

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa encerrou a quinta-feira com alta de 0,83% aos 104.717 pontos, em dia de agenda fraca, mas com investidores na expectativa de propostas do governo para estimular a economia e de corte dos juros americanos. O volume financeiro do dia foi de R\$ 14,1 bilhões. É importante notar que o mercado segue positivo mesmo com saldo negativo de R\$ 1,7 bilhão de investidores estrangeiros, até a terça-feira. Hoje a agenda econômica está fraca novamente e as bolsas internacionais mostram desempenho positivo, concentradas no comportamento da economia americana à frente. Sem notícias importantes do lado doméstico, a B3 ainda pode pegar uma carona no movimento das bolsas lá de fora, aguardando o início da safra de resultados do 2T19 na semana que vem.

Câmbio

O dólar voltou a recuar ontem, de R\$ 3,7653 para R\$ 3,7205 (-1,19%), influenciado pela expectativa de redução dos juros nos EUA, que pode chegar a 0,50 ponto percentual na visão de alguns analistas, embora o consenso esteja em 0,25 p.p.

Juros

O mercado de juros operou de lado uma parte do dia para depois recuar na parte final do dia. O contrato de DI para jan/20 caiu de 5,709% para 5,695% e para jan/25 baixou de 6,96% para 6,93%.

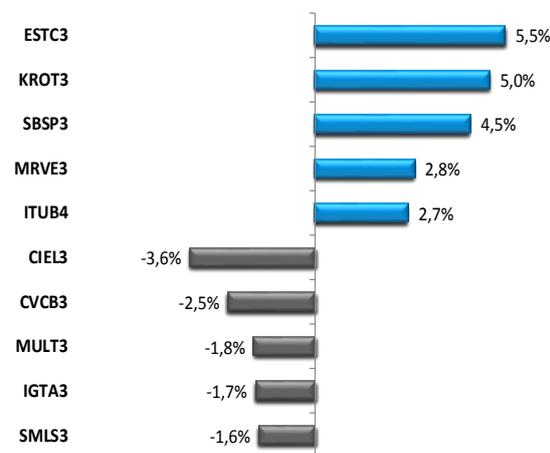
Oscilações	01 dia	Julho	2019
CDS Brasil 5 anos	-1,20%	-13,00%	-38,33%
Minerio de Ferro	0,03%	4,44%	66,68%
Petroleo Brent	1,45%	-5,59%	16,78%
Petroleo WTI	1,25%	4,65%	23,30%

Índices, Câmbio e Commodities

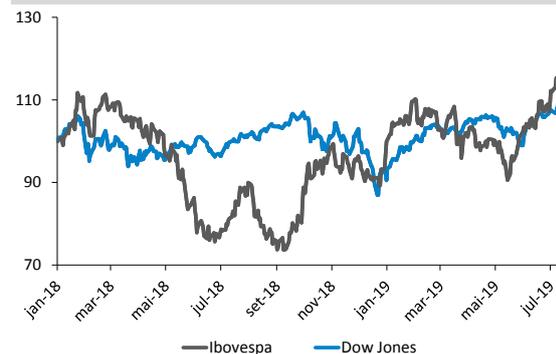
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	104.717	0,8	3,7	19,1
Ibovespa Fut.	105.335	1,0	7,7	19,4
Nasdaq	8.207	0,3	2,5	23,7
DJIA	27.223	0,0	2,3	16,7
S&P 500	2.995	0,4	1,8	19,5
MSCI	2.198	0,0	0,9	16,7
Tóquio	21.467	2,0	0,9	7,3
Xangai	2.924	0,8	(1,8)	17,3
Frankfurt	12.228	(0,9)	(1,4)	15,8
Londres	7.493	(0,6)	0,9	11,4
Mexico	41.618	(2,2)	(3,6)	(0,1)
Índia	38.337	(1,4)	(2,7)	6,3
Rússia	1.350	(0,9)	(2,2)	0,0
Dólar - vista	R\$ 3,72	(1,2)	(3,4)	(4,1)
Dólar/Euro	\$1,13	0,5	(0,8)	(1,7)
Euro	R\$ 4,20	(0,7)	(4,1)	(5,6)
Ouro	\$1.446,13	1,4	2,6	12,8

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



Agenda de Resultados - 2º Trimestre 2019

Empresa	Ticker	Data	Hora
Romi	ROMI3	23/07/2019	
Cielo	CIEL3	23/07/2019	Após Fechamento MKT
Banco Santander	SANB11	23/07/2019	Antes da Abertura MKT
Carrefour - Atacado	CRFB3	24/07/2019	
EDP - Energias do Brasil	ENBR3	24/07/2019	
Petrobras Distribuidora	BRDT3	24/07/2019	
Telefonica Brasil	VIVT4	24/07/2019	Antes da Abertura MKT
Weg	WEGE3	24/07/2019	
Pão de Açúcar	PCAR4	24/07/2019	Após Fechamento MKT

ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Banco Inter (BIDI4) – Oferta subsequente de ações

O Conselho de Administração do Banco Inter, aprovou ontem (18/julho) a realização de oferta pública de distribuição primária, com esforços restritos de colocação:

(a) de certificados de depósitos de ações, representativos cada um de 1 (uma) ação ordinária e 2 (duas) ações preferenciais. As Units serão formadas por 1 (um) recibo de subscrição de Ação Ordinária e por 2 (dois) Recibos de Subscrição de Ações Preferenciais de emissão do Banco; e

(b) exclusivamente aos acionistas do Banco que detiverem, na Primeira Data de Corte, units, ações ordinárias e/ou ações preferenciais de emissão do Banco, de forma a assegurar, a tais Acionistas, o Direito de Prioridade.

A Oferta será composta, inicialmente, por 26,0 milhões de ações ordinárias e 52,0 milhões de ações preferenciais, incluindo as ações ordinárias e ações preferenciais subjacentes às Units, observado o procedimento da Oferta Prioritária e respeitado o Limite de Subscrição Proporcional.

A oferta poderá ser acrescida de 20% equivalente a 5,2 milhões de ações ordinárias e 10,4 milhões de ações preferenciais, através de Lote Adicional.

Será atribuído o mesmo valor atribuído às Units às ações ordinárias e preferenciais. Considerando que cada Unit é formada por 1 ação ordinária e 2 ações preferenciais, o preço por ação ordinária e/ou ação preferencial será correspondente a 1/3 do Preço por Unit.

O preço será definido após conclusão do procedimento de bookbuilding, iniciado hoje (19/julho) e que se encerra dia 29 de julho. O início da negociação na B3 das units objeto da oferta será 31 de julho.

Tomando como base a cotação de ontem de BIDI4 de R\$ 13,60/ação, apenas como referência, o preço das Units corresponderia a R\$ 40,80 para uma oferta de R\$ 1,061 bilhão, que se eleva a R\$ 1,273 bilhão com o lote adicional.

Caso não exista demanda para a subscrição da totalidade das Ações e das Units a Oferta será cancelada.

Será concedida aos atuais acionistas a prioridade para subscrição, observado o limite da proporção de suas participações no capital social do banco após a renúncia, pelos Acionistas Controladores do seu Direito de Prioridade.

Não será admitida a negociação ou cessão, total ou parcial, dos direitos de prioridade dos acionistas a quaisquer terceiros, incluindo entre os próprios acionistas.

IRB Brasil Re (IRBR3) – Oferta Pública Restrita de ações foi precificada a R\$ 88,00/ação

Foi precificada a Oferta Pública com esforços restritos de distribuição secundária de 83.978.450 ações ordinárias, sendo 47.520.213 de titularidade da BB Seguros Participações S.A. e 36.458.237 de titularidade da União Federal, representada pelo BNDES, na qualidade de gestor do Fundo Nacional de Desestatização.

Estas participações da BB Seguros e da União Federal representavam 15,23% e 11,69% do capital do IRB, respectivamente. O preço de R\$ 88,00/ação foi fixado através da coleta de intenções dos investidores (bookbuilding) equivalente a R\$ 4,182 bilhões e R\$ 3,208 bilhões, para uma Oferta Total de R\$ 7,390 bilhões e 26,92% do capital do IRB.

A data de início das negociações das Ações objeto desta Oferta Restrita na B3 será em 22 de julho de 2019 e a data de liquidação em 23 de julho de 2019.

Não haverá procedimento de estabilização do preço das ações no âmbito da oferta e, conseqüentemente, o preço das ações no mercado secundário da B3 poderá flutuar significativamente após a conclusão da Oferta Restrita.

Esta é a segunda oferta secundária de ações do IRB realizada em 2019. Em fevereiro, o fundo Caixa Fgeduc Multimercado, gerido pela Caixa Econômica Federal, colocou 27,6 milhões de ações ao preço de R\$ 91,00/ação, equivalente a R\$ 2,5 bilhões.

Até a presente oferta, o bloco de controle do IRB era formado pelo Governo Federal com 11,7% das ações e uma "golden share". A BB Seguros e Participações e o Bradesco Seguros possuíam 15,2% cada. O Itaú Seguros detinha 11,1% e o Fundo de Investimentos em Participações Barcelona, da Caixa Econômica Federal, 3%.

Haverá um período de lock-up de 180 dias para os atuais acionistas, leia-se Bradesco, Itaú e FIP Barcelona.

Na cotação de fechamento de ontem de R\$ 90,00/ação, a ação IRBR3 registra alta de 10,3% este ano e 73,7% em doze meses. Nesse preço, equivalente a um valor de mercado de R\$ 28,1 bilhões, o IRB está sendo negociado a 7,6x o valor patrimonial e com P/L de 17,3x para 2019.

Qualicorp (QUAL3) – Aprovação de redução do capital social em R\$ 980 milhões

Ontem, o conselho de administração da Qualicorp aprovou a proposta de redução de capital social, no valor de R\$ 980 milhões, por ser "considerado excessivo para consecução do objeto social" da companhia, sem cancelamento de ações, mantendo-se inalterado o percentual de participação dos acionistas, que receberão restituição.

- A restituição deverá ser realizada até 30 de dezembro, podendo ser antecipado, total ou parcialmente, por deliberação do colegiado.

Com isso, o capital social da empresa passa de R\$ 1,866 bilhão, para R\$ 886,467 milhões. A redução de capital está sujeita à aprovação dos acionistas em assembleia geral extraordinária, convocada para 5 de agosto.

Ontem a ação QUAL3 encerrou cotada a R\$ 22,99, acumulando valorização de 85,2% neste ano, a 2,63x o seu valor patrimonial. O valor de mercado da companhia é de R\$ 6,45 bilhões.

A base acionária atual da empresa é de 283.176.825 ações ordinárias. Considerando uma restituição de R\$ 980,0 milhões para os acionistas, o reembolso pode chegar a R\$ 3,46 por ação, o que representa um retorno extraordinário de 15,0% se considerada a cotação atual de R\$ 22,99 por ação. Contudo, na ata da reunião, a empresa **não** divulgou o valor por ação que poderá ser restituído aos acionistas.

Concessões rodoviárias: Dados positivos em junho

Em junho/2019, os dados de tráfego nas estradas pedagiadas, divulgados pela Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias (ABCR), mostraram números bastante positivos. A movimentação de veículos cresceu 4,9% em relação ao mesmo mês do ano passado e 0,9% na comparação com abril/19.

Evolução do Índice ABCR - Dessazonalizado

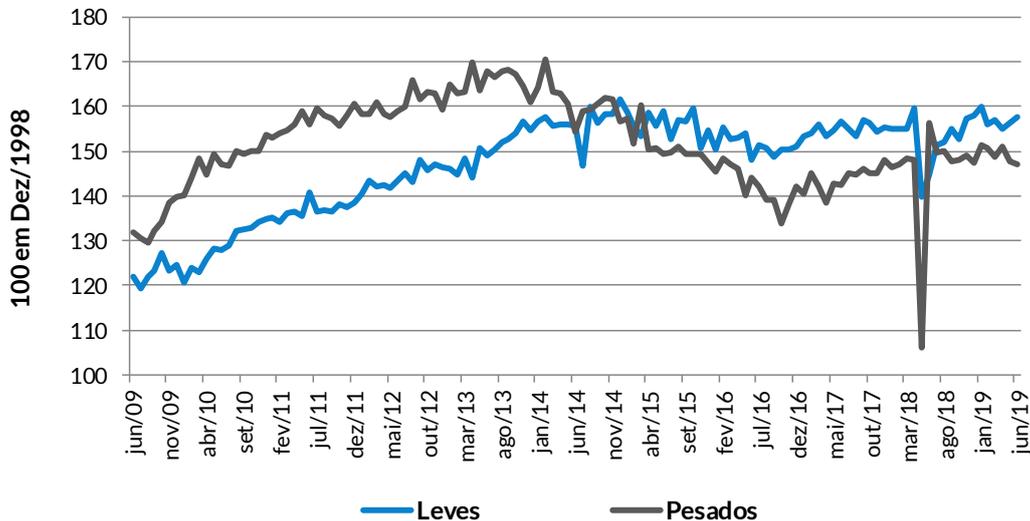
	Veíc. Leves	Veíc. Pesados	Total
Junho/19 versus Junho/18	9.4%	-7.0%	4.9%
Junho/19 versus Maio/19 c/ ajuste sazonal	0.9%	-0.6%	0.9%
Jan-Junho/19 versus Jan-Junho/18	3.7%	5.2%	4.1%
Últimos doze meses	1.5%	3.5%	2.0%

Fonte: ABCR

No acumulado do primeiro semestre, o tráfego em 2019 cresceu 4,1%. Vale lembrar que os números de 2018 foram negativamente afetados pela greve dos caminhoneiros, que ocorreu ao final de maio.

Estes números indicam que os resultados das empresas abertas do setor (CCR, Ecorodovias e Triunfo), podem continuar recuperando receitas e rentabilidade no 2T19 nos seus segmentos de concessões rodoviárias.

Figura 1: Evolução do Índice ABCR - Série Dessazonalizada



Fonte: ABCR

No 1T19, os dados de tráfego das empresas do setor mostraram queda em relação ao mesmo período do ano passado.

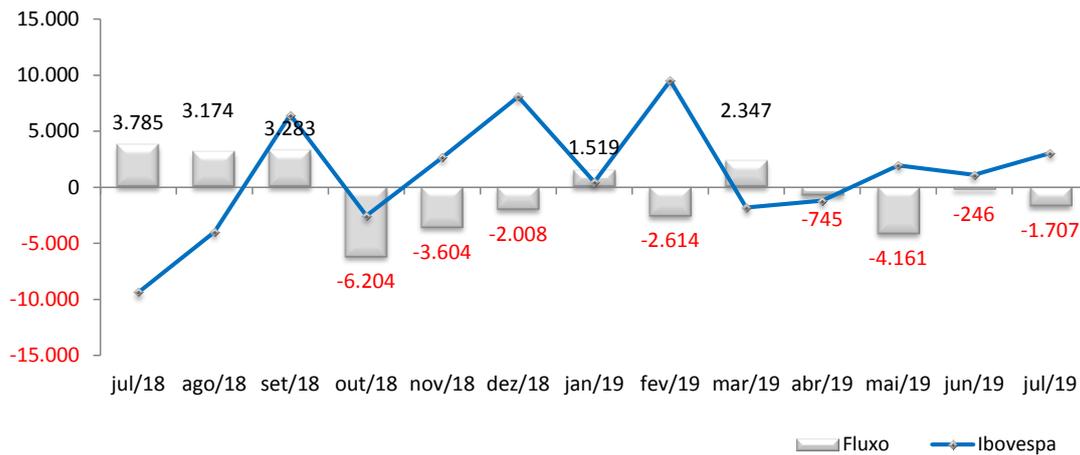
Nas nove concessões rodoviárias administradas pela CCR, o tráfego declinou 1,2% no 1T19. Isso ocorreu principalmente pela isenção na cobrança do eixo suspenso. Na avaliação dos fatores condicionantes do tráfego, expurgando os efeitos do calendário (número de dias úteis e finais de semana) e também da atividade econômica, houve um aumento de 0,8% na movimentação de veículos leves no 1T19. Nos veículos comerciais, o tráfego total caiu forte (6,7%).

O tráfego caiu 1,9% nas sete rodovias administradas pela Ecorodovias no 1T19. A queda ocorreu puxada pela redução no número de veículos pesados que transitaram nas estradas (6,5%), dado que a quantidade de leves aumentou 1,9%. O principal fato que determinou a redução no tráfego de pesados foi a isenção da cobrança do eixo suspenso. Desconsiderando esta medida, haveria uma diminuição de apenas 1,0% na movimentação de veículos pesados, com incremento de 0,6% no tráfego total.

Os resultados do 2T19 da Ecorodovias serão divulgados no dia 25/julho e da CCR em 14/agosto.

FLUXO ESTRANGEIRO

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

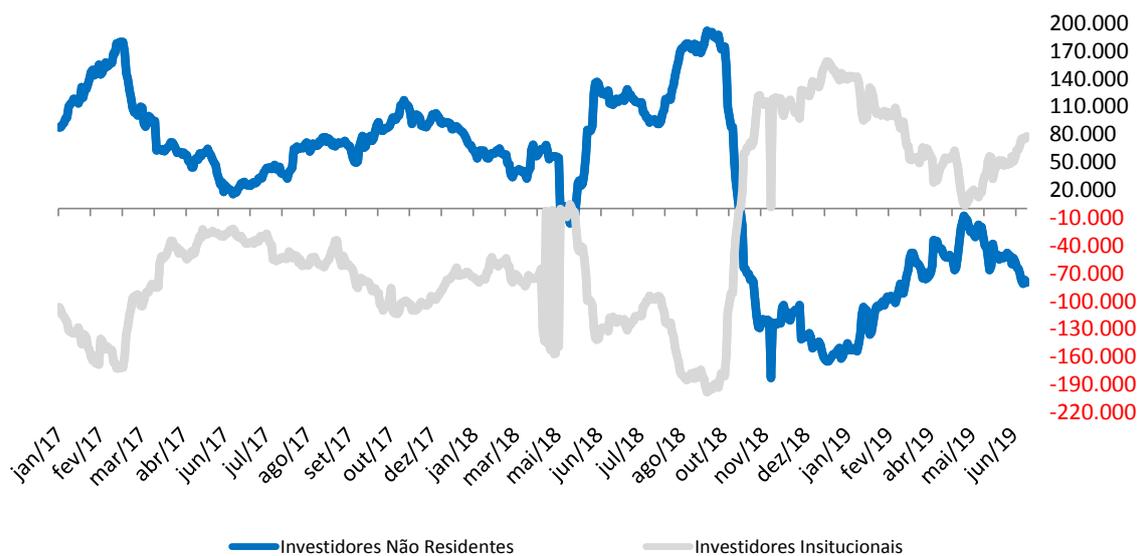


Fluxo de Capital Estrangeiro

	16/7/19	30 dias	Mês	Ano
Saldo	(759,3)	(1.529,3)	(1.706,8)	(5.607,6)

Fonte: B3

Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro

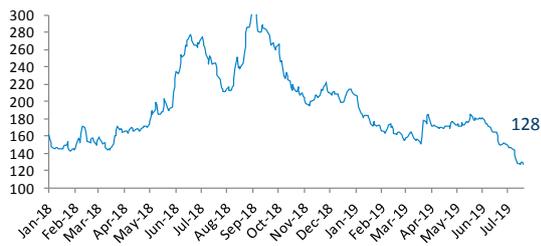


Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

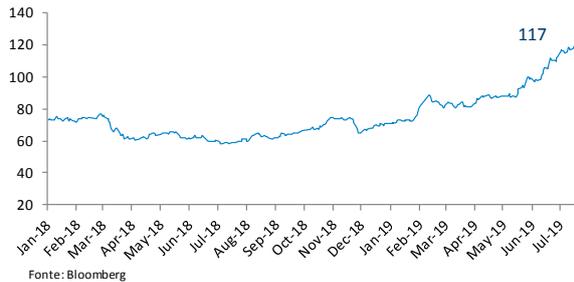
	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	107.081	324.629
Venda	183.788	249.180
Líquido	-76.707	75.449

DADOS RELEVANTES

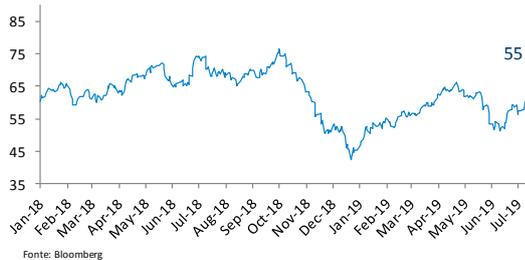
CDS Brasil 5 anos



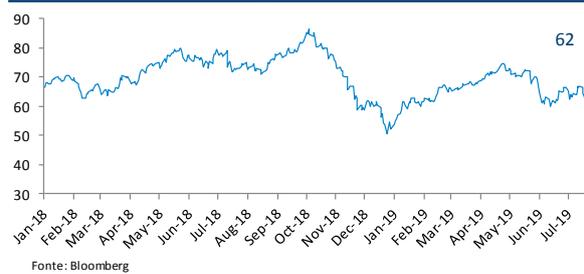
Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



Petróleo WTI (em USD/barril)



Petróleo Brent (em USD/barril)



Oscilações	01 dia	Julho	2019
CDS Brasil 5 anos	-1,20%	-13,00%	-38,33%
Minério de Ferro	0,03%	4,44%	66,68%
Petróleo Brent	1,45%	-5,59%	16,78%
Petróleo WTI	1,25%	4,65%	23,30%

AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
17/07/2019	08:00	EUA	MBA - Solicitações de empréstimos hipotecários	01/jul		
	09:30	EUA	Construção de casas novas	Junho	1260mil	1269mil
	09:30	EUA	Construção de casas novas (m/m)	Junho	-0,70%	-0,9%
	09:30	EUA	Licenças para construção	Junho	1300mil	1294mil
	09:30	EUA	Alvarás de construção (m/m)	Junho	0,10%	0,3%
	15:00	EUA	Fed - Livro Bege			
	06:00	EURO	Produção de construção (m/m)	Mai		-0,8%
	06:00	EURO	Produção de construção (a/a)	Mai		3,9%
Quinta-feira	10:00	BR	CNI Confidência Industrial	Julho		56,9
18/07/2019	09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Julho		0,3
	09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	01/jul		
	09:30	EUA	Seguro-desemprego	01/jul		
Sexta-feira	11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Julho		98,2
19/07/2019	11:00	EUA	Condições atuais Univ de Mich	Julho		111,9
	11:00	EUA	Expectativas Univ de Mich	Julho		89,3
	11:00	EUA	Inflação 1A Univ de Mich	Julho		2,7%
	11:00	EUA	Inflação 5-10A Univ de Michigan	Julho		2,3%

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.