

## MERCADOS

### Bolsa

Depois de subir 8,55% o Ibovespa fechou com alta de 4,85% a 74.617 pontos e giro financeiro de R\$ 36,0 bilhões. Ontem imperou o otimismo diante dos pacotes de medidas para amenizar os efeitos econômicos do Covid-19. Ainda à noite o Planalto informou que pedirá ao Congresso o reconhecimento do Estado de Calamidade Pública, dispensando a União do cumprimento da meta fiscal prevista na LDO. Hoje teremos o vencimento de opções sobre o Ibovespa e a definição do Copom sobre a Meta Selic. A 2ª prévia do IGP-M de março apontou inflação de 0,99% frente 0,00% da leitura anterior. Nos EUA destaque para o MBA-Solicitações de empréstimos hipotecários na semana até 13/março e o indicador de Construção de casas novas de fevereiro. Bolsas asiáticas fecharam em campo negativo. As bolsas europeias e Futuros de NY operam em forte baixa e sinalizam mais um dia de queda na B3.

### Câmbio

Nesta-terça houve uma menor aversão ao risco por parte dos investidores refletindo, principalmente o anúncio do Fed de um programa de compras de "commercial papers". O Banco Central do Brasil vendeu US\$ 2,0 bilhões em leilões de linha (venda com compromisso de recompra) e o mercado teve um dia de recuperação. O dólar, ao final, registrou leve alta de 0,13% para R\$ 5,0077.

### Juros

Os juros futuros fecharam em baixa ontem à espera da decisão do Copom. Uma queda de 0,50pp já está no preço mas existem apostas de uma flexibilização de até 1,00pp. Ao final a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para janeiro de 2021 caiu de 3,85% para 3,61% e a do DI para janeiro de 2025 recuou de 7,08% para 6,57%.

Oscilações	01 dia	Março	2020
CDS Brasil 5 anos	6,80%	149,82%	231,52%
Minerio de Ferro	1,85%	7,95%	4,28%
Petroleo Brent	-3,48%	-45,11%	-57,98%
Petroleo WTI	-6,23%	-43,54%	-58,61%

Fonte: Bloomberg

	Ano
Saldo Mercado Secundário	(54.874,4)
Ofertas Públicas	11.325,8
<b>Saldo</b>	<b>(43.548,6)</b>

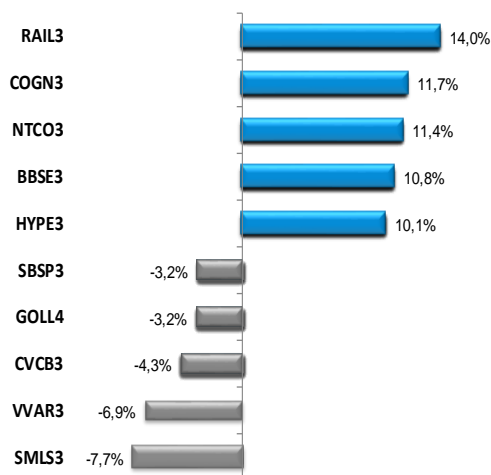
Fonte: B3 e Planner Corretora

### Índices, Câmbio e Commodities

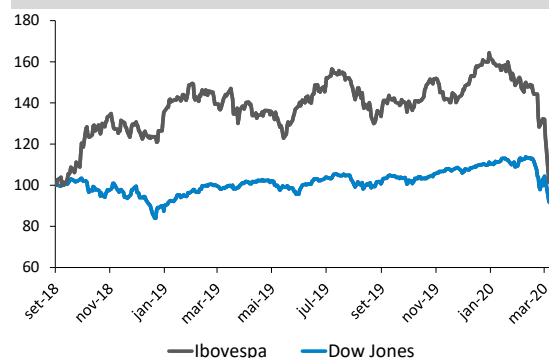
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	74.617	4,8	(28,4)	(35,5)
Ibovespa Fut.	73.305	4,2	(28,8)	(36,7)
Nasdaq	7.335	6,2	(14,4)	(18,3)
DJIA	21.237	5,2	(16,4)	(25,6)
S&P 500	2.529	6,0	(14,4)	(21,7)
MSCI	1.773	4,1	(17,2)	(24,8)
Tóquio	16.727	(1,7)	(20,9)	(29,3)
Xangai	2.729	(1,8)	(5,3)	(10,5)
Frankfurt	8.939	2,3	(24,8)	(32,5)
Londres	5.295	2,8	(19,5)	(29,8)
Mexico	36.863	(3,2)	(10,8)	(15,3)
Índia	30.579	(2,6)	(20,2)	(25,9)
Rússia	935	(3,3)	(28,1)	(39,7)
Dólar - vista	R\$ 5,01	0,1	12,0	24,4
Dólar/Euro	\$1,10	(1,7)	(0,3)	(1,9)
Euro	R\$ 5,51	(1,5)	11,6	22,1
Ouro	\$1.528,30	0,9	(3,6)	0,7

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Alliar – Centro de Imagem Diagnósticos S.A. (AALR3) – Lucro de R\$ 41,3 milhões em 2019**

A Alliar, com atuação em medicina diagnóstica, registrou no 4T19 um lucro líquido de R\$ 7,4 milhões (ou R\$ 9,0 milhões em base pro-forma), acumulando em 2019 um lucro líquido de R\$ 41,3 milhões (ou R\$ 48,1 milhões pro-forma). O lucro de 2019 cresceu 3% em relação a 2018 e 20% em base pro-forma (IFRS 16).

Não temos cobertura da companhia. Cotadas a R\$ 12,25/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 1,4 bilhão, a ação AALR3 registra queda de 32,5% este ano.

#### **Destaques**

- O EBITDA ajustado somou R\$ 291,8 milhões em 2019 (+16,3%), com margem de 27,2% (margem pro-forma 22,7%; -62 bps). No trimestre, expansão de +77 bps na margem EBITDA ajustada, para 25,9% no 4T19, com EBITDA ajustado de R\$ 67,7 milhões (ou R\$ 55,4 milhões em base pro-forma).
- A Receita líquida (ex-construção) alcançou R\$ 1.071,5 milhões (-0,4%) no ano e R\$ 261,8 milhões no 4T19 (+1.2%). No trimestre o *same-store-sales* (SSS) cresceu +4,3% e a receita total foi parcialmente impactada pelo fechamento de unidades (principalmente a venda da operação no Hospital São Rafael).
- A geração de caixa operacional foi de R\$ 219,0 milhões em 2019 com conversão de caixa de 75,1%. O Fluxo de Caixa Livre cresceu 36,2% para R\$ 142,3 milhões no ano, refletindo a capacidade de geração de caixa da companhia e beneficiado pelo efeito IFRS (fluxo de caixa livre proforma de R\$ 93,7 milhões).
- ROIC (sem ágio) de 13,4%, um aumento de 66 bps versus o 4T18, refletindo a continuidade da estratégia de maturação dos investimentos. Já o Net promoter score (NPS) alcançou 66,5% em 2019, registrando uma expansão de 70 bps em relação ao ano anterior, refletindo a melhoria contínua buscada na gestão real-time do fluxo de pacientes nas unidades Alliar.
- Ao final de dez/19 a dívida líquida da companhia era de R\$ 568,6 milhões com queda de 3% em relação a dez18. A alavancagem caiu de 2,33x no 4T18 para 1,95x no 4T19. De acordo com a companhia “esta redução no indicador de alavancagem, foi beneficiada pela adoção da norma contábil, mas reflete também os esforços da Alliar para geração de caixa livre, tendência que deve continuar a ser observada nos próximos trimestres, conforme estratégia em curso”.
- Sami Foguel assume como novo Diretor Presidente da Alliar, visando levar a companhia para um novo ciclo de crescimento. Fernando Terni migra para o Conselho de Administração.

## Marfrig Global Foods S.A. (MRFG3) – Eleição de Diretoria Estatutária e recompra de ações

---

A companhia comunicou a nomeação do Sr. Miguel de Souza Gularte como Diretor Presidente, em substituição ao Sr. José Eduardo de Oliveira Miron. Gularte é médico veterinário de formação, com quase 40 anos no setor de carne bovina, e está na Marfrig desde 2018 quando assumiu o cargo de CEO e liderou as operações no Brasil e América do Sul.

A companhia informou ainda que está promovendo alterações em sua Diretoria Estatutária, sendo que seu atual diretor estatutário, Sr. Tang David, assume a VicePresidência de Finanças e de Relações com Investidores em substituição ao Sr. Marco Antonio Spada. O atual Vice-Presidente de Gestão e Planejamento, Sr. Fábio Taiate Cunha Vasconcellos, também se desliga da companhia. Os demais diretores permanecem em seus cargos. A operação da América do Norte permanece sob a liderança do Sr. Tim Klein que atua como CEO da National Beef desde julho de 2009.

Ao preço de R\$ 7,90/ação (valor de mercado de R\$ 5,6 bilhões) a ação MRFG3 registra queda de 20,7% este ano.

**Plano de Recompra de Ações.** O Conselho de Administração aprovou a utilização de reservas de capital e de lucro disponíveis, para a aquisição de até 5.910.145 ações ordinárias, equivalentes a 1,54% das ações em circulação no mercado e a 0,83% do total de ações de emissão da companhia.

A recompra objetiva a permanência em tesouraria, cancelamento ou posterior alienação das ações no mercado ou sua destinação ao eventual exercício de opções de compra de ações no âmbito do plano de *Stock Option* ou outorga direta de ações da companhia.

Se recompradas na totalidade, ao preço de fechamento de ontem (17) de R\$ 7,90/ação, o montante alcança R\$ 46,7 milhões, menos de 1 dia de negociação pela media diária.

## Petrobras (PETR4) - Venda de blocos exploratórios na Bacia de Pelotas

---

A empresa informou acerca do início da fase vinculante da venda de parcela de participação em blocos exploratórios na concessão BM-P-2, localizada em águas profundas da Bacia de Pelotas-RS.

A Petrobras detém 50% desta concessão, em sociedade com a Total, com uma participação semelhante. A venda será feita em conjunto, com a negociação entre 30% a 65% de participação, mas a Petrobras continuará como operadora da concessão.

A Concessão BM-P-2 está localizada em águas profundas da Bacia de Pelotas em lâmina d'água entre 1.000 m e 2.000 m.

As vendas de ativos da Petrobras são sempre uma boa notícia e principalmente neste momento, em que se vislumbra uma queda em sua geração de caixa.

Este ano, PETR4 caiu 56,9% e o Ibovespa teve uma baixa de 35,5%.

### Weg (WEGE3) - Distribuição de proventos

A empresa informou, após o pregão, que ontem seu Conselho de Administração decidiu pela distribuição de juros sobre o capital próprio de R\$ 63,4 milhões (0,0257 por ação - valor líquido do Imposto de Renda).

O pagamento deste provento será realizado no dia 12 de agosto de 2020 com base nas posições acionárias de 20/março (próxima sexta-feira). A partir de 23/3, WEGE3 será negociada “ex-juros sobre o capital”.

Este provento permitirá um retorno líquido de 0,1%, considerando a cotação de WEGE3 no fechamento do pregão de ontem.

Vale lembrar que a empresa delibera proventos trimestralmente (normalmente na forma de JCP) e mais um dividendo complementar anual.

Referente ao resultado de 2019, a Weg distribuiu aos seus acionistas um total de R\$ 892 milhões (R\$ 0,425275554 por ação - antes do Imposto de Renda), equivalente a 55,2% do lucro do período.

As ações da Weg subiram 51,1% nos últimos doze meses, enquanto o Ibovespa sofreu uma desvalorização de 24,7%.

### Ferbasa (FESA4) - Providências frente ao surto da Covid-19

Na noite de ontem, a empresa informou do estado dos negócios e providências tomadas frente ao surto do Coronavírus (Covid 19).

Segundo a Ferbasa, até o momento todas suas unidades estão em funcionamento, sem alterações relevantes nas vendas e na cadeia de suprimentos.

A empresa formou um Comitê de Crise, para gerenciar suas ações emergenciais referentes ao surto e está tomando as medidas preventivas usuais neste momento. A Ferbasa postergou para o segundo semestre, a reunião com investidores que seria realizada no dia 30 de abril.

Vemos como positivas estas informações fornecidas pela Ferbasa, procedimento que deveria ser seguido por todas as empresas de capital aberto.

Este ano, FESA4 caiu 35,2%, percentual próximo da desvalorização do Ibovespa no período, que foi de 35,5%.

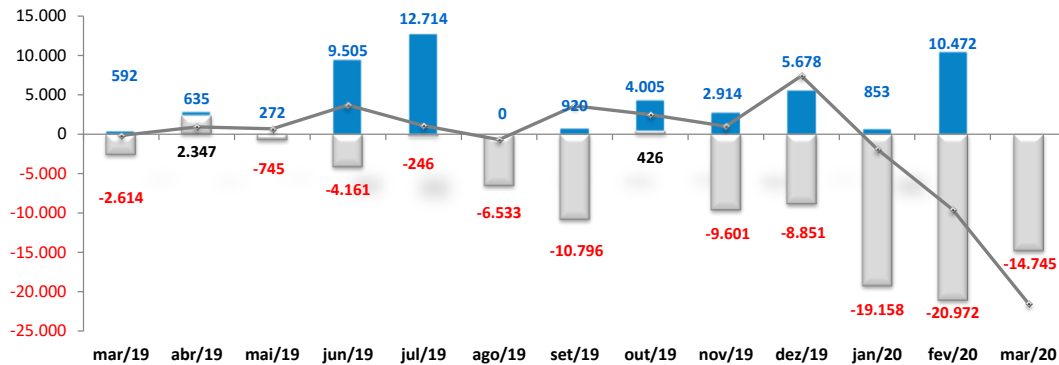
### Sul América (SULA11) – Conselho aprovou JCP de R\$ 0,2067/unit; ex-juros em 23/03.

O Conselho de Administração da companhia aprovou ontem (17) o pagamento de Juros sobre Capital Próprio (JCP) no montante total bruto de R\$ 80,0 milhões, correspondente R\$ 0,2066847063145190 por unit.

Farão jus aos JCP os acionistas da companhia detentores de ações em 20.03.2020. Sendo assim, a partir de 23.03.2020, inclusive, as ações e/ou units serão negociadas “ex-direito” aos juros. O retorno líquido estimado é de 0,6%.

## FLUXO ESTRANGEIRO

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



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

Ofertas Públicas

Fluxo mercado secundário

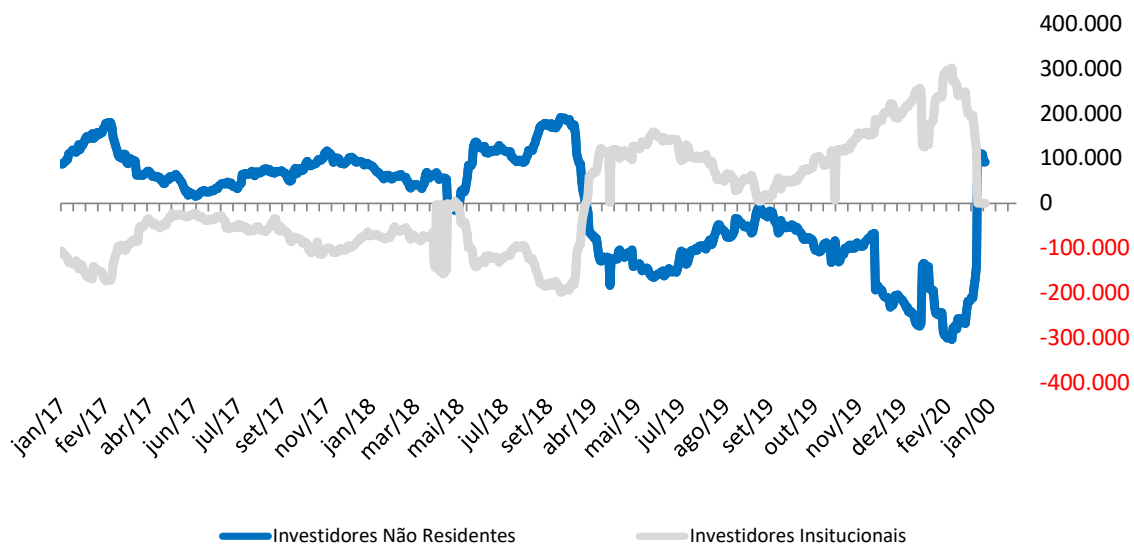
Ibovespa

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

	12/3/20	Mês	Ano
Saldo	169,8	(14.745,0)	(54.874,4)

Fonte: B3 e Planner Corretora

### Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro



Investidores Não Residentes

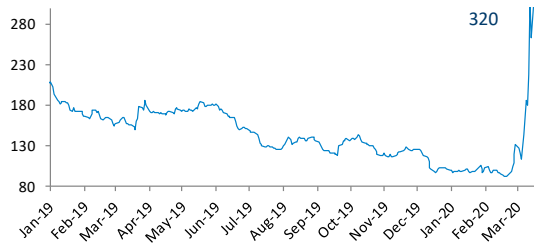
Investidores Institucionais

### Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro

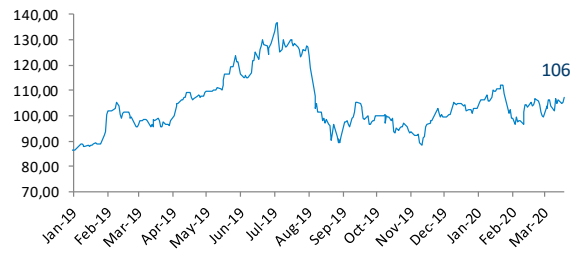
	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	438.325	30
Venda	346.107	0
Líquido	92.218	30

## DADOS RELEVANTES

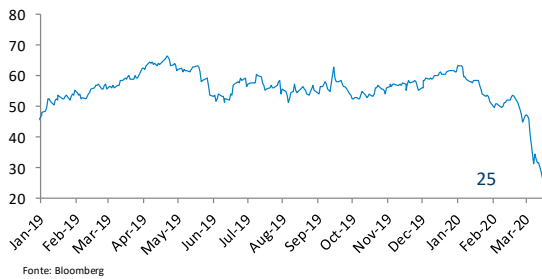
### CDS Brasil 5 anos



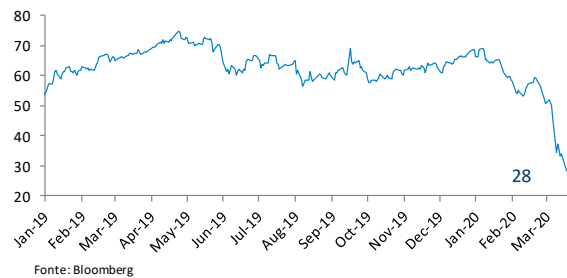
### Minério de Ferro Qingdao (em USD/ton)



### Petróleo WTI (em USD/barril)



### Petróleo Brent (em USD/barril)



Oscilações	01 dia	Março	2020
CDS Brasil 5 anos	6,80%	149,82%	231,52%
Minério de Ferro	1,85%	7,95%	4,28%
Petróleo Brent	-3,48%	-45,11%	-57,98%
Petróleo WTI	-6,23%	-43,54%	-58,61%

Fonte: Bloomberg

**AGENDA MACROECONÔMICA**

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
<b>Quarta-feira</b> <b>18/03/2020</b>		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> <b>19/03/2020</b>	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> <b>20/03/2020</b>	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.