



Quinta-feira, 25 de abril de 2019

Bom dia,



Agenda de Indicadores

Horário	País	Órgão	Indicador	Referência	Estimativa Mediana	Resultado Anterior
08:00	Brasil	FGV	Sondagem do Consumidor	Abr	-	91,00
09:00	Brasil	IBGE	IPCA-15 (MoM %)	Abr	-	0,54%
10:30	Brasil	BCB	Nota: Transações Correntes (USD bi)	Mar	-	-1,1
10:30	Brasil	BCB	Nota: IDP (USD bi)	Mar	-	8,40
09:30	EUA	C. Bureau	Encomendas de Bens Duráveis (MoM % a.s.)	Mar (Prévia)	0,90%	-1,60%
09:30	EUA	DoL	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	19-abr	-	-
12:00	EUA	Fed	Sondagem Industrial - Kansas City	Abr	-	10,0



Mercado Interno

Indicadores econômicos pioram. O IPCA-15 avançou para 0,72% em abril, na comparação mensal, tendo como destaque a alta dos combustíveis e o reajuste de medicamentos. A confiança do consumidor recuou 1,5 ponto esse mês, para 91,5. Ainda foi anunciado o fechamento líquido de 43,2 mil vagas de empregos em março. Já no campo político, com o texto da previdência aprovado na CCJ, deve ser instalada hoje a comissão especial que vai analisar a matéria antes dela chegar ao plenário da Câmara, com o mercado ainda inseguro sobre quanto o projeto inicial de Paulo Guedes pode ser "desidratado".



Mercado Externo

Bolsas mais pressionadas lá fora. Uma série de fatores pressiona as principais Bolsas lá fora, na Ásia, as Bolsas chinesas fecharam em forte queda após uma das principais economias da região, a Coreia do Sul, divulgar o PIB do primeiro trimestre com o pior resultado em uma década. No Japão, o recado mais dovish do BoJ hoje cedo segurou o Nikkei no azul, com a autoridade monetária japonesa dizendo que vai manter os juros muito baixos por pelo menos mais um ano. Na Europa, a temporada de balanços traz algumas notícias negativas, com destaque para a Nokia e o banco britânico Barclays, além disso, dois M&As importantes acabaram não dando certo. FTSE 100 e Dax, os principais índices da região, operam no vermelho. Nos EUA, os números fracos da 3M ajudam a pressionar o Dow futuro, enquanto o bom resultado do Facebook impulsiona o Nasdaq futuro. A abertura deve ser dividida por lá. Hoje à noite, destaque para os números da Amazon, da Ford e da Starbucks.



Bolsas & Commodities

Índice	Último Fechamento	Variação
DAX (Frankfurt)	12.313,16	0,63%
Merval (Buenos Aires)	29.746,60	-3,82%
Bovespa	95.045,43	-0,92%
Chile Stock Market	5.201,44	-0,30%
IGBC General (Colômbia)	12.982,77	-0,17%
CAC 40 (Paris)	5.576,06	-0,28%
Hang Seng (Hong Kong)	29.549,80	-0,86%
FTSE 100 (Londres)	7.471,75	-0,68%
Bolsa do México	45.045,33	-0,23%
Nasdaq	8.102,02	-0,23%
Dow Jones (Nova York)	26.597,05	-0,22%
Lima General Index	20.703,35	-0,58%
S&P 500 (Nova York)	2.927,25	-0,22%
Nikkei 225 (Tóquio)	22.307,58	0,48%
SSE Composite (Shanghai)	3.123,83	-2,43%
EU Stoxx (Índice Europeu)	3.502,63	-0,03%

Ativo	Último Fechamento	Variação
Gasolina (US\$ cents/Galão)	201,46	-0,79%
Petróleo Brent (US\$/barril)	73,87	0,04%
Petróleo WTI (ICE - US\$/barril)	65,89	-0,62%
Ferro 62% (Qingdao - China - US\$/ton)	93,50	-0,05%
Ouro (LME - US\$/Onça troy)	1.275,75	0,26%
Risco Brasil (CDS BR)	176,15	3,96%



Empresas

Sólido resultado do Bradesco (BBDC4). O banco reportou lucro recorrente um pouco acima do esperado nesse trimestre, com destaque para o bom controle de despesas. O dispêndio com pessoal caiu 1,3% na comparação com o 4T18 e outras despesas administrativas caíram 6,8% em três meses. Outros destaques positivos foram os números da operação de seguros, previdência e capitalização, com resultado 8% maior que o reportado há apenas um trimestre e 22% maior na comparação anual, e a continuidade da redução

das despesas com PDD. A margem financeira veio menor nesse trimestre, com o resultado da tesouraria do banco vindo um pouco mais pressionado, e mais do que compensando os ganhos na margem com clientes. Além disso, as receitas de prestação de serviços vieram menores que no 4T18. O Bradesco ainda abriu um pouco nesse trimestre os números do Next. O banco digital do Bradesco fechou março com 800 mil clientes ativos e espera fechar 2019 com 1,5 milhão de contas. O ritmo de abertura de contas tem se intensificado, com 218 mil novos clientes no 4T18 e 300 mil nesses três meses. O volume de transações na plataforma saltou de 45 milhões há um trimestre para 61 milhões. Esperamos reação positiva do mercado, ainda que a expectativa já fosse de números mais fortes.

Eletropaulo (ELPL3) volta a dar lucro. Os números da companhia apresentaram melhora significativa neste início de ano, com a demanda por energia sendo puxada pelas temperaturas mais elevadas no período. O volume total vendido foi 4,4% maior do que o registrado no 1T18, com destaque para as classes residencial e comercial. Em termos de qualidade operacional, também houve avanço, com leve redução no nível de perdas e expressiva redução nos índices de duração e frequência de interrupções no fornecimento de energia. Soma-se a isso o reajuste tarifário de 16,4% aplicado em meados de 2018 e o controle de custos, com destaque para redução dos dispêndios com pessoal e serviços, e o EBITDA avançou 18,4% no período. A menor despesa financeira também contribuiu para o resultado final, que saiu de um prejuízo de R\$ 5 bilhões no 1T18 para um lucro líquido de R\$ 69 bilhões agora. As ações da elétrica devem responder de forma positiva à divulgação.

Na Energisa (ENGI11) consumo desacelera. Em março, a venda consolidada de energia, que inclui mercado cativo e livre, avançou 0,8% frente a março de 2018, denotando certo arrefecimento frente ao crescimento registrado nos dois primeiros meses do ano (alta de 6,1% em fevereiro e de 7,0% em janeiro). Segundo a

companhia, essa desaceleração em parte é explicada pelo feriado de carnaval e parte pelo clima mais ameno no período. No acumulado do primeiro trimestre, o volume é 4,6% superior ao 1T18. De toda forma, os papéis da elétrica devem reagir de forma marginalmente negativa à novidade.

Petrobras (PETR4) anuncia programa de demissão voluntária. Agora, a proposta destina-se aos funcionários que estejam aposentados pelo INSS até junho de 2020, prazo final para adesão. A estimativa da companhia é que cerca de 4.300 empregados participem do programa, cujo custo previsto é de R\$ 1,1 bilhão e o retorno esperado é de até R\$ 4,1 bi entre 2019 e 2023. O programa visa renovar o quadro de pessoal, mas "prevê também ações para retenção em processos chave, de modo a garantir a continuidade das operações e a máxima segurança na execução das atividades". Além do programa, a petrolífera também anunciou que irá provisionar R\$ 1,3 bilhão no balanço do primeiro trimestre, em razão de litígios envolvendo a Sete Brasil.

Pão de Açúcar (PCAR4) reporta vendas do 1T19. A companhia divulgou crescimento de 12,0% em suas vendas líquidas, em comparação com o mesmo período de 2018, atingindo R\$ 12,7 bilhões no primeiro trimestre de 2019. O aumento no ritmo de crescimento das vendas totais, apesar do calendário desfavorável da Páscoa, vem devido à continuidade do avanço nas vendas mesmas lojas de 7,5%, principalmente pela forte evolução no Assaí (25,1%) e consistência das vendas no Multivarejo (1,5%). Segundo a companhia essa melhora em todas as categorias reflete o forte crescimento do fluxo de clientes em comparação ao 1T18 e o expressivo aumento do e-commerce alimentar. Além disso, sua transformação digital vem colhendo bons frutos, com as operações do James Delivery e os programas de fidelidades. Acreditamos que suas ações tendem a performar positivamente no pregão de hoje, haja vista que seus números vieram um pouco melhores se compararmos com o resultado de vendas reportado ontem pelo Carrefour Brasil, conforme divulgamos no diário.

Alliar (AALR3) distribuirá proventos. A companhia irá distribuir o valor de R\$ 0,08453 por ação de dividendos. A data ex-dividendos será amanhã, com pagamento agendado para o dia 07 de maio. O yield desta operação é de 0,59%.



Agenda de Dividendos

Quinta-Feira - 25 de Abril de 2019				
BR Distribuidora	BRDT3	R\$ 2,120	Ex- Div.	8,93%
Kepler Weber	KEPL3	R\$ 0,098	Ex- Div.	0,53%
Multiplan	MULT3	R\$ 0,214	Pagamento JCP	0,91%
Sanepar	SAPR11	R\$ 0,982	Ex- Div.	1,23%
Tegma	TGMA3	R\$ 0,322	Ex- Div.	1,27%
Tegma	TGMA3	R\$ 0,091	Ex- JCP	0,36%
Sexta-Feira - 26 de Abril de 2019				
AES Tietê	TIET11	R\$ 0,200	Ex- Div.	1,83%
Magazine Luiza	MGLU3	R\$ 0,370	Pagamento Div.	0,21%
Magazine Luiza	MGLU3	R\$ 0,504	Pagamento JCP	0,29%
Petrobras	PETR4	R\$ 0,019	Ex- Div.	0,07%
Alliar	AALR3	R\$ 0,085	Ex-div	0,59%

Yield com base no
último fechamento



Agenda de Resultados

Quinta-Feira -25 de Abril de 2019		
Weg	WEGE3	Teleconferência 1T19 - 11h00
Bradesco	BBDC4	Teleconferência 1T19 - 11h30
Copasa	CSMG3	Resultado 1T19 - após o fechamento
Log	LOGG3	Resultado 1T19 - após o fechamento
Localiza	RENT3	Resultado 1T19 - após o fechamento
Cia Hering	HGTX3	Resultado 1T19 - após o fechamento

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