

## MERCADOS

### Bolsa

A Bovespa registrou mais uma alta, na quarta-feira, (0,91%), chegando aos 55.102 pontos e acumulando valorização de 7,54% em junho. O giro financeiro aumentou nos últimos pregões, e somou R\$ 7,40 bilhões no último pregão. As ações de Petrobras e Banco Itau, com peso relevante no índice, e empresas do setor de energia elétrica, ajudaram a puxar o mercado, que vem sendo influenciado por expectativas em cima de pesquisas eleitorais e período de noticiário econômico fraco. Depois do feriado de ontem, na cidade de São Paulo para a abertura da Copa do Mundo de futebol, a agenda econômica vem bastante carregada nesta sexta-feira com dados relativos a maio, divulgados na China, com destaque para vendas no varejo e produção industrial, dentro da expectativa. Na Europa a balança comercial de abril mostrou queda em relação ao mês anterior e mercado de trabalho cresceu no acumulado anual. No Brasil, atividade econômica no mês de abril (M/M) subiu 0,12% ante uma queda de 0,11% na leitura anterior o comparativo (A/A) houve queda de 2,29% acima da queda de 0,09% no dado anterior. Com o feriado de ontem, a Bovespa poderá sofrer ajuste em relação às bolsas internacionais que hoje já mostram queda na Europa enquanto na Ásia o comportamento foi positivo no fechamento. Além disso, na segunda-feira ocorre o vencimento de opções sobre ações, o que deverá provocar volatilidade nos papéis na parte da manhã, com a bolsa podendo devolver parte do ganho acumulado nos dias anteriores.

### Câmbio

Depois de quatro pregões seguidos em queda, o dólar mostrou recuperação na quarta-feira, em dia de giro baixo e de expectativas em torno do programa de leilões de swaps cambiais do Banco Central. No mercado de balcão, o dólar à vista fechou o pregão cotado a R\$ 2,2360, com alta de 0,40% e no mercado futuro, o dólar para julho subiu 0,45%, cotado a R\$ 2,2440.

### Juros

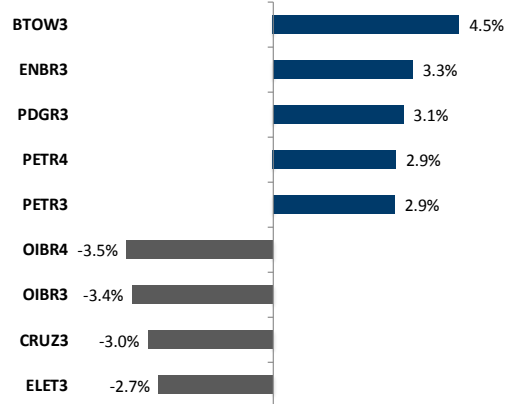
Com agenda vazia na quarta-feira, o mercado de juros futuros passou por pequeno ajuste na taxa de curto prazo, recuando para 10,80%, ante 10,84% no dia anterior.

### Índices, Câmbio e Commodities

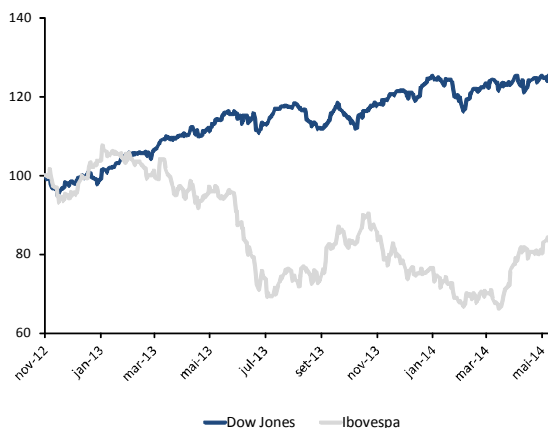
	Fech. *	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)
Ibovespa	55,102	0.9	7.5	7.0
Ibovespa Fut.	55,200	(0.4)	15.6	6.4
Nasdaq	4,298	(0.8)	1.3	2.9
DJIA	16,734	(0.7)	0.1	1.0
S&P 500	1,930	(0.7)	0.3	4.4
Tóquio	15,098	0.8	3.2	(7.3)
Xangai	2,071	0.9	1.9	(2.1)
Frankfurt	9,939	(0.1)	(0.0)	4.0
Londres	6,843	0.1	(0.0)	1.4
Mexico	42,618	(0.8)	3.0	(0.3)
India	25,228	(1.4)	4.2	19.2
Rússia	1,375	0.4	6.1	(4.7)
Dólar - vista	R\$ 2.23	(0.1)	(0.5)	(5.5)
Dólar/Euro	\$1.36	0.1	(0.6)	(1.4)
Euro	R\$ 3.02	0.0	(1.0)	(6.8)
Ouro	\$1,273.45	1.0	1.9	5.6
Petróleo Brent	\$113.02	2.8	3.3	2.0
Petróleo WTI	\$106.53	2.0	3.7	8.2

\* Dia anterior, exceto Ásia

### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



Brasil		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
08:30	Atividade econômica (m/m)	Abril	0,06%		-0,11%
08:30	Atividade econômica (a/a)	Abril	-1,85%		-0,09%
	Criação de empregos formais Total	Maio	80788		105384
Estados Unidos		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
09:30	IPP exceto alimentos e energia (m/m)	Maio	0,10%		0,50%
09:30	IPP exceto alimentos e energia (a/a)	Maio	2,30%		1,90%
10:55	Confiança da Univ de Michigan	Junho	83		81,9
Europa		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
06:00	Balança comercial	Abril		15,8 bi.	15,4 bi.
06:00	Balança comercial (não sazonal)	Abril		16,3 bi.	16,7 bi.
China		Referência	Expectativa	Apurado	Anterior
02:30	Vendas varejo (acum. no ano a/a)	Maio	12,00%	12,10%	12,00%
02:30	Vendas no varejo (a/a)	Maio	12,10%	12,50%	11,90%
02:30	Produção industrial (acum. no ano a/a)	Maio	8,70%	8,70%	8,70%
02:30	Produção industrial (a/a)	Maio	8,80%	8,80%	8,70%

## ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

### Fertilizantes Heringer S.A. (FHER3) – Aumento de capital

A Heringer celebrou em 11/06/14 contrato de subscrição com a OCP International Coöperative U.A., por meio do qual, a OCP se obrigou a subscrever, no mínimo, 5.385.712 e, no máximo, 5.686.316 novas ações ordinárias de emissão da companhia, ao preço de emissão de R\$ 27,00/ação ordinária, que serão parte de um aumento de capital no montante de, no mínimo, R\$ 145,4 milhões e, no máximo, R\$ 226,6 milhões (incluindo ações que possam ser subscritas por outros investidores). Dentre os passos, estão inclusos: (i) a aprovação do aumento de capital pelo Conselho de Administração e AGE, incluindo, a aprovação pelo CADE e outras aprovações regulatórias; (ii) a cessão dos direitos de subscrição para a OCP pelos acionistas controladores; e (iii) a subscrição pela OCP das novas ações, dentro do limite estabelecido acima, respeitado o direito de preferência demais acionistas e observada a Lei das S.A.

**Opinião:** Caso o aumento de capital seja concluído, a OCP passa a deter uma participação entre 9,5% e 10,5% do capital social da Heringer, e terá direito a um assento no Conselho de Administração. No ponto médio (10%), o *free float* reduz-se de 32% para 29%. Segundo comunicado, a nova estrutura societária e o presente aumento de capital proporcionarão os recursos necessários para continuidade do seu processo de crescimento bem e a instalação de novas unidades misturadoras. Em adição, a Heringer e a OCP, que já possuem uma relação comercial de longa data, firmarão um contrato de longo prazo para fornecimento de produtos à base de fosfato, produzidos pela OCP, em condições comerciais de mercado. A OCP é uma das maiores produtoras mundiais de rocha fosfática e ácido fosfórico e líder global no mercado de fertilizantes. Nas condições atuais e sem considerar esta nova estrutura de capital a companhia está sendo negociada ao preço de R\$ 7,64/ação (Valor de Mercado de R\$ 371 milhões), P/L de 7,4x e VE/EBITDA de 4,8x. Lembrando que a Heringer esteve cotada neste patamar de preço fixado na subscrição (R\$ 27,00/ação) em julho de 2007, próximo do seu IPO, em abril do mesmo ano.

### Iguatemi (IGTA3) – Aprovação de dividendos complementares

O conselho de administração da Iguatemi Empresa de Shopping Centers aprovou a distribuição, a título de dividendos complementares, relativo ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2013, no valor de R\$ 4,641 milhões, sendo R\$ 0,026411489 por ação, a serem pagos em 24 de junho. As ações serão negociadas ex-dividendos a partir de 13 de junho. Na quarta-feira a ação IGTA3 fechou cotada a R\$ 22,45 acumulando alta de

2,1% no ano. A relação Cot./VPA atual é de 1,67x e o valor de mercado atual da empresa é de R\$ 3,94 bilhões.

### **Cyrela (CYRE3) – Programa de recompra e cancelamento de ações**

---

O conselho de administração da Cyrela Brazil Realty aprovou o cancelamento do programa de recompra de ações aprovado em 03 de setembro de 2013 e a abertura de um novo, para manutenção em tesouraria e posterior cancelamento ou venda. Serão adquiridas até 26.187.698 ações ordinárias, cerca de 10% do total de ações em circulação no mercado, de 261.876.984. O prazo é de 365 dias a contar da quarta-feira. Foi aprovado ainda o cancelamento de 16.916.030 ações ordinárias de emissão da companhia mantidas em tesouraria, sem redução do capital social da companhia. A ação CYRE3 encerrou a quarta-feira cotada a R\$ 13,65 com queda de 2,1% no ano.

### **BR Properties (BRPR3) – Venda de ativos e distribuição de dividendos**

---

O conselho de administração da empresa aprovou a distribuição de dividendos intermediários no valor total de R\$ 1,636 bilhão, considerando as reservas de lucros. O montante representa R\$ 5,50 por ação BRPR3, o que significa um retorno de 29% sobre a cotação de R\$ 18,90 no fechamento da quarta-feira. Terão direito ao provento as posições em ações no dia 11 de junho e o pagamento será realizado no dia 23/06. As ações estão “ex” a partir de hoje. A Companhia concluiu a operação de transferência dos ativos de galpões industriais de propriedade da Companhia à LPP III Empreendimentos e Participações, pertencente ao Grupo Global Logistic Properties Limited (GLP) pelo preço de R\$ 2,345 bilhões.

### **OGpar ON (OGXP3): Produção de petróleo cresce 0,8% em maio**

---

A OGpar, antiga OGX, anunciou sua produção de petróleo em maio, que cresceu 0,8%, atingido uma média diária de 13,7 mil barris. A empresa opera hoje dois campos, sendo que o de Tubarão Azul foi a primeira área de produção da empresa no mar e onde ocorreram os problemas geológicos que praticamente inviabilizaram sua operação. Além desse, a OGpar extrai petróleo do Campo de Tubarão Martelo, onde a produção foi iniciada em dezembro de 2013. Comparado ao primeiro mês completo de operação do Campo de Tubarão Martelo (janeiro/2014), a produção em maio foi 14,4% menor.

**OGpar - Produção Mensal de Petróleo**

Mil Barris	Maio/14	Abril/14	Var.	Maio/13	Var.
Campo de Tubarão Martelo	301,1	296,3	1,6%	-	-
Campo de Tubarão Azul	<u>123,4</u>	<u>125,0</u>	-1,3%	<u>209,3</u>	-41,0%
<b>Total</b>	<b>424,5</b>	<b>421,3</b>	<b>0,8%</b>	<b>209,3</b>	<b>103%</b>

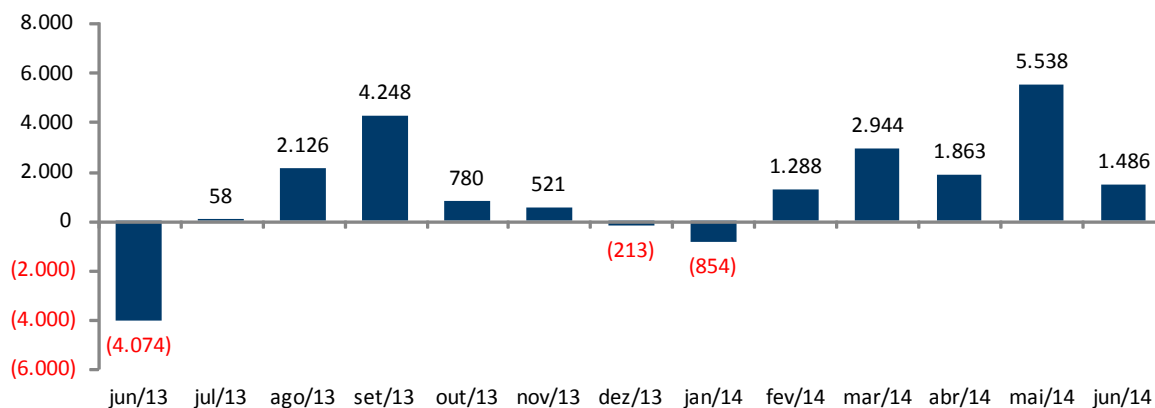
Fonte: OGX

A OGPar teve seu Plano de Recuperação Judicial aprovado pelos credores no dia 3 de junho/2014. Esta aprovação era condição para um novo aporte de US\$90 milhões, que é importante para a recuperação da empresa. Com isso, a empresa segue em seu processo de reorganização operacional, administrativo e societário.

Estamos ainda aguardando a normalização da empresa para retomar sua cobertura.

## FLUXO ESTRANGEIRO

Evolução mensal do fluxo líquido de capital estrangeiro na Bovespa (R\$ milhões)



Fonte: Ibovespa, dados até 09/06/2014

### Fluxo de Capital Estrangeiro

(R\$ milhões)	9/6/14	30 dias	Mês	Ano
Saldo	537,228	4.833	1.485,8	12.265,1

Fonte: BMFBovespa

### Contratos em Aberto – Ibovespa Futuro



Contratos em Aberto - Ibovespa Futuro		
	I. Não Residentes	I. Institucionais
Compra	198.665	108.224
Venda	114.162	168.804
Líquido	84.503	(60.580)

## AGENDA MACROECONÔMICA

Data	Horário	País / Região	Indicador	Referência	Expectativa	Anterior
Segunda-feira 16/6/2014	08:00	BR	FGV - IGP-10 (m/m)	Junho		0,13%
	08:00	BR	FGV: IPC-S (m/m)	15/jun		0,46%
	08:30	BR	BC - Pesquisa Focus (semanal)			
	08:30	BR	BC - Pesquisa Focus (semanal)			
	09:30	EUA	Índice Empire State de manufatura em NY	Junho	15	19,01
	10:00	EUA	TIC - Fluxo compra/venda de ativos no longo prazo	Abril		4,0 bi.
	10:00	EUA	TIC - Fluxo líquido total de compra/venda ativos EUA	Abril		-126,1 bi.
	10:15	EUA	Produção industrial (m/m) - AS	Mai	0,50%	-0,60%
	10:15	EUA	Utilização da capacidade instalada	Mai	78,80%	78,60%
	10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Mai		-0,40%
	11:00	EUA	NAHB - Índice do mercado habitacional	Junho	47	45
	06:00	EURO	IPC (m/m)	Mai		0,20%
	06:00	EURO	IPC (a/a)	Mai		
	06:00	EURO	IPC principal (a/a)	Mai		0,70%
Terça-feira 17/6/2014	09:30	EUA	IPC (m/m)	Mai	0,20%	0,30%
	09:30	EUA	IPC (a/a)	Mai		2,00%
	09:30	EUA	Construção de casas novas	Mai	1042 mil	1072 mil
	09:30	EUA	IPC Principal (SA)	Mai		237,163
	03:00	EURO	Licenciamentos de carros novos	Mai		4,60%
	06:00	EURO	Custos de mão de obra (a/a)	1T		1,40%
Quarta-feira 18/6/2014	05:00	BR	IPC FIPE- Semanal	15/jun	0,21%	0,22%
	08:00	BR	IGP-M Inflação 2º Prévia	Junho		-0,04%
	09:00	BR	IBGE: IPCA - 15 (m/m)	Junho		0,58%
	09:00	BR	IBGE: IPCA - 15 (a/a)	Junho		6,31%
	08:00	EUA	MBA - Solicitações de empréstimos hipotecários	13/jun		10,30%
	15:00	EUA	FOMC - Decisão sobre a taxa de juros	18/jun	0,25%	0,25%
	06:00	EURO	Produção de construção (m/m)	Abril		-0,60%
	06:00	EURO	Produção de construção (a/a)	Abril		5,20%
Quinta-feira 19/6/2014	09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	14/jun	315 mil	317 mil
	09:30	EUA	Seguro-desemprego	7/jun		2614 mil
	11:00	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Junho	14	15,4
	11:00	EUA	Índice antecedente	Mai	0,60%	0,40%
	05:00	EURO	Conta corrente (sazonal)	Abril		18,8 bi.
	05:00	EURO	Conta corrente (não sazonal)	Abril		20,9 bi.
	11:00	EURO	Confiança do consumidor	Junho	-6,5	-7,1

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@plannercorretora.com.br

Cristiano de Barros Caris  
ccaris@plannercorretora.com.br

Luiz Francisco Caetano, CNPI  
lcaetano@plannercorretora.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins, CNPI  
vmartins@plannercorretora.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.

(\*) Conforme o artigo 16, parágrafo único, da ICVM 483, declaro ser inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise.

**Declaração do(s) analista(s) de valores mobiliários (de investimento), nos termos do art. 17 da ICVM 483**

O(s) analista(s) de valores mobiliários (de investimento) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que as recomendações contidas neste refletem exclusivamente sua(s) opinião(ões) pessoal(is) 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.

**Declaração do empregador do analista, nos termos do art. 18 da ICVM 483**

A Planner Corretora e demais empresas do Grupo declaram que podem ser remuneradas por serviços prestados à(s) companhia(s) analisada(s) neste relatório.