

05 de janeiro de 2018

DESTAQUES

B3: Empresa de shoppings, Almeida Junior, é candidata para IPO neste ano

Impacto: Marginalmente Positivo.

Cosan: Raizen deve fechar compra de ativos da Shell na Argentina por US\$ 1 bilhão

Impacto: Marginalmente Positivo.

Rumo: Cia anuncia captação externa de US\$ 500 milhões

Impacto: Marginalmente Positivo.

Usiminas: Cia deve fechar aumento de 18% a 23% com montadoras, o mesmo percentual firmado pela CSN

Impacto: Positivo.

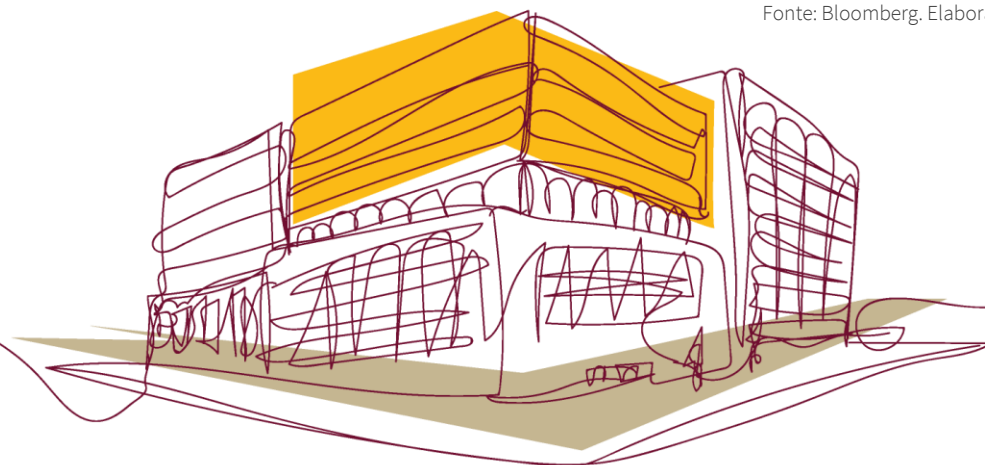
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	78.647	0,84%	2,94%	2,94%	04/01/2018
S&P 500 (EUA)	2.724	0,40%	1,88%	1,88%	04/01/2018
IPC (México)	49.745	-0,08%	0,79%	0,79%	04/01/2018
STOXX 600 (Europa)	396	0,62%	1,79%	1,79%	09:03:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.722	0,34%	0,44%	0,44%	09:03:35
DAX (Alemanha)	13.322	1,17%	3,13%	3,13%	09:03:35
CAC 40 (França)	5.460	0,85%	2,77%	2,77%	09:03:30
NIKKEI 225 (Japão)	23.715	0,89%	4,17%	4,17%	04:15:02
SHANGAI (China)	3.392	0,18%	2,56%	2,56%	05:29:18
ASX 200 (Austrália)	6.122	0,74%	0,94%	0,94%	04:09:20

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	-	-	-	-	-
Cobre (USD/lb.)	324,3	-0,63%	-1,76%	-1,76%	09:07:52
Ouro (USD/t oz.)	1.318,2	-0,26%	0,68%	0,68%	09:08:24
Prata (USD/t oz.)	17,2	-0,46%	0,26%	0,26%	09:08:08
Platina (USD/t oz.)	966,6	-0,37%	3,02%	3,02%	09:07:59
Paládio (USD/t oz.)	1.090,6	-0,38%	2,79%	2,79%	09:07:55
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	67,4	-0,95%	0,82%	0,82%	09:08:13
Petróleo WTI (USD/bbl.)	61,4	-0,98%	1,62%	1,62%	09:08:28
Gasolina (USD/gal.)	178,9	-1,00%	-0,40%	-0,40%	09:08:21
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	-2,22%	-4,64%	-4,64%	09:08:34
Etanol (USD/gal.)	1,3	-178%	-236%	-236%	04/01/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	351,8	0,21%	0,29%	0,29%	09:08:34
Soja (USD/bu.)	975,5	0,80%	1,43%	1,43%	09:08:33
Café Robusta (USD/MT)	1.732,0	0,23%	0,81%	0,81%	09:06:45
Café Arábica (USD/bag)	175,8	0,60%	3,29%	3,29%	04/01/2018
Açúcar (CNY/MT)	5.852,0	-0,09%	-1,45%	-1,45%	05/01/2018
Boi Gordo (USD/lb.)	122,3	-0,57%	0,58%	0,58%	04/01/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

B3: Empresa de shoppings, Almeida Junior, é candidata para IPO neste ano

De acordo com o Broadcast, a empresa catarinense de shoppings centers, Almeida Junior, é uma das candidatas para abrir seu capital em 2018.

A companhia é o maior grupo de shoppings do sul do Brasil, fundado na década de 1980, com seis empreendimentos e 60% do *market share* de Santa Catarina, considerando a área bruta locável.

Se seguir com os planos, a Almeida Junior se unirá a outras empresas do setor já listadas, como Aliansce, BR Malls Iguatemi e Multiplan. Procurada, a Almeida Junior não comentou.

Dados da Associação Brasileira de Shopping Centers (Abrasce) mostram que Santa Catarina está na sexta posição em relação à área bruta locável, atrás de São Paulo, Rio de Janeiro, Minas Gerais, Rio Grande do Sul e Paraná.

Impacto: Marginalmente Positivo. Conforme temos comentado nos últimos relatórios, seguimos com uma perspectiva otimista para os ativos de renda variável. Essa janela até o primeiro trimestre de 2018 permanece extremamente positiva, o que leva empresas a levantarem recursos o mais rápido possível. Blau Farmacêutica, Centauro, Algar Telecom, Hi Happy, e Uniasselvi podem ainda completar esse ciclo de ofertas no curto prazo.

Observamos que a estrutura de capital das empresas ainda estão com um passivo elevado, o que também pode aumentar a procura por ofertas subsequentes (follow-on) para equilibrar a relação de alavancagem financeira.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,240	-0,28%	2,24%	2,24%	09:18:34
Selic	7,00%				06/12/2017
P/L Ibovespa (atual)	19,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	13,0x				-
DI Jan 21	8,88%	5 p.p.	-30 p.p.	-18 p.p.	09:16:13
DI Jan 23	9,80%	4 p.p.	-25 p.p.	-19 p.p.	09:17:30
CDS 5 anos (em p.b.)	148	-1 p.p.	-14 p.p.	-14 p.p.	09:18:32

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	78.647	0,84%	2,94%	2,94%	04/01/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	32.487	0,77%	2,76%	2,76%	04/01/2018
IMOB (Imobiliário)	770	0,49%	1,24%	1,24%	04/01/2018
INDX (Industrial)	15.506	0,95%	2,77%	2,77%	04/01/2018
IFNC (Financeiro)	8.364	1,26%	4,27%	4,27%	04/01/2018
ICON (Consumo)	3.791	0,30%	0,83%	0,83%	04/01/2018
IMAT (Materias básicos)	2.566	1,99%	4,79%	4,79%	04/01/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.142	-0,98%	-1,49%	-1,49%	04/01/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.072	-1,08%	-1,89%	-1,89%	04/01/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.248	0,04%	0,98%	0,98%	04/01/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.026	0,70%	2,37%	2,37%	04/01/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.541	0,46%	1,95%	1,95%	04/01/2018
ITAG (Tag Along)	17.014	0,87%	2,73%	2,73%	04/01/2018
IDIV (Dividendos)	4.160	0,74%	2,17%	2,17%	04/01/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	14.900	615	14.285	-200	295
Investidor Estrangeiro	139.898	186.677	-46.779	-1.897	8.231
Fundos	215.998	178.357	37.641	2.047	-8.271
Pessoa Física	2.705	1.605	1.100	200	570

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

Cosan: Raizen deve fechar compra de ativos da Shell na Argentina por US\$ 1 bilhão

Segundo apurado pelo jornal Estado de S. Paulo, a Raízen Combustíveis está prestes a comprar os negócios da Shell na Argentina, que incluem distribuidoras de combustíveis e ativos da área de refino. As negociações seguem avançadas, de acordo com a matéria, e dependem agora de assinatura de contratos. A transação seria próximo de US\$ 1 bilhão.

O processo está na fase de propostas vinculantes (em que há obrigação de compra) e a Raízen é apontada como a favorita. A companhia já declarou seu interesse em entrar no mercado argentino.

Impacto: Marginalmente Positivo. A medida é positiva no médio/longo prazo, uma vez que, caso concretizado o acordo, o grupo Cosan inicia o processo de internacionalização da Raízen Combustíveis. No curto prazo, levando em consideração o nível confortável de alavancagem financeira da Cosan (2,1x no 3T17), e caso a transações seja efetivada com recursos em caixa, a operação tende a ter um impacto mais negativo na distribuição de proventos da companhia.

Com relação a Cosan, seguimos otimistas com a perspectiva da empresa. Gostamos do modelo de negócio da Cosan, totalmente integrado no setor de energia renovável, atuando desde o plantio da cana-de-açúcar até a distribuição e comercialização de açúcar, etanol e de combustíveis e gás no varejo. A melhor geração de caixa reportada nos últimos 9M17 deve continuar colaborando na melhoria da estrutura de capital do grupo. Na Raízen Combustíveis, temos observado que o volume vendido segue acima da média do mercado. Na Raízen Energia, os últimos trimestres da safra 2017/18 continuam a acelerar a moagem e a venda de produtos, conforme estratégia do management. Na Comgás, a venda de gás natural segue crescendo em todos os segmentos de atuação, reflexo da maior atividade industrial e adição de novos clientes. Na Moove, segue o foco no crescimento dos volumes vendidos no Brasil, com crescimento no número de clientes e contratos com montadoras, e nas operações internacionais.

Rumo: Cia anuncia captação externa de US\$ 500 milhões

Segundo matéria veiculada pelo Valor Econômico, a Rumo já contratou BB Securities, Bradesco BBI, Citi, Itaú e Santander para preparar a operação de captação externa no mercado internacional de dívidas. Uma série de encontros com investidores será feita entre hoje e o dia 9 de janeiro e uma emissão de cerca de US\$ 500 milhões poderá ser feita na sequência com títulos de sete anos.

Impacto: Marginalmente Positivo. A medida é positiva no médio/longo prazo, uma vez que a emissão faz parte dos esforços da Cia de gerenciamento de passivos da empresa para fortalecer sua estrutura de capital, reduzindo os custos da dívida e melhorando o perfil de vencimentos. A janela de captação também segue bastante favorável no mercado de dívidas, algo que indica uma alta probabilidade de uma operação bem sucedida.

Usiminas: Cia deve fechar aumento de 18% a 23% com montadoras, o mesmo percentual firmado pela CSN

De acordo com a agência Estado, a Usiminas já teria fechado com as montadoras um reajuste do preço do aço de 18% a 23%, o mesmo percentual firmado e já divulgado pela CSN. O acordo ainda não foi confirmado pela Usiminas. As siderúrgicas almejavam, no início das negociações, um aumento próximo de 25%. O contrato com o setor automotivo é anual.

Impacto: Positivo. A medida corrobora com a nota de nosso relatório divulgado ontem (05), em que esperávamos que a Usiminas acompanhasse a CSN nesses aumentos de preços para o setor automotivo e industrial. Esses aumentos nos preços dos aços é algo que deve impulsionar a geração de caixa operacional da Usiminas e contribuir ainda mais para seus próximos resultados. Vale destacar que nos últimos 9M17, a empresa vem apresentando crescimento do Ebitda, e conseqüentemente redução de sua alavancagem financeira.

Vemos ainda um cenário positivo para Usiminas, em meio: (i) aumento dos preços internacionais do aço, corroborando com esse quadro de reajustes no mercado interno; (ii) aumento do volume de vendas em função da retomada da atividade econômica local; (iii) continuidade no controle de custos e despesas.

CALENDÁRIO

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
5-jan						
05:00	Brasil	IPC (3ª Quadrimestre) (MoM %)	23-dez	-	-	0.46%
05:00	Brasil	IPC-Fipe (MoM %)	Dez	-	-	0.29%
09:00	Brasil	PIM: Produção Industrial (MoM % a.s.)	Nov	-	-	0.20%
09:00	Brasil	PIM: Produção Industrial (YoY %)	Nov	-	-	5.30%
03:00	EUA	Discurso de J. Bullard (Fed St. Louis)	-	-	-	-
08:00	Z. do Euro	PPI (MoM %)	Nov	-	-	0.40%
08:00	Z. do Euro	PPI (YoY %)	Nov	-	2.50%	2.50%
08:00	Z. do Euro	CPI: Núcleo (YoY %)	Dez	-	1.00%	0.90%
08:00	Z. do Euro	CPI (YoY %)	Dez	-	1.50%	1.50%
11:30	EUA	Relatório de Emprego (criação de vagas) (mil)	Dez	-	185K	228K
11:30	EUA	Taxa de Desemprego (%)	Dez	-	4.00%	4.10%
11:30	EUA	Ganho Médio por Hora (YoY %)	Dez	-	2.50%	2.50%
11:30	EUA	Ganho Médio por Hora (MoM %)	Dez	-	0.30%	0.20%
11:30	EUA	Balança Comercial (USD bilhões)	Nov	-	-\$47.4B	-\$48.7B
13:00	EUA	ISM Serviços	Dez	-	57.4	57.4
13:00	EUA	Encomendas à Indústria (MoM % a.s.)	Nov	-	1.50%	-0.10%
13:00	EUA	Encomendas de Bens Duráveis (MoM % a.s.)	Nov	-	-	-
13:15	EUA	Discurso de P. Harker (Fed Filadélfia)	-	-	-	-
15:30	EUA	Discurso de L. Mester (Fed Cleveland)	-	-	-	-

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação por Investidor Janeiro
	02/01/2018*	Janeiro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	866	866	866	5,41%
Institucional	-433	-433	-433	-2,70%
Pessoa Física	-405	-405	-405	-2,53%
Instit. Financeira	-11	-11	-11	-0,07%
Emp. Priv/Publ	-12	-12	-12	-0,08%
Outros	-5	-5	-5	-0,03%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: BM&F Bovespa; Realização: Gудie Investimentos

Entrada de Recursos: Os investidores estrangeiros ingressaram com R\$ 865,8 milhões na B3 no primeiro pregão de 2018, na terça-feira (02). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 1,95%, aos 77.891 pontos. Em 2017, os estrangeiros ingressaram com R\$ 13,4 bilhões em recursos de investidores estrangeiros..

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 – CNPI

lpereira@guideinvestimentos.com.br

EQUIPE ECONÔMICA

Ignacio Crespo Rey

irey@guideinvestimentos.com.br

Lucas Stefanini

lstefanini@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos

rpassos@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

SALES

gp@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar

chajjar@guideinvestimentos.com.br

Nathália Medeiros

nmedeiros@guideinvestimentos.com.br

RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Bruno M. Carvalho

bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos

gssantos@guideinvestimentos.com.br

Alexandre Carone

acarone@guideinvestimentos.com.br

TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Thiago Teixeira

tteixeira@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Vasone

grocha@guideinvestimentos.com.br

“Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores (“Guide”), 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. 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. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhias citadas. 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 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 17 da Instrução CVM nº. 483/10, 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.”

Nota: “As datas/horários presentes no relatório são referentes à última atualização dos mercados, no momento de fechamento do nosso relatório, segundo dados da Bloomberg. Caso o horário seja destacado, o mercado estava em andamento, no dia da elaboração do relatório; caso a data seja destacada, os valores se referem ao fechamento daquele período específico.”