

## MERCADOS

### Bolsa

Refletindo o forte ambiente de aversão ao risco, a despeito das ações dos bancos centrais e governos no mundo, as bolsas registraram fortes quedas ontem, e por aqui não foi diferente. O Ibovespa alinhado com NY fechou com queda de 13,92% aos 71,168 pontos. O giro financeiro alcançou R\$ 53,1 bilhões, potencializado pelo exercício de opções sobre ações que movimentou R\$ 21,4 bilhões. Na agenda o IPC-Fipe semanal até 15/março em 0,12% ante 0,15% na leitura anterior. Nos EUA as Vendas no Varejo avançado e os dados da Produção industrial, ambos de fevereiro. Bolsas europeias operam sem direção definida e Futuros americanos em alta. Hoje, no primeiro dia do Copom, o mercado segue avaliando as notícias no exterior e a injeção de até R\$ 147,3 milhões na economia brasileira, para minimizar os efeitos do coronavírus.

### Câmbio

Empresas no mundo reduziram a atividade para limitar a interação social. Nos EUA o presidente Trump disse nesta segunda-feira que a economia americana “pode” seguir para uma recessão. O dólar renovou o recorde intradiário e ao final fechou com alta de 3,33% a R\$ 5,0013.

### Juros

Ontem a expectativa de uma decisão de corte emergencial da Selic (que não veio) derrubou os juros futuros. A curva já precifica um corte de 0,50pp mas o mercado entende que a redução poderia ser de até 1,0pp antecipando o ciclo de afrouxamento. Ao final a taxa do DI para janeiro de 2021 recuou de 4,26% no ajuste anterior para 3,830% e a do DI para janeiro de 2025 cedeu de 7,17% para 7,15%.

Oscilações	01 dia	Março	2020
CDS Brasil 5 anos	-1,52%	142,82%	222,24%
Minerio de Ferro	0,24%	5,99%	2,38%
Petroleo Brent	1,36%	-41,31%	-53,85%
Petroleo WTI	2,86%	-36,86%	-51,65%

Fonte: Bloomberg

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

Ano	
	Saldo Mercado Secundário (52.778,9)
	Ofertas Públicas 11.325,8
	<b>Saldo (41.453,2)</b>

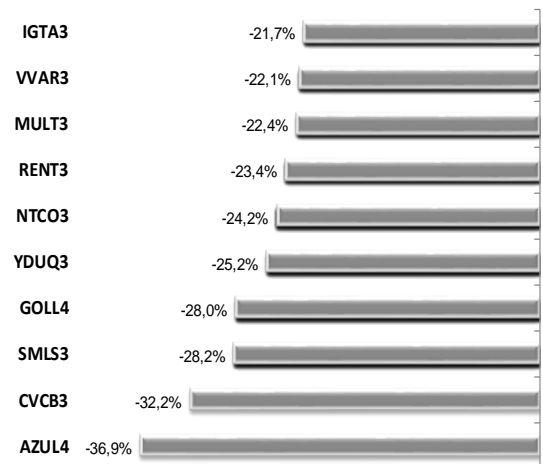
Fonte: B3 e Planner Corretora

### Índices, Câmbio e Commodities

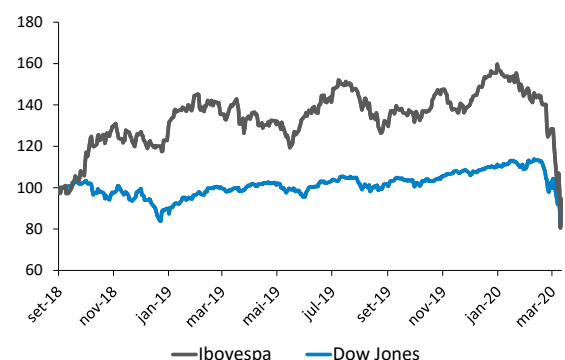
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	71.168	(13,9)	(31,7)	(38,5)
Ibovespa Fut.	70.340	(12,1)	(31,7)	(39,3)
Nasdaq	6.905	(12,3)	(19,4)	(23,0)
DJIA	20.189	(12,9)	(20,5)	(29,3)
S&P 500	2.386	(12,0)	(19,2)	(26,1)
MSCI	1.703	(9,5)	(20,5)	(27,8)
Tóquio	17.012	0,1	(19,5)	(28,1)
Xangai	2.780	(0,3)	(3,5)	(8,9)
Frankfurt	8.742	(5,3)	(26,5)	(34,0)
Londres	5.151	(4,0)	(21,7)	(31,7)
Mexico	38.085	4,0	(7,8)	(12,5)
India	31.390	(8,0)	(18,0)	(23,9)
Rússia	967	(2,5)	(25,6)	(37,6)
Dólar - vista	R\$ 5,00	3,3	11,8	24,3
Dólar/Euro	\$1,12	0,7	1,4	(0,3)
Euro	R\$ 5,59	3,7	13,3	23,9
Ouro	\$1.514,10	(1,0)	(4,5)	(0,2)

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Vale (VALE3) - Desdobramentos do coronavírus**

---

Como já havia feito na semana passada, a empresa divulgou mais medidas tomadas em suas operações por conta dos efeitos do coronavírus.

Na primeira medida relatada, a Vale decidiu desacelerar a produção na mina Voisey's Bay e colocá-la em manutenção por um período de quatro semanas. Este também processo afeta a expansão dessa mina, que produziu 25.000 toneladas de cobre em concentrado durante 2019. Segundo a empresa, não haverá queda na produção de níquel e cobalto, por que há disponibilidade suficiente de concentrado para ser processado em Long Harbour.

A Vale informou ainda que está revisando os planos para paralisação das plantas de processamento de carvão em Moçambique. A paralisação está programada para o segundo trimestre de 2020 e uma nova data vai ser sendo avaliada. Isso poderá comprometer a produção de carvão neste ano.

Vemos como positivo este trabalho de avaliação feito pela Vale, que deveria ser seguido por outras empresas de capital aberto.

Este ano, VALE3 caiu 26,7% e o Ibovespa teve uma desvalorização de 38,5% no período.

### **Log-In Logística Intermodal S.A. (LOGN3) – Lucro de R\$ 13,5 milhões no 4T19 reverte o prejuízo de R\$ 2,3 milhões no 9M19**

---

A Log-In registrou no 4T19 um lucro líquido de R\$ 13,5 milhões, com queda de 11% em relação ao lucro de R\$ 15,2 milhões de igual trimestre do ano anterior, com destaque para o crescimento de 6,5% da receita líquida e de 10% do EBITDA. À despeito do melhor resultado operacional e da redução de 40% das despesas financeiras líquidas, o lucro apresentou redução, explicado por maior alíquota efetiva de IR/CS.

Ao preço de R\$ 11,90/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 1,2 bilhão, a ação LOGN3 apresenta queda de 43,1% este ano.

#### **Destaques**

- Em novembro de 2019, a companhia finalizou a oferta pública primária de ações, com esforços restritos, na qual captou o montante de R\$ 634 milhões.
- Em 2 de dezembro de 2019, o navio Log-In Polaris, construído no estaleiro GWS - Guangzhou Wenchong Shipyard (China), entrou em operação no Serviço Amazonas (SAM) iniciando viagem a partir de Manaus.

- Em 2019 a Receita Líquida cresceu 8% para R\$ 1,05 bilhão;
- EBITDA consolidado de R\$ 271,2 milhões em 2019, superando em 47,1% o EBITDA ajustado de 2018 (R\$ 184,4 milhões). A margem EBITDA foi de 25,8%, (6,9pp superior à margem de 2018);
- O EBITDA da Navegação Costeira somou R\$ 224,2 milhões em 2019, com crescimento de 37,0% ante o EBITDA de 2018, com uma margem EBITDA de 27,1% (+6,5pp);
- O volume de contêineres transportados somou 357,8 mil TEUs, 5,1% maior do que volume reportado de 2018.
- O EBITDA do TVV (movimentação de carga geral) somou R\$ 80,1 milhões em 2019, 44,6% superior ao resultado de 2018. A margem EBITDA foi de 41,0% (+4,0pp).

### **Sanepar (SAPR11) – Proposta da Administração para a 118ª AGE a ser realizada em 27/mar/20**

---

**Aumento do capital social.** A Proposta da Administração é aumentar o Capital Social da companhia em R\$ 1,145 bilhão para R\$ 4,0 bilhões, com a utilização de parte do saldo das Reservas de Lucros, sem modificação do número de ações.

**Desdobramento (SPLIT) do número de ações.** A Proposta da Administração é implementar um desdobramento de ações emitidas pela companhia na data base de 27 de março de 2020, sendo que as ações passarão a ser negociadas “ex” desdobramento no dia 30 de março de 2020.

Cada ação ordinária ou preferencial será desdobrada em 3 ações, sendo que cada Unit também será desdobrada em 3 Units – que permanecem com a mesma formação, 1 ação ordinária e 4 ações preferenciais.

Os direitos e obrigações das ações ordinárias e preferenciais e Units permanecem inalterados. As ações e as Units resultantes do desdobramento serão da mesma classe e espécie e conferirão a seus titulares os mesmos direitos das ações e Units previamente existentes, incluindo dividendos, juros sobre o capital próprio e eventuais remunerações de capital que vierem a ser aprovados pela companhia.

Com a implementação do desdobramento, o número de ações emitidas pela companhia que perfazem o Capital Social passará a ser de 1.511.205.519 ações, sendo 503.735.259 ações ordinárias e 1.007.470.260 ações preferenciais.

Cotadas a R\$ 80,02 (valor de mercado de R\$ 8,1 bilhões) suas Units registram queda de 19,9% este ano. Seguimos com recomendação de COMPRA com preço justo de R\$ 123,00/Unit e potencial de alta de 53,7%.

### **Cemig (CMIG4) – Renova recebeu proposta vinculante para aquisição de Alto Sertão III**

A Cemig informou ontem que sua coligada, Renova Energia S.A. (RNEW11) divulgou Fato Relevante onde consta “que recebeu da Castllake, L.P, em nome de um ou mais fundos que gerencia e, juntamente com Vientos Agrícolas Intermediação de Negócios e Participações S.A., uma entidade de investimento de um ou mais fundos gerenciados por Castllake L.P. (juntamente com suas afiliadas, “Castllake”) uma proposta vinculante para aquisição da totalidade da participação acionária representativa do capital social das sociedades de propósito específico que compõem o Complexo Eólico Alto Sertão III – Fase A”.

Em adição a Renova destaca que “ainda não apreciou a Proposta e, alternativamente, vem estudando outras possibilidades para equacionar a estrutura de capital da companhia”.

Ao preço de R\$ 9,32/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 13,6 bilhões, a ação CMIG4 registra queda de 32,4% este ano.

### **Cosan S.A. (CSAN3) – Programa de Recompra de Ações**

O Conselho de Administração da Cosan aprovou nesta segunda-feira (16) o Programa de Recompra de ações ordinárias de sua emissão, para manutenção em tesouraria, cancelamento e/ou alienação. Poderão ser adquiridas até 10,0 milhões de ações, representativas de aproximadamente 2,54% do capital total e 7,37% das ações em circulação (*free float*), pelo prazo de 18 meses vigorando até 15 de setembro de 2021.

Serão utilizados os recursos da conta de Reserva de Lucros da companhia, que ao final de dez/19 somava R\$ 6,6 bilhões. Se recompradas na totalidade ao preço de R\$ 49,24/ação o montante alcança R\$ 492,4 milhões, equivalente a aproximadamente 3 dias de negociação. Nesse preço a companhia está sendo negociada a um valor de mercado de R\$ 19,4 bilhões, com queda de 29,2% este ano. Os múltiplos para 2020 são: P/L de 9.7x e VE/EBITDA de 4,0x.

### **Banco Central do Brasil (BCB) – CMN adota medidas para ajudar a economia brasileira a enfrentar os efeitos do Covid-19**

O Conselho Monetário Nacional (CMN) aprovou nesta segunda-feira (16), em reunião extraordinária, duas medidas objetivando a economia brasileira a enfrentar os efeitos adversos do Covid-19, as quais fazem parte “de um amplo arsenal de instrumentos que poderão ser adotados para apoiar as empresas e as famílias contra os efeitos na economia brasileira”. Ambas as medidas são proativas e facilitarão uma atuação contracíclica do Sistema Financeiro Nacional.

[A primeira medida facilita a renegociação de operações de créditos de empresas e de famílias que possuem boa capacidade financeira e mantêm operações de crédito regulares e adimplentes em curso, permitindo ajustes de seus fluxos de caixa, o que contribuirá para a redução dos efeitos](#)

**temporários decorrentes do Covid-19.** A medida dispensa os bancos de aumentarem o provisionamento no caso de repactuação de operações de crédito que sejam realizadas nos próximos 6 meses. Estima-se que aproximadamente R\$ 3,2 trilhões de créditos sejam qualificáveis a se beneficiar dessa medida, cuja renegociação dependerá, naturalmente, do interesse e da conveniência das partes envolvidas.

**A segunda medida expande a capacidade de utilização de capital dos bancos a fim de que estes tenham melhores condições para realizar as eventuais renegociações no âmbito da primeira medida e de manter o fluxo de concessão de crédito.** Na prática, esta medida amplia a folga de capital, conferindo mais espaço e segurança aos bancos para manterem seus planos de concessões de crédito ou mesmo ampliá-los nos próximos meses. Considerando que os colchões de capital devem ser usados durante momentos adversos, esta medida reduz o Adicional de Conservação de Capital Principal (ACPConservação) de 2,5% para 1,25% pelo prazo de um ano, ampliando a folga de capital do Sistema Financeiro Nacional (SFN) em R\$ 56 bilhões, o que permitiria aumentar a capacidade de concessão de crédito em torno de R\$ 637 bilhões. Após este período (1 ano), o ACPConservação será gradualmente reestabelecido até 31 de março de 2022 ao patamar de 2,5%.

**Tais medidas somam-se à recente decisão do Banco Central do Brasil (BCB) de reduzir a alíquota do recolhimento compulsório sobre recursos a prazo e aperfeiçoar as regras do Indicador de Liquidez de Curto Prazo (LCR) visando a redução da sobreposição entre esses instrumentos.** O efeito prático e conjunto destas medidas é uma melhora das condições de liquidez do SFN em torno de R\$ 135 bilhões, o que irá contribuir, nesse momento, para suavizar os efeitos do Covid-19 sobre a economia brasileira.

**No início da noite de ontem o Ministro Guedes anunciou medidas com uma injeção de até R\$ 147,3 milhões na economia brasileira.**

### **Siderurgia/Mineração - Produção de aço na China no início do ano**

---

Segundo os dados do Escritório Nacional de Estatísticas da China (NBS na sigla em inglês), a produção somada de aço daquele país em janeiro e fevereiro de 2020 atingiu 154,5 milhões de toneladas, volume 3,1% maior que em igual período do ano passado.

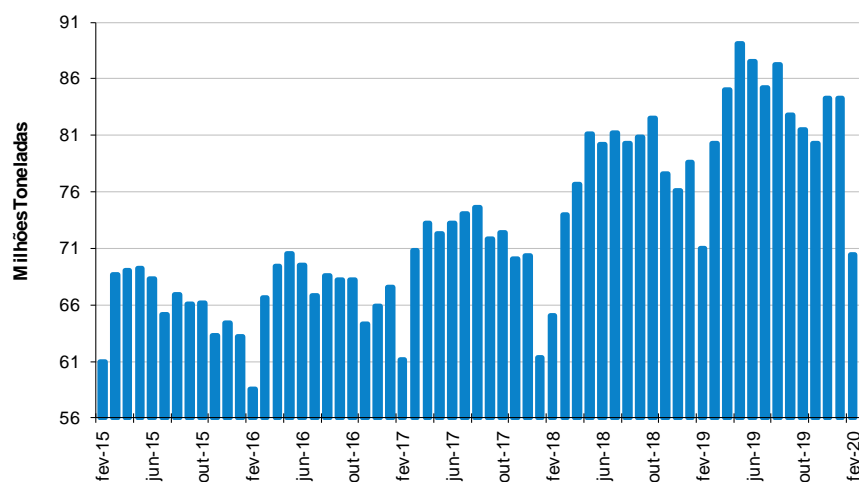
O NBS não publicou as produções em cada mês, separadamente. Porém, como já tínhamos o número de janeiro (publicado pela World Steel Association), chegamos no valor de fevereiro. Considerando isso, comparado aos mesmos meses de 2019, temos que a produção em janeiro cresceu 7,2% e em fevereiro houve uma queda de 0,8%.

Considerando todos os problemas que a China enfrentou nestes meses, a produção siderúrgica no primeiro bimestre foi boa. Porém, em março é possível que a siderurgia chinesa seja mais afetada pelos problemas derivados da epidemia do coronavírus.

Em 2019 a produção acumulada de aço na China somou 996,3 milhões de toneladas, 8,3% maior que no ano anterior.

Vale lembrar que a evolução da siderurgia chinesa é fundamental para as exportações brasileiras de minério de ferro. No acumulado dos dois primeiros meses de 2020, o volume de minério exportado pelo Brasil (48,9 milhões de t.) ficou 21,2% menor do que em igual período do ano passado. No acumulado do ano, a receita ficou praticamente estável (+0,1%), beneficiada pelo forte crescimento dos preços (27,1%).

**Figura 1: Produção Chinesa de Aço**

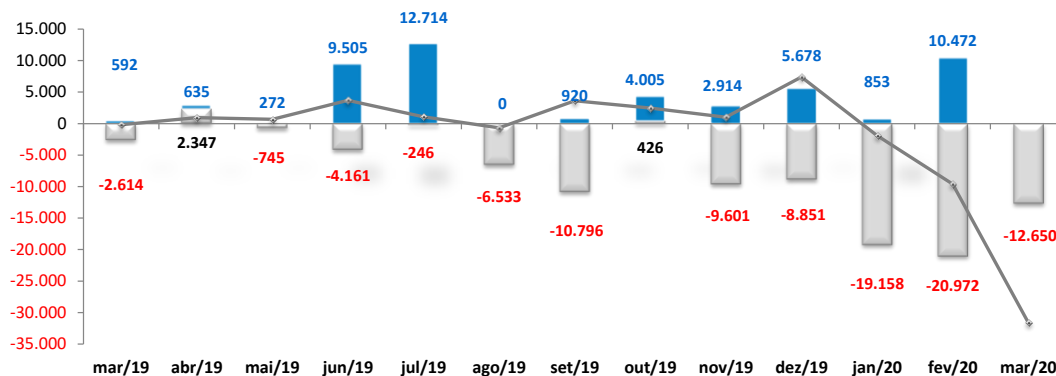


Fonte: NBS

Temos recomendação de Compra tanto para VALE3 com Preço Justo de R\$ 62,50/ação e potencial de alta em 60%, como para CSNA3 (R\$ 18,00 - 150%). Estamos monitorando os desdobramentos da presente crise para revisar nossas projeções.

## FLUXO ESTRANGEIRO

### Evolução do fluxo de capital estrangeiro (R\$ milhões)



Fonte: Planner Corretora/B3, dados até 12/03/20

Ofertas Públicas

Fluxo mercado secundário

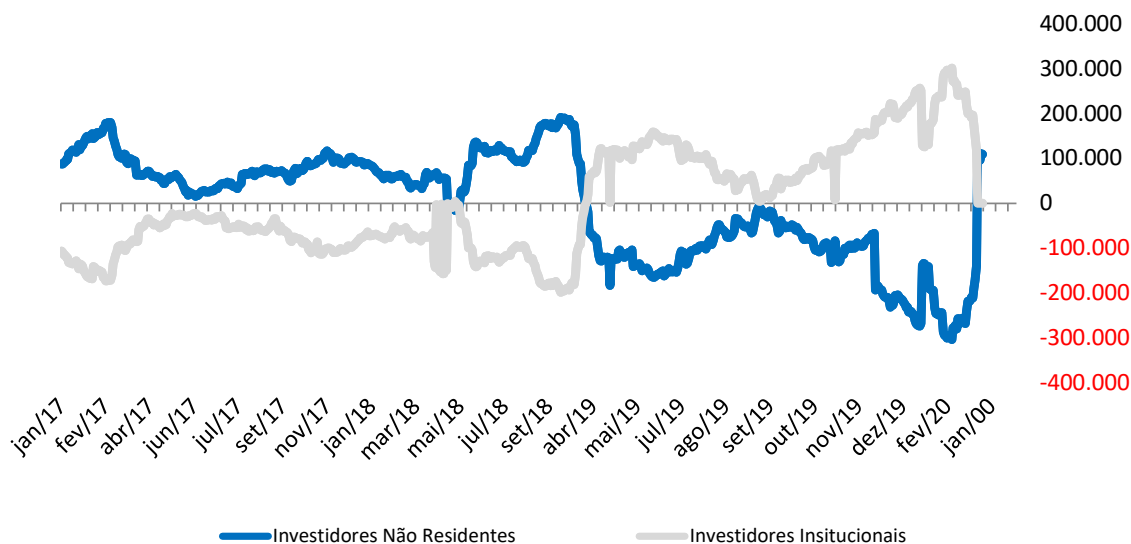
Ibovespa

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

	12/3/20	Mês	Ano
Saldo	169,8	(12.649,6)	(52.778,9)

Fonte: B3 e Planner Corretora

### Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro



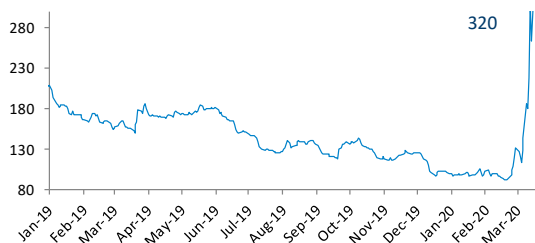
### Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	445.125	30
Venda	336.003	0
Líquido	109.122	30



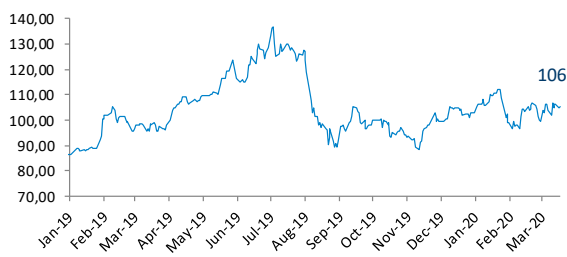
## DADOS RELEVANTES

### CDS Brasil 5 anos



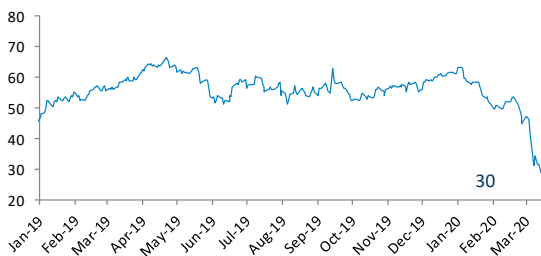
Fonte: Bloomberg

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



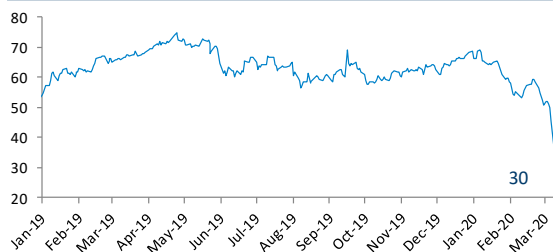
Fonte: Bloomberg

### Petróleo WTI (em USD/barril)



Fonte: Bloomberg

### Petróleo Brent (em USD/barril)



Fonte: Bloomberg

Oscilações	01 dia	Março	2020
CDS Brasil 5 anos	-1,52%	142,82%	222,24%
Minério de Ferro	0,24%	5,99%	2,38%
Petróleo Brent	1,36%	-41,31%	-53,85%
Petróleo WTI	2,86%	-36,86%	-51,65%

Fonte: Bloomberg



## AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
<b>Terça-feira</b> 17/03/2020	05:00	BR	IPC FIPE- Semanal	01/mar		
	09:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo (m/m)	Fevereiro	0,10%	0,3%
	09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto (m/m)	Fevereiro	0,20%	0,3%
	09:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Fevereiro		0,4%
	09:30	EUA	Vendas no varejo Grupo de controle	Fevereiro	0,40%	0,0%
	10:15	EUA	Produção industrial (m/m) - AS	Fevereiro	0,30%	-0,3%
	07:00	EURO	Produção de construção (m/m)	Janeiro		-3,1%
	07:00	EURO	Produção de construção (a/a)	Janeiro		-3,7%
	07:00	EURO	Custos de mão de obra (a/a)	4T		2,6%
<b>Quarta-feira</b> 18/03/2020		BR	Taxa Selic	01/mar		4,25%
		BR	CNI Confidência Industrial	Março		64,8
	08:00	EUA	MBA - Solicitações de empréstimos hipotecários	01/mar		
	09:30	EUA	Licenças para construção	Fevereiro	1488mil	1551mil
	09:30	EUA	Construção de casas novas	Fevereiro	1480mil	1567mil
	09:30	EUA	Construção de casas novas (m/m)	Fevereiro	-5,60%	-3,6%
	09:30	EUA	Alvarás de construção (m/m)	Fevereiro	-4,00%	9,2%
	04:00	EURO	Licenciamentos de carros novos	Fevereiro		-7,5%
	07:00	EURO	Balança comercial (Sazonal)	Janeiro		22,2bi
	07:00	EURO	Balança comercial (não sazonal)	Janeiro		23,1bi
	07:00	EURO	IPC (a/a)	Fevereiro		1,2%
	07:00	EURO	IPC (m/m)	Fevereiro		0,2%
	07:00	EURO	IPC principal (a/a)	Fevereiro		1,2%
<b>Quinta-feira</b> 19/03/2020	09:30	EUA	Saldo em conta corrente	4T		- 124,1bi
	09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Março	1000,0%	36,7
	09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	01/mar		
	09:30	EUA	Seguro-desemprego	01/mar		
	11:00	EUA	Índice antecedente	Fevereiro	0,0%	0,8%
<b>Sexta-feira</b> 20/03/2020	mar/26	BR	Coleta de impostos	Fevereiro		174991m
	11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Fevereiro	5,55m	5,46m
	11:00	EUA	Vendas casas existentes (m/m)	Fevereiro	1,70%	-1,3%
	06:00	EURO	Conta corrente (sazonal)	Janeiro		32,6bi

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.