

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa engatou a terceira alta consecutiva na reta final de agosto, impulsionado pelas bolsas internacionais, pelo resultado do PIB doméstico, melhor que o esperado e pela queda no IGP-M de julho. Do lado externo o alívio, de curto prazo, na disputa comercial China x EUA, ditou o rumo das bolsas. Fora isso, nada de novo. Hoje os mercados seguem em alta lá fora com as notícias enfatizando o mesmo assunto de ontem. Neste ambiente a B3 pode novamente ter um dia positivo para fechar melhor o mês de agosto. A agenda econômica de hoje vem carregada de dados da zona do euro com a taxa de desemprego em julho em 7,5% (estável) e o IPC (agosto) com alta de 1,0% no A/A. No Brasil, destaque para taxa de desemprego nacional em 11,8% em julho e nos EUA, dados pouco relevantes para hoje.

Câmbio

A moeda americana deu mais uma esticada ontem, cotada a R\$ 4,1707 no fechamento (+0,06%) de R\$ 4,1681 na quarta-feira. Destaque para a atuação do Banco Central na operação de swap reverso (uma espécie de compra de dólar no mercado futuro), nos últimos dias. Ontem foram vendidos US\$ 545 milhões no mercado à vista.

Juros

Após dias de alta, os juros futuros encerraram a quinta-feira com leve queda, refletindo os dados positivos para a economia e a expectativa de mais uma redução na Selic no meio de setembro. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/21 fechou com taxa de 5,62%, de 5,639% na quarta-feira e para jan/25 a taxa caiu de 7,261% para 7,22%.

Oscilações	01 dia	Agosto	2019
CDS Brasil 5 anos	-0,67%	7,83%	-33,91%
Minerio de Ferro	0,07%	-25,91%	22,87%
Petroleo Brent	-0,46%	-6,71%	13,01%
Petroleo WTI	-1,41%	-4,56%	23,12%

Fluxo de capital estrangeiro- Com IPOs e Follow on

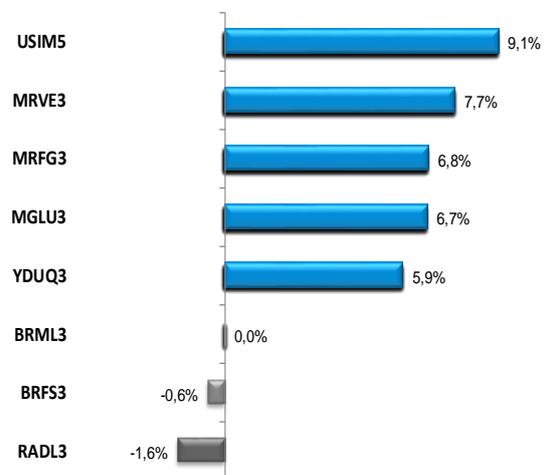
	Ano
Saldo Mercado Secundário	(22.606,6)
Ofertas Públicas	23.573,0
Saldo	966,4

Índices, Câmbio e Commodities

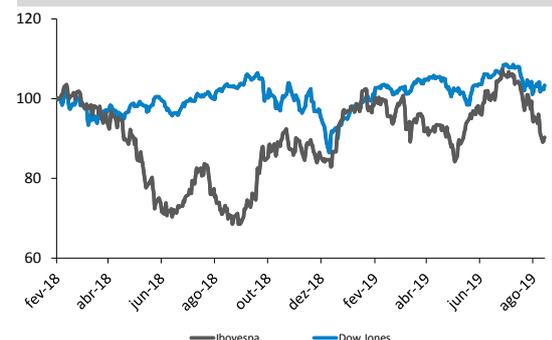
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	100.524	2,4	(1,3)	14,4
Ibovespa Fut.	101.550	3,1	(1,6)	15,2
Nasdaq	7.973	1,5	(2,5)	20,2
DJIA	26.362	1,3	(1,9)	13,0
S&P 500	2.925	1,3	(1,9)	16,7
MSCI	2.133	1,0	(2,5)	13,2
Tóquio	20.704	1,2	(3,8)	3,4
Xangai	2.886	(0,2)	(1,6)	15,7
Frankfurt	11.839	1,2	(2,9)	12,1
Londres	7.184	1,0	(5,3)	6,8
Mexico	41.831	2,2	2,4	0,5
Índia	37.333	0,7	(0,4)	3,5
Rússia	1.285	1,4	(5,5)	0,0
Dólar - vista	R\$ 4,17	0,1	9,4	7,5
Dólar/Euro	\$1,11	(0,2)	(0,2)	(3,6)
Euro	R\$ 4,61	(0,1)	9,2	3,7
Ouro	\$1.527,70	(0,7)	8,0	19,1

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Petrobras (PETR4) - Venda da participação na Companhia MEGA

A empresa comunicou nesta manhã, o avanço do processo de venda de sua participação na Companhia MEGA para a fase vinculante, quando os habilitados receberão carta-convite com instruções para a realização do due diligence e para o envio das propostas.

A Petrobras detém 34% desta empresa, sendo que os outros sócios são a YPF (38%) e a Dow Argentina (28%).

A Companhia MEGA tem suas plantas na Argentina, atuando na separação dos componentes líquidos do gás natural e seu fracionamento, o que permite obter etano, propano, butano e gasolina natural. A usina separadora da empresa pode processar 40 milhões de metros cúbicos por dia. A unidade de fracionamento de líquidos de gás natural conta com capacidade de até 5 milhões de m³/dia.

A venda de ativos da Petrobras é sempre uma boa notícia, por permitir a diminuição da dívida e dos investimentos.

Nossa recomendação para PETR4 é de COMPRA (Preço Justo de R\$ 34,50), indicando um potencial de alta em 35%.

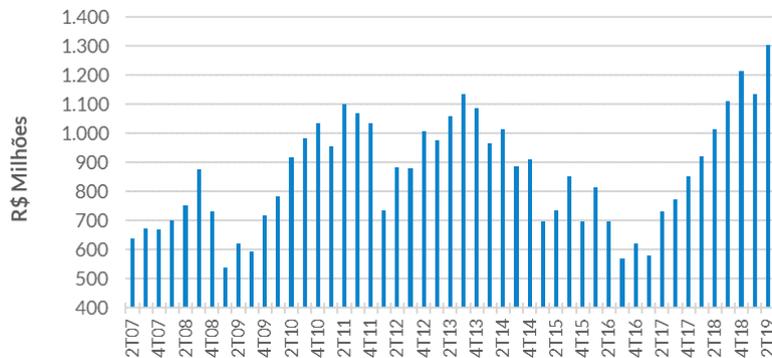
Randon (RAPT4) - Receita líquida cresceu 24,3% em julho

A empresa divulgou sua receita do mês passado, que continuou em forte crescimento. Em julho, a receita líquida consolidada da Randon foi de R\$ 478,6 milhões, valor 24,3% maior que no mesmo mês do ano passado. Comparado a junho, houve um crescimento de 12,4%.

No acumulado de sete meses, a receita atingiu R\$ 2,9 bilhões, 25,3% maior que em igual período de 2018.

Esta evolução muito positiva da receita em julho indica que a Randon pode também apresentar um bom resultado no 3T19.

No 2T19, a Randon mostrou um forte crescimento da receita e das margens da operação, que somado a uma redução dos custos financeiros, levou a um salto no lucro líquido. A Randon lucrou R\$ 84,5 milhões (R\$ 0,24 por ação) no 2T19, número 167,0% maior que no trimestre anterior e 168,9% acima do resultado verificado no 2T18.

Figura 1: Randon - Receita Líquida Trimestral Consolidada

Fonte: Randon

Nossa recomendação para RAPT4 é de COMPRA com Preço Justo de R\$ 12,00/ação (potencial de alta em 30%). Este ano, esta ação subiu apenas 2,0%, comparado a uma valorização de 14,4% do Ibovespa.

Marcopolo (POMO4) - Provento e recompra de ações

Após o pregão de ontem, a empresa anunciou que seu Conselho de Administração aprovou o pagamento de juros sobre o capital (JCP) e uma recompra de ações.

O JCP no valor de R\$ 0,03 por ação, referente ao exercício de 2019, será pago no dia 3 de janeiro de 2020, com base nas posições acionárias de 23/setembro/2019. A partir de 24/9, as ações da Marcopolo serão negociadas “ex-juros”.

O Conselho deliberou ainda uma recompra de até dez milhões de POMO4. Esta quantidade corresponde a 1,7% do total das ações preferenciais em circulação no mercado. As aquisições poderão ser realizadas em até 120 dias, sendo finalizadas em 27/dezembro.

Nossa recomendação para POMO4 é de COMPRA com Preço Justo de R\$ 4,60 por ação, indicando um potencial de alta em 31%. Nos últimos doze meses, POMO4 caiu 2,6% e o Ibovespa teve uma valorização de 28,3%.

Bradesco (BBDC4) – Lançamento do PDV 2019

O Bradesco comunicou ontem (29/agosto) o lançamento do Programa de Desligamento Voluntário 2019 (PDV 2019), ao qual poderão aderir livre e espontaneamente, no período de 2 de setembro a 16 de outubro de 2019, os funcionários que preencherem os requisitos estabelecidos no regulamento (“Funcionários Elegíveis”).

O PDV 2019 permitirá o pagamento de todas as verbas rescisórias, bem como os seguintes incentivos especiais: (i) o pagamento, em parcela única, de 60% do salário fixo do mês, base set/19, por ano completo trabalhado, limitado a 12 salários; (ii) a manutenção do plano de

saúde e odontológico por 18 meses; e (iii) o pagamento de valor equivalente a 6 meses de vale alimentação, base set/19.

Os impactos financeiros advindos desta ação e o número de Funcionários Elegíveis que tiverem aderido ao PDV 2019 serão divulgados oportunamente, após o encerramento do período de adesão. Dentre os objetivos a melhora dos indicadores de produtividade e adequação do quadro vis a vis o avanço da tecnologia digital. Lembrando que é segundo PDV do banco e que os seus concorrentes diretos, Banco do Brasil e Itaú Unibanco e BB abriram programas semelhantes.

O BB, por exemplo, confirmou no dia 20 de agosto 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.

Seguimos com recomendação de COMPRA para BBDC4 e preço justo de R\$ 45,00/ação, que traz um potencial de alta de 38,7% em relação à cotação de R\$ 32,45/ação (valor de mercado de R\$ 261,7 bilhões). Nesse preço o banco está sendo negociado a 2,0x o seu valor patrimonial e com P/L de 10,1x para 2019.

Copel Energia (CPLE6) – Celebração de Contrato de Gás pela UTE Araucária

A Copel comunica que foi celebrado, em 28 de agosto de 2019, o contrato de suprimento de combustível entre a Petrobras e a UEG Araucária Ltda – UEGA, para a Usina Termelétrica de Araucária. Com capacidade instalada de 484 MW, a usina, que é uma das mais eficientes do país, opera com a utilização de ciclo combinado, na modalidade Merchant (sem contrato de disponibilidade).

O contrato vigorará até 31 de dezembro de 2019 e prevê o fornecimento de 2.150.000 metros cúbicos de gás natural por dia, sem obrigatoriedade de retirada. Com isso, a UTE Araucária voltará a ficar disponível ao Sistema Interligado Nacional - SIN e poderá ser despachada a critério do Operador Nacional do Sistema (ONS), assim que o CVU for homologado pela Aneel.

Este ano as CPLE6 registram alta de 66,2% para uma cotação de R\$ 50,30/ação, correspondente a um valor de mercado de R\$ 13,8 bilhões. Os múltiplos para 2019 são: P/L de 8,4x e VE/EBITDA de 6,4x.

Banrisul (BRSR6) – Revogação de liminar da Oferta

O Banrisul informou ontem (29/agosto) que tomou conhecimento quanto à revogação da liminar que condicionava a venda de ações detidas pelo Estado do Rio Grande do Sul no capital social do banco à deliberação judicial, após a apresentação de estudo de viabilidade. Por fim, o Banrisul informa que foi mantido o segredo de justiça da Ação Popular.

Lembrando que em 14 de agosto o banco informou a existência de tratativas com algumas instituições financeiras para atuarem como coordenadores de uma possível oferta pública de distribuição secundária de ações de emissão do Banrisul, envolvendo as ações ordinárias do Governo do Rio Grande do Sul, excedentes ao controle.

Temos recomendação de compra e preço justo de R\$ 30,00/ação equivalente a um potencial de alta de 37,8% em relação ao preço de fechamento de quinta-feira (29/agosto) de R\$ 21,77/ação. Nesse preço, equivalente a um valor de mercado de R\$ 8,9 bilhões, o banco está sendo negociado a 1,2x o seu valor patrimonial e com P/L de 7,0x para 2019.

CPFL Energia S.A. (CPFE3) – Aquisição de participação relevante na CPFL Renováveis

A companhia celebrou ontem (29/agosto) com sua controladora, State Grid Brazil Power Participações S.A. ("State Grid"), contrato de compra e venda de ações, relativo à aquisição, pela CPFL Energia, da totalidade da participação que a State Grid detém diretamente na CPFL Energias Renováveis S.A. ("CPFL-R"), equivalente a 46,761% do capital social total da CPFL-R.

O Contrato de Compra e Venda prevê que as ações de emissão da CPFL-R detidas pela State Grid serão adquiridas pela CPFL Energia pelo valor de R\$ 16,85 por ação. O montante total alcança R\$ 4,1 bilhões.

Caso o fechamento da Operação ocorra antes de 30 de agosto de 2019, o Preço de Aquisição será pago em duas parcelas, sendo a primeira, no valor de R\$ 3,6 bilhões, à vista e a segunda, no valor de R\$ 507,6 milhões até o dia 30 de setembro de 2019. Caso o fechamento da Operação ocorra em 30 de agosto de 2019 ou após tal data, o Preço de Aquisição será pago à vista.

Na quinta-feira (29/agosto) as CPFE3 fecharam cotadas a R\$ 32,20/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 37,1 bilhões, Este ano suas ações registram alta de 13,4%. Os múltiplos para 2019 são: P/L de 16,4x e VE/EBITDA de 9,1x, de acordo com expectativas de mercado.

Outros aspectos da transação

- O Preço de Aquisição foi aprovado pelo Conselho de Administração da CPFL Energia, tendo como base a faixa indicativa de preço constante do laudo de avaliação das ações da CPFL-R, preparado de forma independente.
- A CPFL Energia utilizará a totalidade dos recursos líquidos obtidos com a Oferta Pública de distribuição de ações da CPFL Energia recentemente concluída para financiar a aquisição das ações de emissão da CPFL-R.
- A operação permitirá a criação de potenciais sinergias entre a CPFL Energia e suas controladas, correspondendo a um primeiro passo de uma possível reestruturação mais ampla ainda a ser avaliada envolvendo a CPFL Energia, a CPFL-R e outras controladas.
- A State Grid é a controladora direta da CPFL Energia, detendo, direta ou indiretamente 83,71% do seu capital.

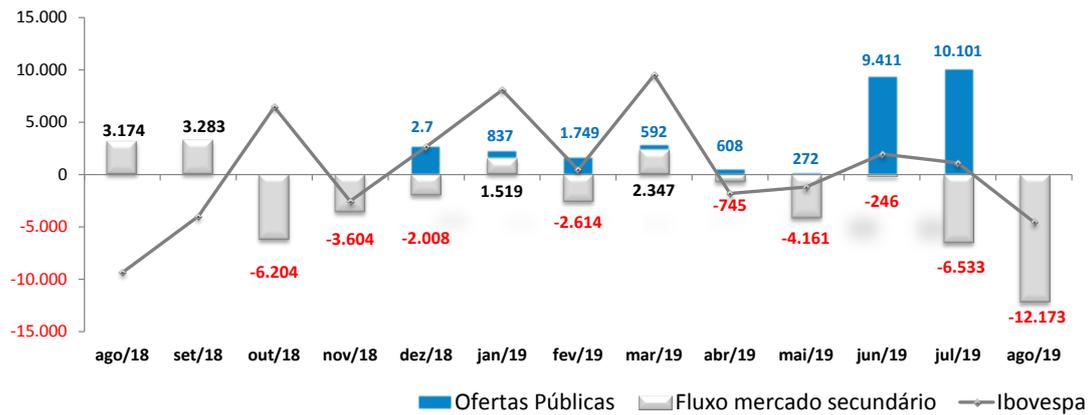
BRF S.A. (BRFS3) – Previ reduziu sua participação na companhia para 9,98%

Em nome de alguns de seus clientes e na qualidade de administrador de investimentos, a Previ informou que alienou ações ordinárias da BRF e que, em 28 de agosto de 2019, sua participação passou de forma agregada, a totalizar 81.121.752 ações ordinárias, correspondente a aprox. 9,98% do total de ações ordinárias de emissão da companhia, posição que era de 10,53% no dia 16 de agosto.

Ao preço de R\$ 38,87/ação (valor de mercado de R\$ 31,6 bilhões) suas ações registram alta de 77,2% este ano. Tomando por base 2020, os múltiplos são: P/L de 39,5x e VE/EBITDA de 9,8x.

FLUXO ESTRANGEIRO

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

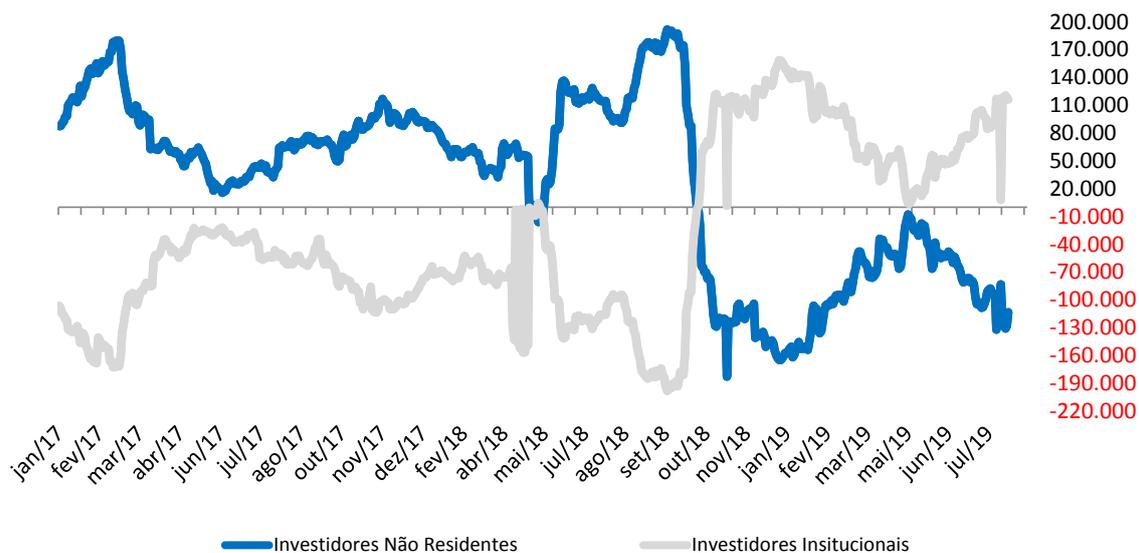


Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	27/8/19	30 dias	Mês	Ano
Saldo	(708,6)	(12.888,2)	(12.173,0)	(22.606,6)

Fonte: B3

Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro

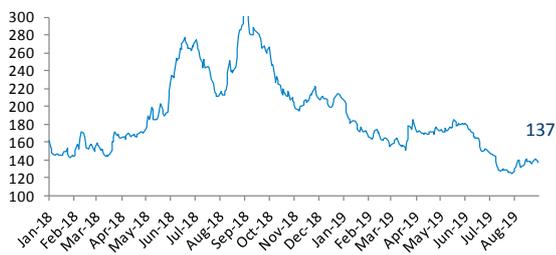


Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

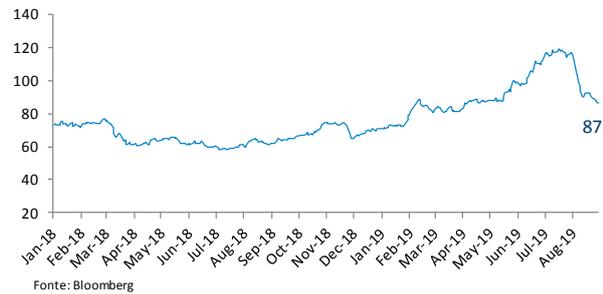
	I. Não Residentes	I. Insitucionais
Compra	97.565	331.319
Venda	210.937	214.899
Líquido	-113.372	116.420

DADOS RELEVANTES

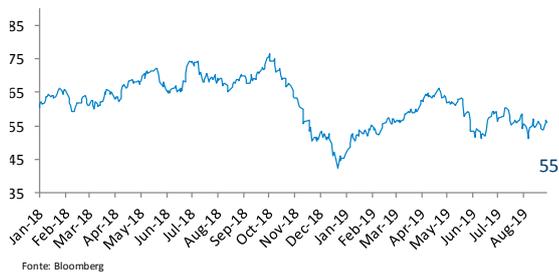
CDS Brasil 5 anos



Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



Petróleo WTI (em USD/barril)



Petróleo Brent (em USD/barril)



Oscilações	01 dia	Agosto	2019
CDS Brasil 5 anos	-0,67%	7,83%	-33,91%
Minério de Ferro	0,07%	-25,91%	22,87%
Petróleo Brent	-0,46%	-6,71%	13,01%
Petróleo WTI	-1,41%	-4,56%	23,12%

AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
Sexta-feira 30/08/2019	09:00	BR	Taxa de desemprego nacional	Julho	11,90%	12,0%
	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%
Segunda-feira 02/09/2019	08:00	BR	FGV: IPC-S (m/m)	Aug 30		0,22%
	08:25	BR	BC - Pesquisa Focus (semanal)			
	10:00	BR	Markit Brasil PMI Manufatura	Agosto		49,9
	15:00	BR	Balança comercial mensal	Agosto		2293mi
	15:00	BR	Total de exportações	Agosto		20054mi
	15:00	BR	Total de importação	Agosto		17761mi
	05:00	EURO	PMI Manufatura Zona do Euro	Agosto		47,0
Terça-feira 03/09/2019	05:00	BR	IPC-Fipe (mensal)	Agosto		0,14%
	09:00	BR	Produção industrial (m/m) - AS	Julho		-0,6%
	09:00	BR	Produção industrial (a/a)	Julho		-5,9%
	10:45	EUA	PMI Manufatura Markit EUA	Agosto		49,9
	11:00	EUA	ISM Manufaturados	Agosto	5140,00%	51,2
	11:00	EUA	ISM Preços pagos	Agosto		45,1
	11:00	EUA	ISM New Orders	Agosto		50,8
	11:00	EUA	Gastos com construção (m/m)	Julho	0,30%	-1,3%
	06:00	EURO	IPP (m/m)	Julho		-0,6%
06:00	EURO	IPP (a/a)	Julho		0,7%	
Quarta-feira 04/09/2019	10:00	BR	Markit Brasil PMI Serviços	Agosto		52,2
	10:00	BR	Markit Brasil PMI Composto	Agosto		51,6
	15:00	EUA	Fed - Livro Bege			
	05:00	EURO	PMI Serviços Zona do Euro	Agosto		53,4
	05:00	EURO	PMI Composto Zona do Euro	Agosto		51,8
	06:00	EURO	Vendas a varejo (m/m)	Julho		1,1%
	06:00	EURO	Vendas no varejo (a/a)	Julho		2,6%

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.