



 Diário Matinal

Terça-feira, 28 de maio de 2019

---

Bom dia,



Agenda de Indicadores

Horário	País	Órgão	Indicador	Referência	Estimativa Mediana	Resultado Anterior
08:00	Brasil	FGV	Sondagem da Indústria	Mai	-	-
-	Brasil	Tesouro	Relatório Mensal da Dívida Pública (R\$ bilhões)	Abr	-	3.918
03:00	Alemanha	GfK	Confiança do Consumidor	Jun	10,4	10,4
06:00	Z. do Euro	EC	Indicador de Confiança na Economia	Mai	103,9	104,0
10:00	EUA	S&P-CS	Preços Residenciais (YoY %)	Mar	2,6%	3,0%
11:00	EUA	C. Board	Confiança do Consumidor	Mai	130,0	129,2
11:30	EUA	Fed	Sondagem Industrial / Dallas	Mai	6,6	2,0



## Mercado Interno

**Reformas no radar.** Diante de uma agenda fraca, no dia de hoje, com a confiança da indústria, que continua piorando, com os empresários mais pessimistas, o mercado foca suas atenções no noticiário político. Há o encontro dos presidentes dos três poderes para um possível pacto a favor da agenda de reformas, incluindo previdência e tributária. Além disso, a MP da reforma administrativa deve ser votada no Senado e se a casa votar pela manutenção do COAF no Ministério da Justiça, o texto volta à Câmara para ser apreciado, com prazo até a próxima segunda, sob o risco da volta de sete ministérios extintos pelo atual governo.



## Mercado Externo

**Ações pressionadas na Europa.** O pregão na Ásia, em dia sem grandes novidades, foi de Bolsas majoritariamente em leve alta. Já na Europa, os principais índices operam no vermelho, com exceção da

Bolsa de Londres que ficou fechada ontem e volta próxima da estabilidade, mas ainda no azul. Destaque negativo para o índice da Bolsa de Milão, com as atenções voltadas para o potencial conflito entre a Itália e a União Europeia por conta do crescente déficit fiscal. Os indicadores divulgados mais cedo não surpreenderam, com a confiança do consumidor alemão para junho abaixo do esperado em 10,1 pontos, mas praticamente estável em relação a maio, cujo dado foi revisado agora para 10,2 pontos. Já o indicador de confiança divulgado pela Comissão Europeia veio um pouco acima do esperado, mas não é o suficiente para impulsionar as Bolsas locais. Na volta do Memorial Day, os futuros de NY não apontam uma direção clara para a abertura, com uma queda muito leve, especialmente pela falta de novidades em relação às negociações com a China.



Bolsas & Commodities

Índice	Último Fechamento	Variação
DAX (Frankfurt)	12.071,18	0,50%
Merval (Buenos Aires)	35.448,46	1,04%
Bovespa	94.864,25	1,32%
Chile Stock Market	4.850,38	-0,64%
IGBC General (Colômbia)	12.052,40	-0,75%
CAC 40 (Paris)	5.336,19	0,37%
Hang Seng (Hong Kong)	27.288,09	-0,24%
FTSE 100 (Londres)	7.277,73	0,65%
Bolsa do México	42.491,43	-0,30%
Nasdaq	7.637,01	0,11%
Dow Jones (Nova York)	25.585,69	0,37%
Lima General Index	19.668,89	-0,22%
S&P 500 (Nova York)	2.826,06	0,14%
Nikkei 225 (Tóquio)	21.182,58	0,31%
SSE Composite (Shanghai)	2.892,38	1,38%
EU Stoxx (Índice Europeu)	3.364,04	0,40%

Ativo	Último Fechamento	Variação
Gasolina (US\$ cents/Galão)	183,32	1,71%
Petróleo Brent (US\$/barril)	69,33	2,39%
Petróleo WTI (ICE - US\$/barril)	58,63	1,24%
Ferro 62% (Qingdao - China - US\$/ton)	106,11	-2,31%
Ouro (LME - US\$/Onça troy)	1.284,75	0,10%
Risco Brasil (CDS BR)	180,33	-0,06%



## Empresas

brMalls (BRML3) adquire participação em shopping de BH. A companhia comprou mais 5.555 m<sup>2</sup> do Shopping Del Rey, que fica na região da Pampulha, e tem 37 mil m<sup>2</sup> ao todo. Com isso, a companhia chega a 80% de participação no ativo que está passando por um projeto de revitalização, com nova fachada e

“boulevard gourmet”. O NOI (receita líquida menos custos de operação) estimado, apenas considerando a participação adquirida agora, para 2019 é de R\$ 6,3 milhões. Considerando a margem NOI da brMalls no 1T19, de 88%, o cap rate (receita gerada pelo ativo em um ano/preço da transação) foi de 9,9%, o que consideramos um pouco baixo, mas se tratando de um ativo 97,6% ocupado e já consolidado na região (foi inaugurado em 91), o indicador faz sentido. A transação é pequena e deve ter um impacto apenas marginal nos papéis da companhia.

**Notre Dame Intermédica (GNDI3) adquire empresa de odontologia.** A Belo Dente Odontologia, sediada em Belo Horizonte, é uma operadora especializada em planos odontológicos com uma carteira de aproximadamente 350 mil beneficiários, sendo 98% em planos coletivos, abrangendo principalmente os estados de Minas Gerais e Espírito Santo. A empresa apresentou faturamento líquido de R\$ 49 milhões. O valor estabelecido para a empresa foi de R\$ 80 milhões, o que representa um múltiplo de 7,4x o EBITDA estimado para 2019. O valor será pago à vista. O plano de integração prevê sinergias com as atuais operações da Interodonto, além de uma parceria comercial com um dos acionistas vendedores, que continuará atuando na expansão da carteira na região. A transação está sujeita a aprovação da ANS. A operação é bem pequena para a companhia, por isso, o impacto nos papéis deve ser muito pequeno.

**Magazine Luiza (MGLU3) e Carrefour (CRFB3) fazem parceria.** As duas empresas vão fazer um teste por seis meses em duas lojas Carrefour na venda de eletrodomésticos e eletroeletrônicos. No modelo que será testado, a Magazine Luiza é responsável pela estratégia comercial, disponibilidade de produtos, entrega e gestão das equipes destas categorias nas lojas do Carrefour, dentro do conceito de plataforma digital e multicanal adotado pelas companhias.

**Energias do Brasil (ENBR3) adquire ativos de transmissão.** Foram compradas todas as quotas da Litoral Sul Transmissora de Energia, responsável pela construção de duas subestações e 142 km de extensão de linha, em Santa Catarina e Rio Grande do Sul. Considerando o valor de aquisição, o capex estimado e benefícios fiscais, o investimento total é de aproximadamente R\$ 407 milhões. Já a receita anual permitida do lote é R\$ 45,8 milhões. A operação, sujeita a aprovação regulatória, está alinhada com a estratégia da companhia de ampliar sua exposição ao setor de transmissão. O guidance, é que em cinco anos o segmento represente cerca de 20% do EBITDA, contra a participação atual de apenas 1%. Com esse negócio e os demais empreendimentos em construção, a companhia irá investir R\$ 3,5 bilhões nos próximos anos, em 1.439 km de extensão e 6 subestações. Suas ações devem responder de forma marginalmente positiva à novidade.

**Braskem (BRKM5) conclui acordo de leniência.** Agora com a Controladoria e a Advocacia Geral da União, o acordo, relacionado ao envolvimento da Braskem na operação Lava Jato, prevê um desembolso de R\$ 410 milhões, nos anos de 2024 e 2025, com correção pela Selic. Cabe lembrar que, no final de 2016, a petroquímica entrou em acordo com o MPF, órgãos da justiça e do mercado norte-americano e a procuradoria geral da Suíça, pelo mesmo motivo. Na época o pagamento foi de cerca de R\$ 3,1 bilhões.

**Justiça barra venda de ativo da Petrobras (PETR4).** O ministro Edson Fachin do STF determinou a suspensão da venda de 90% da participação da companhia na Transportadora Associada de Gás - TAG, por US\$ 8,6 bilhões. Segundo a decisão, seria necessária uma licitação prévia e autorização legislativa. O negócio já havia sido barrado pelo Tribunal Federal de Recife, em junho de 2018. A Petrobras irá recorrer. De toda forma, a notícia é negativa para a Petro e para a Engie (EGIE3), que comprou uma participação nos ativos, ainda mais diante da expectativa de que a venda seria concluída em breve, trazendo impacto financeiro ainda neste segundo trimestre.



## Agenda de Dividendos

Terça-Feira -28 de Maio de 2019				
Banco Pan	BPAN4	R\$ 0,065	Ex - JCP	1,21%
CVC Brasil	CVCB3	R\$ 0,026	Pagamento Div.	0,05%
Taesá	TAE11	R\$ 0,192	Pagamento JCP	0,76%
Taesá	TAE11	R\$ 0,055	Pagamento Div.	0,22%
Quarta-Feira -29 de Maio de 2019				
CSN	CSNA3	R\$ 0,650	Pagamento Div.	3,57%
Quinta-Feira -30 de Maio de 2019				
Met. Gerdau	GOAU4	R\$ 0,040	Pagamento Div.	0,62%
Hermes Pardini	PAR3	R\$ 0,155	Pagamento Div.	0,89%
Sexta-Feira -31 de Maio de 2019				
RD	RADL3	R\$ 0,145	Pagamento JCP	0,22%
Fleury	FLRY3	R\$ 0,687	Pagamento JCP	3,51%
BrMalls	BRML3	R\$ 0,055	Pagamento JCP.	0,46%
Usiminas	USIM5	R\$ 0,069	Pagamento Div.	0,84%
São Carlos	SCAR3	R\$ 0,066	Pagamento Div.	0,21%
Banco do Brasil	BBAS3	R\$ 0,353	Pagamento JCP	0,70%

Yield com base no  
último 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

## ADVERTÊNCIA

Declaramos que o **Portal Acionista.com.br** não se responsabiliza pelas informações divulgadas neste site, tanto referente às matérias de produção própria, quanto matérias ou análises produzidas por terceiros ou reproduzidas de links autorizados, publicados nas nossas páginas a partir de uma seleção criteriosa, porém sem garantir sua integralidade e exatidão.

Informamos, ainda, que o Acionista.com.br não faz qualquer recomendação de investimento e que, portanto, não se responsabiliza por perdas, danos, custos e lucros cessantes decorrentes de operações financeiras de qualquer tipo, enfatizando que as decisões sobre investimentos são pessoais.

---

É proibida a reprodução do conteúdo das páginas em qualquer meio de comunicação, eletrônico ou impresso, sem autorização escrita do **Acionista.com.br**