

MERCADOS

Bolsa

Após um pregão tenso na terça-feira, com um volume financeiro bem acima da média, o Ibovespa teve um dia de normalidade com giro financeiro de R\$ 15,5 bilhões e mostrou uma recuperação com alta de 0,61% aos 107.708 pontos. Apesar da recuperação, os investidores não mostram apetite para uma volta firme às compras, sobretudo os estrangeiros, que seguem com o pé atrás em relação à bolsa doméstica. Faltando dois pregões para fechar o mês de novembro e com o feriado de "Ação da Graças" nos EUA, esta quinta-feira pode ser mais devagar na B3, com os investidores já de olho em dezembro. Ontem, as bolsas de Nova York terminaram o dia com os três índices atingindo, pela terceira vez nesta semana, máximas históricas de fechamento. A agenda econômica de hoje traz dados da zona do euro mostrando indicadores de confiança na economia, indústria e serviços, sem variações importantes. No Brasil saiu a inflação de novembro medida pelo IGP-M com alta de 0,30% no M/M (bem acima da expectativa) e de 3,97% no A/A. Na zona do euro, as bolsas operam em queda nesta manhã e na Ásia o fechamento foi também negativo.

Câmbio

O mercado de câmbio foi novamente o destaque do dia com a moeda americana batendo R\$ 4,27, o que levou o Banco Central a atuar na contenção da alta. No fechamento o dólar marcou R\$ 4,260 ante R\$ 4,2386 na terça-feira. Para hoje, está prevista mais uma atuação do BC neste mercado.

Juros

O mercado de juros passou o dia com viés de alta, mas a atuação do BC sobre a moeda americana foi suficiente para frear também os juros futuros. Mesmo assim, a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/21 fechou em 4,75% (de 4,729% no ajuste anterior e para jan/27 a taxa passou de 6,921% para 6,94%).

Oscilações	01 dia	Novembro	2019
CDS Brasil 5 anos	-0,01%	7,76%	-39,95%
Minerío de Ferro	-0,37%	-0,72%	19,17%
Petroleo Brent	-0,22%	6,13%	18,81%
Petroleo WTI	-0,26%	6,98%	27,64%

Fonte: Bloomberg

Fluxo de capital estrangeiro- Com IPOs e Follow on

Ano	
Saldo Mercado Secundário	(36.054,5)
Ofertas Públicas	27.075,0
Saldo	(8.979,5)

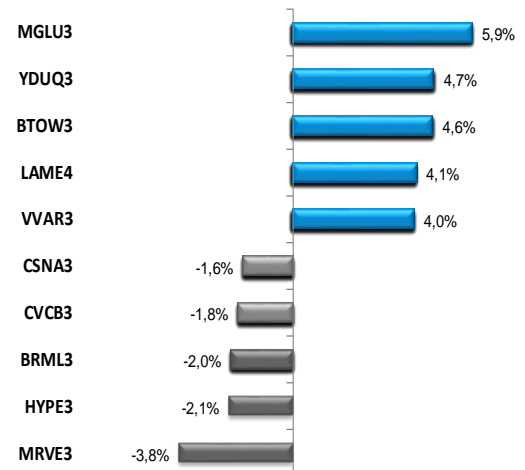
Fonte: B3 e Planner Corretora

Índices, Câmbio e Commodities

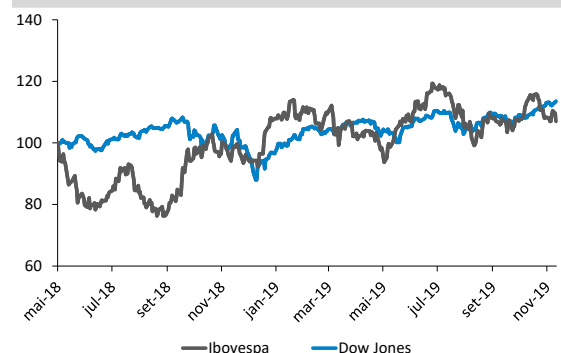
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	107.708	0,6	0,5	22,6
Ibovespa Fut.	107.708	0,0	0,5	22,1
Nasdaq	8.705	0,7	5,0	31,2
DJIA	28.164	0,2	4,1	20,7
S&P 500	3.154	0,4	3,8	25,8
MSCI	2.303	0,3	3,1	22,2
Tóquio	23.409	(0,1)	2,1	17,0
Xangai	2.890	(0,5)	(1,3)	15,9
Frankfurt	13.287	0,4	3,3	25,8
Londres	7.430	0,4	2,5	10,4
Mexico	43.036	0,4	(0,7)	3,4
India	41.021	0,5	2,2	13,7
Rússia	1.441	0,0	1,3	34,8
Dólar - vista	R\$ 4,26	0,5	6,0	9,8
Dólar/Euro	\$1,10	(0,2)	(1,4)	(4,1)
Euro	R\$ 4,69	0,3	4,5	5,4
Ouro	\$1.454,40	(0,5)	(3,9)	13,4

* Dia anterior, exceto Ásia

Altas e Baixas do Ibovespa



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Banco do Brasil S.A. (BBAS3) - BC aprova movimento societário entre o BB BI e a BB Elo

Foi publicado ontem (27/novembro) no Diário Oficial da União a aprovação pelo Banco Central do Brasil (BC), em 21/11/2019, da cisão parcial do patrimônio do BB Banco de Investimento S.A. (BB BI), referente a participação acionária na Cielo S.A. (Cielo) e a transferência da parte cindida para a BB Elo Cartões Participações S.A. (BB Elo).

O BB BI e a BB Elo são subsidiárias integrais do BB. Com a aprovação pelo Bacen, a realização da reorganização societária se concretizará por meio de:

- (i) aporte de capital do BB no BB BI no valor total de R\$ 895 milhões;
- (ii) cisão da participação detida na Cielo pelo BB BI; e,
- (iii) incorporação da parcela cindida na BB Elo.

Com esse movimento societário, o BB promove a centralização das participações em empresas do segmento de meios de pagamento sob uma única holding, a BB Elo, buscando alinhamento com a estratégia de simplificação da organização societária do Conglomerado BB.

O banco estima que o aporte a ser realizado, não impacta o resultado do Conglomerado BB, sendo que o impacto no capital é residual.

Seguimos com recomendação de COMPRA para BBAS3 com preço justo de R\$ 62,00/ação (valor de mercado de R\$ 135,6 milhões) e potencial de alta de 31,0%. Nesse preço o banco está sendo negociado a 1,3x o seu valor patrimonial e P/L de 7,6x para 2019.

Sanepar (SAPR11) - Conselho aprova o Plano Plurianual de Investimentos de 2020 a 2024 e a emissão de debêntures

O Conselho de Administração da Sanepar, em reunião extraordinária realizada ontem (27/novembro), aprovou o Programa de Investimentos para o período de 2020 a 2024, compatível com a sua geração de caixa e espaço na estrutura de capital para eventual alavancagem. Ao final de set/19 a dívida líquida da companhia somava R\$ 2,9 bilhões, equivalente a 1,6x o EBITDA e abaixo de 1,7x do 2T19.

Cotadas a R\$ 88,70 (valor de mercado de R\$ 8,9 bilhões) suas Units registram alta de 53,5% este ano. Nesse preço os múltiplos para 2019 são: P/L de 9,4x e VE/EBITDA de 6,6x. Temos recomendação de COMPRA com preço justo de R\$ 97,00/Unit e potencial de alta de 9,4%.

Plano Plurianual de Investimentos – 2020 a 2024 (em R\$ milhões)

	2018 R	2019* E	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E	2024 E	2020 a 2024
Água	449,1	489,9	594,3	694,8	647,8	643,2	659,7	3.239,8
Esgoto	418,2	601,6	626,4	848,4	860,6	854,1	913,8	4.103,3
Outros	162,7	120,8	80,5	62,9	51,0	52,4	43,0	289,8
Total	1.030,0	1.212,3	1.301,2	1.606,1	1.559,4	1.549,7	1.616,5	7.632,9

R:Realizado E:Estimado

* Valor do Plano de Investimentos divulgado em Fato Relevante de 11/12/2018.

No período de 5 anos, o Capex previsto soma R\$ 7,6 bilhões, sendo R\$ 3,2 bilhões em água (42%), R\$ 4,1 bilhões em coleta e tratamento de Esgoto (54%) e os restantes R\$ 290 milhões, equivalentes a 4% do total em outros investimentos.

De acordo com o comunicado ao mercado, “o programa de investimentos contempla aplicações a fim de garantir (i) o abastecimento de água e sua qualidade; (ii) os compromissos assumidos nos contratos de concessão e de programa visando a universalização dos serviços de esgoto; (iii) demandas oriundas de diagnósticos operacionais dos sistemas de abastecimento de água e esgotamento sanitário; (iv) compliance ambiental, inclusive os Termos de Acordo Judicial (TAJ); (v) infraestrutura, entre outros”.

Emissão de Debêntures. Nesse contexto, na mesma reunião, o Conselho autorizou que a companhia inicie a estruturação de operação, visando à Emissão de Debêntures Simples, não conversíveis em ações, no montante de até R\$ 350,0 milhões, cujos recursos serão destinados ao Plano de Investimentos ora aprovado.

Camil Alimentos S.A. (CAML3) - Conclusão da Recompra de Ações

A companhia comunica que concluiu a operação de aquisição pela Camil, em três etapas, de 30.665.030 ações de sua emissão detidas pelo acionista WP XII E Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (“FIP WP”), nos termos e condições estabelecidos no Contrato de Compra e Venda de Ações, celebrado entre a Camil e o FIP WP em 22 de outubro de 2019.

Adicionalmente, a companhia informa que a totalidade das ações de sua própria emissão adquiridas no âmbito da operação de recompra foram canceladas, passando o seu capital

social a se dividir em 370,0 milhões de ações. Lembrando que o preço de recompra foi de R\$ 6,25/ação para um montante de R\$ 192 milhões.

Este ano até ontem (27/novembro) suas ações registram alta 7,0% para R\$ 7,39/ação (valor de mercado de R\$ 2,7 bilhões). O preço justo de R\$ 9,00/ação (média Bloomberg) corresponde a um potencial de alta de 21,8%. Os múltiplos para o presente exercício são: P/L de 10,6x e VE/EBITDA de 9,3x.

GPA (PCAR4) - Liquidação da oferta pública de aquisição de ações de emissão do Almacenes Éxito S.A.

Em fato relevante divulgado ontem, o GPA comunica que a oferta pública de ações foi aceita por acionistas representando 96,57% do capital social de Éxito. O montante total da OPA é de 7.780.620.024.000 pesos colombianos, equivalente a aproximadamente R\$ 9,5 bilhões.

Ainda ontem, anteriormente à liquidação da OPA, controladas do Casino GuichardPerrachon adquiriram a totalidade das ações de emissão do GPA detidas direta e indiretamente por Éxito pelo preço, líquido de dívida, de US\$1.161 milhões (equivalente a aproximadamente R\$ 4,9 bilhões com base na taxa de câmbio de ontem), os Acordos de Acionistas celebrados entre Éxito, Casino e/ou suas respectivas controladas, regulando seu relacionamento como acionistas do GPA, foram rescindidos e os membros do Conselho de Administração do GPA indicados pelo Éxito renunciaram.

Conforme já divulgado ao mercado, o Conselho de Administração do GPA se reunirá no dia 28 de novembro para deliberar sobre a migração para o Novo Mercado, com a conversão de ações preferenciais em ações ordinárias, na razão de 1:1.

GPA (PCAR4) e RD (RADL3) - Parceria na criação da Stix Fidelidade para acúmulo e resgate de pontos

O GPA e a RD (Raia Drogasil) comunicaram ao mercado a formação de uma sociedade a Stix Fidelidade, que terá como foco oferecer benefícios para os participantes em uma ampla gama de segmentos, fidelizando os clientes e gerando valor para as empresas que integrarão sua plataforma.

Considerando a forte presença nacional das duas companhias e o alto giro de negócios e de clientes cadastrados, a Stix Fidelidade poderá impulsionar ainda mais os negócios das duas empresas.

A Stix Fidelidade, terá sua composição acionária composta por 66,7% de participação do GPA e 33,3% da RD e será uma empresa autônoma, com um Conselho de Administração formado por membros indicados pelos acionistas. A formação da sociedade entre GPA e RD na Stix está sujeita à aprovação do CADE, autoridade antitruste brasileira.

A Stix Fidelidade nasce como uma plataforma de produtos e serviços para acúmulo e resgate de pontos, de forma a oferecer descontos e vantagens aos seus clientes fiéis.

A Stix reúne como acionistas o GPA e a Raia Drogasil, dois importantes varejistas do Brasil no setor alimentar e farmacêutico, respectivamente, setores estes que têm grande capilaridade, volume de transações e frequência de compras. Além deles, parceiros de diversos outros segmentos integrarão a coalizão, de modo a oferecer uma maior gama de produtos e benefícios.

A Stix é a primeira coalizão brasileira de varejistas com empresas de abrangência nacional. A empresa reunirá como âncoras do programa as marcas Extra, Pão de Açúcar, Drogasil e Droga Raia, com cerca de 3 mil estabelecimentos em todo o País. A Stix Fidelidade terá como parceiro estratégico o Banco Itaú, um dos principais bancos do Brasil e que também é referência em cartões e em programas de fidelidade.

Como vai funcionar:

- A partir do segundo semestre de 2020, os clientes que fizerem suas compras nas lojas da Droga Raia, Drogasil, Extra e Pão de Açúcar, além de outros parceiros que vierem integrar a parceria, poderão acumular pontos Stix em uma conta única.
- Eles também poderão trocar pontos acumulados nos cartões de crédito Itaú, ou mesmo adquirir cartões Itaú que permitam acumular os pontos diretamente em sua conta, por pontos Stix.
- A Stix permitirá aos clientes somar um volume relevante de pontos com validade suficiente para garantir sua utilização.
- Cada ponto valerá R\$ 1,00 (um real), o que permitirá aos clientes terem o claro entendimento do seu valor. Os pontos poderão ser utilizados tanto no pagamento normal das suas compras como na troca por produtos do catálogo Stix, os quais oferecerão descontos.
- As trocas poderão ser feitas diretamente nas lojas ou por meio dos aplicativos da Stix e de cada varejista participante.
- Com o lançamento da Stix em 2020, os clientes do Itaú poderão usufruir dos pontos do programa de fidelidade diretamente nos caixas dos supermercados do GPA, e também nos da Droga Raia e da Drogasil.

Ontem a ação PCAR4 encerrou cotada a R\$ 78,80 com queda de 1,7% no ano e a RADL3 fechou a R\$ 113,55 com valorização de 100,0% no ano.

Ferbasa (FESA4) - Pagamento de provento

O Conselho de Administração da empresa, reunido no dia 26/novembro, aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio (JCP) no valor total de R\$ 35,8 milhões, relativo aos resultados de 2019.

Os valores líquidos por ação (após o Imposto de Renda) serão de R\$ 0,33542689387 para cada ação ordinária e R\$ 0,36896958325 para FESA4.

O pagamento será realizado no dia 20 de dezembro/2019, com as ações negociadas "ex-Juros sobre Capital Próprio" a partir do dia 9/12.

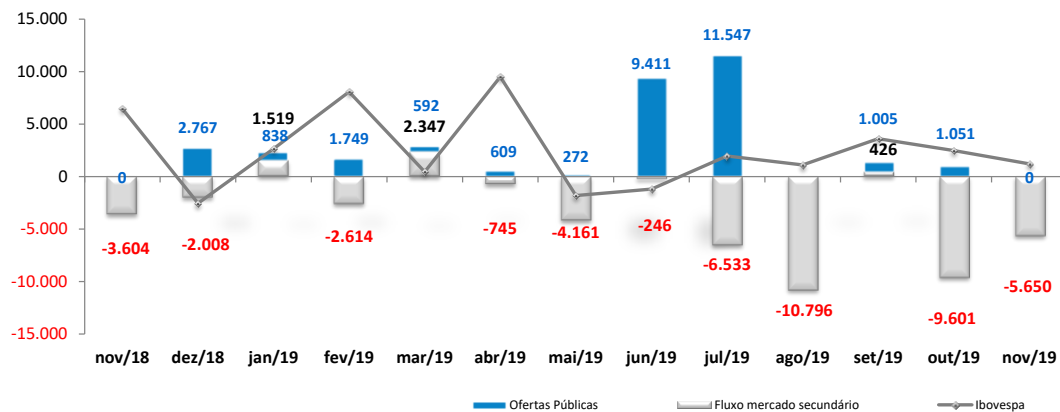
Este provento permitirá um retorno de 1,9% para os detentores de FESA4, considerando sua cotação no fechamento do pregão de ontem.

É importante lembrar que a Ferbasa normalmente paga proventos trimestralmente, sendo que em maio e agosto a empresa já distribuiu JCPs referentes ao resultado de 2019. Os valores brutos somados pagos nestes dois proventos foram de R\$ 0,60869805/ação.

Nossa recomendação para FESA4 é de COMPRA com Preço Justo de R\$ 26,60/ação (potencial de alta em 35%).

FLUXO ESTRANGEIRO

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



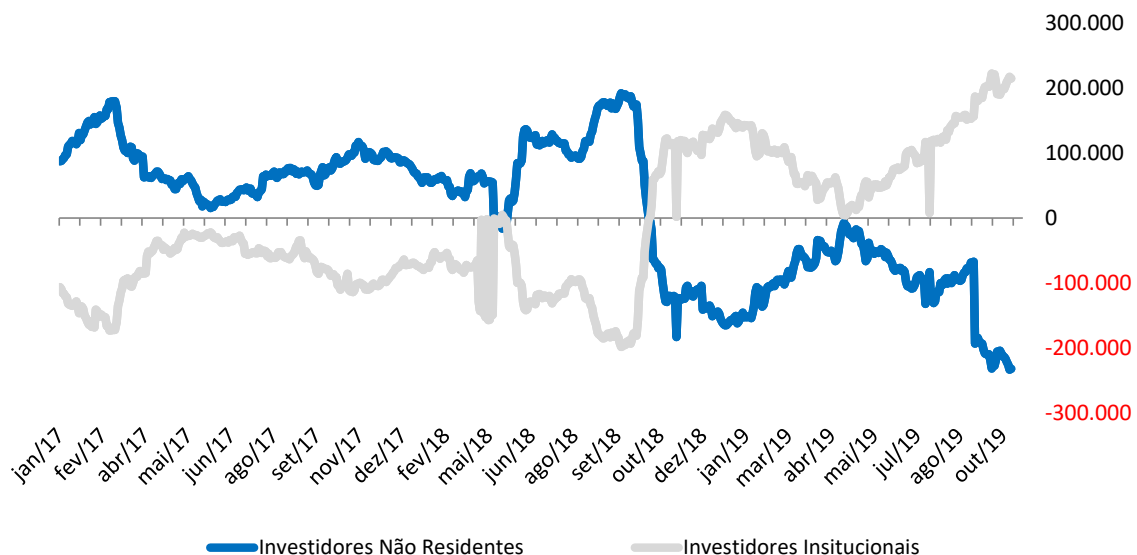
Fonte: Planner Corretora e B3 dados até 25/11/2019

Fluxo de Capital Estrangeiro - Sem IPOs e Follow on

	25/11/19	30 dias	Mês	Ano
Saldo	(459,6)	(5.190,5)	(5.650,0)	(36.054,5)

Fonte: B3 e Planner Corretora

Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

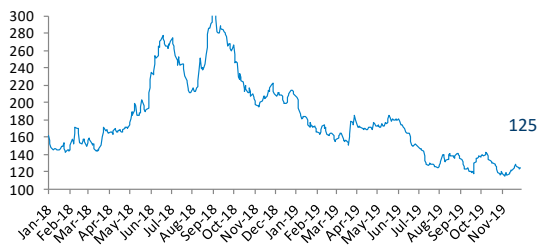


Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	76.359	393.478
Venda	308.009	178.540
Líquido	-231.650	214.938

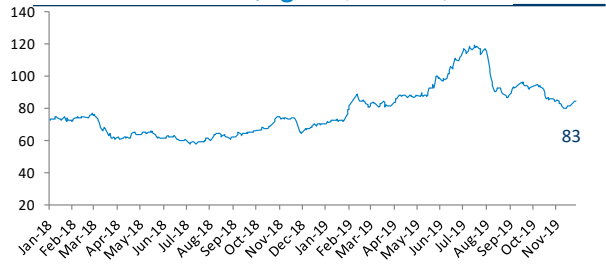
DADOS RELEVANTES

CDS Brasil 5 anos



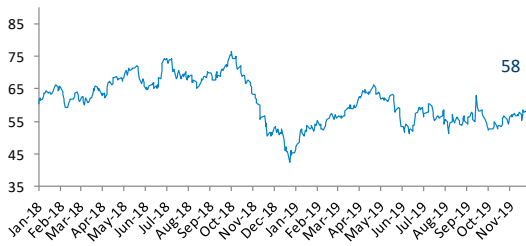
Fonte: Bloomberg

Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



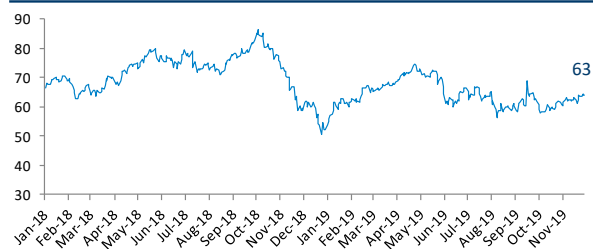
Fonte: Bloomberg

Petróleo WTI (em USD/barril)



Fonte: Bloomberg

Petróleo Brent (em USD/barril)



Fonte: Bloomberg

Oscilações	01 dia	Novembro	2019
CDS Brasil 5 anos	-0,01%	7,76%	-39,95%
Minerío de Ferro	-0,37%	-0,72%	19,17%
Petróleo Brent	-0,22%	6,13%	18,81%
Petróleo WTI	-0,26%	6,98%	27,64%

Fonte: Bloomberg

AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
Quinta-feira 28/11/2019	08:00	BR	FGV - IGP-M (m/m)	Novembro	0,12%	0,68%
	08:00	BR	FGV - IGP-M (a/a)	Novembro	3,79%	3,15%
		BR	Resultado primário do governo central	Outubro	8,7bi	-20,4bi
	06:00	EURO	Oferta monetária M3 A/A	Outubro	5,5%	5,5%
	07:00	EURO	Confiança na economia	Novembro	10100,0%	100,8
	07:00	EURO	Indicador de Clima para os Negócios	Novembro	-14,00%	-0,19
	07:00	EURO	Confiança industrial	Novembro	-910,00%	-9,5
	07:00	EURO	Confiança em serviços	Novembro	880,0%	9,0
	07:00	EURO	Confiança do consumidor	Novembro		-7,2
Sexta-feira 29/11/2019	09:00	BR	Taxa de desemprego nacional	Outubro	11,6%	11,8%
	09:00	BR	Fabricação PPI (m/m)	Outubro		1,07%
	09:00	BR	Fabricação PPI (a/a)	Outubro		-1,21%
	09:30	BR	Resultado primário do setor público consolidado	Outubro	7,7bi	-20,5bi
	09:30	BR	Resultado nominal do setor público consolidado	Outubro	-14,5bi	-45,9bi
	09:30	BR	Coeficiente % da dívida/PIB	Outubro	55,50%	55,3%
	07:00	EURO	Taxa de desemprego	Outubro	7,5%	7,5%
	07:00	EURO	IPC (m/m)	Novembro	-0,4%	0,1%
	07:00	EURO	Estimativa do IPC (a/a)	Novembro	0,9%	0,7%
	07:00	EURO	IPC principal (a/a)	Novembro	0,01	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

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.