

10 de Setembro de 2018

DESTAQUES

Gol: Prévia de tráfego de agosto/18
Impacto: Neutro.

Suzano: Turquia aprovou a fusão de Suzano e Fibria sem restrições
Impacto: Positivo.

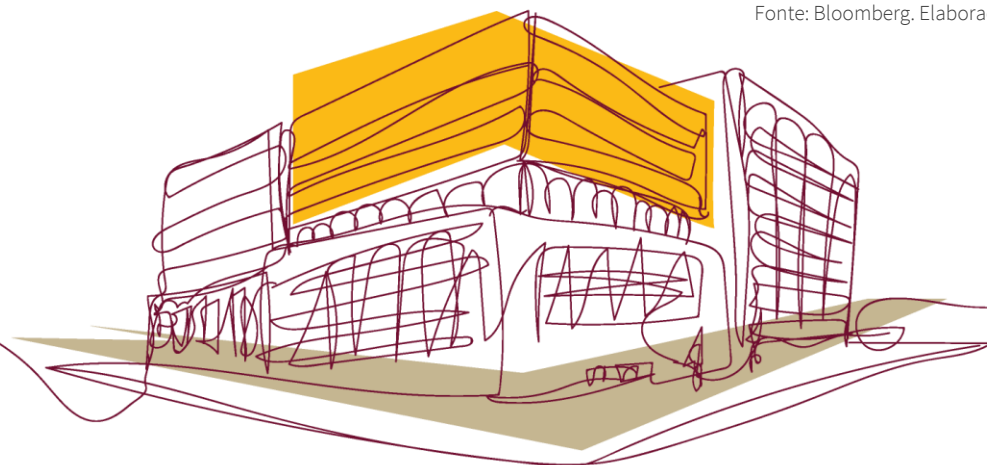
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	76.416	1,76%	-0,34%	0,02%	06/09/2018
S&P 500 (EUA)	2.878	-0,22%	-0,81%	7,65%	07/09/2018
IPC (México)	48.971	0,53%	-1,16%	-0,78%	07/09/2018
STOXX 600 (Europa)	373	0,61%	-2,30%	-4,04%	08:58:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.319	0,37%	-1,53%	-4,80%	08:58:45
DAX (Alemanha)	11.955	0,57%	-3,31%	-7,45%	08:58:47
CAC 40 (França)	5.244	0,59%	-3,01%	-1,29%	08:58:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.488	0,30%	-1,65%	-1,22%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.669	-1,21%	-2,05%	-19,28%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.142	-0,03%	-2,81%	1,26%	04:23:25

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	64,7	2,13%	4,40%	-8,56%	07/09/2018
Cobre (USD/lb.)	263,6	-0,36%	-1,33%	-21,34%	09:03:46
Ouro (USD/t oz.)	1.205,3	-0,23%	-0,12%	-9,57%	09:03:45
Prata (USD/t oz.)	14,2	0,32%	-2,59%	-18,84%	09:03:47
Platina (USD/t oz.)	786,0	0,72%	-0,14%	-17,03%	09:03:27
Paládio (USD/t oz.)	970,3	0,15%	0,04%	-7,17%	09:02:29
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	76,6	0,47%	-1,35%	19,63%	09:03:46
Petróleo WTI (USD/bbl.)	68,0	0,37%	-2,58%	15,80%	09:03:46
Gasolina (USD/gal.)	195,9	0,22%	-1,88%	10,23%	09:03:46
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	-0,43%	-5,21%	-1,71%	09:02:59
Etanol (USD/gal.)	1,3	-31%	-138%	-1142%	08:06:34
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	366,3	-0,14%	0,34%	-4,62%	09:03:27
Soja (USD/bu.)	839,3	0,24%	-0,50%	-13,99%	09:03:10
Café Robusta (USD/MT)	1.485,0	-0,40%	-1,07%	-16,53%	09:02:13
Café Arábica (USD/bag)	119,6	1,23%	1,61%	-25,37%	17:53:39
Açúcar (USD/lb.)	10,8	0,91%	1,89%	-28,99%	09:03:43
Boi Gordo (USD/lb.)	110,0	0,96%	1,08%	-1,41%	07/09/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

Gol: Prévia de tráfego de agosto/18

Na última 5ª feira (06), após o fechamento de mercado, a Gol anunciou o relatório de prévia de tráfegos de agosto de 2018. Nesse período, a demanda total (RPK) da GOL aumentou em 0,1% A/A e a taxa de ocupação consolidada atingiu 76,9% (-1,2 p.p. A/A). A oferta total (ASK) aumentou em 1,7% A/A devido à redução das decolagens em 1,3% A/A e do aumento de 3,0% A/A no total de assentos.

- Brasil: a demanda doméstica (RPK) cresceu 1,8% A/A e a oferta doméstica (ASK) aumentou 2,7% A/A. A taxa de ocupação doméstica da Gol atingiu 78% (-0,8 p.p. A/A). O volume de decolagens reduziu 0,7% A/A e o total de assentos aumentou 3,6% A/A. Além disso, houve um aumento de 4,3% A/A nos passageiros transportados;
- Internacional: a demanda (RPK) e oferta (ASK) diminuíram 13,2% A/A e 6,0% A/A, respectivamente. Na mesma base de comparação, a taxa de ocupação caiu 5,7 p.p., para 68,4%.

Impacto: Neutro. O bom desempenho da cia aérea no mercado local, com crescimento da demanda e taxas de ocupações das aeronaves praticamente estáveis, seguem puxando os números da Gol. Dados estes que compensaram os resultados mais fracos no segmento internacional. Ainda assim, ressaltamos nossa visão positiva para a GOLL4. A Gol tem melhorado sua eficiência com cortes de capacidade, otimização da frota e renegociações das operações de leasing de aeronaves. Ainda vemos valor a ser destravado com a reestruturação operacional.

Continuamos confiantes com a empresa que deve se beneficiar da retomada econômica doméstica e maior volume demandado. Pressões nas margens advindas do maior preço do petróleo e dólar mais valorizado devem ser compensados com a maior eficiência operacional de Gol.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,080	-0,58%	-0,60%	-18,80%	09:13:44
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	17,8x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,1x				-
DI Jan 21	9,82%	-36 p.p.	30 p.p.	76 p.p.	17:59:51
DI Jan 23	11,50%	-37 p.p.	50 p.p.	151 p.p.	17:59:48
CDS 5 anos (em p.b.)	280	0 p.p.	43 p.p.	118 p.p.	09:13:44

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	76.416	1,76%	-0,34%	0,02%	06/09/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	31.495	1,69%	-0,30%	-0,38%	06/09/2018
IMOB (Imobiliário)	612	1,34%	-0,98%	-19,52%	06/09/2018
INDX (Industrial)	15.610	0,93%	0,92%	3,46%	06/09/2018
IFNC (Financeiro)	7.894	1,88%	0,12%	-1,59%	06/09/2018
ICON (Consumo)	3.064	1,14%	-1,62%	-18,52%	06/09/2018
IMAT (Materias básicos)	3.567	1,18%	2,15%	45,67%	06/09/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.699	0,43%	-0,04%	-0,08%	06/09/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.069	1,02%	0,52%	-1,96%	06/09/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.136	0,00%	-0,17%	-4,07%	06/09/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.294	1,49%	-0,21%	-3,86%	06/09/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.415	1,28%	-0,20%	-3,09%	06/09/2018
ITAG (Tag Along)	16.048	1,63%	-0,14%	-3,10%	06/09/2018
IDIV (Dividendos)	3.914	1,35%	-0,10%	-3,89%	06/09/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.485	1.330	7.155	940	3.880
Investidor Estrangeiro	237.841	65.245	172.596	-3.643	78.595
Fundos	98.585	276.871	-178.286	4.171	-81.051
Pessoa Física	1.805	2.000	-195	-1.080	-2.815

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Empresas

Suzano: Turquia aprovou a fusão de Suzano e Fibria sem restrições

Em Comunicado ao Mercado divulgado na última 5ª feira (06), a Suzano informou que a autoridade de concorrência turca aprovou a operação entre a Cia. e a Fibria sem restrições na Turquia. A operação, entretanto, ainda está sujeita ao cumprimento de outras condições precedentes usuais para este tipo de operação, incluindo a aprovação por determinadas autoridades da concorrência no Brasil e no exterior.

Impacto: 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. Exportações anuais de aproximadamente R\$ 18 bilhões e uma base de clientes em 90 países. Trata-se de um negócio com resultados relevantes no mercado. A operação já foi aprovada por autoridades da China e EUA, também sem restrições. Contudo, a operação ainda está sujeita à aprovação de outras autoridades da concorrência no Brasil e no exterior. Esperamos uma aprovação das autarquias até o 1T19.

Após o anúncio, os próximos passos serão: (i) aprovação da operação na assembleia de acionistas da Fibria (13/09); (ii) aprovação pelo CADE; e (iii) aprovação pela autarquia européia. 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
	04/09/2018*	Agosto	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-121	-157	-3.146	42,54%
Institucional	-240	-379	709	29,77%
Pessoa Física	349	490	1.076	22,88%
Instit. Financeira	-19	-2	1.827	4,10%
Emp. Priv/Publ	32	49	-449	0,71%
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 retiraram R\$ 121 milhões da bolsa no último dia 04. Naquela terça-feira, o Ibovespa fechou em queda de 1,94%, aos 74.711 pontos. Em setembro, em dois dias de pregão o volume de retiradas soma R\$ 157 milhões. Em 2018, o saldo segue negativo em R\$ 3,146 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
10-set						
08:00	Brasil	IPC-S (1ª Quadrissemana) (MoM %)	7-set	-	-	-
08:25	Brasil	Boletim Focus	7-set	-	-	-
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	7-set	-	-	-
-	Brasil	Indicador de Atividade do Comércio	Ago	-	-	-
05:30	R. Unido	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Jul	-	-	0.40%
		Produção Industrial (YoY % a.s.)	Jul	-	-	1.10%
05:30	Z. do Euro	Confiança do Investidor	Set	-	-	14.7
13:00	EUA	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-	-
16:00	EUA	Crédito ao Consumidor (USD bilhões)	Jul	-	-	\$10.211b

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
31/08/2018	12/09/2018	BBAS3	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,072668	0,2511%	28/09/2018
31/08/2018	12/09/2018	BBAS11	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,072668	-	28/09/2018
31/08/2018	12/09/2018	BBAS12	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,072668	-	28/09/2018
30/07/2018	17/09/2018	CIEL3	Cielo SA	Dividendos	R\$ 0,529505	3,5972%	28/09/2018
09/03/2018	01/10/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,0402%	01/11/2018
09/03/2018	01/10/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,0360%	01/11/2018
20/12/2017	02/10/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,014662	0,0611%	01/11/2018
20/12/2017	02/10/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,016129	0,0585%	01/11/2018

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 Sitonio 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."