

13 de Setembro de 2018

DESTAQUES

JBS: Cia. faz pagamento adiantado de R\$ 2 bi
Impacto: Marginalmente Positivo.

Rumo: Cia vai duplicar Malha Norte, com mais 700 km
Impacto: Marginalmente Positivo.

Via Varejo: Cia vai explorar serviço financeiro digital
Impacto: Marginalmente Positivo.

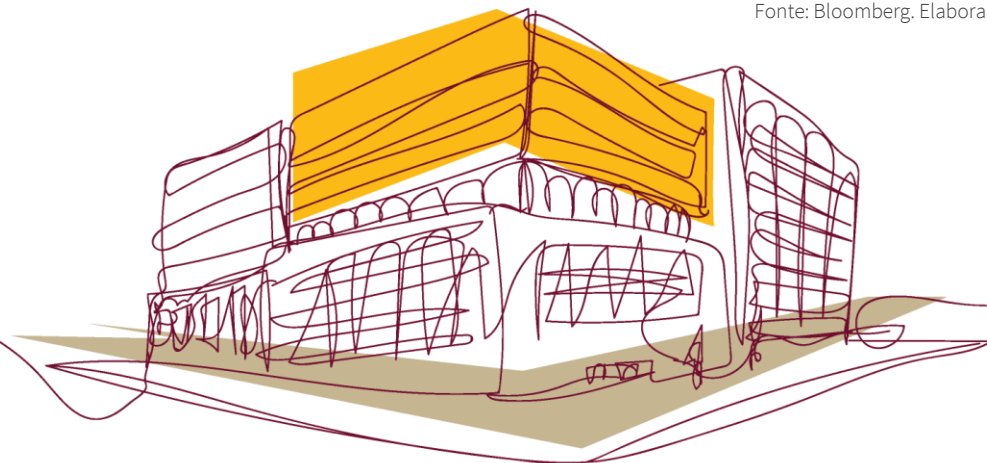
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	75.304	0,63%	-1,79%	-1,44%	12/09/2018
S & P 500 (EUA)	2.889	0,04%	-0,43%	8,05%	12/09/2018
IPC (México)	49.255	0,73%	-0,59%	-0,20%	12/09/2018
STOXX 600 (Europa)	377	0,32%	-1,36%	-3,11%	08:56:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.313	-0,18%	-1,60%	-4,87%	08:56:45
DAX (Alemanha)	12.032	0,62%	-2,68%	-6,85%	08:56:49
CAC 40 (França)	5.332	0,53%	-1,38%	0,37%	08:56:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.605	0,96%	-1,14%	-0,70%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.687	1,15%	-1,42%	-18,77%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	6.129	-0,76%	-3,02%	1,05%	04:26:20

COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	63,2	-0,66%	1,95%	-10,71%	12/09/2018
Cobre (US d/lb.)	268,3	0,56%	0,45%	-19,92%	09:01:46
Ouro (USD/t oz.)	1.211,6	0,00%	0,41%	-9,10%	09:01:48
Prata (USD/t oz.)	14,3	-0,37%	-1,87%	-18,24%	09:01:45
Platina (USD/t oz.)	806,3	0,80%	2,44%	-14,88%	09:01:39
Paládio (USD/t oz.)	967,3	0,24%	-0,27%	-7,45%	09:01:39
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	79,7	-0,88%	2,63%	24,46%	09:01:49
Petróleo WTI (USD/bbl.)	69,4	-1,32%	-0,52%	18,26%	09:01:48
Gasolina (US d/gal.)	203,6	-0,58%	1,93%	14,51%	09:01:48
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	0,00%	-2,98%	0,60%	09:01:43
Etanol (US D/gal.)	1,3	40%	-276%	-1265%	05:36:58
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	352,5	0,28%	-3,42%	-8,20%	09:01:21
Soja (US d/bu.)	840,0	-0,24%	-0,41%	-13,91%	09:01:45
Café Robusta (USD/MT)	1.506,0	-0,66%	0,33%	-15,35%	09:01:25
Café Arábica (USD/bag)	117,5	-0,38%	-0,17%	-26,68%	09:09:17
Açúcar (US d/lb.)	12,3	0,65%	7,97%	-21,41%	09:01:29
Boi Gordo (US d/lb.)	115,5	1,40%	2,26%	1,45%	12/09/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

JBS: Cia. faz pagamento adiantado de R\$ 2 bi

Em Fato Relevante divulgado na noite de ontem, a JBS comunicou que concluiu a antecipação do pagamento das parcelas do Acordo de Normalização, que venceriam em 2019 e 2020, em um montante total de R\$2,0 bilhões.

Impacto: Marginalmente Positivo. Essa antecipação reflete a estratégia da JBS para reduzir ainda mais seu endividamento e melhorar o perfil de sua dívida. Esse acordo sinaliza a liquidez financeira da Companhia, reflexo também da continuidade do bom desempenho operacional da JBS.

Para o 2S18, estimamos números mais fortes para a JBS com avanço de margens e crescimento da geração de caixa operacional. O resultado deve ser impulsionado, especialmente, pela suas subsidiárias no mercado externo, refletindo o ciclo bovino favorável nos EUA - a oferta de gado está elevada e a demanda agora está aquecida. Destacamos o foco do management na: (i) geração de caixa da JBS - com ganhos de sinergias provenientes de suas últimas aquisições e melhora de eficiência; (ii) continuidade no plano de desalavancagem financeira, com otimização da estrutura de capital da companhia.; (iv) expectativa de números mais fortes no 2S18. Após escândalo no início de 2017, a JBS vem otimizando seus ativos, recuperando participação no mercado doméstico e externo, e construindo parcerias estratégicas no exterior.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,143	0,42%	-2,12%	-20,04%	09:11:48
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	17,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	9,8x				-
DI Jan 21	9,75%	-7 p.p.	19 p.p.	69 p.p.	17:18:09
DI Jan 23	11,54%	-6 p.p.	51 p.p.	155 p.p.	17:21:31
CDS 5 anos (em p.b.)	278	-8 p.p.	26 p.p.	116 p.p.	09:11:46

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	75.304	0,63%	-1,79%	-1,44%	12/09/2018
IBrX (Ibrx 100)	30.970	0,54%	-1,96%	-2,04%	12/09/2018
IMOB (Imobiliário)	601	0,90%	-2,87%	-21,06%	12/09/2018
INDX (Industrial)	15.287	-0,48%	-1,17%	1,32%	12/09/2018
IFNC (Financeiro)	7.669	0,28%	-2,73%	-4,39%	12/09/2018
ICON (Consumo)	3.009	-0,34%	-3,37%	-19,97%	12/09/2018
IMAT (Materias básicos)	3.487	0,35%	-0,13%	42,41%	12/09/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.293	0,25%	-1,07%	-1,11%	12/09/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.006	0,39%	-1,02%	-3,46%	12/09/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.134	0,35%	-0,69%	-4,14%	12/09/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.097	0,38%	-1,95%	-5,53%	12/09/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.369	0,09%	-2,11%	-4,94%	12/09/2018
ITAG (Tag Along)	15.764	0,45%	-1,91%	-4,82%	12/09/2018
IDIV (Dividendos)	3.840	0,03%	-1,61%	-5,35%	12/09/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	9.385	2.105	7.280	-660	3.350
Investidor Estrangeiro	237.427	60.226	177.201	4.395	59.644
Fundos	92.010	275.997	-183.987	-3.429	-59.652
Pessoa Física	2.255	2.000	255	-40	-4.820

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Empresas

Rumo: Cia vai duplicar Malha Norte, com mais 700 km

A Rumo vai quase duplicar a extensão da Malha Norte que, juntamente com a Malha Paulista, forma o corredor que liga Rondonópolis (MT) ao porto de Santos (SP), o principal na exportação do agronegócio brasileiro. Aos 735 quilômetros atuais da Malha Norte a Rumo pretende adicionar 700 quilômetros para interligar Rondonópolis a Sorriso (MT). O investimento estimado para construir o trecho é de aproximadamente R\$ 6 bilhões.

Por ora a empresa realiza estudos internos sobretudo de traçado - há ao menos quatro possíveis - e da demanda adicional de cargas que poderão ser atraídas. Como a concessão da Malha Norte só vence em 2079, o investimento é amortizável dentro do prazo.

Sobre a Malha Paulista: A Rumo pretende desembolsar R\$ 4,7 bilhões na Malha Paulista para expandir a oferta anual de transporte das atuais 30 milhões de toneladas para 75 milhões de toneladas. Para amortizar esse investimento, a companhia pediu ao governo a prorrogação antecipada da concessão por mais 30 anos, até 2058. O processo foi aprovado pela Agência Nacional de Transportes Terrestres (ANTT) no fim de agosto e está no Ministério dos Transportes, Portos e Aviação Civil. De lá, seguirá para análise do Tribunal de Contas da União (TCU).

Impacto: Marginalmente Positivo. O projeto de duplicar a Malha Norte deve ganhar prioridade após a renovação da Malha Paulista. Afinal, a carga passa em 1º lugar pela Malha Paulista para ser escoada pela Malha Norte até o Porto de Santos. A expectativa é que com a duplicação da Malha Norte, a Rumo atraia a produção agrícola do Meio-Norte.

Além das malhas Norte e Paulista, a Rumo explora as malhas Sul (com 7.208 quilômetros) e a Oeste (com 1.951 quilômetros). Ao todo, são mais de 12 mil quilômetros de trilhos espalhados pelos Estados de São Paulo, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Paraná, Rio Grande do Sul e Santa Catarina.

Seguimos otimistas com a Rumo. Sustentamos a nossa recomendação do ativo em função: (i) sinalizações de incentivo às concessões por parte do governo; (ii) conclusão da renovação antecipada da Malha Paulista ainda no 2S18; (iii) expectativa de continuidade no ciclo de crescimento nos volumes de grãos nos próximos trimestres e; por fim, (iv) recente aumento de capital da empresa, fortalecendo a sua estrutura, dando suporte ao plano de investimentos e à melhora ao mercado de dívida (reduzindo a sua dependência do BNDES).

Via Varejo: Cia vai explorar serviço financeiro digital

A Via Varejo, dona das redes de lojas de eletrodomésticos Casas Bahia e Ponto Frio, vai disputar o mercado de serviços financeiros digitais. A empresa fechou acordo com a americana CarrierEQ AirFox e sua subsidiária brasileira, a startup de tecnologia financeira AirFox Brasil, para criar serviços de pagamentos móveis e banco digital no país. O valor do contrato não foi divulgado.

Pelo acordo, a Via Varejo financiará investimentos na empresa e esses recursos serão conversíveis em ações. No prazo de três anos, a varejista terá o direito de adquirir até 80% da AirFox, que deve equivaler ao capital investido. Sócios da AirFox devem se manter acionistas minoritários, com 20% restantes. A AirFox tem sede em Boston, foi fundada pelo brasileiro Victor Santos e incubada no Laboratório de Inovação de Harvard.

Ao comprar produtos, clientes que utilizam carnê da rede têm recebido a opção de baixar o aplicativo da AirFox em seus celulares. Anualmente, são emitidos cerca de 3,5 milhões de carnês aos clientes. Por meio dele, é possível criar uma conta, pagar as prestações e fazer transações mais simples. O consumidor que usa o aplicativo para pagar alguma compra receberá parte do valor em crédito em uma conta digital. Futuramente, a Via Varejo deve ampliar o volume de serviços do aplicativo, com oferta de empréstimos, seguros e a opção de pagar compras em lojas físicas com o celular (usando “QR Code”).

Impacto: Marginalmente Positivo. A Via Varejo possui uma ampla base de clientes que já utilizam o crediário, e a carteira virtual pode trazer uma vantagem competitiva à companhia (e novas oportunidades a serem exploradas). Além disso, o novo sistema ira contribuir para uma redução de custos significativos de emissão e aumentará a experiência do cliente, fornecendo um serviço diferenciado tanto do lado digital como nas lojas.

(...continua na próxima página...)

Empresas

Via Varejo: Cia vai explorar serviço financeiro digital

Impacto: Marginalmente Positivo. Entre as funcionalidades do novo negócio, vale destacar: (i) a possibilidade de pagamento de contas (água, luz, gás, internet, telefone, entre outras), (ii) cobrança e recebimento de valores diretamente na carteira virtual do usuário, (iii) recargas instantâneas de celular pré-pago e de cartão de transporte público, (iv) realização de transferência de crédito e recursos para outros usuários, inclusive via QR code, (v) autenticação de usuário por biometria facial e (vi) realização de transações em plataforma P2P Lending.

Em suma, seguimos otimistas com a companhia. A Via Varejo segue mostrando evoluções significativas (com avanço de margens e melhora de rentabilidade), reflexo dos esforços da companhia na implementação da estratégia comercial bem sucedida no multicanal e na busca por eficiência operacional. Vale notar: no curto prazo, a migração da WVAR11 para o Novo Mercado é algo que deve destravar valor para o papel, visto que: (i) aumenta o nível de governança corporativa e de transparência, com extensão do direito de voto a todos os acionistas; (ii) aumenta a liquidez das ações negociadas na bolsa; e (iii) torna mais atrativo o investimento na empresa (há a expectativa de venda do controle da companhia).

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Agosto
	10/09/2018*	Agosto	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-59	-567	-3.556	48,07%
Institucional	-61	40	1.128	26,27%
Pessoa Física	54	392	978	20,86%
Instit. Financeira	47	42	1.871	4,11%
Emp. Priv/Publ	19	93	-405	0,68%
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\$ 59,331 milhões da B3 no último dia 10. Naquela segunda-feira, o Ibovespa fechou praticamente estável (+0,03%), aos 76.436 pontos. No mês de setembro o volume de retiradas soma R\$ 567,3 milhões. Em 2018, o saldo segue negativo em R\$ 3,556 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
13-set						
05:00	Brasil	IPC (1ª Quadrimestre) (MoM %)	7-set	0,38%	-	0,41%
09:00	Brasil	Pesquisas Trimestrais do Abate de Animais, do Leite, do Couro e da Produção de Ovos de Galinha	2T18	-	-	-
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	7-set	-	-	-
06:00	Z. do Euro	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Jul	-	-	-0,70%
09:30	EUA	PPI (MoM % a.s.)	Ago	-	0,20%	0,00%
09:30	EUA	PPI: Núcleo (MoM%)	Ago	-	0,20%	0,10%
09:30	EUA	PPI (YoY %)	Ago	-	3,30%	3,30%
09:30	EUA	PPI: Núcleo (YoY%)	Ago	-	2,70%	2,70%
10:30	EUA	Discurso de J. Bullard (Fed St. Louis)	-	-	-	-
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	7-set	-	-	-
15:00	EUA	Livro Bege	-	-	-	-
-	EUA	Relatório de Demanda e Oferta Agrícolas Mundiais	-	-	-	-

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 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."