

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa iniciou o pregão de ontem em alta, mas não se sustentou durante o dia, fechando em queda de 0,18%, aos 104.339 pontos, com volume negociado de R\$ 16,8 bilhões. A reação positiva do mercado em relação à redução da taxa não durou muito, sendo abafada pela virada das bolsas americanas para o vermelho, com a volta das incertezas em relação à guerra comercial com a China. A promessa dos dois governos de uma definição do assunto no começo de outubro deverá continuar, mais uma vez, influenciando os mercados de ações nesta reta final de setembro. Novamente veio ameaça do lado dos EUA de taxação de produtos chineses. A agenda econômica de hoje traz somente dois indicadores, sem relevância. Com isso, as atenções deverão se concentrar nos assuntos geopolíticos, principalmente nas investigações sobre o acontecimento na Arábia Saudita no final de semana. Hoje os preços do petróleo mostram alta nos tipos WTI (US\$ 58,75/barril na Nymex) e o Brent, cotado a US\$ 64,75/barril na ICE. Os futuros de NY operam em alta, mesmo sentido das bolsas internacionais, com alta firme na zona do euro.

### Câmbio

A queda na taxa de juros mexeu com o mercado de câmbio, com o real tendo o pior desempenho entre as moedas de mercados emergentes. Ontem a alta foi de 1,38% com a cotação passando de R\$ 4,1105 para R\$ 4,1675.

### Juros

Os juros futuros encerraram a quinta-feira com queda de 5,175% para 5,115%, na taxa de contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/20 e para jan/25 a taxa terminou em 6,81%, de 6,831% na quarta-feira.

### Fluxo de capital estrangeiro- Com IPOs e Follow on

	Ano
Saldo Mercado Secundário	(20.864,4)
Ofertas Públicas	23.573,0
<b>Saldo</b>	<b>2.708,6</b>

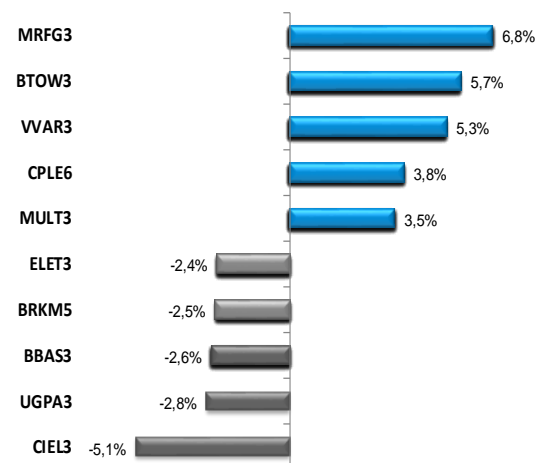
Fonte: B3

### Índices, Câmbio e Commodities

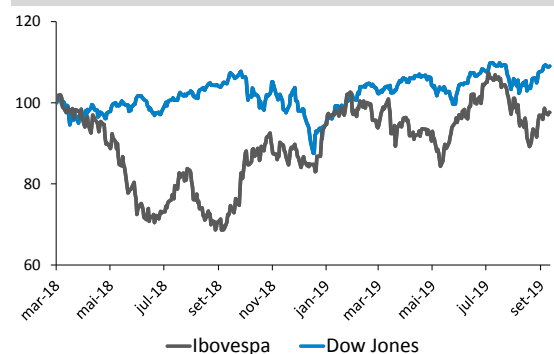
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	104.339	(0,2)	3,2	18,7
Ibovespa Fut.	104.760	(0,2)	2,5	18,8
Nasdaq	8.183	0,1	2,8	23,3
DJIA	27.095	(0,2)	2,6	16,1
S&P 500	3.007	0,0	2,7	19,9
MSCI	2.205	0,2	3,1	17,0
Tóquio	22.079	0,2	6,6	10,3
Xangai	3.006	0,2	4,2	20,6
Frankfurt	12.458	0,5	4,3	18,0
Londres	7.356	0,6	2,1	9,3
Mexico	43.017	(0,1)	0,9	3,3
India	38.015	5,3	1,8	5,4
Rússia	1.378	(0,3)	6,6	0,0
Dólar - vista	R\$ 4,17	1,4	0,5	7,4
Dólar/Euro	\$ 1,10	0,1	0,5	(3,7)
Euro	R\$ 4,60	1,5	1,0	3,5
Ouro	\$ 1.499,10	0,3	(1,4)	16,9

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **IRB Brasil RE (IRBR3) – AGE realizada ontem (19/set) aprovou o desdobramento de uma para três ações. “Ex” em 26/set/19**

Foi aprovada ontem (19/set) em AGE, a proposta de desdobramento (Split) das ações do IRB Brasil RE, de forma que cada ação será desdobrada em 3 novas ações, sem alteração em seu capital social. Como consequência, o número de ações ordinárias em que se divide o capital da companhia passará de 312,0 milhões para 936,0 milhões.

As ações de emissão do IRB passarão a ser negociadas "ex-desdobramento" a partir do dia 26 de setembro de 2019, levando em consideração a posição acionária com data-base de 25 de setembro de 2019. As ações resultantes do referido desdobramento serão creditadas aos acionistas no dia 30 de setembro de 2019.

O objetivo é aumentar a liquidez das ações ordinárias de sua emissão, e possibilitar um ajuste na cotação das ações ordinárias, tornando o preço por ação mais atrativo e acessível a um maior número de investidores.

Suas ações registram alta de 37,9% este ano para uma cotação de R\$ 112,14/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 35,0 bilhões, P/L para 2019 de 21,3x e PVPA de 8,7x.

### **Banco PAN (BPAN4) – Preço foi fixado em R\$ 8,25/ação e a Oferta soma R\$ 1,04 bilhão**

O Conselho de Administração do Banco PAN e do Acionista Vendedor (Caixa Participações S.A. – CAIXAPAR), em reuniões realizadas ontem (19/set) aprovaram o preço de R\$ 8,25/ação, resultando em um montante total da Oferta (incluindo o Lote Adicional) de R\$ 1,04 bilhão, sendo o valor de R\$ 521,8 milhões correspondente ao aumento do capital social do Banco (oferta primária), aprovado nesta data, o qual está sujeito à Homologação.

Em razão do aumento do capital social do banco no âmbito da Oferta Primária, e após a Homologação pelo BC, o novo capital social do Banco PAN passará a ser de R\$ 4,175 bilhões, representado por 1.205.056.121 ações, sendo 657.560.635 ações ordinárias e 547.495.486 ações preferenciais, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal.

A Oferta consistiu na distribuição pública (i) primária de 63.250.000 novas ações preferenciais de emissão do banco; e (ii) secundária de 63.250.000 ações preferenciais de titularidade do Acionista Vendedor (CAIXAPAR).

O montante de ações acima considera a colocação de Ações Adicionais de 10% ou 5.750.000 ações preferenciais emitidas pelo Banco PAN (primária) e 5.750.000 ações preferenciais alienadas pelo Acionista Vendedor (secundária).

O preço fixado embute um deságio de 8,3% em relação à cotação de fechamento de ontem (R\$ 9,00/ação) das ações do banco. Nesse preço a alta da ação BPAN4 este ano é de 368,2%.

### **Neoenergia S.A. (NEOE3) – Aprovada a construção do “Complexo Oitis”**

---

O Conselho de Administração da companhia aprovou ontem (19/set) a construção da totalidade do Complexo Eólico de Oitis (“Complexo Oitis”) pela Força Eólica do Brasil S.A. (“FEB”), sociedade controlada da Neoenergia.

Localizado nos estados do Piauí e da Bahia, quando pronto, “Complexo Oitis” terá uma capacidade instalada de 566,5 MW, será composto por 12 Parques Eólicos, e terá sua energia destinada à comercialização no mercado livre de energia, com fator de capacidade médio de 50%, com CAPEX necessário de cerca de R\$ 1,9 bilhão, em termos reais, e com início de operação comercial em meados de 2022.

O empreendimento é positivo e alinhado a estratégia de crescimento da companhia. O Grupo Neoenergia já dispõe de 516 MW em capacidade instalada de fonte eólica em operação e, adicionando a capacidade dos parques eólicos acima mencionados, passará a ter um total de 1.038 MW em construção.

Com a conclusão da implantação de todos os projetos, o portfólio de ativos em operação de energia eólica totalizará 1,6 GW em 2022, dos quais, 51% de sua energia já foram vendidos via Leilão em Ambiente de Contratação Regulada (ACR), ao passo que 49% estão destinados ao Ambiente de Contratação Livre (ACL).

### **B3 (B3SA3) – “Ex” JCP e dividendos em 25/set/19**

---

O conselho de administração da B3 aprovou ontem (19/set): (i) o pagamento de juros sobre capital próprio (JCP), no valor total de R\$ 385,0 milhões, equivalentes ao valor bruto de R\$ 0,18818893 por ação; e (ii) o pagamento de dividendos no valor total de R\$ 264,77 milhões, equivalentes ao valor de R\$ 0,12942021 por ação.

Os pagamentos serão realizados em 07 de outubro de 2019 e tomarão como base a posição acionária de 24 de setembro de 2019. As ações serão negociadas na condição “ex” juros sobre capital próprio e dividendos a partir do dia 25 de setembro de 2019. Com base na cotação de R\$ 44,58/ação o retorno líquido é de 0,65%.

### **Copasa (CSMG3) – “Ex” JCP em 25/set/19**

---

O conselho de administração da Copasa aprovou o pagamento de Juros sobre o Capital Próprio (JCP), referentes ao 3T19, no valor bruto de R\$ 52,1 milhões (R\$ 0,4124376346 por ação).

Terão direito os acionistas na base da empresa em 24 de setembro, com as ações sendo negociadas "ex" juros a partir do dia 25 de setembro de 2019. Com base na cotação de R\$ 68,10/ação o retorno líquido é de 0,5%.

### **Cielo (CIEL3) – Distribuição de JCP. "Ex" em 25/set/19**

---

O Conselho de Administração da Cielo aprovou ontem (19/set) a distribuição de Juros sobre Capital Próprio (JCP), relativos ao 3T19, no montante de R\$ 78,1 milhões (R\$ 0,02879043217/ação).

Os JCP serão pagos aos acionistas no dia 18 de novembro de 2019, com base na posição acionária de 24 de setembro de 2019, sendo as ações negociadas ex juros sobre capital próprio a partir de 25 de setembro de 2019, inclusive. Com base na cotação de R\$ 8,50/ação o retorno líquido é de 0,3%.

### **Sul América (SULA11) – JCP de R\$ 0,1549/Unit. "Ex" em 25/set/19**

---

O conselho de administração da Sul América aprovou o pagamento de Juros Sobre o Capital Próprio (JCP) no valor bruto de R\$ 60,0 milhões, correspondente a R\$ 0,1549526048404480 por Unit. O pagamento será a partir de 17 de abril de 2020.

Serão beneficiados os acionistas inscritos em 24 de setembro deste ano, passando as Units a serem negociadas "ex-direito" aos JCP a partir do dia 25 de setembro. Com base na cotação de R\$ 45,91/Unit o retorno líquido é de 0,3%.

### **Lojas Renner (LREN3) – Aprovação de pagamento de JCP de R\$ 0,0785 por ação. Ex-JCP em 25/09**

---

- O conselho de administração da Lojas Renner aprovou o pagamento de Juros sobre Capital Próprio (JCP) de R\$ 0,0785 por ação ON, equivalente a R\$ 62,352 milhões.
- Os proventos serão pagos com base na posição acionária do dia 24 de setembro, e a partir do dia 25, as ações passam a ser negociadas ex-juros.
- A data do crédito será definida na Assembleia Geral Ordinária (AGO) de 2020.

Ontem a ação LREN3 encerrou cotada a R\$ 50,66 acumulando valorização de 32,7% no ano. Com base nesta cotação o retorno para os acionistas é de 0,155%.

## Siderurgia - Produção e vendas fracas em agosto

Segundo os dados divulgados pelo Instituto Aço Brasil (IABr), a produção de aço bruto em agosto foi de 2,5 milhões de toneladas, 13,4% abaixo do mesmo mês do ano passado. Os números de agosto foram fracos nos laminados, com redução de 4,1% na produção de aços planos e 2,2% em longos, assim também com os semiacabados, que tiveram queda de 32,4%.

Entre janeiro e agosto, o volume produzido atingiu 22,2 milhões de toneladas, ficando 5,4% abaixo deste período no ano passado.

Estes dados do IABr são uma indicação negativa para os resultados das siderúrgicas no 3T19, refletindo não só a fraqueza da demanda interna, mas também a parada para manutenção de fornos da CSN e Gerdau.

### Produção Brasileira de Aço

mil toneladas	Ago/19	Ago/18	Var. %	8M19	8M18	Var. %
Aço Bruto	2.524	2.914	-13,4%	22.215	23.482	-5,4%
Planos	1.042	1.087	-4,1%	9.098	9.388	-3,1%
Longos	801	819	-2,2%	6.257	6.361	-1,6%
Semi-acabados	604	894	-32,4%	5.869	6.574	-10,7%

Fonte: Instituto Aço Brasil (IABr)

As vendas totais de aço no mercado interno em junho caíram 7,2%. O grande destaque foi a redução 48,8% nas vendas de semiacabados, mas os laminados tiveram reduções significativas, com quedas de 5,6% nos planos e 6,9% em longos. No acumulado do ano, o volume de vendas caiu 1,5% até agosto, em relação ao mesmo período de 2018.

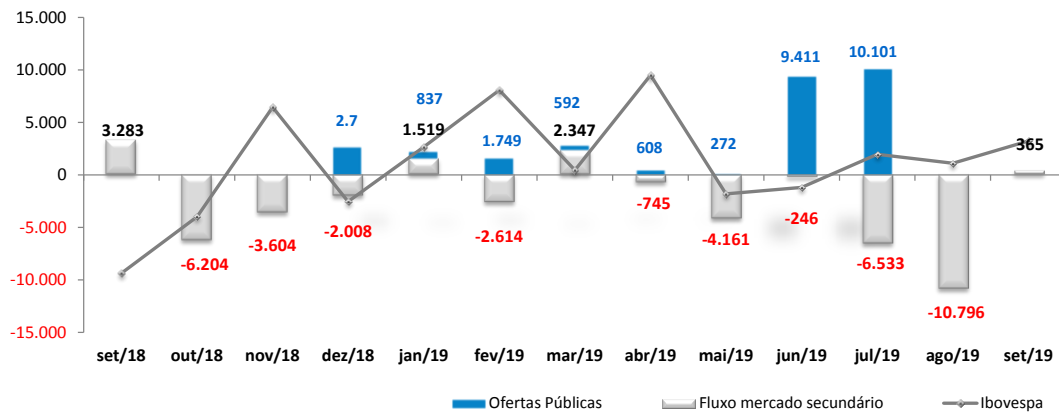
As exportações em agosto tiveram um bom desempenho apenas pelo fortíssimo incremento (541,0%) no volume de semiacabados. As vendas para o exterior de aços longos também cresceram (7,7%) no mês, mas em planos a queda foi bem forte (71,0%). As receitas do mês com estas vendas foram de US\$ 525 milhões, 7,6% maior que em agosto/2018. No acumulado do ano, a receita atingiu US\$ 5,1 bilhões, com diminuição de 4,8% em relação ao ano passado.

Nas importações em agosto, o volume teve um aumento de 1,6%, mas o dispêndio mostrou queda de 8,0%. Entre os produtos, diminuíram as importações de planos (13,0%), mas aumentaram muito as compras de longos (50,0%), semiacabados (7,8%) e transformados (3,2%). No acumulado do ano, o volume caiu 1,1% e os gastos com as importações diminuiu 5,7%.

Nossas recomendações para a siderúrgicas são de COMPRA para Usiminas (Preço Justo de R\$ 12,00 - potencial de alta em 45%), Gerdau (R\$ 19,60 - 46%) e CSN (R\$ 18,00 - 27%).

## FLUXO ESTRANGEIRO

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



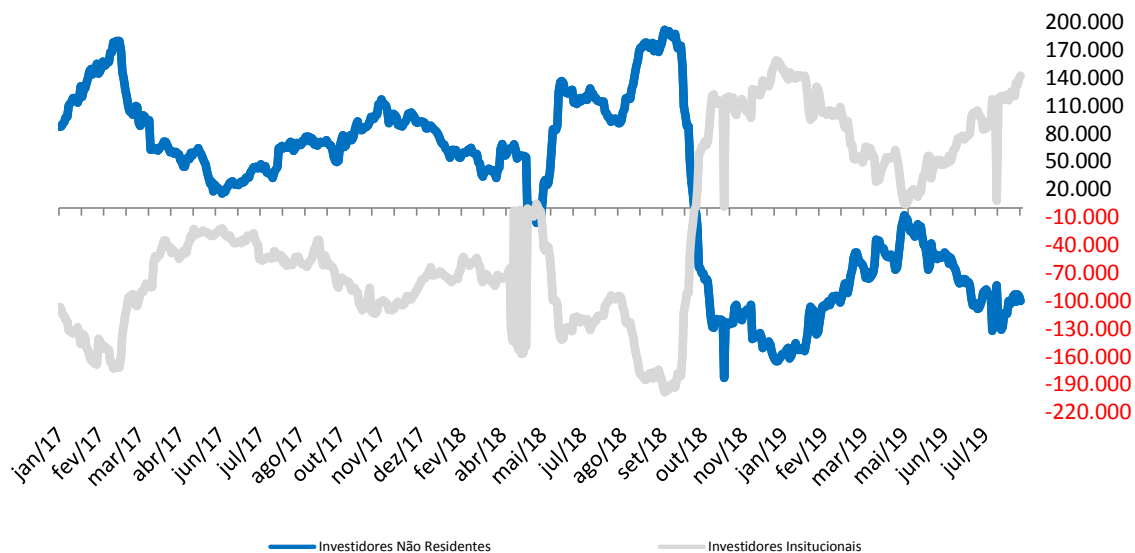
Fonte: Planner Corretora e B3 dados até 16/09/2019

### Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	16/9/19	30 dias	Mês	Ano
Saldo	1.482,9	(835,2)	365,0	(20.864,4)

Fonte: B3

### Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro



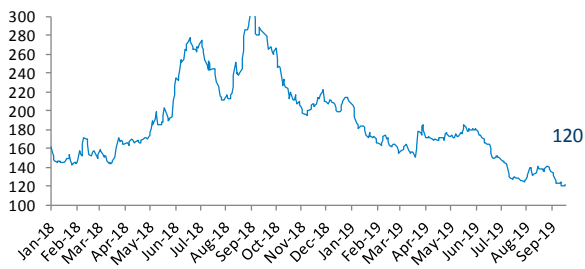
### Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	138.549	359.425
Venda	238.475	216.861
Líquido	-99.926	142.564



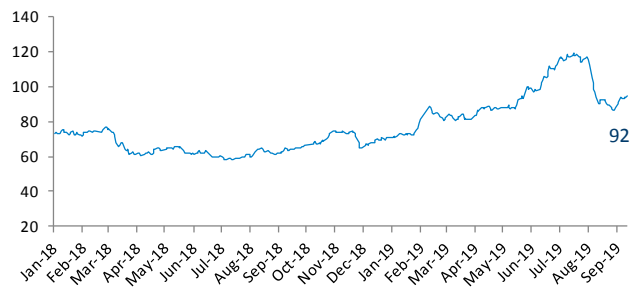
## DADOS RELEVANTES

**CDS Brasil 5 anos**



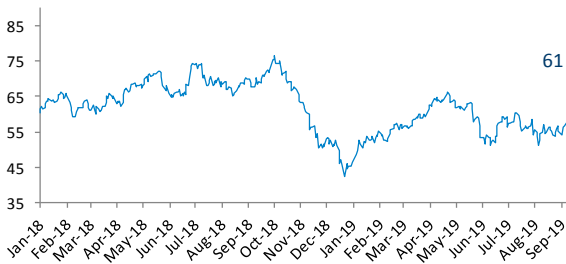
Fonte: Bloomberg

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



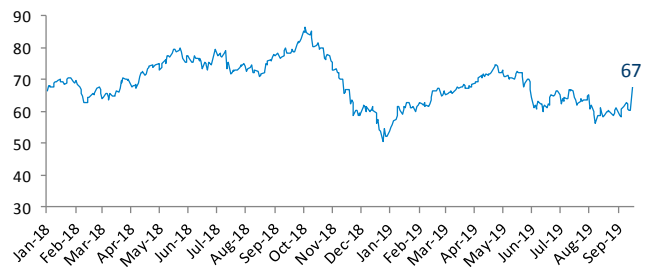
Fonte: Bloomberg

**Petróleo WTI (em USD/barril)**



Fonte: Bloomberg

**Petróleo Brent (em USD/barril)**



Fonte: Bloomberg

## AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
<b>Segunda-feira</b> <b>23/09/2019</b>	08:00	BR	FGV: IPC-S (m/m)	Sep 22		
	08:00	BR	FGV - Confiança do Consumidor	Setembro		89,2
	08:25	BR	BC - Pesquisa Focus (semanal)			
	10:30	BR	Saldo em conta corrente	Agosto		- 9035 mi
	10:30	BR	Investimento Estrangeiro Direto	Agosto		7658 mi
	09:30	EUA	Fed de Chicago - Indicador de Atividade	Agosto		-0,36
	10:45	EUA	PMI Manufatura Markit EUA	Setembro		50,3
	10:45	EUA	PMI Serviços	Setembro		50,7
	10:45	EUA	PMI Composto	Setembro		50,7
	05:00	EURO	PMI Manufatura Zona do Euro	Setembro		47,0
	05:00	EURO	PMI Serviços Zona do Euro	Setembro		53,5
05:00	EURO	PMI Composto Zona do Euro	Setembro		51,9	
<b>Terça-feira</b> <b>24/09/2019</b>	09:00	BR	IBGE: IPCA - 15 (m/m)	Setembro		0,08%
	09:00	BR	IBGE: IPCA - 15 (a/a)	Setembro		3,22%
	10:00	EUA	FHFA Índice de preços de casas M/M	Julho		0,2%
	11:00	EUA	Fed de Richmond - Índice de manufatura	Setembro		1,00
<b>Quarta-feira</b> <b>25/09/2019</b>	05:00	BR	IPC FIPE- Semanal	Sep 22		
	08:00	BR	FGV - Custos de Construção (m/m)	Setembro		0,34%
	09:00	BR	Fabricação PPI (m/m)	Agosto		-1,24%
	09:00	BR	Fabricação PPI (a/a)	Agosto		0,36%
	10:30	BR	Empréstimos pendentes (m/m)	Agosto		-0,2%
	10:30	BR	Total emprestado em aberto	Agosto		3290bi
	10:30	BR	Taxa de inadimplência de empréstimos pessoais	Agosto		4,8%
	08:00	EUA	MBA - Solicitações de empréstimos hipotecários	Sep 20		
	11:00	EUA	Vendas de casas novas	Agosto		635 mil
	11:00	EUA	Vendas de casas novas (m/m)	Agosto		-12,8%
<b>Quinta-feira</b> <b>26/09/2019</b>	09:30	EUA	PIB anualizado (t/t)	2T		2,00%
	09:30	EUA	Estoques no atacado (m/m)	Agosto		0,2%
	09:30	EUA	Consumo pessoal	2T		4,7%
	09:30	EUA	PIB - Índice de preços	2T		2,4%
	09:30	EUA	Principais gastos pessoais (t/t)	2T		1,7%
	09:30	EUA	Balança comercial de bens avançados	Agosto		- 72,3bi
	09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Sep 21		
	09:30	EUA	Seguro-desemprego	Sep 14		
	11:00	EUA	Vendas de casas pendentes (m/m)	Agosto		-2,5%
	11:00	EUA	Vendas de casas pendentes NAS A/A	Agosto		1,7%
	12:00	EUA	Fed Kansas City - Atividade de fábrica	Setembro		-600%
05:00	EURO	Oferta monetária M3 A/A	Agosto		5,2%	
05:00	EURO	ECB Publishes Economic Bulletin				

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.