

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa encerrou a terça-feira em queda de 0,73% aos 103.876 pontos com giro financeiro de R\$ 13,5 bilhões. Em dia de agenda fraca, o índice foi influenciado pelo noticiário vindo dos EUA, com as incertezas que envolvem a apresentação de um pedido de afastamento do presidente americano Donald Trump. Do lado doméstico, a ata do Copom reforçou a expectativa de mais um corte na taxa Selic na próxima reunião em outubro. A agenda econômica de hoje traz o IPC-Fipe semanal com alta de 0,03% e ainda nesta manhã teremos os dados de empréstimos pendentes e a taxa de inadimplência de empréstimos pessoais acima de 90 dias. Nos EUA, saem os dados de vendas de casas novas. As bolsas internacionais operam em queda na zona do euro, com mais um revés no assunto "Brexit" e a repercussão da ameaça de impeachment ao presidente americano. Os futuros de NY indicam queda. As principais commodities também pesaram neste começo de dia, com destaque para o petróleo e minério de ferro. Com este cenário, o Ibovespa deverá novamente enfrentar pressão de venda.

Câmbio

A moeda americana assumiu um novo patamar, sustentado, sobretudo, pelas incertezas no mercado internacional, que ontem ganhou mais um componente, a ameaça de impeachment do presidente Donald Trump. No fechamento o dólar marcou R\$ 4,1650 contra R\$ 4,1655 na segunda-feira.

Juros

Os juros futuros refletiram o desconforto do mercado com o adiamento da votação da reforma da Previdência na Comissão de Constituição e Justiça (CCJ) para a próxima semana e o ambiente externo negativo. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/21 fechou em 5,03%, de 5,009% na segunda-feira e para jan/25 a taxa passou de 6,741% para 6,79%.

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%

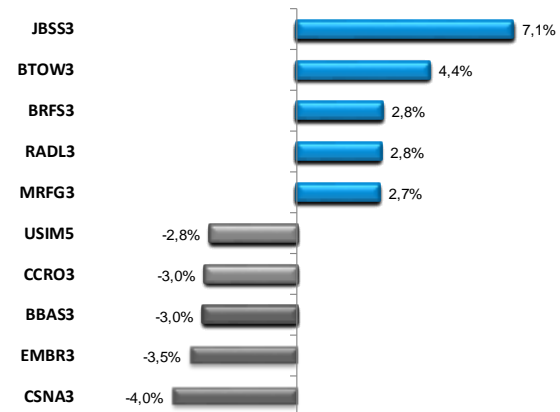
Fonte: Bloomberg

Índices, Câmbio e Commodities

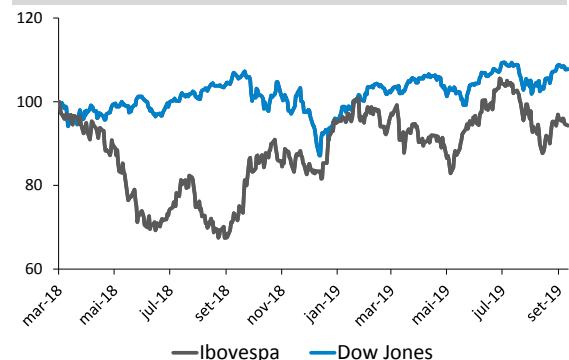
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	103.876	(0,7)	2,7	18,2
Ibovespa Fut.	104.140	(0,8)	1,9	18,1
Nasdaq	7.994	(1,5)	0,4	20,5
DJIA	26.808	(0,5)	1,5	14,9
S&P 500	2.967	(0,8)	1,4	18,3
MSCI	2.182	(0,5)	2,0	15,8
Tóquio	22.020	(0,4)	6,4	10,0
Xangai	2.955	(1,0)	2,4	18,5
Frankfurt	12.307	(0,3)	3,1	16,6
Londres	7.291	(0,5)	1,2	8,4
Mexico	43.099	(0,9)	1,1	3,5
India	38.594	(1,3)	3,4	7,0
Rússia	1.359	(1,1)	5,1	0,0
Dólar - vista	R\$ 4,17	(0,0)	0,5	7,3
Dólar/Euro	\$1,10	0,2	0,3	(3,9)
Euro	R\$ 4,59	0,2	0,7	3,2
Ouro	\$1.531,91	0,6	0,8	19,5

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Eztec (EZTC3) – Preço da ação no *follow on* fica em R\$ 36,25 somando R\$ 978,75 milhões na captação

A ação da Eztec em sua oferta subsequente (*follow on*) foi precificada em R\$ 36,25, valor que englobou ainda a colocação do lote adicional.

- A oferta primária com esforços restritos de colocação de 20 milhões de ações foi acrescida do lote adicional integralmente, ou seja, mais 7 milhões de ações.
- Os bancos coordenadores foram BTG Pactual (líder) e o Itaú Unibanco.
- A operação somou R\$ 978.750.000,0, com aumento do capital social para R\$ 2.888.996.908,17.
- A liquidação da oferta ocorre dia 27 próximo.

Os recursos captados serão destinados para a aquisição de terrenos para novas incorporações e da participação em novos projetos. A companhia segue otimista com a retomada do mercado imobiliário, tendo revisado seu *guidance* de lançamentos para este ano de R\$ 1,0 bilhão para R\$ 1,5 bilhão.

Ontem a Ação EZTC3 encerrou cotada a R\$ 37,53 acumulando valorização de 82,8% no ano. O valor de mercado da companhia é de R\$ 7,5 bilhões.

Eneva (ENEV3) – Cia confirma indícios de óleo e gás na Bacia do Parnaíba

A Eneva é uma companhia integrada de energia com negócios complementares em geração, exploração e produção de hidrocarbonetos. Dentro de sua campanha de exploração do ano, concluiu a perfuração do poço 4-ENV6-MA, localizado no Plano de Avaliação de Descoberta (PAD) Fazenda Tianguar, na Bacia do Parnaíba, tendo identificado indícios de óleo e gás.

Para determinação da volumetria e eventual economicidade da acumulação, a companhia antecipa que serão necessárias uma campanha para aquisição de dados sísmicos e a perfuração de poços, atividades estas planejadas para ter início em 4T19, se estendendo até 4T20.

Ao preço de R\$ 29,15/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 9,2 bilhões, suas ações registram alta de 81,2% este ano. Nesse preço os múltiplos para 2019 são: P/L de 17,7x e VE/EBITDA de 8,5x.

Odontoprev (ODPV3) – Aprovação de JCP de R\$ 0,0281 por ação

Ontem, o conselho de administração da Odontoprev aprovou o pagamento de Juros sobre Capital Próprio (JCP) no valor bruto de R\$ 0,0281 por ação, equivalente a R\$ 14,893 milhões.

- O valor será pago com base na posição acionária da próxima sexta-feira (26), e a partir de segunda (30), as ações passam a ser negociadas ex-juros.
- O crédito aos acionistas será feito no dia 09 de outubro.

Ontem a ação encerrou cotada a R\$ 16,55 acumulando valorização de 22,3% no ano. Com base nesta cotação, o retorno para os acionistas é de apenas 0,17%.

BRF (BRFS3) – S&P reafirma rating 'BB-' e altera perspectiva de estável para positiva

A S&P Global Ratings reafirmou o rating 'BB-' da BRF e revisou de estável para positiva a perspectiva para o rating. Segundo a agência de classificação de risco, a mudança reflete (i) um cenário mais favorável para exportações de proteínas em função do surto de peste suína africana na China.; e (ii) o compromisso da companhia com a redução da dívida, melhora do perfil de endividamento e com a manutenção de uma posição saudável de liquidez.

A S&P diz que “pode elevar o rating da BRF dentro dos próximos 12 a 18 meses se a companhia reduzir seu endividamento de forma significativa, com a relação dívida líquida/Ebitda caindo para menos de 3,5 vezes”.

Ao preço de R\$ 39,84/ação (valor de mercado de R\$ 32,4 bilhões) suas ações registram alta de 81,7% este ano. Tomando por base o ano de 2020, os múltiplos são: P/L de 40,5x e VE/EBITDA de 10,0x.

Concessões rodoviárias: Dados positivos em agosto

Segundo os dados divulgados pela Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias (ABCR), a movimentação de veículos nas estradas pedagiadas em agosto teve números positivos. O tráfego cresceu 2,6% em relação ao mesmo mês do ano passado e 0,2% na comparação com julho de 2019.

Evolução do Índice ABCR - Dessazonalizado

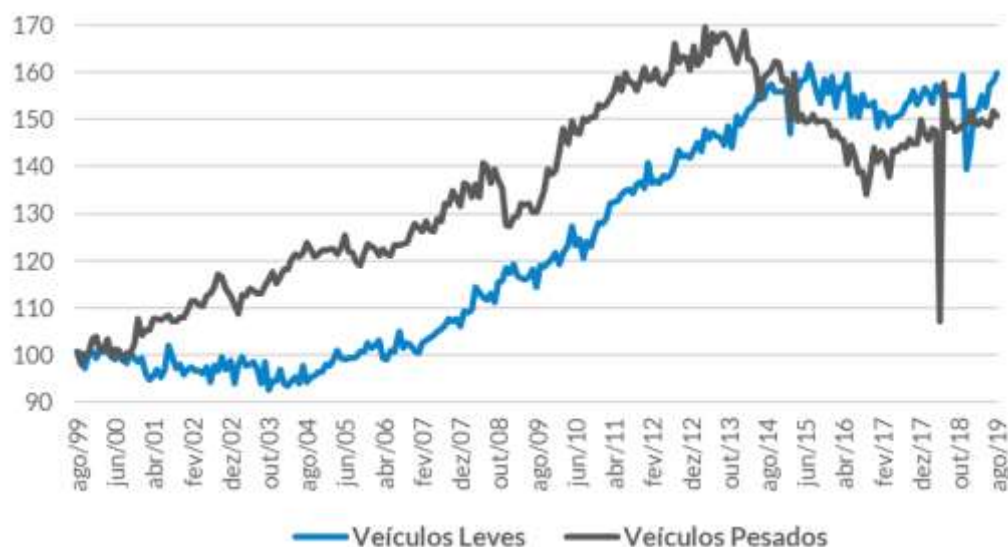
	Veíc. Leves	Veíc. Pesados	Total
Agosto/19 versus Agosto/18	3,6%	0,0%	2,6%
Agosto/19 versus Julho/19 c/ ajuste sazonal	1,2%	-0,7%	0,2%
Jan-Agosto/19 versus Jan-Junho/18	3,6%	4,3%	3,7%
Últimos doze meses	2,3%	3,3%	2,5%

Fonte: ABCR

No acumulado dos primeiros oito meses de 2019, o tráfego teve uma elevação de 3,7%. Vale lembrar que os números de 2018 foram negativamente afetados pela greve dos caminhoneiros, que ocorreu ao final de maio.

Estes números indicam que os resultados das empresas abertas do setor (CCR, Ecorodovias e Triunfo), podem continuar mostrando recuperação de receitas e rentabilidade no 3T19 nos seus segmentos de concessões rodoviárias.

Figura 1: Índice ABCR - Série Dessazonalizada



Fonte: ABCR

No 2T19, os dados de tráfego das empresas do setor mostraram forte aumento em relação ao mesmo período do ano passado, muito pela fraqueza dos números do 2T18, quando houve a greve dos caminhoneiros.

O tráfego nas nove concessões rodoviárias administradas pela CCR durante o 2T19 aumentou 7,2%, comparado ao 2T18. Excluindo os efeitos das isenções dos eixos suspensos e da nova concessionária agregada ao portfólio (ViaSul), o crescimento foi de 4,8%.

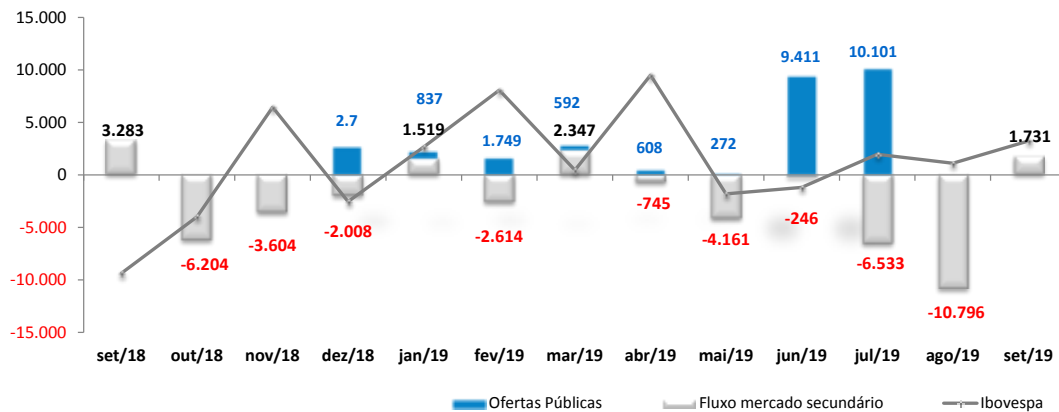
Na Ecorodovias, o tráfego total no 2T19 cresceu 20,9%, comparado ao 2T18, devido à adição das novas concessões Eco135 e Eco050, cujas cobranças de pedágio foram iniciadas neste

trimestre. Estas duas concessões trouxeram um impacto maior no tráfego de veículos pesados, principalmente na Eco135. No entanto, o volume de tráfego comparável (sem as novas concessões) caiu 1,2%. Isso ocorreu em função da isenção na cobrança do eixo suspenso na Ecovia Caminho do Mar, Ecocataratas, Ecovias dos Imigrantes e Ecopistas, a partir de maio/2018.

Nos últimos doze meses, CCRO3 teve alta de 111,4% e ECOR3 de 95,0%, enquanto o Ibovespa obteve uma valorização de 33,2%.

FLUXO ESTRANGEIRO

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



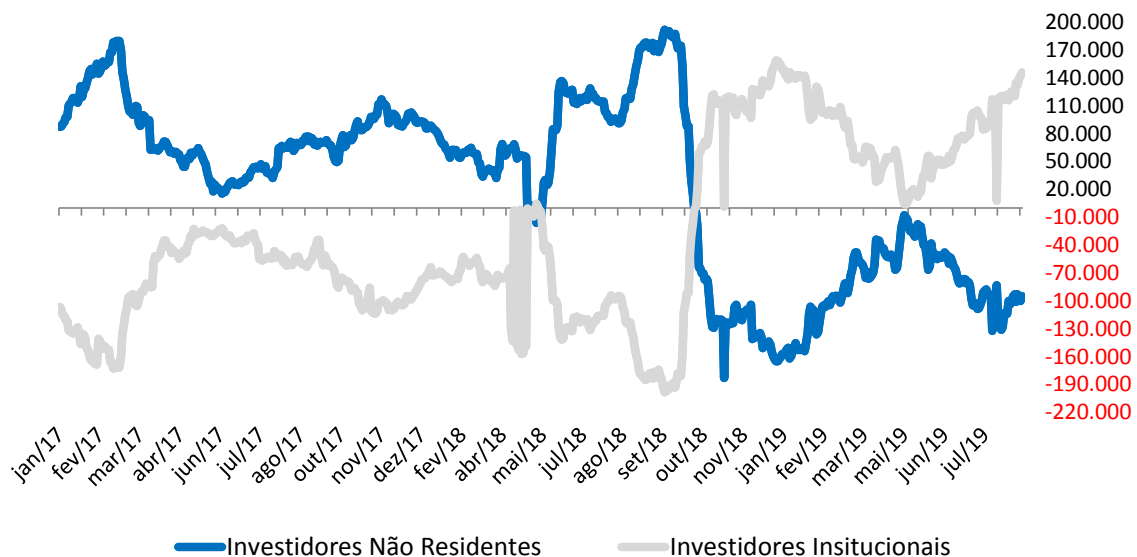
Fonte: Planner Corretora e B3 dados até 20/09/2019

Fluxo de Capital Estrangeiro – Sem IPOs e Follow on

	20/9/19	30 dias	Mês	Ano
Saldo	618,2	1.903,6	1.730,9	(19.498,5)

Fonte: B3

Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro

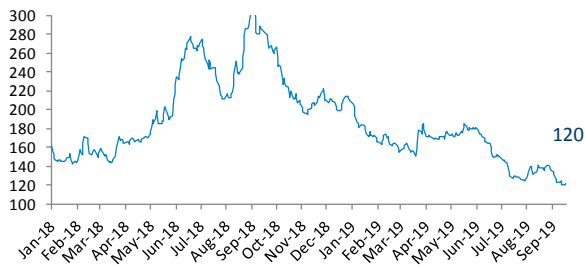


Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

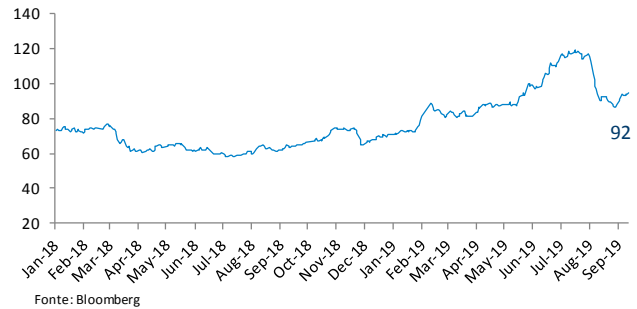
	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	160.741	374.502
Venda	255.762	228.477
Líquido	-95.021	146.025

DADOS RELEVANTES

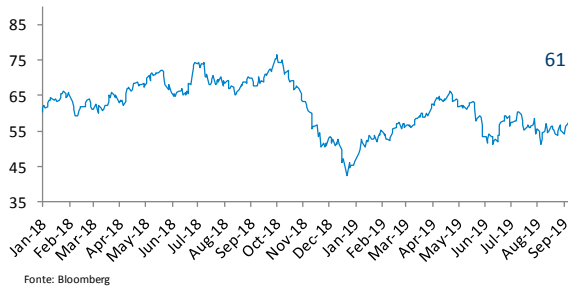
CDS Brasil 5 anos



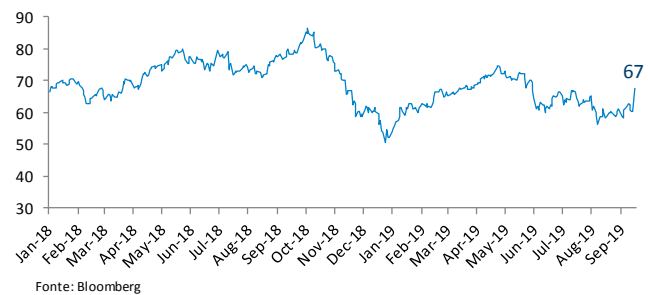
Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



Petróleo WTI (em USD/barril)



Petróleo Brent (em USD/barril)



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

Fonte: Bloomberg

AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
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	
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	
	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.