transmissora de Energia LTDA. (LSTE).

A LSTE arrematou o lote Q na 1ª etapa do leilão de transmissão 13/2015, ocorrido em abril de 2016, com 0% de deságio sobre a RAP máxima (R\$ 40,0 milhões). O lote é composto por 2 subestações e 142 km de extensão de linha. O projeto está dividido em 2 trechos, sendo um em Santa Catarina, que já possui licença de instalação, representando 42% da RAP, e o outro entre os estados de Santa Catarina e Rio Grande do Sul, representando os 58% remanescentes, ambos com previsão de RAP parcial na entrada em operação.

O investimento total estimado é de R\$ 407 milhões, considerando o valor de aquisição e o Capex total nominal, bem como benefícios fiscais REIDI e Pró-Emprego. A alavancagem foi estimada em 85%, a ser obtida no veículo de aquisição, sendo que o regime tributário da LSTE é de lucro presumido. A RAP atualizada por IPCA é de R\$ 45,8 milhões (base maio/19).

Considerando as premissas mencionadas, juntamente com o benefício fiscal da dívida no veículo de aquisição, a rentabilidade real alavancada do investimento é superior a 12%, lembrando que a operação está sujeita à aprovação pela Aneel e não enseja direito de recesso.

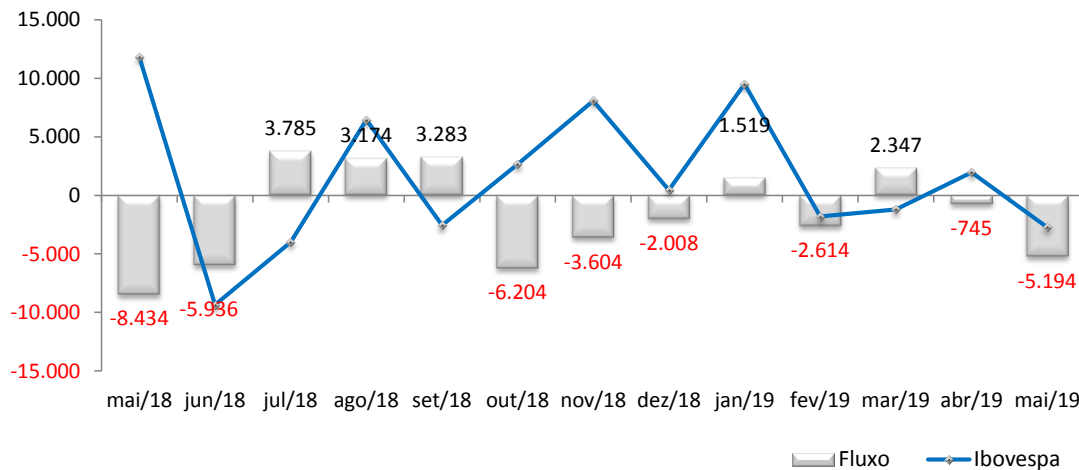
De acordo com a EDP “essa aquisição realizada no mercado secundário integra-se na estratégia da companhia de reforçar seu posicionamento no segmento de Transmissão,

acumulando um investimento de R\$ 3,5 bilhões já contratado em 1.439 km de extensão e 6 subestações”.

Ao preço de R\$ 19,11/ação as ENBR3 registram alta de 36,7% este ano. Nesse preço, equivalente a um valor de mercado de R\$ 11,6 bilhões, os múltiplos para 2019 são: P/L de 12,5x e VE/EBITDA de 6,4x. O preço justo de R\$ 20,00/ação, corresponde a um potencial de alta de 4,7%.

FLUXO ESTRANGEIRO

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

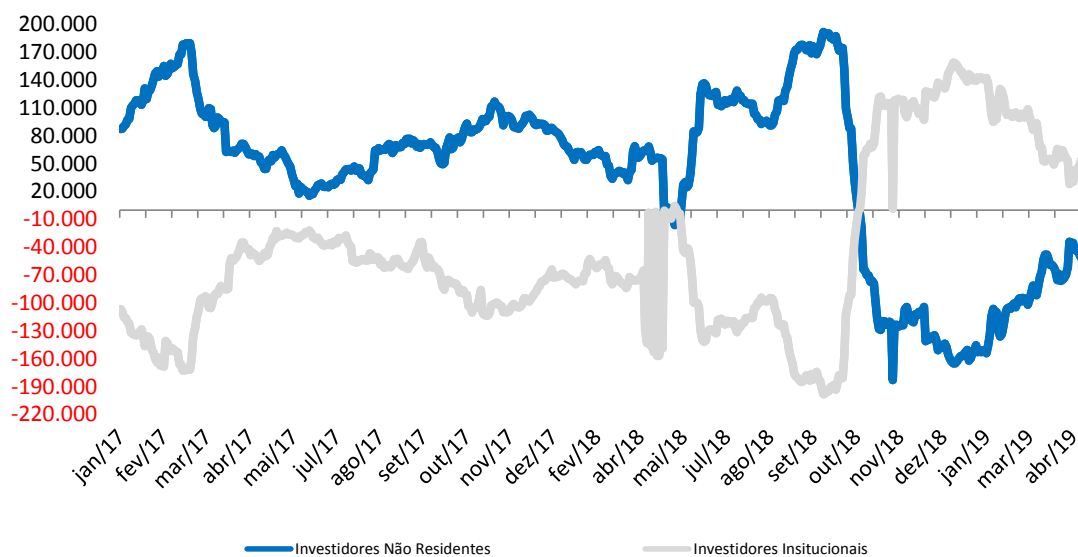


Fluxo de Capital Estrangeiro

| | 24/5/19 | 30 dias | Mês | Ano |
|-------|---------|-----------|-----------|-----------|
| Saldo | (97,3) | (4.906,9) | (5.193,9) | (4.687,3) |

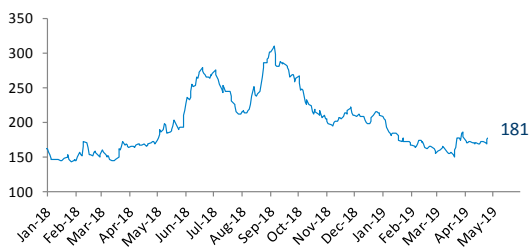
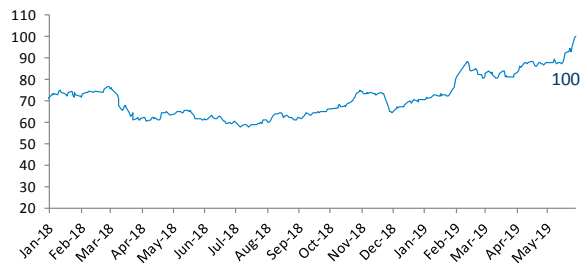
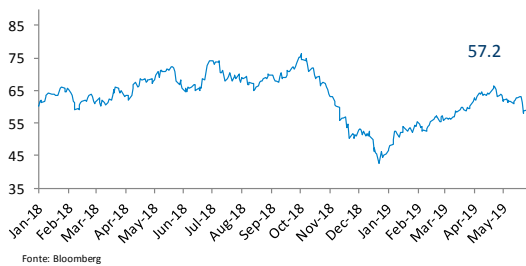
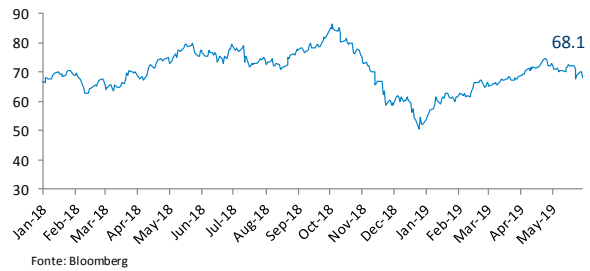
Fonte: B3

Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro



Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

| | I. Não Residentes | I. Institucionais |
|---------|-------------------|-------------------|
| Compra | 164.122 | 266.152 |
| Venda | 191.690 | 245.981 |
| Líquido | -27.568 | 20.171 |

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 | 0,33% | 4,62% | -12,81% |
| Minério de Ferro | 0,27% | 14,19% | 41,87% |
| Petroleo Brent | -2,78% | -5,57% | 24,13% |
| Petroleo WTI | -2,82% | -9,64% | 23,49% |

AGENDA MACROECONÔMICA

| Data | Horário | País / Região | Indicador | Referência | Expectativa | Anterior |
|---|---------|---------------|-------------------------------------|------------|-------------|----------|
| Quinta-feira 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 |
| Sexta-feira 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% |
| Segunda-feira 03/06/2019 | 09:00 | BR | Produção industrial (a/a) | Abril | | -6,1% |
| | 11:00 | EUA | Pedidos de fábrica | Abril | -1,00% | 1,9% |
| | 11:00 | EUA | Pedidos de fábrica ex trans | Abril | | 0,8% |
| | 11:00 | EUA | Pedidos de bens duráveis | Abril | | -2,1% |
| | 22:45 | CH | Caixin China PMI Composto | Maio | | 52,7 |
| | 22:45 | CH | Caixin China PMI Serviços | Maio | 54,20 | 54,5 |
| Terça-feira 04/06/2019 | 05:00 | BR | IPC-Fipe (mensal) | Maio | | 0,29% |
| | 09:00 | BR | Produção industrial (m/m) - AS | Abril | | -1,3% |
| | 09:00 | BR | Produção industrial (a/a) | Abril | | -6,1% |
| | 11:00 | EUA | Pedidos de fábrica | Abril | -1,00% | 1,9% |
| | 11:00 | EUA | Pedidos de fábrica ex trans | Abril | | 0,8% |
| | 11:00 | EUA | Pedidos de bens duráveis | Abril | | -2,1% |
| | 06:00 | EURO | Taxa de desemprego | Abril | | 7,7% |
| | 06:00 | EURO | IPC principal (a/a) | Maio | | 1,3% |
| | 06:00 | EURO | Estimativa do IPC (a/a) | Maio | | 1,7% |

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.