



 Diário Matinal

Segunda-feira, 13 de maio de 2019

Bom dia,



Agenda de Indicadores

Horário	País	Órgão	Indicador	Referência	Estimativa Mediana	Resultado Anterior
08:25	Brasil	BCB	Boletim Focus	10-mai	-	-
15:00	Brasil	MDIC	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	10-mai	-	-
10:05	EUA	Fed	Discurso de E. Rosengren (Fed Boston) e R. Clarida (Diretoria do Fed)	-	-	-



Mercado Interno

Contexto macro em deterioração. Em âmbito econômico, o Boletim Focus dessa semana mostra mais uma rodada negativa nas projeções de atividade, com a mediana para o PIB desse ano caindo para 1,45%. Cabe lembrar que no início do ano a expectativa era de um crescimento de 2,53%. Para câmbio e juros não houve alterações nesta divulgação, tampouco nas previsões para 2020. Já na seara política, o cenário também vem se mostrando cada vez mais desafiador, agora, com os filhos de Bolsonaro voltando a incendiar a relação entre executivo e legislativo.



Mercado Externo

Impasse sino-americano pressiona mercados. Os tweets de Trump deixaram o clima ainda mais tenso ao longo do final de semana, com a exigência de promessas de mudanças na lei de Pequim sendo mal recebida

pelos líderes do gigante asiático, que garantem que não vão engolir qualquer "fruto amargo". O recrudescimento da retórica míngua a esperança de um acordo no curto prazo e reacende os temores quanto a uma desaceleração acentuada da economia global. Com isso, e diante de uma agenda de indicadores vazia nesta segunda-feira, a maior parte das Bolsas asiáticas fechou em queda, mesma tendência dos índices europeus nesta manhã. Os futuros de NY apontam para perdas acentuadas, e por aqui não é diferente.



Bolsas & Commodities

Índice	Último Fechamento	Variação
DAX (Frankfurt)	12.059,83	0,72%
Merval (Buenos Aires)	33.393,81	-2,13%
Bovespa	94.257,56	-0,58%
Chile Stock Market	5.050,57	0,10%
IGBC General (Colômbia)	12.661,82	0,68%
CAC 40 (Paris)	5.327,44	0,27%
Hang Seng (Hong Kong)	28.550,24	0,84%
FTSE 100 (Londres)	7.203,29	-0,06%
Bolsa do México	43.382,34	0,44%
Nasdaq	7.916,94	0,08%
Dow Jones (Nova York)	25.942,37	0,44%
Lima General Index	20.159,52	-0,27%
S&P 500 (Nova York)	2.881,40	0,37%
Nikkei 225 (Tóquio)	21.191,28	-0,72%
SSE Composite (Shanghai)	2.903,71	-1,21%
EU Stoxx (Índice Europeu)	3.361,05	0,31%

Ativo	Último Fechamento	Variação
Gasolina (US\$ cents/Galão)	188,91	1,00%
Petróleo Brent (US\$/barril)	71,60	1,33%
Petróleo WTI (ICE - US\$/barril)	61,70	-0,68%
Ferro 62% (Qingdao - China - US\$/ton)	96,10	-1,15%
Ouro (LME - US\$/Onça troy)	1.286,05	0,16%
Risco Brasil (CDS BR)	172,61	-0,74%



Empresas

Números sem surpresas da Direcional (DIRR3). Trimestre mais fraco para as incorporadoras voltadas para o MCMV, com a mudança de governo influenciando principalmente a velocidade dos repasses. O grande

efeito disso é na geração de caixa, que voltou a ser negativa nesses três meses. Mesmo com a queda de 11% na receita em relação ao 4T18, as margens da Direcional seguiram saudáveis nesse trimestre, melhorando em relação ao trimestre imediatamente anterior. A dívida líquida da companhia aumentou nesses três meses, fruto do que comentamos no começo do texto, fazendo o indicador de dívida líquida / patrimônio líquido chegar a 15,5%, vindo de 9,9% há três meses, mas ainda em um patamar confortável. O desempenho da companhia e das demais incorporadoras voltadas para baixa renda depende muito da retomada na velocidade de repasses no programa MCMV, que tem se normalizado, segundo as incorporadoras, mas ainda tem um panorama bastante incerto, especialmente a partir do segundo semestre.

Argentina continua afetando os números da Alpargatas (ALPA4). A receita líquida apresentou evolução no 1T19 de 4,2% em relação ao 1T18, refletindo o crescimento em todos os negócios do Brasil (Havaianas Brasil, Mizuno, Osklen) e pelo crescimento de 16,1% nas operações internacionais de Havaianas (impulsionado pela apreciação do dólar e euro frente ao real), mesmo com o impacto negativo de variação cambial/correção monetária na Argentina. O EBITDA recorrente, sem as operações de Topper e Têxtil da Argentina, cresceu 7%, com margem EBITDA permanecendo praticamente em linha (-0,3 p.p.) com o mesmo período de 2018. Já o lucro líquido do período foi fortemente afetado pela Argentina, com o resultado financeiro refletindo negativamente nos números.

Notre Dame (GNDI3) reporta bom desempenho. A receita líquida consolidada no 1T19 apresentou um aumento de 32,1% comparando com o mesmo período de 2018, com crescimento em suas três linhas de negócios, planos de saúde, planos odontológicos e serviços hospitalares. Além dos números positivos pela consolidação da receita do Grupo Green Life, que integrou os negócios no início deste ano. O EBITDA e o

lucro líquido do período apresentaram bom desempenho, mesmo sendo afetados pelo efeito da nova contabilização das regras do IFRS 16, onde algumas despesas com aluguéis e leasings acabaram aumentando custos e despesas, além do impacto da maior despesa financeira, depreciações e amortizações.

M.Dias Branco (MDIA3) tem resultado aquém do esperado. No comparativo do 1T19 versus 1T18, a receita líquida total cresceu 8,2%, por conta da melhora na divisão de massas e elevação nos preços de todos os produtos, sendo compensado pela retração de 7,3% no volume de vendas total. Já o EBITDA e o lucro líquido apresentaram redução, de 38,9% e 59,3%, respectivamente, devido ao resultado aquém das expectativas na linha de biscoitos, afetado por elevados níveis de estoques de seus clientes na primeira metade do 1T19 e pela alta do custo do trigo em reais. Com relação ao lucro líquido, a retração deu-se pelos fatores mencionados acima, bem como pela consolidação das despesas com depreciação e amortização da Piraquê e pelo menor resultado financeiro no 1T19 versus 1T18. Já do lado positivo a companhia apresentou crescimento de participação de mercado em suas duas divisões mais relevantes, a de biscoitos cresceu 3,8 p.p. e a de massas aumentou em 4,8 p.p. neste 1T19 ante o 1T18.

Eternit (ETER3) vem sendo afetada pela suspensão da Sama. A receita líquida consolidada apresentou retração de 4,3% comparada com 1T18, sendo impactada pela suspensão das vendas do amianto no mercado externo, apesar do aumento de 10% nas vendas de telhas de fibrocimento no mercado interno. O EBITDA e o resultado final continuam negativos no período em análise, refletindo os problemas decorrentes da suspensão das operações da Sama, bem como o maior custo de transformação de suas fábricas, para a substituição da matéria prima, e por todos os problemas envolvendo ações judiciais. Vale destacar que as atividades da SAMA estão suspensas desde 11 de fevereiro deste ano, aguardando, desde então, a

apreciação do pedido de efeito suspensivo requerido pela companhia, para a volta das exportações de amianto. Além disso, a discussão sobre o processo de recuperação judicial será retomada, em assembleia geral de credores, no dia 29 de maio.



Agenda de Dividendos

Segunda-Feira -13 de Maio de 2019				
JSL	JSLG3	R\$ 0,132	Pagamento JCP	1,16%
Terça-Feira -14 de Maio de 2019				
Kleper Weber	KEPL3	R\$ 0,098	Pagamento Div.	0,52%
Taesa	TAE11	R\$ 0,166	Pagamento Div.	0,64%
Quarta-Feira -15 de Maio de 2019				
Bradespar	BRAP4	R\$ 0,397	Pagamento JCP	1,27%
Bradespar	BRAP4	R\$ 0,128	Pagamento Div.	0,41%
Cesp	CESP6	R\$ 0,887	Pagamento Div.	3,41%
Ser Educacional	SERR3	R\$ 1,942	Ex-Div.	8,04%

Yield com base no último fechamento



Agenda de Resultados

Segunda-Feira - 13 de Maio de 2019		
Alpargatas	ALPA4	Teleconferência 1T19 - 9h00
M.DiasBranco	MDIA3	Teleconferência 1T19 - 11h00
NotreDame	GNDI3	Teleconferência 1T19 - 11h00
Bk Brasil	BKBR3	Teleconferência 1T19 - 12h00
Cosan	CSAN3	Resultado 1T19 - após o fechamento
Alliar	AALR3	Resultado 1T19 - após o fechamento
Anima	ANIM3	Resultado 1T19 - após o fechamento
Portobello	PTBL3	Resultado 1T19 - após o fechamento
Oi	OIBR4	Resultado 1T19 - após o fechamento
JBS	JBSS3	Resultado 1T19 - após o fechamento
Cesp	CESP6	Resultado 1T19 - após o fechamento
Eletrobras	ELET6	Resultado 1T19 - após o fechamento
Terça-Feira - 14 de Maio de 2019		
Banrisul	BRSR6	Resultado 1T19 - antes da abertura
Imc Holdings	MEAL3	Resultado 1T19 - antes da abertura

Bons negócios

Analista Chefe

Sandra Peres (CNPI)

Analistas de Investimento

Felipe Martins Silveira (CNPI)

Sabrina Cassiano (CNPI)

IMPORTANTE

Este material foi elaborado em nome da Coinvalores CCVM Ltda., para uso exclusivo no mercado brasileiro, sendo destinado a pessoas físicas e jurídicas residentes no país, e está sujeito às regras e supervisão da Comissão de Valores Mobiliários e Banco Central do Brasil, estando em conformidade aos aspectos regulatórios contidos na Instrução da CVM nº 598/18. Destaca-se que os Comentários, Análises e Projeções contidas neste trabalho foram elaboradas de forma absolutamente independente das posições detidas por esta instituição, refletindo a opinião pessoal dos analistas que as avaliam.

Este trabalho é fornecido a seu destinatário com a finalidade exclusiva de apresentar informações e os valores mobiliários de que trata, não se constituindo numa oferta de venda ou uma solicitação para compra de ações. As informações utilizadas para sua elaboração foram obtidas de fontes públicas e/ou diretamente junto à(s) companhias(s), objeto da análise. Consideramos tais fontes confiáveis e de boa fé, porém não há nenhuma garantia, expressa ou implícita, sobre sua exatidão. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. As opiniões aqui contidas a respeito da compra, venda ou manutenção dos papéis das companhias em análise ou a ponderação de tais valores mobiliários numa carteira teórica expressam o melhor julgamento dos analistas responsáveis por sua elaboração, porém não devem ser tomados por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Desta forma, a Coinvalores e os analistas envolvidos em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento.

De acordo com a Instrução CVM 598/18 é declarado que os analistas da Coinvalores CCVM Ltda possuem posições de investimento em cotas de Fundos e Clubes de Investimento administrados e geridos ou não, por esta instituição, os quais poderão sofrer influência indireta das análises e opiniões dos mesmos.

A analista Sandra Peres, cônjuge ou companheiro, detêm (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias BM&FBovespa (BVMF3), Bradesco (BBDC4), e Companhia Siderúrgica Nacional (CSNA3)



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

© 2018 - Coinvalores C.C.V.M LTDA. | Todos os direitos reservados. Instituição autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil.
Av. Brig. Faria Lima, 1461 - 10º Andar - Torre Sul - CEP: 01452-921 - São Paulo - SP - Tel: 11 3035 4141 / 11 3500 4141.
Segunda a Sexta das 9:00h às 18:00h.

Toda comunicação através da rede mundial de computadores está sujeita a interrupções ou atrasos, podendo impedir ou prejudicar o envio de ordens ou a recepção de informações atualizadas.