MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa encerrou a segunda-feira com queda de 0,34% aos 99.469 pontos e giro financeiro de R$ 26,4 bilhões. Este comportamento indica cautela de investidores em relação à renda variável nesse momento de incertezas no mercado global. Hoje, as bolsas internacionais mostram queda no fechamento da Ásia e alta na zona do euro, nesta manhã. A melhora do ambiente no exterior reflete o tom mais ameno nos comentários sobre as negociações comerciais entre EUA e China e a expectativa e comentários sobre medidas para fortalecer a economia americana. Existe também uma motivação positiva em relação ao encontro do G7, que pode ajudar no avanço de negociações importantes na zona do euro. A agenda econômica vem vazia com apenas um indicador na zona do euro (produção da construção) e do lado doméstico sai, ainda nesta manhã, o índice de confiança na indústria. Sem uma boa referência para hoje, além dos assuntos repetidos, o Ibovespa pode ter mais um dia de volatilidade, sem definição de rumo.

Câmbio

A moeda americana voltou a testar um patamar superado pela última vez no dia 20/maio. Ontem a cotação fechou aos R$ 4,0746 acima dos R$ 4,0059 da última sexta-feira, alta de 1,71%.

Juros

O mercado de juros futuros não conseguiu sustentar o comportamento firme as últimas sessões. Pressionadas pela percepção de piora de economias emergentes, as taxas voltaram a subir, com o contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para janeiro de 2021 fechando na máxima de 5,46%, de 5,399% no ajuste de sexta-feira. A taxa para jan/25 subiu de 6,881% encerrando em 6,93%.

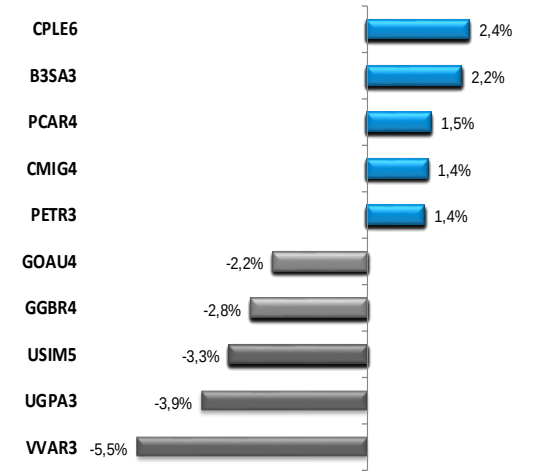
Oscilações	01 dia	Agosto	2019
CDS Brasil 5 anos	0,57%	9,45%	-32,91%
Minerio de Ferro	0,08%	-20,86%	31,24%
Petroleo Brent	-0,39%	-8,68%	10,61%
Petroleo WTI	-0,55%	-4,57%	23,10%

Índices, Câmbio e *Commodities*

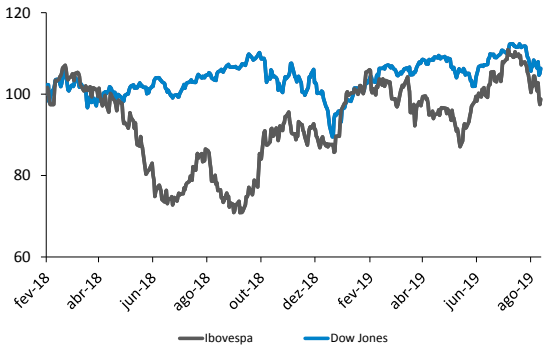
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	99.469	(0,3)	(2,3)	13,2
Ibovespa Fut.	100.180	(0,7)	(2,9)	13,6
Nasdaq	8.003	1,4	(2,1)	20,6
DJIA	26.136	1,0	(2,7)	12,0
S&P 500	2.924	1,2	(1,9)	16,6
MSCI	2.132	1,1	(2,5)	13,2
Tóquio	20.677	0,6	(3,9)	3,3
Xangai	2.880	(0,1)	(1,8)	15,5
Frankfurt	11.715	1,3	(3,9)	11,0
Londres	7.190	1,0	(5,2)	6,9
Mexico	39.556	0,6	(3,2)	(5,0)
India	37.328	(0,2)	(0,4)	3,5
Rússia	1.248	0,6	(8,3)	0,0
Dólar - vista	R$ 4,07	1,7	6,9	5,0
Dólar/Euro	$1,11	(0,1)	0,0	(3,4)
Euro	R$ 4,51	1,6	6,9	1,5
Ouro	$1.495,91	(1,2)	5,8	16,6

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Braskem (BRKM5) – Ministério Público Federal propõe constituição de fundo de R$ 3,1 bilhões e suspensão de dividendos

Em comunicado ao mercado, a Braskem informa ter conhecimento de ação civil pública proposta pelo Ministério Público Federal em tutela de urgência, pedindo à companhia a constituição de um fundo privado próprio no valor inicial de R$ 3,075 bilhões.

A constituição do fundo tem os seguintes objetivos:

- execução de programas socioambientais e das medidas emergenciais, bem como a manutenção de capital de giro em referido fundo no valor de R$ 2 bilhões ou, após aprovado o cronograma financeiro, o valor equivalente a 100% das despesas previstas para os doze meses subsequentes;
- apresentação de garantias idôneas no valor de R$ 20,5 bilhões;
- vedação à oneração ou alienação de bens do ativo fixo da Companhia e a distribuição de lucros, seja na forma de dividendos, juros sobre capital próprio ou qualquer outro meio;
- o bloqueio judicial dos valores provenientes dos lucros que não foram distribuídos até a presente data; e
- a suspensão de financiamentos e incentivos governamentais, além do vencimento antecipado das operações financeiras já existentes.

A esse respeito, a Companhia informa que não foi intimada nos autos da referida ação, mas avaliará e tomará as medidas pertinentes nos prazos legais aplicáveis e manterá o mercado informado sobre qualquer desdobramento relevante sobre o assunto.

Ontem a ação BRKM5 encerrou cotada a R$ 29,01 acumulando queda de 38,8% no ano e com valor de mercado de R$ 23,8 bilhões.

B2W (BTOW3) – Aumento de capital de R$ 2,5 bilhões, ao preço de R$ 39,00/ação

A B2W fará aumento de capital por subscrição privada de 64.102.565 ações, ao preço de R$ 39,00, perfazendo o montante de R$ 2,5 bilhões.

Os acionistas terão o direito de exercer a preferência, à razão de 0,140094476984 ação, de 23 de agosto até 21 de setembro. O porcentual de diluição para os acionistas que não subscreverem nenhuma ação durante o período para exercício de direito de preferência do Aumento de Capital será de 12,28797085%.

O preço de referência tem como base a média das cotações das ações da Companhia nos últimos 7 pregões da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão ("B3"), ponderada por volume de negociação no período de 09 de agosto de 2019 a 19 de agosto de 2019, inclusive, com desconto de 9,43% sobre o valor apurado, desconto este aplicado com o objetivo de estimular a adesão dos acionistas da Companhia ao aumento de capital. O preço de emissão será integralmente destinado ao capital social.

Segundo explicado na ata, o objetivo é melhorar a estrutura de capital, mantido o compromisso de geração de caixa, "permitindo que a Companhia siga investindo na plataforma digital e acelerando o seu crescimento, por meio de um ecossistema completo de soluções, que inclui a LET'S (Flexible Fulfillment Platform) e a Ame (Plataforma Mobile de Negócios), e de iniciativas como O2O - Online to Offline e Serviços Digitais".

A Lojas Americanas S.A., controladora, comprometeu-se a, além de exercer o direito de preferência na proporção da sua participação no capital, subscrever todas as sobras.

Ontem a ação BTOW3 encerrou cotada a R$ 42,25 acumulando alta de apenas 0,5% no ano. O valor de mercado da companhia é de R$ 19,3 bilhões. A ação está cotada a R$ 5.93x o seu valor patrimonial (R$ 7,12 em junho).

Banco do Brasil S.A. (BBAS3) – BB confirma desligamento de 2.367 funcionários com impacto estimado de R$ 260 milhões

Em 29/julho o Conselho de Administração do Banco do Brasil aprovou um conjunto de ações para a reorganização institucional, dentre elas, a criação do Programa Adequação de Quadros (PAQ) com o objetivo de otimizar a distribuição da força de trabalho, equacionando as situações de vagas e de excessos nas unidades do banco.

Hoje (20/agosto) o BB confirmou a adesão de 2.367 funcionários, com um impacto estimado de R$ 260 milhões nas despesas com a adequação e economia anual de R$ 490 milhões a partir de 2020. Como divulgado anteriormente, "o impacto financeiro do PAQ não altera as projeções (*guidance*) para 2019".

Ao preço de R$ 44,83/ação (valor de mercado de R$ 128,5 bilhões) suas ações registram queda de 1,1% este ano. Nesse preço o banco está sendo negociado com P/L de 7,2x para 2019 e a 1,3x o valor patrimonial. Seguimos com recomendação de COMPRA para BBAS3 e preço justo de R$ 62,00/ação, equivalente a um potencial de alta de 38,3%.

M Dias Branco (MDIA3) – Sucessão da Vice-Presidência será antecipada para o 4T19

A companhia comunica que o processo de transição da sucessão do Sr. Geraldo Luciano Mattos Júnior na Vice-Presidência de Investimentos e Controladoria e na Diretoria de Relações com

Investidores tem transcorrido de maneira satisfatória, razão pela qual sua conclusão será antecipada para o último trimestre de 2019.

O processo de seleção de candidatos para deliberação do Conselho está em curso e na oportunidade, a companhia divulgará o nome do profissional de mercado eleito, que o substituirá no desempenho das mesmas funções que atualmente exerce.

Temos recomendação de COMPRA para MDIA3 e preço justo de R$ 50,00/ação, equivalente a um potencial de alta de 35,3% em relação à cotação de R$ 36,95/ação (valor de mercado de R$ 12,5 bilhões). Nesse preço suas ações registram queda de 13,7% este ano e múltiplos P/L de 22,2x e VE/EBITDA de 15,6x para 2019.

Tenda (TEND3) – Aprovação de pagamento de dividendos de R$ 17,3 milhões (R$ 0,1787/ação). Ações "ex" no dia 22/08

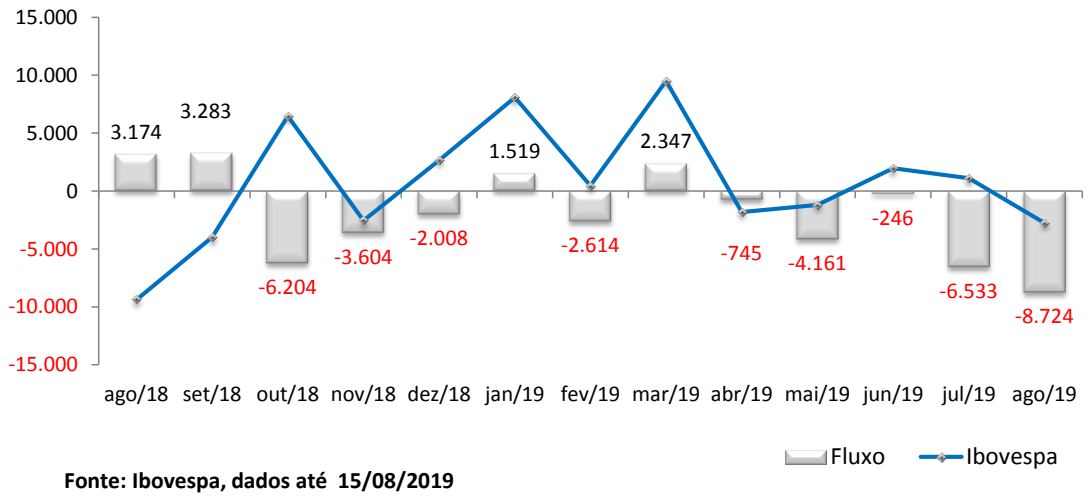
O conselho de administração da construtora Tenda aprovou o pagamento de dividendos no valor de R$ 0,1787 por ação, ou R$ 17,327 milhões.

- Os proventos serão pagos com base na posição acionária do dia 22/08
- As ações ficam "ex" dividendos no dia 23/agosto
- O crédito aos acionistas será feito no dia 03 de setembro.

Ontem a ação TEND3 encerrou cotada a R$ 24,63 acumulando alta de 55,6% no ano. Com base nesta cotação o retorno para os acionistas é de 0,73%.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



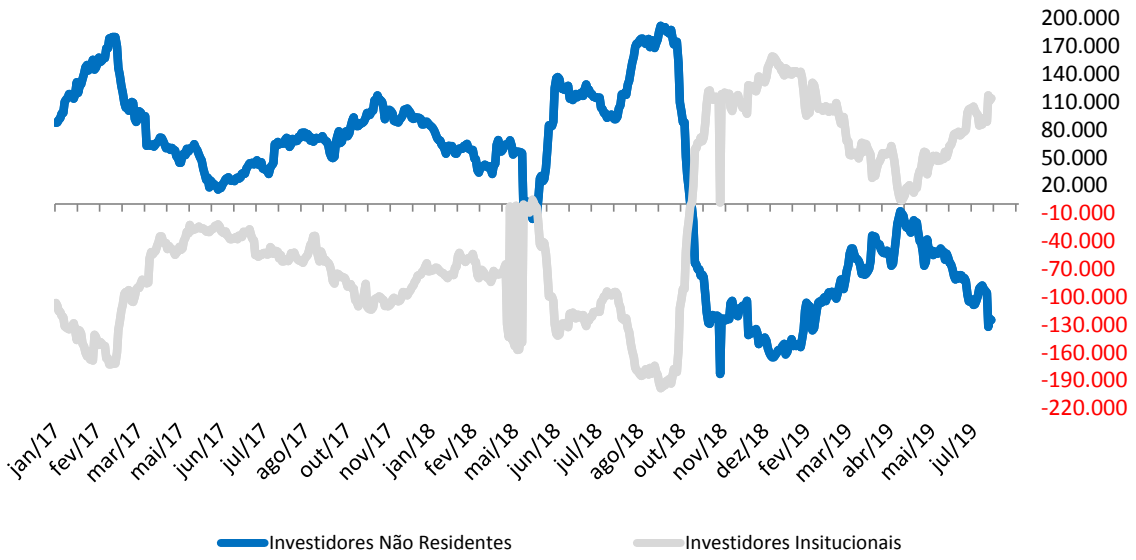
Fonte: Ibovespa, dados até 15/08/2019

Fluxo de Capital Estrangeiro (sem participação em ofertas públicas)

	15/8/19	30 dias	Mês	Ano
Saldo	(270,8)	(13.367,6)	(8.723,7)	(19.157,4)

Fonte: B3

Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro

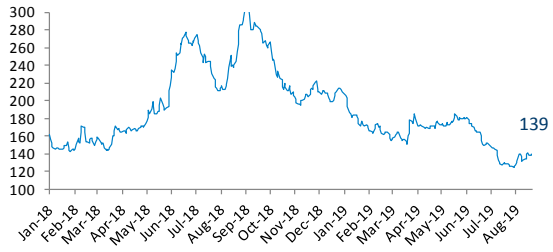


Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	91.251	327.965
Venda	216.064	214.084
Líquido	-124.813	113.881

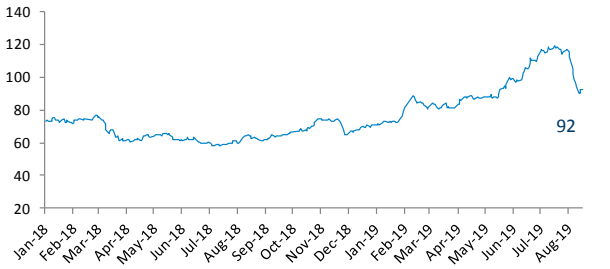
DADOS RELEVANTES

CDS Brasil 5 anos



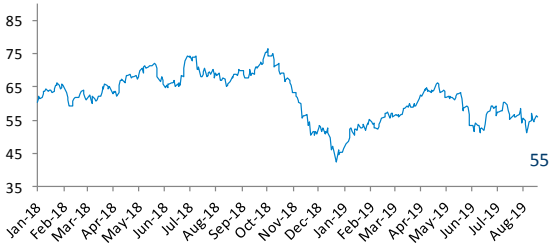
Fonte: Bloomberg

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



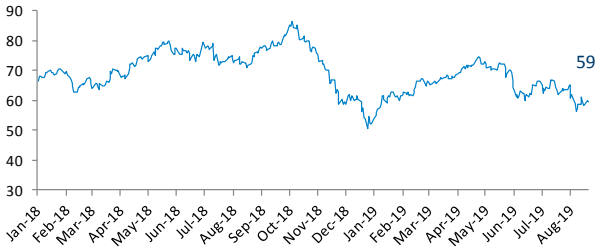
Fonte: Bloomberg

Petróleo WTI *(em USD/barril)*



Fonte: Bloomberg

Petróleo Brent *(em USD/barril)*



Fonte: Bloomberg

Oscilações	01 dia	Agosto	2019
CDS Brasil 5 anos	0,57%	9,45%	-32,91%
Minerio de Ferro	0,08%	-20,86%	31,24%
Petroleo Brent	-0,39%	-8,68%	10,61%
Petroleo WTI	-0,55%	-4,57%	23,10%

AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
Terça-feira	06:00	EURO	Produção de construção (m/m)	Junho		-0,3%
20/08/2019	06:00	EURO	Produção de construção (a/a)	Junho		2,0%
Quarta-feira	08:00	EUA	MBA - Solicitações de empréstimos hipotecários	Aug 16		
21/08/2019	11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Julho	5,33mi	5,27mi
	11:00	EUA	Vendas casas existentes (m/m)	Julho	1,10%	-1,7%
Quinta-feira	08:00	BR	FGV - Confiança do Consumidor	Agosto		88,1
22/08/2019	09:00	BR	IBGE: IPCA - 15 (m/m)	Agosto		0,09%
	09:00	BR	IBGE: IPCA - 15 (a/a)	Agosto		3,27%
	09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Aug 17		
	09:30	EUA	Seguro-desemprego	Aug 10		
	05:00	EURO	PMI Manufatura Zona do Euro	Agosto		46,5
	05:00	EURO	PMI Serviços Zona do Euro	Agosto		53,2
	05:00	EURO	PMI Composto Zona do Euro	Agosto		51,5
Sexta-feira	08:00	BR	FGV: IPC-S (m/m)	Aug 22		
23/08/2019	11:00	EUA	Vendas de casas novas	Julho	640mil	646mil
	11:00	EUA	Vendas de casas novas (m/m)	Julho	-0,90%	7,0%

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

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

Karoline Sartin Borges,
kborges@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.