

09 de fevereiro de 2018

DESTAQUES

IRB Brasil RE: Companhia divulgou resultado acima do esperado pelo mercado
Impacto: Positivo.

Usiminas (i): Resultado para o 4T17
Impacto: Neutro.

Usiminas (ii): Novo acordo encerra brigas na Usiminas
Impacto: Positivo.

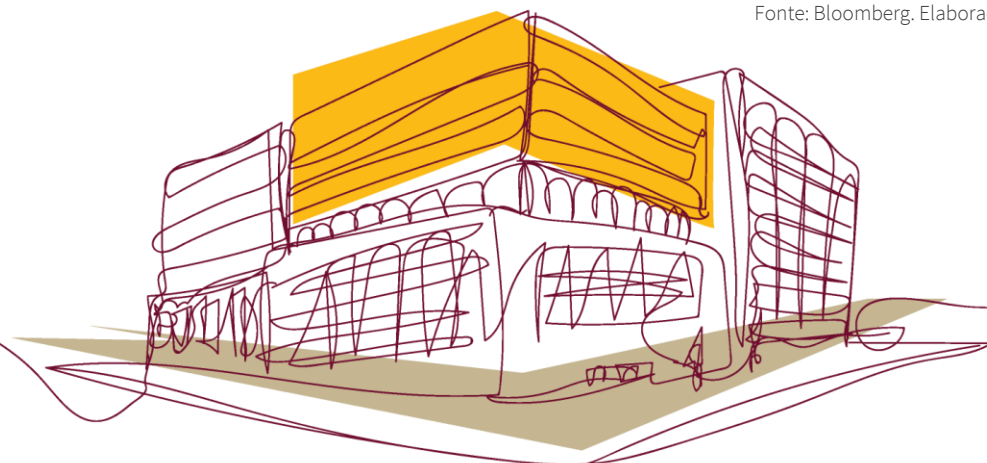
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	81.533	-1,49%	-3,98%	6,72%	08/02/2018
S&P 500 (EUA)	2.581	-3,75%	-8,60%	-3,46%	08/02/2018
IPC (México)	47.862	-2,28%	-5,14%	-3,02%	08/02/2018
STOXX 600 (Europa)	371	-0,73%	-6,11%	-4,60%	09:34:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.135	-0,49%	-5,29%	-7,19%	09:34:00
DAX (Alemanha)	12.172	-0,72%	-7,71%	-5,77%	09:34:00
CAC 40 (França)	5.111	-0,78%	-6,76%	-3,79%	09:34:00
NIKKEI 225 (Japão)	21.383	-2,32%	-7,43%	-6,07%	04:15:02
SHANGAI (China)	3.130	-4,05%	-10,08%	-5,36%	06:30:01
ASX 200 (Austrália)	5.838	-0,90%	-3,31%	-3,75%	04:08:29

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	-	-	-	-	-
Cobre (USD/lb.)	305,4	-0,92%	-4,44%	-7,48%	09:38:55
Ouro (USD/t oz.)	1.317,9	-0,08%	-1,88%	0,30%	09:39:00
Prata (USD/t oz.)	16,3	-0,13%	-5,34%	-4,81%	09:38:57
Platina (USD/t oz.)	974,5	-0,40%	-2,97%	3,86%	09:39:00
Paládio (USD/t oz.)	967,9	0,59%	-5,44%	-8,77%	09:38:34
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	64,3	-0,86%	-6,74%	-3,30%	09:39:00
Petróleo WTI (USD/bbl.)	60,4	-1,26%	-6,72%	-0,10%	09:38:59
Gasolina (USD/gal.)	175,5	-0,59%	-7,35%	-3,24%	09:38:53
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,6	-2,26%	-11,99%	-9,29%	09:38:56
Etanol (USD/gal.)	1,4	50%	93%	239%	08/02/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	364,0	-0,48%	0,69%	3,78%	09:38:59
Soja (USD/bu.)	983,8	-0,40%	-1,21%	2,29%	09:38:26
Café Robusta (USD/MT)	1.771,0	0,17%	1,37%	2,55%	09:37:39
Café Arábica (USD/bag)	167,2	-0,48%	0,39%	-0,80%	08/02/2018
Açúcar (CNY/MT)	5.772,0	-0,19%	-0,69%	-2,80%	09/02/2018
Boi Gordo (USD/lb.)	123,7	-0,20%	0,65%	1,06%	08/02/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



RESULTADOS

IRB Brasil RE: Companhia divulgou resultado acima do esperado pelo mercado

Ontem, após o fechamento do mercado, a IRB reportou seu resultado referente ao 4T17. A empresa registrou lucro líquido de R\$ 249 milhões (-32,6% A/A). Em relação ao terceiro trimestre, porém, o resultado apresentou crescimento de 12,2%.

A queda do lucro no quarto trimestre, impactou o retorno sobre o patrimônio líquido médio (ROAE), que foi a 29% no período contra 44% um ano atrás. O recuo no lucro líquido foi decorrente da menor contribuição do resultado financeiro no período, em função da redução da taxa Selic no período.

Impacto: Positivo. Todas as linhas do resultado vieram acima do esperado pelo mercado. Já era esperado impacto negativo da queda da taxa de juros na última linha do resultado da companhia. No último trimestre, a IRB emitiu R\$ 1,3 bilhão em prêmios de resseguro (+9% A/A). Enquanto que no ano de 2017 foram R\$ 5,8 bilhões (+17% A/A).

O crescimento nos prêmios emitidos em 2017 é reflexo do aumento no volume de novos contratos, bem como do aumento nas participações dos contratos existentes. Para 2018, a companhia vai manter a mesma estratégia em busca de compensar a queda da taxa Selic. A estratégia será de expansão dos negócios, e investir fortemente em tecnologia.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,287	-0,03%	-3,02%	0,79%	09:48:59
Selic	6,75%				07/02/2018
P/L Ibovespa (atual)	20,1x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	12,8x				-
DI Jan 21	8,84%	-1 p.p.	-6 p.p.	-22 p.p.	09:47:10
DI Jan 23	9,62%	3 p.p.	-16 p.p.	-37 p.p.	09:47:12
CDS 5 anos (em p.b.)	166	1 p.p.	19 p.p.	4 p.p.	09:48:06

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	81.533	-1,49%	-3,98%	6,72%	08/02/2018
IbRX (IbRX 100)	33.636	-1,50%	-3,93%	6,39%	08/02/2018
IMOB (Imobiliário)	753	-0,74%	-4,75%	-1,10%	08/02/2018
INDX (Industrial)	15.320	-1,71%	-3,26%	1,54%	08/02/2018
IFNC (Financeiro)	9.091	-1,62%	-4,97%	13,35%	08/02/2018
ICON (Consumo)	3.632	-1,43%	-4,71%	-3,41%	08/02/2018
IMAT (Materias básicos)	2.672	-2,20%	-2,63%	9,13%	08/02/2018
IEE (Energia Elétrica)	40.148	-0,92%	-1,07%	1,05%	08/02/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.245	-1,03%	-1,37%	2,30%	08/02/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.267	0,01%	-0,79%	1,83%	08/02/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.223	-1,51%	-3,84%	4,05%	08/02/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.533	-1,58%	-3,57%	1,64%	08/02/2018
ITAG (Tag Along)	17.471	-1,47%	-4,11%	5,49%	08/02/2018
IDIV (Dividendos)	4.338	-1,43%	-3,05%	6,53%	08/02/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	20.730	4.290	16.440	-1.405	1.590
Investidor Estrangeiro	157.615	208.198	-50.583	-1.215	-3.631
Fundos	264.732	225.719	39.013	1.813	2.169
Pessoa Física	1.990	1.335	655	365	-980

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

RESULTADOS

Usiminas (i): Resultado para o 4T17

Usiminas (4T17)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	3.077	-5,7%	2.818	9,2%
EBITDA Ajustado	373	-39,1%	459	-18,7%
Margem EBITDA	12,1%	-3,9 p.p.	16,3%	-4,2 p.p.
Lucro Líquido	-45	-	17	-

Fonte: Empresas, Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos. *Consenso Bloomberg

A companhia divulgou, na sexta-feira antes da abertura do mercado, o resultado referente ao quarto trimestre de 2017 (4T17). O resultado foi impulsionado, principalmente: (i) pelo melhor desempenho da Mineração, que apresentou maior volume de vendas (+66% T/T e +15 A/A); e (ii) sólido desempenho no setor siderúrgico; mas parcialmente pressionado pelo crescimento dos custos, devido ao aumento do CPV do aço, e despesas.

A receita líquida do 4T17 foi de R\$ 3,1 bilhões (+12% T/T e 27% A/A) devido ao maior volume de vendas, especialmente nas Unidades de Siderurgia e Mineração, destacando-se o aumento de 8,6% na receita de siderurgia e de 287,3% nas exportações de minério de ferro.

Os custos no 4T17 totalizaram R\$2,7 bilhões, (+11,9%). O Resultado foi impactado pelos maiores volumes vendidos, na unidade de Mineração, entanto, no segmento de Siderurgia, os custos ficaram relativamente estáveis. A margem bruta foi de 13,5% no 4T17, contra 13,1% no 3T17.

Com relação as despesas, houve um crescimento de 11,4% nas despesas operacionais principalmente devido aos maiores custos de distribuição em função da maior exportação de aço e minério de ferro no período, parcialmente compensados por reversão das provisões para devedores duvidosos.

Assim, o EBITDA Ajustado totalizou R\$450,4 milhões no 4T17 (-16% T/T e +107% A/A), vindo abaixo do esperado pelo mercado. A margem de EBITDA Ajustado no 4T17 foi de 14,6%, contra 16,5% no 3T17 (-1,9 p.p.). No entanto, acreditamos que a menor ociosidade na capacidade da Usiminas, em função do maior volume a ser vendido, em conjunto com um ambiente mais favorável para reajustes de preços deve impulsionar o Ebitda dos próximos trimestres.

Na ultima linha, a companhia registrou um prejuízo líquido de R\$44,9 milhões, contra lucro líquido de R\$75,9 milhões no 3T17. A dívida líquida consolidada em 31/12/17 era de R\$4,3 bilhões. Observamos um melhor desempenho no processo de desalavancagem financeira da Usiminas, impulsionado pela melhor geração de caixa operacional em 2017 e valorização do real no resultado financeiro da empresa.

Impacto: Neutro. Embora ligeiramente abaixo do esperado pelo mercado, observamos uma melhora tanto no segmento de siderurgia (com crescimento dos preços praticados e aumento dos volumes vendidos), como no segmento de mineração. A estratégia de precificação, alinhada com a recuperação dos volumes de vendas, continuam a contribuir nos resultados da Usiminas. A empresa, quando analisada em base anual, vem apresentando crescimento do Ebitda, e conseqüentemente redução de sua alavancagem financeira.

Para o longo prazo, consideramos que o ambiente econômico doméstico mais favorável, com níveis de confiança se recuperando, combinado aos níveis de juros em patamares mais baixos, podem levar a uma demanda de aço acima do esperado e beneficiar os resultados da Usiminas. O aumento da demanda diminuiria também parte da ociosidade das operações, e diluiria significativamente os custos fixos da companhia. Além disso, a previsão é de continuidade da desalavancagem nos próximos trimestres. Para enfrentar o período ainda desafiador da economia doméstica, a Usiminas vem buscando melhorar seu fluxo de caixa para tornar a empresa mais saudável financeiramente.

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; e (iii) continuidade no controle de custos e despesas.

RESULTADOS

Usiminas: Novo acordo encerra brigas na Usiminas

Após cinco anos, o grupo ítalo-argentino Ternium-Techint e o japonês Nippon Steel & Sumitomo encerraram a disputa societária na Usiminas e anunciaram um novo acordo de acionistas. O memorando estabelece novas regras de governança. Os dois controladores vão se alternar, a cada quatro anos, nas indicações dos presidentes da diretoria-executiva e do conselho de administração. E se um dos sócios desejar poderá ativar um mecanismo de saída do capital social da companhia siderúrgica. A Ternium será a primeira a escolher o presidente-executivo e quer manter Sérgio Leite no posto.

O novo acordo entre os sócios, que deve ser assinado até 10 de abril, busca "resolver e terminar amigavelmente" todas as disputas judiciais ou administrativas pendentes.

Impacto: Positivo. Vemos a celebração desse acordo como ponto crucial para Usiminas, uma vez que reduz significativamente os riscos de governança da empresa e elimina pressões negativas nos papéis da companhia. Reafirmamos nosso view mais positivo para Usiminas, e os papéis devem ser impulsionados na sessão desta 6ª.

CALENDÁRIO

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado
9-fev					
05:00	Brasil	IPC (1ª Quadrissemana) (MoM)	07-fev	-	-
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo (MoM)	Dez	-	-
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo (YoY)	Dez	-	-
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (MoM)	Dez	-	-
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (YoY)	Dez	-	-
07:30	R. Unido	Produção Industrial (MoM)	Dez	-	-0,90%
07:30	R. Unido	Produção Industrial (YoY)	Dez	-	0,30%
13:00	EUA	Vendas no Atacado (MoM)	Dez	-	-
16:00	EUA	Abertura de Poços	-	-	-
-	EUA	Discurso de E. George (Fed Kansas)	-	-	-

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 06/02/2018*	Fevereiro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Fevereiro
Inves. Estrangeiro	-1.342	-1.928	7.622	-1,95%
Institucional	1.391	1.371	-3.850	1,39%
Pessoa Física	-111	477	-3.424	0,48%
Instit. Financeira	46	41	110	0,04%
Emp. Priv/Publ	16	38	-454	0,04%
Outros	0	0	-4	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: BM&F Bovespa; Realização: Guide Investimentos

Entrada de Recursos: Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 1,342 bilhão da B3 no pregão da última terça-feira (05). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 2,48%, aos 83.894 pontos. Esta é a terceira sessão com saída líquida de recursos estrangeiros neste ano e dá continuidade ao forte movimento de retirada registrado no dia anterior, em uma sessão conturbada para as bolsas norte-americanas. Com o resultado, em fevereiro o fluxo estrangeiro passa a ser negativo em R\$ 1,928 bilhão. Em 2018, o saldo está positivo em R\$ 7,6 bilhões.

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS - 4ºT17

Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência
Porto Seguro	05/02/2018	Pré	-
Itaú Unibanco	05/02/2018	Após	-
BrasilAgro	05/02/2018	Após	06/02/2018
Duratex	05/02/2018	Após	06/02/2018
TIM	05/02/2018	Pós	06/02/2018
Sanepar	06/02/2018	Pré	06/02/2018
BR Properties	06/02/2018	Após	07/02/2018
Banco ABC	06/02/2018	Pré	07/02/2018
Suzano	07/02/2018	Após	08/02/2018
TOTVS	07/02/2018	-	08/02/2018
CVC Brasil	07/02/2018	Após	08/02/2018
São Martinho	08/02/2018	Após	09/02/2018
Biosev	08/02/2018	Após	09/02/2018
Lojas Renner	08/02/2018	Após	09/02/2018
Usiminas	09/02/2018	Pré	09/02/2018
Alpargatas	09/02/2018	-	-
Via Varejo	19/02/2018	Pré	19/02/2018
Banrisul	19/02/2018	Após	20/02/2018
BB Seguridade	19/02/2018	Após	20/02/2018
Itaúsa	19/02/2018	Após	20/02/2018
Linx	19/02/2018	Após	20/02/2018
Grupo Pão de Açúcar	19/02/2018	Após	20/02/2018
Telefônica Brasil	21/02/2018	Pré	21/02/2018
Ultrapar	21/02/2018	Pré	22/02/2018
Cosan	22/02/2018	Após	23/02/2018
Magazine Luiza	22/02/2018	-	23/02/2018
Banco do Brasil	22/02/2018	Após	23/02/2018
CCR	22/02/2018	Pré	-
BRF	22/02/2018	-	23/02/2018
Grendene	22/02/2018	-	23/02/2018
RD (RaiaDrogasil)	22/02/2018	Após	23/02/2018
Comgás	22/02/2018	Após	23/02/2018
Marcopolo	22/02/2018	Após	23/02/2018
Engie Brasil	22/02/2018	Após	23/02/2018
Hypermarcas	23/02/2018	Após	-
Braskem	23/02/2018	Após	-
Sul América	27/02/2018	Após	28/02/2018
Iguatemi	27/02/2018	Após	28/02/2018
CTEEP	27/02/2018	-	28/02/2018
Energias do Brasil	27/02/2018	-	28/02/2018
AES Tietê	27/02/2018	Após	01/03/2018
Rumo	27/02/2018	Após	28/02/2018
Smiles	27/02/2018	Após	-
Gerdau	28/02/2018	Pré	28/02/2018
Odontoprev	28/02/2018	-	-
Vale	28/02/2018	Pré	28/02/2018
WEG	28/02/2018	Após	01/03/2018
Multiplan	28/02/2018	Após	01/03/2018
Ser Educacional	28/02/2018	Pré	01/03/2018
B3	01/03/2018	Após	02/03/2018
Hering	01/03/2018	Após	02/03/2018
Localiza	05/03/2018	-	06/03/2018
M Dias Branco	05/03/2018	Após	06/03/2018
São Martinho	05/03/2018	Após	06/03/2018

Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência
Valid	05/03/2018	Após	07/03/2018
Vulcabras	06/03/2018	-	07/03/2018
Ecorodovias	06/03/2018	-	-
GOL	07/03/2018	Pré	07/03/2018
Multiplus	07/03/2018	Após	08/03/2018
SLC Agrícola	07/03/2018	Pré	07/03/2018
Embraer	07/03/2018	Pré	07/03/2018
Terra Santa	07/03/2018	Após	08/03/2018
B2W	07/03/2018	Após	08/03/2018
Lojas Americanas	07/03/2018	Após	08/03/2018
Arezzo	07/03/2018	-	08/03/2018
QGEP	07/03/2018	-	08/03/2018
São Carlos	07/03/2018	-	08/03/2018
T4F	08/03/2018	-	-
LIQ(contax)	08/03/2018	Após	09/03/2018
Marisa Lojas	08/03/2018	Após	09/03/2018
Marfrig	08/03/2018	-	09/03/2018
AES Eletropaulo	09/03/2018	Após	13/03/2018
Ferbasa	09/03/2018	Após	12/03/2018
Aliansce	12/03/2018	-	13/03/2018
Minerva	13/03/2018	-	-
Fras-Le	13/03/2018	Pré	13/03/2018
Fertilizantes Heringer	13/03/2018	-	14/03/2018
Randon	14/03/2018	Pré	14/03/2018
Energisa	14/03/2018	Após	15/03/2018
Positivo	14/03/2018	Após	15/03/2018
Natura	14/03/2018	Após	15/03/2018
Mills	14/03/2018	Após	15/03/2018
Petrobras	14/03/2018	-	15/03/2018
Positivo	14/03/2018	-	15/03/2018
Qualicorp	15/03/2018	Após	16/03/2018
Estácio	15/03/2018	Após	16/03/2018
Kroton	16/03/2018	-	-
Mahle Metal leva	19/03/2018	Após	20/03/2018
Tegma	20/03/2018	Após	21/03/2018
Bradespar	21/03/2018	-	-
Ânima Educação	21/03/2018	-	22/03/2018
Tecnisa	22/03/2018	Após	23/03/2018
Cyrela	22/03/2018	Após	23/03/2018
CPFL Renováveis	22/03/2018	Após	23/03/2018
Engie	22/03/2018	Após	23/03/2018
Springs Global	22/03/2018	Após	23/03/2018
Cesp	23/03/2018	-	-
MRV	26/03/2018	Pré	26/03/2018
Eletrobras	26/03/2018	Após	27/03/2018
Even	26/03/2018	Após	27/03/2018
Copel	26/03/2018	Após	27/03/2018
Somos Educação	27/03/2018	-	-
Renova	27/03/2018	-	28/03/2018
Sabesp	28/03/2018	-	-
Saraiva	28/03/2018	-	29/03/2018
Taesa	30/03/2018	Após	02/04/2018
Restoque	30/03/2018	Após	02/04/2018

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 – 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 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 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.”