MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa abriu a semana com queda de 1,27% no fechamento de ontem aos 96.430 pontos e giro financeiro de R$ 14,3 bilhões. No começo da manhã, os mercados lá de fora repercutiram os pronunciamentos dos líderes políticos do G7 o que não chegou a ajudar a B3, que já mostrava queda na primeira hora de pregão. Na parte da tarde a queda se intensificou com a forte desvalorização das ações do banco BTG com as units marcando baixa de 18,5% no fechamento aos R$ 46,46. Em dois pregões a queda foi de 30,9%, com a unit cotada a R$ 67,20 no fechamento de 22/08. Hoje a agenda econômica traz o IPC-Fipe semanal com alta de 0,28% e a inflação da construção civil em agosto (INCC) com alta de 0,34%. Os dados a serem divulgados nos EUA são pouco relevantes para nosso mercado que segue atento aos acontecimentos políticos no exterior, com o Presidente Donald Trump mostrando interesse em dialogar com o Irã, que afirma só aceitar conversa após os EUA levantarem as sanções contra o país islâmico. Na Alemanha, preocupação com a queda de 1,3% nas exportações, a maior em seis anos e baixa também de 0,1% no PIB alemão no 2T19. Em clima político mais ameno, as bolsas internacionais mostram predomínio de alta na zona do euro. No Brasil, o mercado segue sem um bom referencial para que os investidores voltem às compras.

Câmbio

O dólar deu mais uma esticada ontem, refletindo o predomínio de incertezas tanto no cenário internacional quanto doméstico. A cotação fechou aos R$ 4,1564 de R$ 4,1233 na sexta-feira (+0,80%). Parte deste comportamento foi atribuído à variação da moeda americana em mercados emergentes.

Juros

As taxas de juros futuros tiveram dia de alta, refletindo o cenário político carregado de incertezas do lado externo e sua influência sobre nosso mercado, que tem ainda o componente câmbio, com peso sobre o humor dos mercados. Com isso, a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/21 subiu de 5,439% na sexta-feira para 5,51%, ontem e para jan/25 a taxa fechou a 7,06%, de 6,941% na sexta-feira.

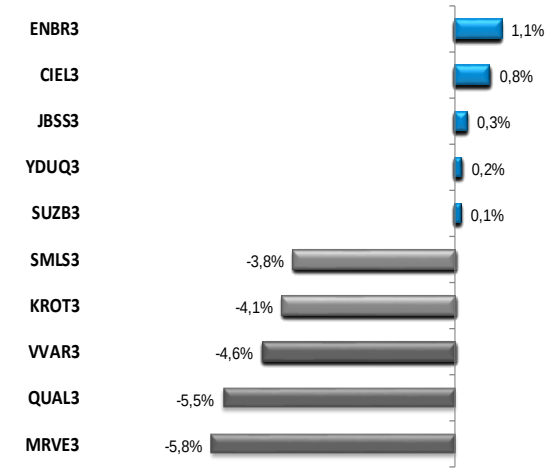
Oscilações	01 dia	Agosto	2019
CDS Brasil 5 anos	0,88%	11,71%	-31,52%
Minerio de Ferro	0,00%	-23,96%	26,10%
Petroleo Brent	0,95%	-9,07%	10,15%
Petroleo WTI	1,21%	-7,32%	19,56%

Índices, Câmbio e *Commodities*

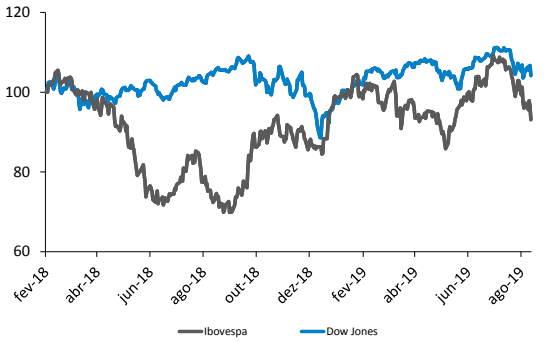
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	96.430	(1,3)	(5,3)	9,7
Ibovespa Fut.	95.950	(2,5)	(7,0)	8,8
Nasdaq	7.854	1,3	(3,9)	18,4
DJIA	25.899	1,1	(3,6)	11,0
S&P 500	2.878	1,1	(3,4)	14,8
MSCI	2.105	0,5	(3,8)	11,7
Tóquio	20.456	1,0	(5,0)	2,2
Xangai	2.902	1,3	(1,0)	16,4
Frankfurt	11.658	0,4	(4,4)	10,4
Londres	7.095	(0,5)	(6,5)	5,5
Mexico	40.082	0,6	(1,9)	(3,7)
India	37.641	0,4	0,4	4,4
Rússia	1.268	(0,0)	(6,7)	0,0
Dólar - vista	R$ 4,16	0,8	9,0	7,1
Dólar/Euro	$1,11	(0,4)	0,2	(3,2)
Euro	R$ 4,61	0,4	9,3	3,8
Ouro	$1.527,15	0,0	8,0	19,1

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Cielo S.A. (CIEL3) – Aplicativo focado no empreendedor: Cielo Pay

A companhia anunciou ontem (26/agosto) o lançamento do app Cielo Pay – aplicativo gratuito que reúne funcionalidades de credenciamento, conta de pagamento e carteira digitais focado no empreendedor. O aplicativo deriva da parceria entre Cielo e Cateno, empresa do Grupo, disponível nas plataformas Android e IOS a partir do dia 14 de outubro, começando a ser testado pelos colaboradores da companhia nesta semana.

Trata-se de mais uma iniciativa em resposta ao acirramento da concorrência. Num primeiro momento a reação foi positiva, mas a jornada é longa.

Cotadas a R$ 7,30/ação (valor de mercado de R$ 19,8 bilhões) suas ações registram queda de 13,8% este ano. Temos recomendação de compra para CIEL3 com preço justo de R$ 10,00/ação, que sinaliza um potencial de alta de 37,0%.

De acordo com a companhia "o Cielo Pay nasce com nove funcionalidades, não é um banco digital e as atividades desempenhadas por meio do aplicativo não são privativas de instituição financeira".

"De fácil cadastramento, ajudará os lojistas a aceitar pagamentos sem maquininha (POS), seja por meio da geração de QR Code no celular, do envio de link de pagamento ou boleto; a receber o dinheiro na mesma hora da transação; a pagar contas; a sacar dinheiro na rede de ATMs 24 horas; a comprar por intermédio de um cartão físico e de um virtual; a ter acesso a empréstimo facilitado por meio de um parceiro e a tirar dúvidas pelo Whatsapp".

Vale S.A. (VALE3) – Resgate dos bônus com vencimento em 2021 e redução de participação acionária da Litel

A companhia comunicou ontem (26/agosto) aos *bondholders*, o resgate de todos os *bonds* com vencimento em junho de 2021. O saldo remanescente é de US$ 280,95 milhões e o resgate será efetuado em 26 de setembro de 2019. De acordo com a companhia "este resgate é consistente com o pilar estratégico de disciplina de alocação de capital".

A companhia destaca também que foi informada ontem (26/agosto) que a Litel Participações S.A. ("Litel") reduziu sua participação acionária na Vale em 95.167.645 ações ordinárias, passando a deter, 883.579.219 ações ON de emissão da Vale, que representam 17,23% dessa espécie de ação.

A Litel declarou que as ações alienadas não são vinculadas ao Acordo de Acionistas da Vale e foram transferidas para os acionistas da Litel como pagamento de juros sobre o capital próprio e dividendos.

Nossa recomendação para VALE3 é de COMPRA com Preço Justo de R$ 56,00/ação, indicando um potencial de alta em 30,8% ante a cotação de R$ 42,80/ação.

Via Varejo (VVAR3) – Aprovada a 2ª emissão de notas promissórias no montante de R$ 1,5 bilhão

- O conselho de administração da Via Varejo aprovou a realização da 2ª emissão de notas promissórias comerciais da companhia.
- Serão emitidas até 1.500 NPs que terão valor nominal unitário de R$ 1,0 milhão na data da emissão.
- O valor total da operação é de R$ 1,5 bilhão.
- O prazo das notas será de até um ano, segundo a companhia.
- Os juros oferecidos aos investidores serão correspondentes a 119% do DI.
- Os recursos captados mediante a colocação das Notas Promissórias serão destinados para a gestão ordinária dos negócios da Companhia, mediante o refinanciamento do passivo bancário da Companhia.

No 1S19 a empresa registrou prejuízo líquido de R$ 196 milhões, sendo R$ 154 milhões no 2T19). Em junho, a Via Varejo registrou caixa liquido + recebíveis não descontados, no montante de R$ 1,06 bilhão e um EBITDA (12m) de R$ 1,34 bilhão.

Ontem a ação VVAR3 encerrou cotada a R$ 6,48 acumulando valorização de 47,8% no ano. O valor de mercado da empresa é de R$ 8,4 bilhões.

Gol (GOLL4) – Aprovação de emissão de bônus para subscrição de ações

- Serão emitidos até 15.192.439 bônus ao preço de R$ 20, e cada um dará direito a comprar uma ação PN da companhia, que, quando emitida, terá os mesmos direitos atribuídos às demais ações preferenciais da Companhia.
- O preço do exercício do direito de compra da ação é de R$ 39,24.
- Os termos e condições do Bônus de Subscrição foram fixados em linha com as premissas da emissão adicional de dívida permutável da GOL Equity Finance anunciada em 17 de julho de 2019, no valor de US$ 80.000.000,00 (oitenta milhões de dólares) ("Exchangeable Notes"), de forma a viabilizar tal captação de recursos no exterior.
- Os titulares de ações da Gol em 29 de agosto terão direito de preferência para adquirir os bônus, e quem se tornar acionista a partir do dia 30 não terá esse direito. O Direito de

Preferência deverá ser exercido a partir do dia 03 de setembro de 2019 até o dia 03 de outubro de 2019 (inclusive)

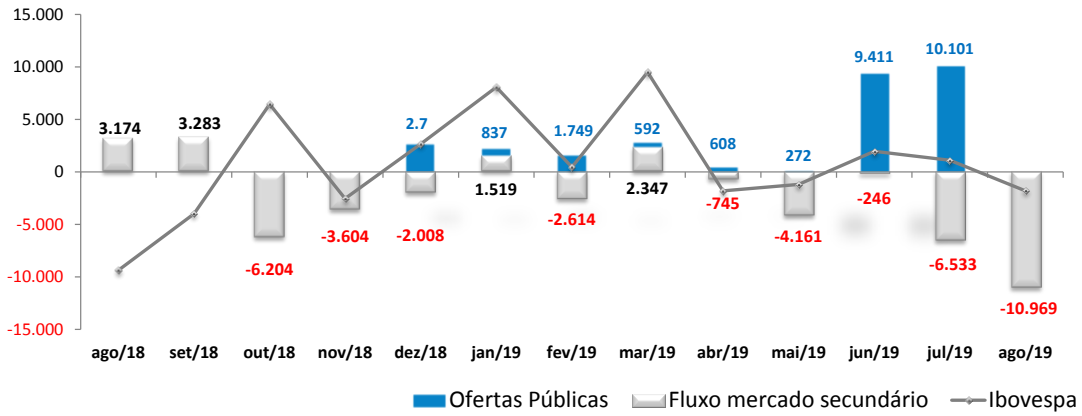
- Para cada ação PN que detiver, o investidor poderá subscrever 0,0427 bônus. Já para cada ação ON, a preferência dá direito a 0,0012 bônus.

Ontem a ação GOLL4 encerrou cotada a R$ 32,39 acumulando valorização de 29,0% no ano. O valor de mercado da empresa é de R$ 11,3 bilhões.

As demais características e condições da emissão podem ser visualizadas AQUI.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



Fonte: Planner Corretora e B3 dados até 21/08/2019

Fluxo de capital estrangeiro - Sem IPOs e Follow on

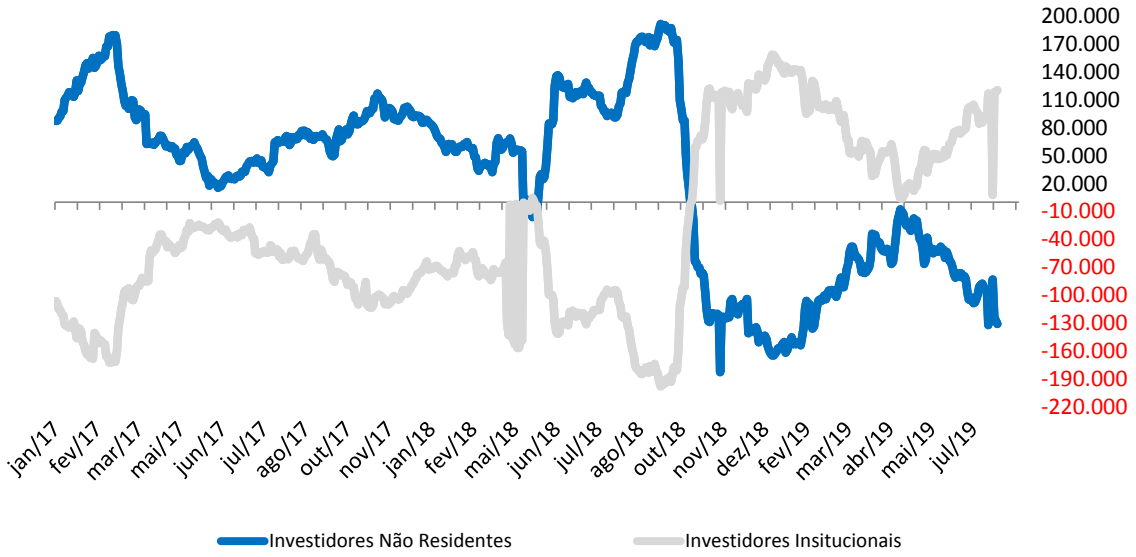
	22/8/19	30 dias	Mês	Ano
Saldo	(472,8)	(12.830,5)	(10.968,5)	(21.402,1)

Fonte: B3

Fluxo de capital estrangeiro- Com IPOs e Follow on

	Ano
Saldo Mercado Secundário	(21.402,1)
Ofertas Públicas	23.573,0
Saldo	**2.170,9**

Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro

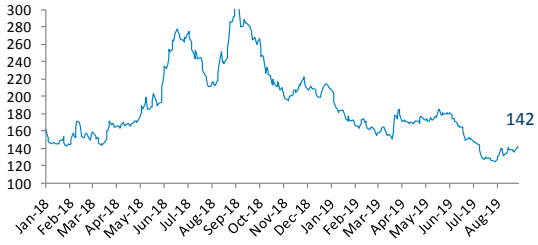


Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	85.158	326.986
Venda	216.056	206.501
Líquido	-130.898	120.485

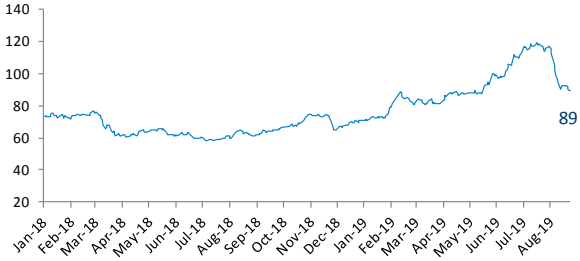
DADOS RELEVANTES

CDS Brasil 5 anos



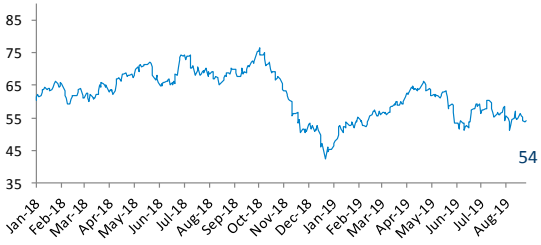
Fonte: Bloomberg

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



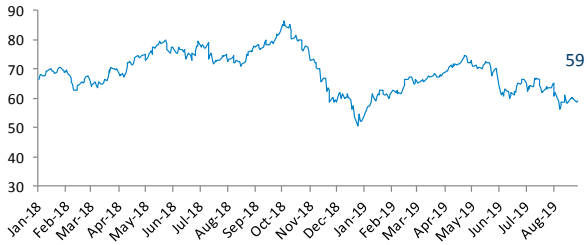
Fonte: Bloomberg

Petróleo WTI *(em USD/barril)*



Fonte: Bloomberg

Petróleo Brent *(em USD/barril)*



Fonte: Bloomberg

Oscilações	01 dia	Agosto	2019
CDS Brasil 5 anos	0,88%	11,71%	-31,52%
Minerio de Ferro	0,00%	-23,96%	26,10%
Petroleo Brent	0,95%	-9,07%	10,15%
Petroleo WTI	1,21%	-7,32%	19,56%

AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
Terça-feira	05:00	BR	IPC FIPE- Semanal	Aug 23		0,27%
27/08/2019	08:00	BR	FGV - Custos de Construção (m/m)	Agosto	0,20%	0,91%
	10:00	EUA	Índice de compra de preço de imóveis (t/t)	2T	0,20%	1,1%
	10:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Junho	0,20%	0,1%
	11:00	EUA	Fed de Richmond - Índice de manufatura	Agosto	-100,00%	-12
Quarta-feira	10:30	BR	Empréstimos pendentes (m/m)	Julho		0,4%
28/08/2019	10:30	BR	Total emprestado em aberto	Julho		3296bi
	10:30	BR	Taxa de inadimplência de empréstimos pessoais	Julho		4,8%
	05:00	EURO	Oferta monetária M3 A/A	Julho	4,70%	4,5%
Quinta-feira	08:00	BR	FGV - IGP-M (a/a)	Agosto	5,1%	6,39%
29/08/2019	08:00	BR	FGV - IGP-M (m/m)	Agosto	-0,6%	0,40%
	09:00	BR	PIB (t/t)	2T	0,2%	-0,2%
	09:00	BR	PIB (a/a)	2T	0,8%	0,5%
	09:00	BR	PIB acumulado	2T	0,9%	0,9%
	09:00	BR	Fabricação PPI (m/m)	Julho		-1,19%
	09:00	BR	Fabricação PPI (a/a)	Julho		2,69%
	09:30	EUA	PIB anualizado (t/t)	2T	2,0%	2,1%
	09:30	EUA	Consumo pessoal	2T	4,3%	4,3%
	09:30	EUA	PIB - Índice de preços	2T	2,4%	2,4%
	09:30	EUA	Principais gastos pessoais (t/t)	2T	1,8%	1,8%
	09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Julho	- 74,6bi	- 74,2bi
	06:00	EURO	Confiança na economia	Agosto	10230,0%	102,7
	06:00	EURO	Indicador de Clima para os Negócios	Agosto	-14,0%	-0,12
	06:00	EURO	Confiança industrial	Agosto	-740,0%	-7,4
	06:00	EURO	Confiança em serviços	Agosto	1060,0%	10,6
	06:00	EURO	Confiança do consumidor	Agosto	-710,0%	-7,1
Sexta-feira	09:00	BR	Taxa de desemprego nacional	Julho	11,90%	12,0%
30/08/2019	09:30	EUA	Renda pessoal	Julho	0,30%	0,4%
	09:30	EUA	Gastos pessoais	Julho	0,50%	0,3%
	09:30	EUA	Gastos pessoais reais	Julho	0,30%	0,2%
	09:30	EUA	Deflator DCP (m/m)	Julho	0,20%	0,1%
	09:30	EUA	Deflator DCP (a/a)	Julho	1,40%	1,4%
	06:00	EURO	Taxa de desemprego	Julho	7,50%	7,5%
	06:00	EURO	IPC principal (a/a)	Agosto	1,00%	0,9%
	06:00	EURO	Estimativa do IPC (a/a)	Agosto	1,00%	1,1%

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.