

MERCADOS

Bolsa

Em dia de agenda fraca e bolsas internacionais em baixa, o Ibovespa teve uma sessão de liquidez reduzida, encerrando com queda de 0,17% aos 104.638 pontos. O giro financeiro do dia foi de R\$ 11,1 bilhões. A agenda econômica desta terça-feira traz a ata do Copom, a inflação medida pelo IPCA-15 em 0,09% no M/M e de 3,22% no A/A e dados dos Estados Unidos pouco relevantes. Nesta manhã, as cotações do petróleo WTI (Nymex) e Brent (ICE), estavam em baixa, bem como o minério de ferro e outros metais importantes, como alumínio, cobre e ouro. As bolsas internacionais operavam em alta na zona do euro, com fechamento positivo na Ásia. Segundo o noticiário internacional, a alta reflete o otimismo em relação ao encontro marcado entre China e Estados Unidos para a próxima semana, onde pode sair um acordo comercial entre as partes. Vale lembrar que este assunto tem ditado o rumo dos mercados a cada manifestação do presidente Donald Trump. Um acordo favorável poderá puxar as bolsas na semana que vem e um novo desacordo tende a pesar sobre as bolsas, como tem acontecido até o momento.

Câmbio

A moeda americana voltou a subir ontem, de R\$ 4,1476 no fechamento da sexta-feira para R\$ 4,1655 (+0,43%). As preocupações com os indicadores econômicos divulgados no exterior vêm provocando apreensão nos principais mercados financeiros.

Juros

Em dia de agenda fraca e dólar em alta, os juros futuros foram puxados para cima. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para janeiro de 2021 encerrou em 5,01%, de 4,979% no ajuste de sexta-feira e para jan/25 a taxa passou de 6,701% para 6,74%.

Oscilações	01 dia	Setembro	2019
CDS Brasil 5 anos	0,56%	-9,34%	-41,39%
Minerío de Ferro	1,09%	9,46%	34,49%
Petroleo Brent	-1,54%	15,85%	26,32%
Petroleo WTI	-1,65%	12,27%	36,23%

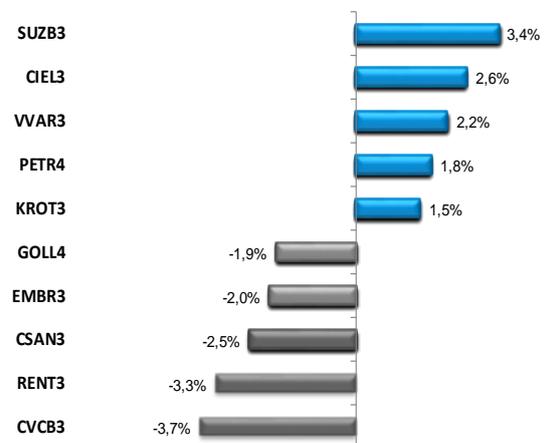
Fonte: Bloomberg

Índices, Câmbio e Commodities

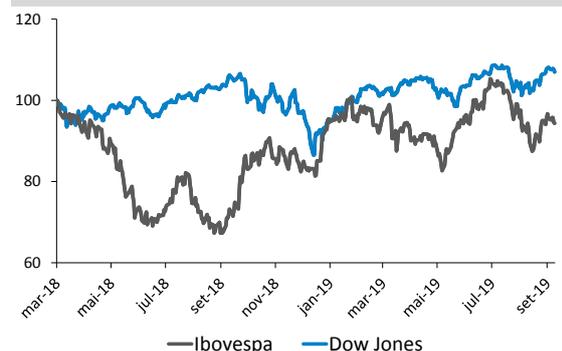
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	104.638	(0,2)	3,5	19,1
Ibovespa Fut.	105.000	0,1	2,7	19,1
Nasdaq	8.112	(0,1)	1,9	22,3
DJIA	26.950	0,1	2,1	15,5
S&P 500	2.992	(0,0)	2,2	19,3
MSCI	2.194	(0,2)	2,6	16,4
Tóquio	22.099	0,1	6,7	10,4
Xangai	2.985	0,3	3,4	19,7
Frankfurt	12.342	(1,0)	3,4	16,9
Londres	7.326	(0,3)	1,6	8,9
Mexico	43.504	(0,1)	2,1	4,5
India	39.090	2,8	4,7	8,4
Rússia	1.373	(0,3)	6,2	0,0
Dólar - vista	R\$ 4,17	0,4	0,5	7,3
Dólar/Euro	\$ 1,10	(0,2)	0,1	(4,1)
Euro	R\$ 4,58	0,2	0,5	3,0
Ouro	\$1.522,24	0,4	0,1	18,7

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Vale (VALE3) - Decisão favorável para receber uma indenização de US\$ 2,0 bilhões

Segundo a Bloomberg, a empresa conseguiu uma sentença favorável em tribunal de Londres, que permitirá a tentativa da execução da decisão de um tribunal arbitral. Esta decisão condenou a BSG Resources (BSGR) a pagar US\$2 bilhões à Vale.

A Vale está lutando contra a BSGR em várias frentes jurídicas, para recuperar um pagamento adiantado a esta empresa e recursos investidos na Guiné para aquisição da mina de Simandou.

Em abril de 2019, um tribunal arbitral em Londres, condenou a BSGR a ressarcir a Vale em US\$ 1,246 bilhão mais juros e despesas, chegando a US\$ 2 bilhões.

Na época, a Vale afirmou que não existiam garantias quanto ao prazo ou ao valor do recebimento, mas mesmo assim, consideramos que esta foi uma boa notícia para a empresa.

A questão na arbitragem era de que a BSGR teria cometido fraudes e violações de garantia, ao induzir a Vale a constituir uma joint venture em 2010 para exploração de minério de ferro na região de Simandou na República da Guiné. Em 2014, o governo daquele país cancelou a concessão da mina, com base em evidências de que a BSGR a teria conseguido por ato de corrupção.

Este projeto deu grandes prejuízos para a Vale, que investiria US\$ 2,5 bilhões para participar da joint venture, sendo US\$ 500 milhões à vista e o restante em etapas. Em 2014, a Vale lançou em seu balanço perdas de US\$ 1.135 milhões referentes ao projeto Simandou.

Nossa recomendação para VALE3 é de Compra com Preço Justo de R\$ 62,50/ação, indicando um potencial de alta em 30%.

Petrobras (PETR4) - Interrupção da produção na plataforma P-50

Após o pregão de ontem, a empresa informou que a produção na plataforma P-50 foi paralisada de forma preventiva, devido ao rompimento de uma amarra do sistema de ancoragem.

A P-50 está instalada no campo de Albacora Leste (Bacia de Campos), a 120 km da costa do Rio de Janeiro. A plataforma pode processar até 180 mil barris de óleo equivalente por dia. Porém, segundo o Boletim da Produção de Petróleo e Gás Natural da ANP, o volume produzido no campo de Albacora Leste foi de apenas 22 mil barris/dia em julho.

Esta é uma notícia negativa para a Petrobras, com impacto sobre a produção, mesmo que seja pequeno.

O Relatório Trimestral de Produção e Vendas do 2T19 mostrou que a Petrobras teve diminuição na produção, na comparação com o mesmo período do ano passado. A produção total no trimestre foi de 2.633 mil barris equivalentes de petróleo, volume 1,0% abaixo do 2T18, mas 3,8% maior que no trimestre anterior.

Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com Preço Justo de R\$ 34,50/ação (potencial de alta em 26%).

Banco do Brasil (BBAS3) – BB firma memorando não vinculante com UBS para parceria

O Banco do Brasil firmou ontem (23/set) um Memorando de Entendimentos de caráter não vinculante com o UBS A.G. com vistas ao estabelecimento de parceria estratégica para atuação em atividades de banco de investimentos e de corretora de valores no segmento institucional no Brasil e em determinados países da América do Sul.

Caso concretizado o acordo, a intenção do BB e UBS seria de prover conjuntamente serviços de banco de investimentos no Brasil, Argentina, Chile, Paraguai, Peru e Uruguai por meio de uma parceria que teria acesso a base de relacionamento do BB no país e às estruturas globais de execução e distribuição do UBS.

A intenção é que o UBS seja acionista majoritário (50,01%) da parceria, que seria estabelecida pela contribuição de ativos do BB e do UBS, de acordo com os termos e condições definitivos a serem estabelecidos em Acordo de Associação, ainda em discussão.

O banco já havia sinalizado no dia 6/setembro que estava estudando alternativas para a otimização de seus negócios e investimentos, de forma a incrementar sua atuação no segmento de mercado de capitais. De acordo com o comunicado de hoje, o “BB e UBS entendem que a formação de uma parceria estratégica de longo prazo cria, na região, uma plataforma relevante de banco de investimentos com cobertura global, que se beneficiaria dos pontos fortes complementares entre as duas instituições”.

O BB destaca ainda que “o estabelecimento efetivo da parceria depende da finalização das negociações entre as partes, da formalização de eventuais instrumentos vinculantes, bem como das aprovações internas e de todos os órgãos e instâncias competentes”.

Os números da parceria ainda não foram divulgados. Seguimos com recomendação de COMPRA para BBAS3 e preço justo de R\$ 62,00/ação, equivalente a um potencial de alta de 31,1% em relação à cotação de R\$ 47,28/ação. Nesse preço, equivalente a um valor de mercado de R\$ 135,5 bilhões, o banco está sendo negociado a 1,3x o seu valor patrimonial e com P/L de 7,6x para 2019.

Lojas Americanas e B2W (LAME4 e BTOW3) – Assinatura de Memorando de Entendimentos com a Mastercard Brasil

Em comunicado enviado à CVM, a Lojas Americanas e a B2W informaram que a Ame Digital Brasil, fintech e plataforma mobile de negócios, fechou um Memorando de Entendimentos (MOU) com a Mastercard Brasil para oferta do cartão pré-pago Ame com a bandeira Mastercard para usuários da carteira e vendedores Ame Plus.

A parceria é uma das iniciativas que estão no plano de negócios da Ame para ampliar a sua aceitação nos mundos físico e online. Segundo a Lojas Americanas e a B2W, isso possibilitará que o cliente pague com Ame em toda a rede credenciada para aceitação da bandeira Mastercard, permitindo aos consumidores pagarem com Ame em 7,8 milhões de estabelecimentos comerciais, e ainda realizar saques em milhares de caixas eletrônicos espalhados por todo Brasil.

O cartão funcionará como espelho da Conta Ame, que pode ser recarregada por depósito diretamente nos caixas das Lojas Americanas, transferência bancária, transferência entre usuários, cartão de crédito e também por pagamento de boleto.

No dia 18/09 as duas companhias, Lojas Americanas e B2W já haviam comunicado ao mercado que a Ame Digital Brasil Ltda., fintech e plataforma mobile de negócios da Lojas Americanas S.A. e B2W, celebrou um contrato com a Linx S.A para integração das plataformas de pagamentos. O Acordo é uma das importantes parcerias que estão no plano de negócios da Ame para ampliar a sua aceitação no mundo físico, possibilitando a conexão dos mais de 65 mil lojistas que utilizam os sistemas da Linx S.A.

Atualmente a Ame conta com mais de 4 milhões de downloads e presença em mais de 800 Lojas Americanas, além dos sites Americanas.com, Submarino, Shoptime, Sou Barato e em diversos outros lojistas do mundo físico.

Os comunicados recentes da LAME4 e BTOW3 ao mercado evidenciam a estratégia das duas companhias de seguirem competitivas e oferecendo serviços diferenciados em suas plataformas.

Ontem a ação LAME4 encerrou cotada a R\$ 19,55 com queda de 0,4% no ano e a BTOW3 fechou a R\$ 47,29 com alta da 13,9% em 2019.

Cia. Hering (HGTX3) – Aprovação de JCP de R\$ 19,4 milhões ou R\$ 0,12 por ação. Ex em 27/09

O conselho de administração da Cia Hering aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio no valor bruto de R\$ 19.491.181,44, o equivalente a R\$ 0,1200 por ação.

Terão direito ao pagamento os acionistas na base da empresa em 26 de setembro, com as ações sendo negociadas na condição “ex” juros sobre o capital próprio, a partir do dia seguinte. O pagamento está previsto para o dia 23/10/19.

Ontem a Ação HGTX3 encerrou cotada a R\$ 33,78. Com base nesta cotação, o retorno para os acionistas é de 0,36%. No ano a ação acumula alta de 18,6%.

RD (RADL3) – Aprovação de pagamento de Juros sobre Capital Próprio (JCP) no valor de R\$ 0,1577 por ação ON, equivalente a R\$ 52 milhões.

O conselho de administração da RD, em reunião realizada ontem, aprovou o pagamento de Juros sobre Capital Próprio (JCP) no valor de R\$ 0,1577 por ação ON, equivalente a R\$ 52 milhões.

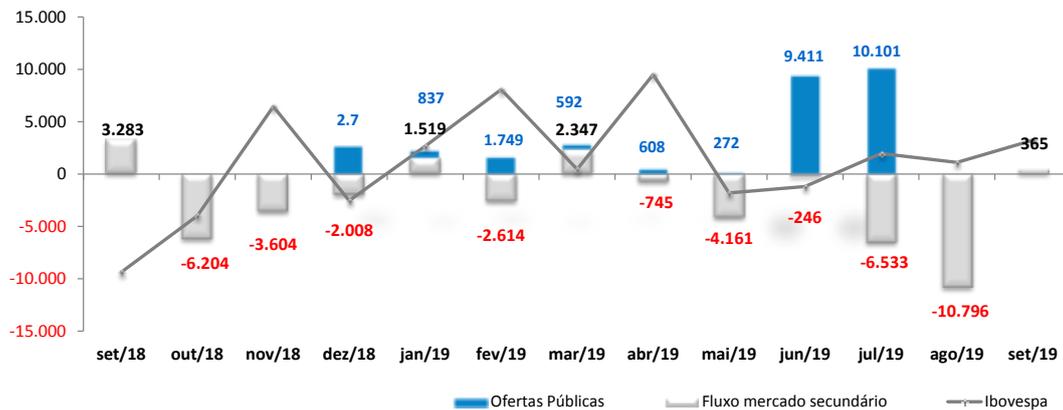
O montante será pago com base na posição acionária da próxima quinta-feira (26), e a partir do dia 27, as ações passam a ser negociadas ex-juros.

O crédito será efetuado aos acionistas até 31 de maio de 2020.

Ontem a ação RADL3 encerrou cotada a R\$ 93,80 acumulando valorização de 64,9% no ano. Com base nesta cotação, o retorno para os acionistas é de 0,17%. Temos recomendação de VENDA para a ação.

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

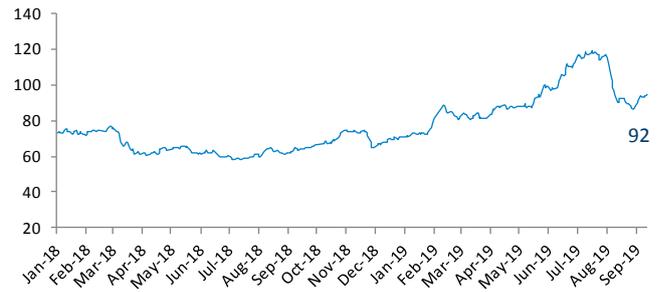
DADOS RELEVANTES

CDS Brasil 5 anos



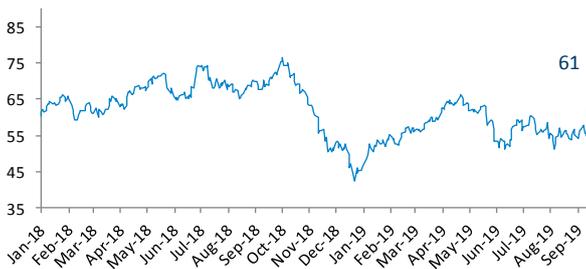
Fonte: Bloomberg

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
Terça-feira 24/09/2019	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
Quarta-feira 25/09/2019	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%	
Quinta-feira 26/09/2019	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			
Sexta-feira 27/09/2019	08:00	BR	FGV - IGP-M (m/m)	Setembro		-0,67%
	08:00	BR	FGV - IGP-M (a/a)	Setembro		4,95%
	09:00	BR	Taxa de desemprego nacional	Agosto		11,8%
	09:30	EUA	Renda pessoal	Agosto		0,1%
	09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Agosto		2,0%
	09:30	EUA	Gastos pessoais	Agosto		0,6%
	09:30	EUA	Pedidos de Bens Duráveis (exc. transporte)	Agosto		-0,4%
	09:30	EUA	Gastos pessoais reais	Agosto		0,4%
	09:30	EUA	Pedidos de Bens de Capital (ex. defesa e aeronaves)	Agosto		0,2%
	09:30	EUA	Deflator DCP (m/m)	Agosto		0,2%
	09:30	EUA	Envios de Bens de Capital (ex. defesa e aeronaves)	Agosto		-0,6%
	09:30	EUA	Deflator DCP (a/a)	Agosto		1,4%
	06:00	EURO	Confiança na economia	Setembro		103,1
	06:00	EURO	Indicador de Clima para os Negócios	Setembro		0,11
	06:00	EURO	Confiança industrial	Setembro		-5,9
	06:00	EURO	Confiança em serviços	Setembro		9,3
06:00	EURO	Confiança do consumidor	Setembro			

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.