

03 de Setembro de 2018

DESTAQUES

Kroton: Aval para Kroton e Somos
Impacto: Marginalmente Positivo.

Movida: Cia. assume operação brasileira da Avis Budget
Impacto: Marginalmente Positivo.

Setor de Papel e Celulose: Fusão de Fibría e Suzano deve ter aval de área técnica do Cade
Impacto: Marginalmente Positivo.

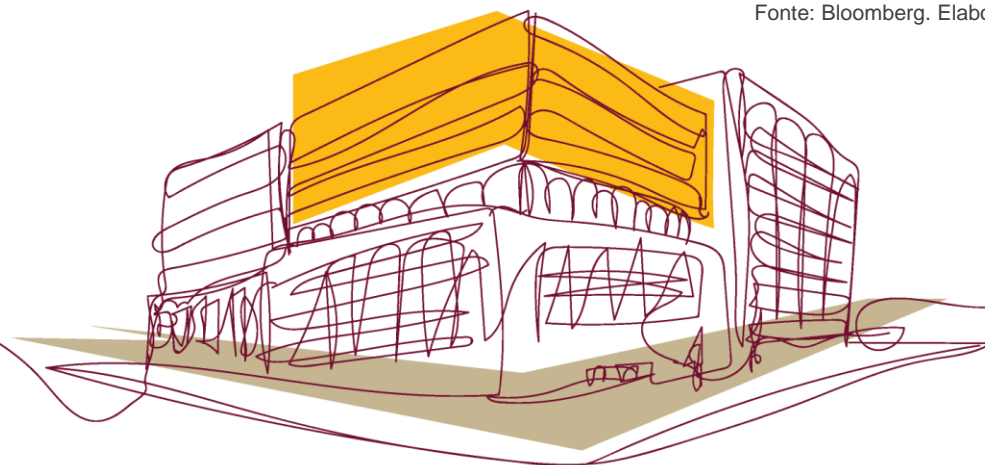
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	76.678	0,36%	0,00%	0,36%	31/08/2018
S&P 500 (EUA)	2.902	0,01%	0,00%	8,52%	31/08/2018
IPC (México)	49.548	-0,21%	0,00%	0,39%	31/08/2018
STOXX 600 (Europa)	382	0,05%	0,05%	-1,72%	09:05:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.496	0,90%	0,85%	-2,50%	09:05:53
DAX (Alemanha)	12.339	-0,26%	-0,20%	-4,48%	09:05:53
CAC 40 (França)	5.409	0,16%	0,03%	1,81%	09:05:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.707	-0,69%	-0,69%	-0,25%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.721	-0,17%	-0,17%	-17,73%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.311	-0,14%	-0,14%	4,05%	04:10:22

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	62,0	-0,05%	1,84%	-12,42%	31/08/2018
Cobre (USD/lb.)	266,6	-0,13%	-0,19%	-20,43%	09:10:52
Ouro (USD/t oz.)	1.206,5	-0,13%	-0,02%	-9,48%	09:10:50
Prata (USD/t oz.)	14,6	-0,22%	-0,01%	-16,69%	09:10:43
Platina (USD/t oz.)	785,2	-0,24%	-0,24%	-17,11%	09:10:15
Paládio (USD/t oz.)	968,6	-0,13%	-0,13%	-7,33%	09:10:11
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	78,1	0,63%	0,63%	22,04%	09:10:41
Petróleo WTI (USD/bbl.)	69,9	0,17%	0,17%	19,07%	09:10:52
Gasolina (USD/gal.)	202,4	1,40%	1,33%	13,84%	09:10:39
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	-2,33%	-2,33%	1,28%	09:09:46
Etanol (USD/gal.)	1,3	-92%	-92%	-1100%	07:03:39
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	365,0	2,38%	0,00%	-4,95%	31/08/2018
Soja (USD/bu.)	843,5	1,44%	0,00%	-13,55%	31/08/2018
Café Robusta (USD/MT)	1.498,0	-0,20%	-0,20%	-15,80%	09:09:43
Café Arábica (USD/bag)	128,1	-1,00%	0,00%	-23,98%	31/08/2018
Açúcar (USD/lb.)	10,6	0,28%	0,00%	-30,31%	31/08/2018
Boi Gordo (USD/lb.)	108,8	-0,28%	0,00%	-2,47%	31/08/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

Kroton: Aval para Kroton e Somos

A superintendência-geral do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) publicou na sexta-feira um parecer pela aprovação, sem restrições, da compra da Somos Educação pela Kroton Educacional - por meio da subsidiária Saber Serviços Educacionais. Conforme comunicado conjunto das empresas, o despacho pela aprovação da operação deve ser publicado no "Diário Oficial da União" nos próximos dias. O fechamento da operação está sujeito à aprovação definitiva pelo Cade, bem como a outras condições suspensivas previstas no contrato, assinado em 23 de abril de 2018.

Impacto: Marginalmente positivo. A empresa subsidiária do grupo de ensino foi criada neste ano com intuito de concentrar as atividades do ensino básico através das operações do sistema de ensino Pitágoras, da aquisição do centro educacional Leonardo da Vinci e por meio da compra de controle da Somos Educação. A Kroton anunciou, em meados de Agosto, a emissão de R\$ 5,5 bilhões em debêntures para financiar a compra da Somos Educação e fortalecer o capital da Saber, grupo controlado indiretamente pela Kroton e focado em educação básica. A captação será feita em três séries.

A superintendência-geral do Cade aprovou sem restrições a compra, na última sexta-feira. Contudo, o processo ainda pode, eventualmente, ser analisado pelo tribunal do Cade no prazo de 15 dias após a publicação.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,119	-1,56%	-1,56%	-19,58%	09:20:53
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,0x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,2x				-
DI Jan 21	9,96%	-14 p.p.	111 p.p.	90 p.p.	31/08/2018
DI Jan 23	11,54%	-18 p.p.	130 p.p.	155 p.p.	31/08/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	304	2 p.p.	91 p.p.	142 p.p.	09:07:42

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	76.678	0,36%	0,00%	0,36%	31/08/2018
IbRX (Ibrx 100)	31.591	0,40%	0,00%	-0,08%	31/08/2018
IMOB (Imobiliário)	618	-0,22%	0,00%	-18,73%	31/08/2018
INDX (Industrial)	15.468	-0,31%	0,00%	2,52%	31/08/2018
IFNC (Financeiro)	7.884	0,92%	0,00%	-1,70%	31/08/2018
ICON (Consumo)	3.114	0,11%	0,00%	-17,18%	31/08/2018
IMAT (Materias básicos)	3.492	-1,44%	0,00%	42,61%	31/08/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.716	0,61%	0,00%	-0,04%	31/08/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.048	0,72%	0,00%	-2,47%	31/08/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.139	0,15%	0,00%	-3,91%	31/08/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.318	0,36%	0,00%	-3,65%	31/08/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.420	-0,08%	0,00%	-2,90%	31/08/2018
ITAG (Tag Along)	16.071	0,53%	0,00%	-2,96%	31/08/2018
IDIV (Dividendos)	3.918	0,56%	0,00%	-3,80%	31/08/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	8.150	2.300	5.850	-645	2.140
Investidor Estrangeiro	230.591	58.043	172.548	-3.904	75.090
Fundos	95.239	273.086	-177.847	4.875	-77.235
Pessoa Física	2.755	1.505	1.250	-155	-750

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Empresas

Movida: Cia. assume operação brasileira da Avis Budget

A Movida, terceira maior locadora de veículos do país, vai assumir a operação da americana Avis Budget Car Rental no Brasil, em um contrato de franqueadora master por 10 anos, renováveis por mais uma década. Pelo negócio, a empresa brasileira vai pagar R\$ 150 milhões e incorporar os 4,4 mil carros e a gestão de 44 lojas da concorrente. Controlada pelo grupo de logística JSL, a Movida poderá usar as marcas Avis e Budget em seus pontos de atendimento no Brasil. Por outro lado, a Avis poderá adicionar o logo da Movida nos principais aeroportos que são destino de brasileiros no mundo. O acordo inclui a integração de reservas feitas por estrangeiros viajando ao Brasil e brasileiros viajando ao exterior entre os clientes da Avis e da Movida.

Impacto: Marginalmente positivo. O negócio ainda depende de diligências, da aprovação por acionistas e do sinal verde do Cade. As duas empresas informaram que o pagamento dos ativos adquiridos pela Movida será feito em até um ano e está sujeito a um acordo de financiamento com uma instituição financeira local. Embora a operação da Avis no Brasil represente apenas uma fatia da ordem de 5% da Movida, a parceria vai permitir aumentar a locação de carros a turistas estrangeiros, que costumam ter um gasto médio maior. A Movida opera uma frota de 81 mil carros e uma rede de 246 lojas, entre unidades de aluguel de veículos e venda de carros seminovos.

Setor de Papel e Celulose: Fusão de Fibria e Suzano deve ter aval de área técnica do Cade

A Superintendência-Geral do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) deve concluir nos próximos meses a análise sobre a fusão entre as produtoras de papel e celulose Suzano e Fibria. De acordo com fontes ligadas ao tribunal, a interpretação atual dessa área do órgão antitruste é que a operação não causa problemas concorrenciais e, por isso, deve ser aprovada sem restrições. A atual análise dá um novo tom ao processo no Cade ao interpretar que não há nenhum ponto do acordo que desperte preocupação suficiente para a criação de um remédio concorrencial. Antes, até mesmo entre os diretores das empresas envolvidas era reconhecida a possibilidade de algum tipo de medida. Quando o parecer da Superintendência-Geral em um ato de concentração recomenda a aprovação sem restrições, a decisão é, em regra, final - mas ela ainda pode ir para análise do tribunal se for "avocada" (trazida) por um dos conselheiros que discordar da análise ou se houver recursos de terceiros. Com esse parecer da Superintendência-Geral, seria dado um passo relevante para a formação da nova companhia - de R\$ 66 bilhões em valor de mercado. A empresa formada seria equivalente à décima maior na bolsa e a quarta mais valiosa no setor industrial. A Fibria é a líder na produção global de celulose.

Impacto: Marginalmente positivo. A fusão, sem restrições, levaria a formação de uma empresa com capacidade de produção que poderá atingir 11 milhões de toneladas. São cerca de 8 milhões de toneladas da Fibria e 3 milhões nas vendas a terceiros pela Suzano. Trata-se de um negócio com resultados relevantes no mercado. Com relação às sinergias dessa fusão, destacamos: (i) comercial – redução dos descontos cedidos; (ii) redução do custo caixa – especialmente por custos de madeiras inferiores; (iii) redução de SG&A; (iv) redução do capex; além da (v) incorporação de expertise e capital humano.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Agosto
	29/08/2018*	Agosto	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	159	3.502	-2.660	46,88%
Institucional	-277	-4.870	1.238	29,17%
Pessoa Física	117	408	137	18,36%
Instit. Financeira	-50	145	1.808	4,86%
Emp. Priv/Publ	52	815	-505	0,73%
Outros	0	0	-17	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: BM&F Bovespa; Realização: Guide Investimentos

Entrada de Recursos: Os investidores estrangeiros ingressaram com R\$ 205,267 milhões na bolsa no último dia 29. Naquela quarta-feira, o Ibovespa fechou em baixa de 1,18%, aos 78.389 pontos. Em agosto, o saldo de recursos estrangeiros na Bolsa segue positivo em R\$ 3,502 bilhões. Em 2018, porém, o saldo está negativo em R\$ 2,660 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
3-set						
08:00	Brasil	IPC-S (4ª Quadrissemana) (MoM %)	Ago	-	-	-
08:25	Brasil	Boletim Focus	31-ago	-	-	-
10:00	Brasil	PMI Industrial	Ago	-	-	50.5
15:00	Brasil	Balança Comercial Mensal (USD Milhões)	Ago	-	-	\$4227m
-	Brasil	Indicadores Industriais (Nuci % a.s.)	Jul	-	-	76.70%
-	Brasil	Vendas de Automóveis	Ago	-	-	-
04:55	Alemanha	PMI Industrial	Ago	-	-	-
05:00	Z. do Euro	PMI Industrial	Ago	-	-	-
05:30	R. Unido	PMI Industrial	Ago	-	-	54
15:30	EUA	Discurso de C. Evans (Fed Chicago)	-	-	-	-
-	EUA	Feriado - Mercados Fechados	-	-	-	-

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
19/07/2018	30/07/2018	SMT03	Sao Martinho SA	Dividendos	0,5131090	2,556597%	15/08/2018
25/07/2018	31/07/2018	ODPV3	Odontoprev SA	Dividendos	0,0528125	0,390625%	05/09/2018
09/03/2018	01/08/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,036846%	03/09/2018
09/03/2018	01/08/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,032293%	03/09/2018
22/01/2018	01/08/2018	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	0,0115700	0,312703%	03/09/2018
26/07/2018	01/08/2018	FLRY3	Fleury SA	JCP	0,1551840	0,566365%	15/08/2018
20/12/2017	02/08/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	0,0146620	0,052970%	03/09/2018
20/12/2017	02/08/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	0,0161290	0,052623%	03/09/2018
25/07/2018	02/08/2018	TOTS3	TOTVS SA	Dividendos	0,1100000	0,356102%	03/10/2018
25/07/2018	02/08/2018	TOTS3	TOTVS SA	JCP	0,0765000	0,249592%	03/10/2018
26/07/2018	02/08/2018	CRFB3	Atacadao Distribuicao Comercio e Industria Ltda	JCP	0,0521440	0,337283%	22/08/2018
26/07/2018	03/08/2018	VALE3	Vale SA	JCP	1,2583070	2,359473%	20/09/2018
26/07/2018	07/08/2018	GRND3	Grendene SA	Dividendos	0,0374180	0,460246%	22/08/2018
09/03/2018	03/09/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,036738%	01/10/2018
09/03/2018	03/09/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,032355%	01/10/2018
22/01/2018	03/09/2018	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	0,0115700	0,312703%	01/10/2018
25/05/2018	03/09/2018	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Divd	0,0150000	0,131810%	01/10/2018
25/05/2018	03/09/2018	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	0,0150000	0,138376%	01/10/2018
20/12/2017	04/09/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	0,0146620	0,052970%	01/10/2018
20/12/2017	04/09/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	0,0161290	0,052623%	01/10/2018

CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

ALINE SUN

Head da área de Investimentos

RENDA VARIÁVEL

research@guideinvestimentos.com.br



Luis Gustavo Pereira – CNPI

tavico@guideinvestimentos.com.br

FUNDOS

gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br

Erick Scott Hood

eshood@guideinvestimentos.com.br

Leonardo Uram

luram@guideinvestimentos.com.br

David Rocha

dsrocha@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Fazzolari

rfazzolari@guideinvestimentos.com.br

TRADING

trade@guideinvestimentos.com.br

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Thiago Teixeira

tteixeira@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Vasone

grocha@guideinvestimentos.com.br

RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Bruno M. Carvalho

bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos

gssantos@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Sintonio Maia

rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles

ttelles@guideinvestimentos.com.br

EQUIPE ECONÔMICA

Ignácio Crespo Rey

irey@guideinvestimentos.com.br

Julia Bludeni

jbludeni@guideinvestimentos.com.br

Lucas Stefanini

lstefanini@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos

rpassos@guideinvestimentos.com.br

SALES

sales@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar

chajjar@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Diniz

gdiniz@guideinvestimentos.com.br

João Falconi

jfalconi@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Ramalho

rramalho@guideinvestimentos.com.br

"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citada. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 598/2018, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores."