

## MERCADOS

### Bolsa

O mercado encerrou a semana com otimismo em relação à reforma da Previdência após a aprovação no primeiro teste e abre a nesta segunda-feira com declarações positivas de Rodrigo Maia a respeito dos passos seguintes. Ainda nesta semana o assunto será analisado na Câmara, podendo ser votado até o dia 18, antes do recesso parlamentar. Na sexta-feira a alta foi de 0,44% com o Ibovespa batendo 104.089 pontos. O giro financeiro somou R\$ 15,0 bilhões. Neste começo de julho a bolsa já acumulou alta de 3,09%. Hoje a agenda econômica traz a inflação de junho medida pelo IGP-DI com alta de 0,63% no M/M e de 6,04% no A/A e também o IPC-S com alta de 0,05%, além do Boletim Focus. No exterior, saiu uma pesquisa com projeções econômicas para a zona do euro, com previsão de crescimento de 1,2% para 2019, 1,3% para 2020 e 1,4% para 2021. As bolsas internacionais mostram queda na zona do euro, nesta manhã e no fechamento da Ásia. A queda nestes mercados reflete os dados de produção industrial na Alemanha, abaixo das expectativas e a tensão comercial entre Japão e Coreia do Sul. Do lado doméstico, com o feriado prolongado, a expectativa é de volume mais baixo e atenção à pauta política em Brasília.

### Câmbio

A moeda americana voltou a subir na sexta-feira, após três sessões em baixa. No fechamento o dólar marcou R\$ 3,8214 ante R\$ 3,8006 na quinta-feira (+0,55%).

### Juros

O mercado de juros futuros segue com trajetória de queda, encerrando a sexta-feira com o contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/20, em 5,835%, de 5,871% na quinta-feira. Para jan/25 a taxa subiu de 6,980% para 7,03%.

### Oscilações

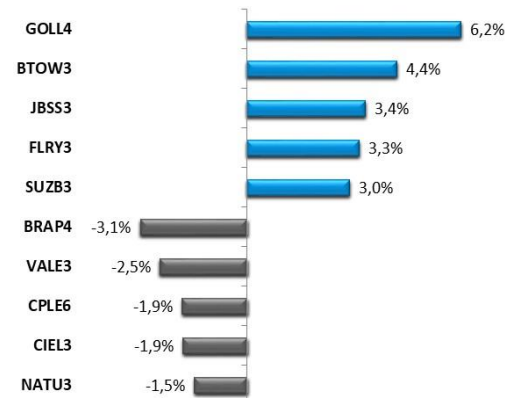
	01 dia	Julho	2019
CDS Brasil 5 anos	-0,28%	-0,75%	-29,65%
Minerío de Ferro	-1,32%	1,61%	62,16%
Petroleo Brent	1,47%	-3,49%	19,39%
Petroleo WTI	0,30%	7,50%	26,65%

### Índices, Câmbio e Commodities

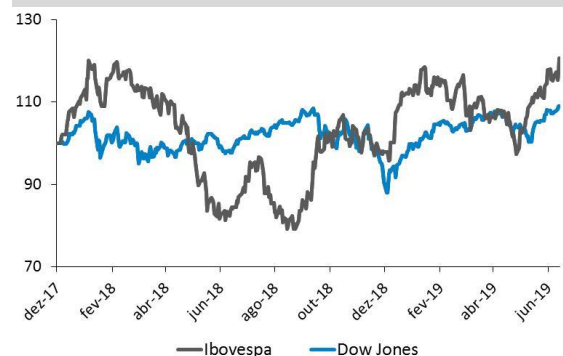
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
<b>Ibovespa</b>	104.090	0,4	3,1	18,4
<b>Ibovespa Fut.</b>	104.860	0,7	7,2	18,9
<b>Nasdaq</b>	8.162	(0,1)	1,9	23,0
<b>DJIA</b>	26.922	(0,2)	1,2	15,4
<b>S&amp;P 500</b>	2.990	(0,2)	1,7	19,3
<b>MSCI</b>	2.206	(0,4)	1,2	17,1
<b>Tóquio</b>	21.534	(1,0)	1,2	7,6
<b>Xangai</b>	2.933	(2,6)	(1,5)	17,6
<b>Frankfurt</b>	12.569	(0,5)	1,4	19,0
<b>Londres</b>	7.553	(0,7)	1,7	12,3
<b>Mexico</b>	43.405	(0,1)	0,6	4,2
<b>India</b>	39.513	(1,0)	0,3	9,6
<b>Rússia</b>	1.399	(0,9)	1,3	0,0
<b>Dólar - vista</b>	R\$ 3,82	0,5	(0,7)	(1,5)
<b>Dólar/Euro</b>	\$1,12	(0,5)	(1,3)	(2,1)
<b>Euro</b>	R\$ 4,29	0,0	(2,0)	(3,5)
<b>Ouro</b>	\$1.399,25	(1,2)	(0,7)	9,1

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Enauta (ENAT3) - Produção caiu no 2T19**

---

A empresa comunicou na última sexta-feira, após o pregão, que sua produção total durante o 2T19 foi de 1.318 mil barris equivalentes de petróleo nos dois campos que opera (Manati e Atlanta).

O volume produzido no 2T19 foi 5,8% menor que no 1T19, principalmente em função da parada programada de 8 dias na produção do Campo de Manati.

A Enauta possui uma participação de 45% no campo de Manati, que durante o 2T19 teve uma produção total de 257 milhões de m<sup>3</sup> de gás, 13% menor que no trimestre anterior.

Em Atlanta, onde a participação da empresa é de 50%, o volume produzido no 2T19 alcançou um total de 1.163 mil barris, com crescimento de 5,4%. A produção no período foi beneficiada pelo início da extração no terceiro poço. Porém, o primeiro poço deste campo foi fechado no dia 21/junho, para uma intervenção.

Considerando as projeções médias do mercado compiladas pela Bloomberg, ENAT3 está sendo negociada com uma relação Preço/Lucro de 12,7x para os resultados para 2019 e 9,2x em 2020. O Preço Justo médio do mercado é de R\$ 14,77/ação, indicando um potencial de baixa em 13%.

### **Triunfo Participações (TPIS3) - Redução no pedágio da Econorte**

---

Na última sexta-feira, a Triunfo informou que, atendendo a uma decisão liminar da Justiça Federal, reduziu o pedágio nas três praças de sua controlada Econorte em 25,77%, a partir do dia 6/julho (sábado).

A Econorte administra um total de 341 quilômetros em cinco rodovias, que ligam os estados de São Paulo e Paraná. O trecho tem três praças de pedágio, nos municípios de Cambará (PR), Jataizinho (PR) e Sertaneja (PR).

O segmento de concessões rodoviárias da Triunfo representou 87,8% da receita consolidada no 1T19. Neste período, a Econorte apresentou um tráfego de 1.734 mil veículos pagantes, 42,5% menor que no mesmo período de 2018. A forte queda foi decorrência da suspensão da cobrança em uma praça de pedágio.

Em 2019, TPIS3 subiu 5,8% e o Ibovespa teve alta de 18,4%.

## **AES Tietê Energia S.A. (TIET11) – Aumento de capital com capitalização da Reserva de Ágio**

---

O Conselho de Administração da AES Tietê aprovou em reunião realizada dia 5 de julho, a Proposta da Diretoria de aumento de capital social da companhia mediante a capitalização parcial da Reserva Especial de Ágio, por meio de subscrição privada de ações.

O valor é de R\$ 57.961.750,58 mediante a emissão de 11.090.552 novas ações preferenciais e 17.057.152 novas ações ordinárias idênticas às ações de cada espécie já existentes, ao preço de emissão de R\$ 2,06 por cada ação preferencial e ordinária, equivalente a R\$ 10,30 por Unit, visto que esta representa 1 (uma) ação ordinária e 4 (quatro) ações preferenciais.

Esse preço foi fixado com base no deságio de 10% aplicado sobre o preço médio de fechamento das Units (TIET11), nos últimos 22 pregões ocorridos anteriormente a 25 de junho de 2019.

De acordo com o comunicado, “sem prejuízo do direito de preferência assegurado aos demais acionistas da companhia, as novas ações emitidas em decorrência do aumento de capital serão atribuídas às AES Holdings Brasil Ltda. em razão da amortização do ágio pago pela companhia Brasileira de Energia, referentes ao exercício de 2018, como resultado da implementação da incorporação da AES Tietê S.A. e nos termos do Acordo de Reestruturação celebrado em 03 de junho de 2015, entre AES Brasil e BNDESPAR”.

Suas Units (TIET11) registram alta de 25,1% este ano para R\$ 12,13 (valor de mercado de R\$ 4,8 bilhões). O preço justo de R\$ 13,00/Unit traz um potencial de alta de 7,2%.

## **Boletim Focus – Mais uma vez o mercado reduz suas estimativas de PIB para este ano**

---

Dentre as alterações contidas no Boletim Focus desta segunda-feira, destaque para a manutenção das estimativas para o IPCA de 2019, enquanto as atualizações dos últimos 5 dias registraram elevação marginal. Para o PIB, a mediana das estimativas acusou sua 19ª retração, reforçando as apostas negativas sobre o desempenho da economia neste ano e também já influenciando as projeções para 2020. Por fim, o mercado manteve suas estimativas para a Taxa Selic e taxa de câmbio, deste e do próximo ano.

A mediana do agregado para a produção industrial registrou queda marginal para 2019, sugerindo crescimento de 0,70% ante 0,71%. Para os demais indicadores de relevância, não houve alteração em relação às estimativas anteriores.

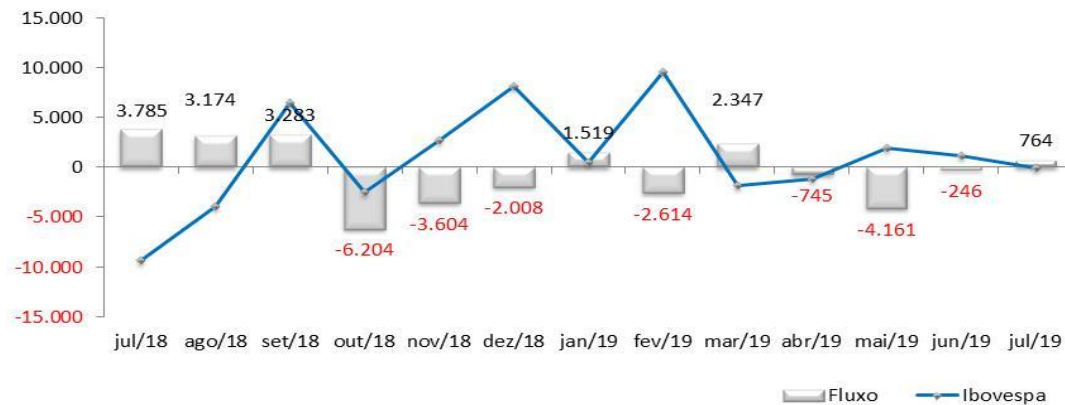
Com isso, para 2019, as expectativas para o IPCA ficaram em 3,80%, o PIB em 0,82%, Taxa de Câmbio R\$/US\$ 3,80 e a Meta da Taxa Selic em 5,50% aa.

## Destaques do Boletim Focus publicado na segunda-feira, para 2019:

- IPCA: 3,80%;
- IPCA (atualização dos últimos 5 dias): 3,80%;
- PIB: 0,82%
- Taxa de Câmbio: R\$/US\$ 3,80;
- Meta Taxa Selic: 5,50% a.a.

## FLUXO ESTRANGEIRO

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



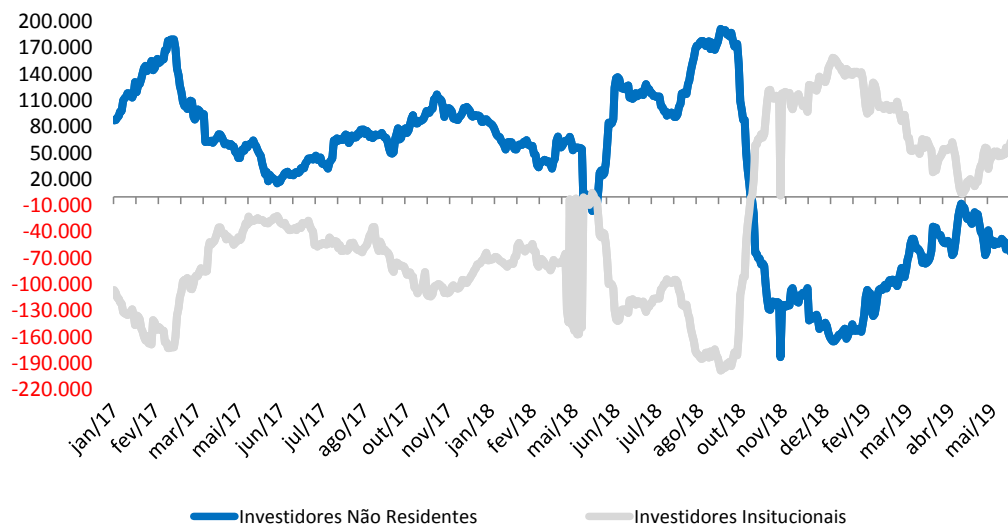
Fonte: Ibovespa, dados até 03/07/2019

### Fluxo de Capital Estrangeiro

	3/7/19	30 dias	Mês	Ano
Saldo	1.186,4	1.751,5	763,6	(3.137,3)

Fonte: B3

### Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro

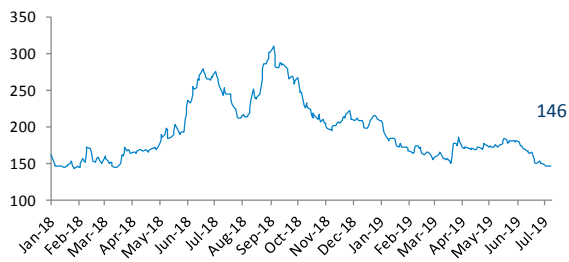


### Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

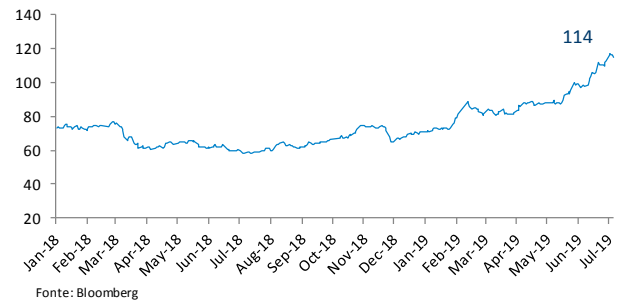
	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	116.079	309.510
Venda	179.237	246.782
Líquido	-63.158	62.728

## DADOS RELEVANTES

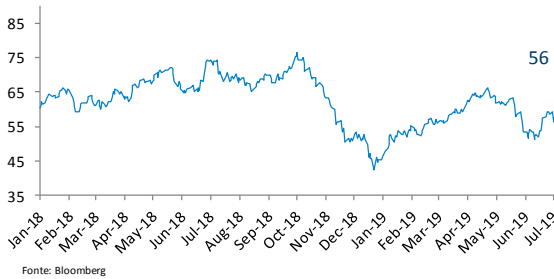
### CDS Brasil 5 anos



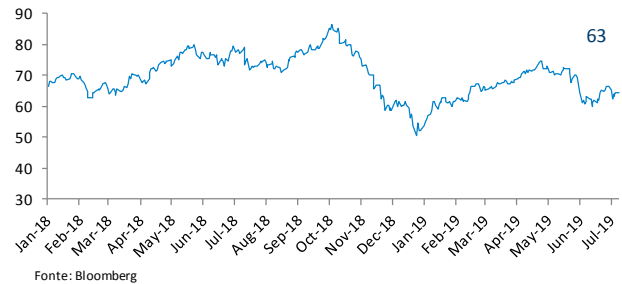
### Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



### Petróleo WTI (em USD/barril)



### Petróleo Brent (em USD/barril)



Oscilações	01 dia	Julho	2019
CDS Brasil 5 anos	-0,28%	-0,75%	-29,65%
Minério de Ferro	-1,32%	1,61%	62,16%
Petróleo Brent	1,47%	-3,49%	19,39%
Petróleo WTI	0,30%	7,50%	26,65%

## AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
<b>Terça-feira</b> 09/07/2019	07:00	EUA	NFIB - Otimismo pequenos negócios	Junho		105,0
	11:00	EUA	JOLTs - Ofertas de emprego	Maio		7449
	22:30	CH	IPC (a/a)	Junho	2,70%	2,7%
	22:30	CH	IPP (a/a)	Junho	0,30%	0,6%
<b>Quarta-feira</b> 10/07/2019	09:00	BR	IBGE: IPCA (m/m)	Junho	-0,01%	0,13%
	09:00	BR	IBGE: IPCA (a/a)	Junho	3,35%	4,66%
	11:00	EUA	Vendas de negócio no atacado (m/m)	Maio		-0,4%
	11:00	EUA	Estoques no atacado (m/m)	Maio	0,40%	0,4%
<b>Quinta-feira</b> 11/07/2019	09:00	BR	Vendas a varejo (m/m)	Maio		-0,60%
	09:00	BR	Vendas no varejo (a/a)	Maio		1,7%
	09:00	BR	Venda ao varejo ampliada (M/M)	Maio		0,0%
	09:00	BR	Vendas no varejo (a/a)	Maio		3,1%
	09:30	EUA	IPC (m/m)	Junho	0,0%	0,1%
	09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia (m/m)	Junho	0,2%	0,1%
	09:30	EUA	IPC (a/a)	Junho	1,6%	1,8%
	09:30	EUA	IPC exc alimentos e energia (a/a)	Junho	2,0%	2,0%
	09:30	EUA	IPC Principal (SA)	Junho		262032
	09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	01/jul		221mil
	09:30	EUA	Índice IPC NSA	Junho	256071	256092
	09:30	EUA	Seguro-desemprego	01/jun		1686mil
<b>Sexta-feira</b> 12/07/2019	jul/15	BR	Atividade econômica - IBC-Br (m/m)	Maio		-0,47%
	jul/15	BR	Atividade econômica IBC-Br (a/a)	Maio		-0,62%
	09:30	EUA	Demanda final IPP M/M	Junho	0,10%	0,1%
	09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia (m/m)	Junho	0,20%	0,2%
	09:30	EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação M/M	Junho		0,4%
	09:30	EUA	Demanda final IPP A/A	Junho		1,80%
	09:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia (a/a)	Junho		2,30%
	09:30	EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação A/A	Junho		2,30%
	06:00	EURO	Produção industrial SAZ (m/m)	Maio	0,20%	-0,50%
	06:00	EURO	Produção industrial (a/a)	Maio	-1,60%	-0,40%

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.