

MERCADOS

Bolsa

O mercado de ações segue descolado das bolsas internacionais, dando mais peso para as decisões domésticas nos últimos dias. Ontem o Ibovespa chegou a operar do lado negativo, mas encerrou com alta de 0,18% aos 96.567 pontos e giro financeiro de R\$ 14,3 bilhões. No mercado externo e importante monitorar o comportamento das principais economias que seguem demonstrando sinais de desaceleração, ponto de atenção para as bolsas. Hoje a agenda econômica traz dados locais importantes, como o PIB do 1T19 com queda de 0,20% no T/T e alta de 0,50% A/A. Saiu também o IGP-M com alta de 0,45% no M/M e de 7,64% no A/A. Nos EUA o PIB anualizado sai nesta manhã, somado a outros indicadores importantes no País, podem influenciar as bolsas de NY hoje. No exterior, as bolsas fecharam em queda na Ásia e sobem na zona do euro, nesta manhã e os futuros de NY indicam abertura em alta, bem como o Ibovespa.

Câmbio

Após dez sessões cotadas acima dos R\$ 4 no fechamento, a moeda americana recuou de R\$ 4,0257 na terça-feira para R\$ 3,9743 (-1,28%). Esta queda se deu num ambiente externo negativo, mas com uma melhora do humor do lado doméstico, com avanços nas decisões políticas.

Juros

Com o dólar em queda e a bolsa com ambiente mais calmo, os juros futuros novamente encontraram espaço para redução. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/20 fechou em 6,33%, de 6,309% na terça-feira e para jan/25 a taxa passou de 8,361% para 8,22%.

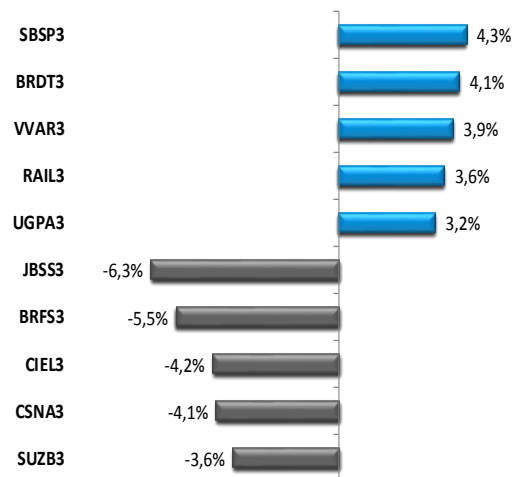
Brasil		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
08:00	FGV - IGP-M (m/m)	Maio		0,45%	0,92%
08:00	FGV - IGP-M (a/a)	Maio		7,64%	8,64%
09:00	PIB (t/t)	1T		-0,20%	0,1%
09:00	PIB (a/a)	1T		0,50%	1,1%
09:00	PIB acumulado	1T		0,90%	1,1%
Estados Unidos		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
09:30	Estoques no atacado (m/m)	Abril			-0,1%
09:30	PIB anualizado (t/t)	1T	3,10%		3,2%
09:30	Consumo pessoal	1T			1,2%
09:30	PIB - Índice de preços	1T	0,90%		0,9%
09:30	Principais gastos pessoais (t/t)	1T			1,3%
09:30	Novos pedidos seguro-desemprego	May 25			
09:30	Seguro-desemprego	May 18			
09:30	Balança comercial de bens avançados	Abril	-71,5bi		-71,4bi

Índices, Câmbio e Commodities

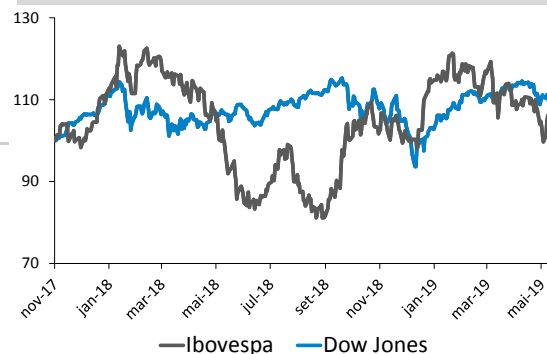
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	96.567	0,2	0,2	9,9
Ibovespa Fut.	96.540	(0,1)	(0,3)	9,5
Nasdaq	7.547	(0,8)	(6,8)	13,7
DJIA	25.126	(0,9)	(5,5)	7,7
S&P 500	2.783	(0,7)	(5,5)	11,0
MSCI	2.065	(0,9)	(5,2)	9,6
Tóquio	20.943	(0,3)	(5,9)	4,6
Xangai	2.906	(0,3)	(5,6)	16,5
Frankfurt	11.838	(1,6)	(4,1)	12,1
Londres	7.185	(1,2)	(3,1)	6,8
Mexico	42.855	1,5	(3,9)	2,9
India	39.832	0,8	2,1	10,4
Rússia	1.276	0,4	2,2	0,0
Dólar - vista	R\$ 3,97	(1,3)	1,4	2,4
Dólar/Euro	\$1,11	(0,3)	(0,7)	(2,9)
Euro	R\$ 4,43	(1,5)	0,7	(0,5)
Ouro	\$1.279,75	0,0	(0,3)	(0,2)

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

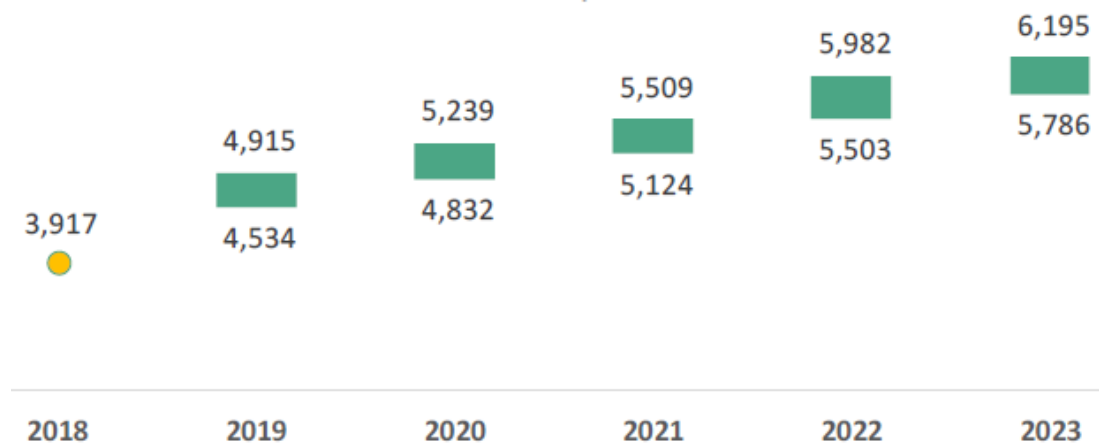
Cemig (CMIG4) – Cia estima EBITDA entre R\$ 4,5 bi e R\$ 4,9 bilhões em 2019

Ontem (29/maio) a Cemig realizou seu Encontro Anual com Investidores. Destaque para a estimativa de um EBITDA (consolidado) para 2019 entre R\$ 4,534 bilhões e R\$ 4,915 bilhões. Em 2018 a companhia registrou um EBITDA de R\$ 3,917 bilhões, atualizado a moeda corrente base jun/19.

Suas ações (CMIG4) apresentam alta de 6,5% este ano e 94,5% nos últimos doze meses, para uma cotação de R\$ 14,30/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 20,9 bilhões. Os múltiplos para 2019 são: P/L de 10,4x e VE/EBITDA de 7,8x. O preço justo de R\$ 16,00/ação traz um potencial de alta de 11,9%.

Para 2020 o *guidance* aponta para um EBITDA entre R\$ 4,832 bilhões e R\$ 5,239 bilhões. Nesse contexto, o indicador Dívida Líquida/EBITDA que ao final de 2018 estava em 4,38x, se reduziria a 2,37x em 2019 e para 1,94x em 2020.

EBITDA – Guidance 2019 a 2023 (R\$ bilhões – base jun/19)



Fonte/Elaboração: Cemig S.A.

Capex para o período de 2019 a 2023. A Cemig planeja investir R\$ 8,334 bilhões em seus negócios de geração, transmissão e distribuição ao longo dos próximos cinco anos, entre 2019 e 2023. A maior parte será destinada ao segmento de distribuição através da Cemig D com um total de R\$ 6,458 bilhões, enquanto a Cemig GT investirá R\$ 1,876 bilhão.

Em 2019 a companhia deve investir R\$ 1,6 bilhão, sendo R\$ 1,257 bilhão na Cemig D e R\$ 340 milhões na Cemig GT, dos quais R\$ 263 milhões em transmissão e R\$ 30 milhões em operação e manutenção de ativos de geração. Os demais R\$ 46 milhões serão direcionados a aportes.

Eletrobras (ELET3, ELET6) – Opção na Eletroacre e Boa Vista

O Conselho de Administração da Eletrobras decidiu ontem (29/maio) não exercer a opção de aumentar em até 30% a participação da empresa no capital social da Eletroacre e da Boa Vista Energia, distribuidoras que foram privatizadas.

As ELET3 cotadas a R\$ 33,64/ação registram alta de 42,4% este ano. As ELET6 ao preço de R\$ 35,01/ação apresentam valorização de 29,4% em 2019. Este desempenho se mostra acima da valorização de 9,9% do Ibovespa e de 20,8% do IEE no mesmo período. Tomando por base números estimados pelo mercado, os múltiplos para 2019 são: P/L de 6,6x e VE/EBITDA de 6,0x.

Como de conhecimento do mercado e amplamente divulgado, no âmbito dos processos de privatização da Companhia de Eletricidade do Acre (Eletroacre) e da Boa Vista Energia S/A (Boa Vista Energia), a Eletrobras firmou Acordos de Acionistas com as respectivas compradoras Energisa S/A, no caso da Eletroacre, e com o Consórcio Oliveira Energia e Atem, no caso da Boa Vista Energia, nos termos do Edital do Leilão número 2/2018-PPI/PND.

Nos referidos Acordos de Acionistas era prevista a possibilidade de a Eletrobras exercer, no prazo de 180 dias, contados da troca do controle acionário, a opção de aumentar a sua participação no capital social das companhias privatizadas em até 30%.

CSN (CSNA3) - Fitch eleva nota de crédito

A Fitch Ratings elevou ontem a nota de crédito da CSN de “B-“para “B” incluindo os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local. A perspectiva de crédito da empresa foi revisada para Positiva, vindo de Estável.

Para uma empresa com elevado endividamento como a CSN, que necessita fazer uma gestão ativa da sua dívida, esta é uma boa notícia.

A Fitch cita como razões para esta elevação, a redução substancial do risco de refinanciamento da dívida e a melhoria no ambiente de negócios da mineração. Porém, a Fitch adverte que o rating “B” reflete a necessidade da empresa de direcionar sua crescente geração de caixa ou recursos da venda de ativos para reduzir a dívida.

Na teleconferência de resultados do 1T19, a diretoria da CSN reiterou o objetivo de atingir um EBITDA no ano próximo de US\$ 2 bilhões. Além disso, eles esperam conseguir realizar mais duas operações de antecipação de receitas, que podem somar US\$ 750 milhões. Com isso, o objetivo é fechar 2019 com uma relação dívida líquida/EBITDA de 3,0x. Este indicador ao final do 1T19 foi de 4,1x.

Nossa recomendação para CSNA3 é de VENDA com Preço Justo R\$ 15,50/ação. Este ano, CSNA3 subiu 98,3% e o Ibovespa teve uma valorização de 9,9%.

Petrobras Distribuidora (BRDT3) - Pagamento de dividendos corrigidos

A empresa vai pagar no dia 31 de maio a primeira parcela dos dividendos referentes ao exercício de 2018.

O valor desta parcela será de R\$ 1 bilhão e terão direito os investidores que detinham posições de BRDT3 em 24/abril. O valor remanescente deste provento (R\$1,5 bilhão), será pago até 31/outubro de 2019.

Corrigido pela taxa Selic, os acionistas vão receber de R\$ 0,88062848541 por ação. Este dividendo permite um retorno de 3,6%, considerando a cotação de BRDT3 ontem.

Nossa recomendação para BRDT3 é de COMPRA com Preço Justo de R\$ 31,00/ação, indicando um potencial de alta em 26%.

Petrobras (PETR4) - Liminar suspende venda de empresas de fertilizantes

A empresa informou que foi intimada da decisão proferida pela Justiça Federal do Rio de Janeiro, que concedeu liminar determinando a suspensão do processo de venda da Araucária Nitrogenados e de sua Unidade de Fertilizantes Nitrogenados III.

Assim como a suspensão que foi determinada esta semana pelo Supremo Tribunal Federal dos processos de venda de vários ativos, entre eles a Transportadora Associada de Gás (TAG), esta também é uma má notícia. 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 25%). Nos últimos doze meses, PETR4 subiu 43,5% e o Ibovespa obteve uma valorização de 26,9%.

Linx (LINX3) – Pedido de registro de oferta primária e secundária de ações na CVM e de ADS na SEC

Em Fato Relevante divulgado ontem, a Linx apresentou à CVM pedido de registro da oferta pública de distribuição primária e secundária de ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal, de emissão da Companhia, incluindo sob a forma de American Depositary Shares (ADSs).

A distribuição será realizada no Brasil em mercado de balcão não organizado, com esforços de colocação das Ações no exterior sob a forma de ADSs. Cada ADS será representado por 1 Ação.

A companhia informa que oportunamente serão divulgados os detalhes da operação.

Ontem a ação LINX3 encerrou cotada a R\$ 33,07 acumulando alta de 1,9% no ano. O valor de mercado da companhia é de R\$ 5,2 bi.

Odontoprev (ODPV3) – Abertura de programa de recompra de ações representativas de 1,03% do total em circulação

A Odontoprev aprovou ontem um programa de recompra de ações ON.

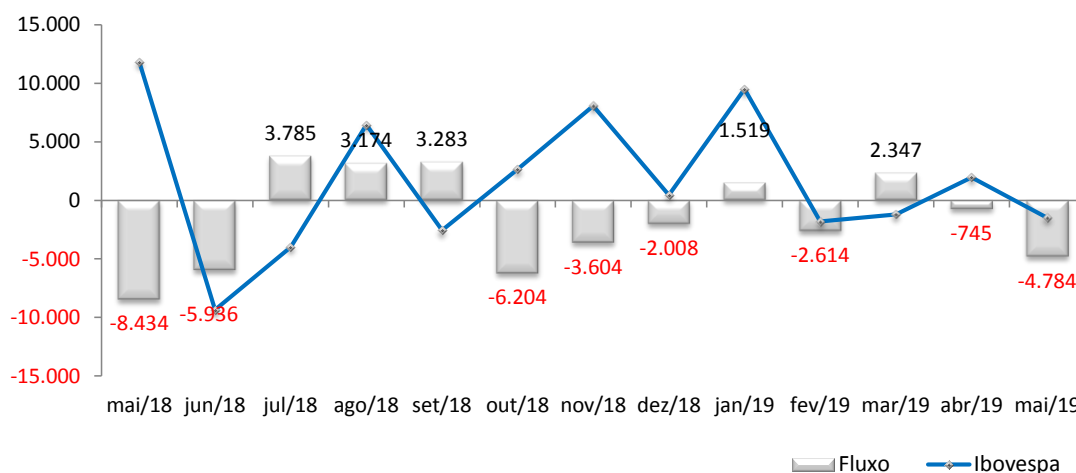
- Serão objeto deste novo programa 2.716.074 ações ordinárias da companhia, que representam 1,03% das 263.868.807 ações atualmente em circulação no mercado, negociadas na B3. Atualmente, 454.354 ações encontram-se em Tesouraria.
- O prazo máximo para realizar as aquisições é até 15/10/19, com início hoje (30/5).

A empresa possui uma posição de caixa bastante confortável e geração de caixa positivo.

Ontem a ação ODPV3 encerrou cotada a R\$ 16,06 acumulando alta de 18% no ano. Com base no preço atual o valor a ser desembolsado é de R\$ 43,6 milhões.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



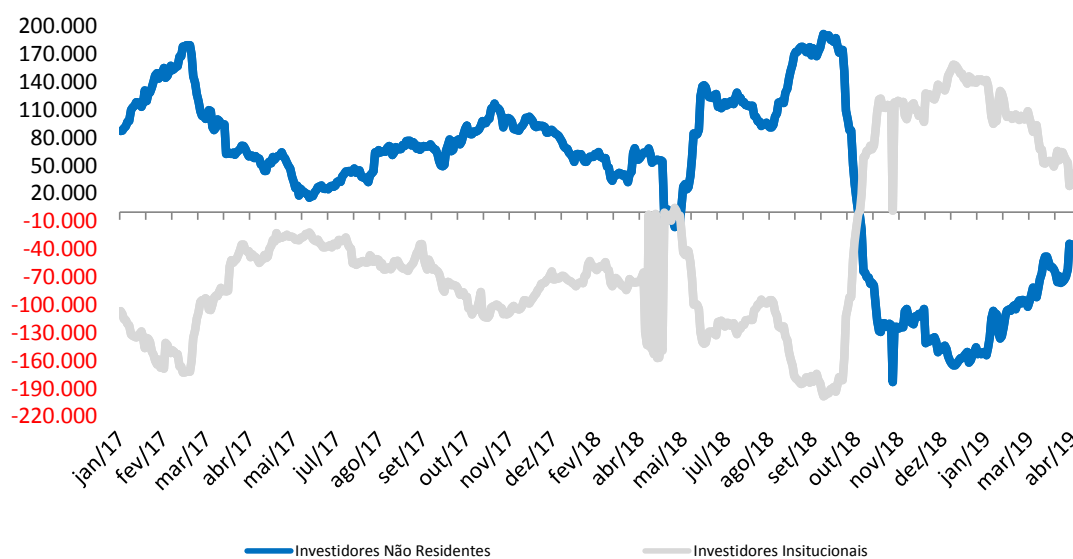
Fonte: Ibovespa, dados até 27/05/2019

Fluxo de Capital Estrangeiro

	27/5/19	30 dias	Mês	Ano
Saldo	409,8	(4.297,7)	(4.784,0)	(4.277,4)

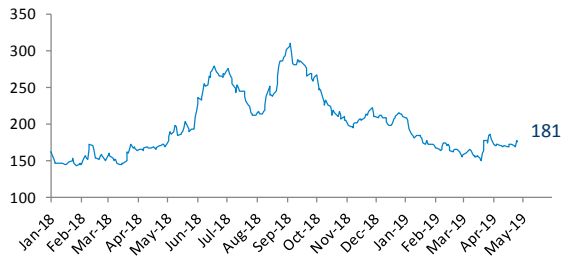
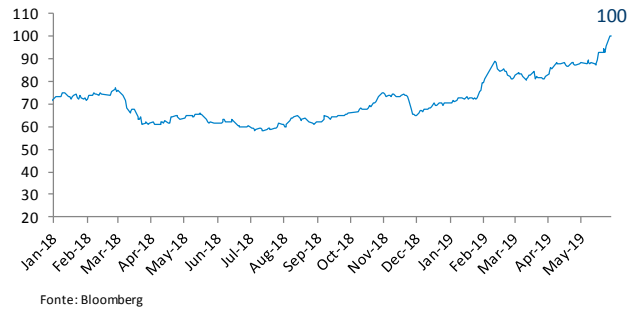
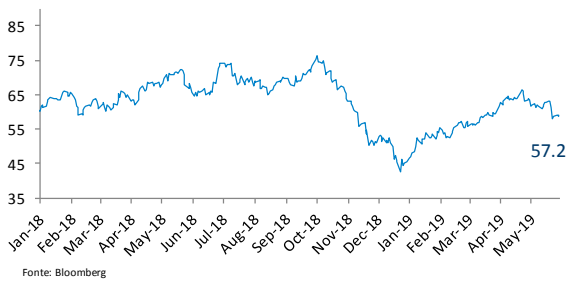
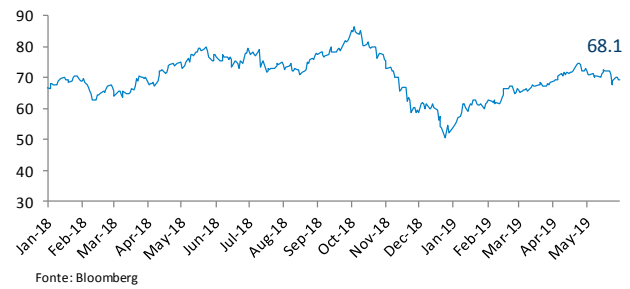
Fonte: B3

Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro



Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	161.677	266.497
Venda	192.399	248.771
Líquido	-30.722	17.726

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	Mai	2019
CDS Brasil 5 anos	-0,54%	2,82%	-14,32%
Minério de Ferro	0,27%	14,19%	41,87%
Petróleo Brent	-0,46%	-4,23%	25,90%
Petróleo WTI	0,48%	-7,09%	26,97%

AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
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	Mai		52,7
	22:45	CH	Caixin China PMI Serviços	Mai	54,20	54,5
Terça-feira 04/06/2019	05:00	BR	IPC-Fipe (mensal)	Mai		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)	Mai		1,3%
	06:00	EURO	Estimativa do IPC (a/a)	Mai		1,7%
Quarta-feira 05/06/2019	10:00	BR	Markit Brasil PMI Serviços	Mai		49,9
	10:00	BR	Markit Brasil PMI Composto	Mai		50,6
	08:00	EUA	MBA - Solicitações de empréstimos hipotecários	May 31		
	09:15	EUA	ADP - Variação setor empregos	Mai	198mil	275mil
	05:00	EURO	PMI Serviços Zona do Euro	Mai		52,5
	05:00	EURO	PMI Composto Zona do Euro	Mai		51,6
	06:00	EURO	IPP (m/m)	Abril		-0,1%
	06:00	EURO	IPP (a/a)	Abril		2,9%
	06:00	EURO	Vendas a varejo (m/m)	Abril		0,0%
	06:00	EURO	Vendas no varejo (a/a)	Abril		1,9%

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.