

24 de Agosto de 2018

## DESTAQUES

**CSN:** Cia anuncia reajuste de preços do aço em maio à escalada do dólar

*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Setor de Papel & Celulose:** Cade avalia “remédios” à fusão de Suzano e Fibria

*Impacto: Marginalmente Negativo.*

**Usiminas:** Cia põe à venda mineração

*Impacto: Marginalmente Positivo.*

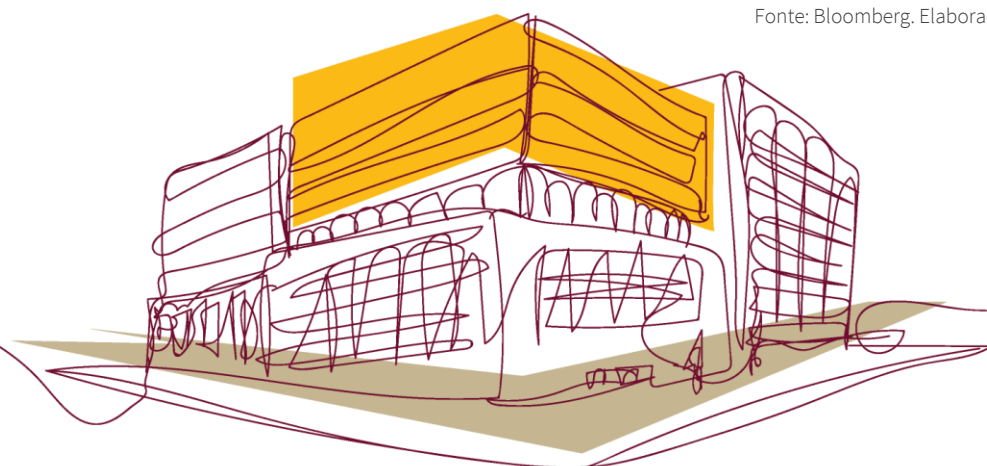
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	75.634	-1,65%	-4,53%	-1,01%	23/08/2018
S&P 500 (EUA)	2.857	-0,17%	1,44%	6,86%	23/08/2018
IPC (México)	49.750	-0,26%	0,10%	0,80%	23/08/2018
STOXX 600 (Europa)	384	0,20%	-1,89%	-1,28%	09:05:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.577	0,18%	-2,22%	-1,45%	09:05:05
DAX (Alemanha)	12.386	0,18%	-3,27%	-4,11%	09:05:05
CAC 40 (França)	5.442	0,40%	-1,25%	2,44%	09:05:00
NIKKEI 225 (Japão)	22.602	0,85%	0,21%	-0,72%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.729	0,18%	-5,11%	-17,47%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.247	0,05%	-0,52%	3,00%	04:08:23

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	62,2	-0,22%	2,18%	-12,12%	23/08/2018
Cobre (USD/lb.)	269,7	0,84%	-5,49%	-19,52%	09:10:04
Ouro (USD/t oz.)	1.198,8	0,37%	-2,82%	-10,06%	09:10:04
Prata (USD/t oz.)	14,7	0,46%	-6,03%	-15,77%	09:09:48
Platina (USD/t oz.)	784,4	0,77%	-7,26%	-17,20%	09:09:21
Paládio (USD/t oz.)	922,4	1,23%	-1,02%	-11,80%	09:09:40
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	75,5	0,99%	1,70%	17,21%	09:09:51
Petróleo WTI (USD/bbl.)	68,7	1,02%	1,55%	16,96%	09:10:04
Gasolina (USD/gal.)	207,8	0,81%	-0,14%	8,34%	09:07:22
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,0	-0,37%	6,15%	5,88%	09:10:05
Etanol (USD/gal.)	1,3	-15%	-1169%	-1151%	19:07:03
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	361,5	0,21%	-6,47%	-5,86%	09:09:47
Soja (USD/bu.)	857,8	0,41%	-6,66%	-12,09%	09:09:26
Café Robusta (USD/MT)	1.539,0	0,52%	-5,99%	-13,49%	09:09:38
Café Arábica (USD/bag)	132,4	0,42%	-10,45%	-22,22%	23/08/2018
Açúcar (USD/lb.)	10,3	1,88%	-2,46%	-32,35%	09:10:03
Boi Gordo (USD/lb.)	108,7	-0,16%	-0,53%	-2,51%	23/08/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## Empresas

### CSN: Cia anuncia reajuste de preços do aço em maio à escalada do dólar

Segundo a agência Estado, a CSN deverá realizar um novo aumento do preço do aço, de 10,25%, a partir do dia 3 de setembro, para a rede de distribuição, indústria e construção civil. A decisão ocorreu após forte alta do dólar (acima de R\$ 4,00), somado à alta das matérias-primas. Assim, o reajuste será feito para aço plano, longo e folhas metálicas. O movimento ocorre logo após o aumento anunciado em agosto, que está terminando de ser implementado pela CSN: 12,25% nos laminados a quente e a frio e 10,75% no aço revestido. Segundo o vice-presidente comercial da siderúrgica, Luis Fernando Martinez, mesmo com o aumento deste mês, o diferencial do preço do aço nacional em relação ao importado está hoje negativo em 6%.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A notícia deve ser bem recebida nesta sessão. Conforme temos abordado nos últimos relatórios, as perspectivas do setor permanecem mais positivas. O ambiente segue mais favorável para o aumento de preço no Brasil. As vendas também já apresentaram recuperação e o consumo aparente de aço no país segue crescendo (em especial o consumo de aços planos em meio ao aquecimento do setor automotivo).*

*Olhando para frente, a CSN deve ainda ganhar com alavancagem operacional. A ociosidade das usinas ainda encontram-se em patamares altos, e a empresa buscam diluir o custo fixo e diminuir essa ociosidade de suas operações. Assim, no 2S18, a CSN deve se beneficiar desses preços mais altos, o que pode render ganhos maiores para a Cia. Uma aceleração da atividade econômica doméstica, com aumento da demanda por aço, e uma perspectiva de aceleração no crescimento da China, seriam relevantes para os próximos resultados da CSN.*

*Dentre os riscos, chamamos a atenção para: (i) elevada alavancagem financeira: a companhia vem somando esforços na venda de ativos para reduzir o alto nível de endividamento e tornar o negócio mais sustentável; e (ii) atritos envolvendo os controladores.*

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,098	0,40%	-8,32%	-19,17%	09:20:05
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	17,7x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,2x				-
DI Jan 21	9,72%	20 p.p.	67 p.p.	66 p.p.	23/08/2018
DI Jan 23	11,33%	16 p.p.	100 p.p.	134 p.p.	23/08/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	281	1 p.p.	56 p.p.	119 p.p.	09:19:54

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	75.634	-1,65%	-4,53%	-1,01%	23/08/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	31.141	-1,69%	-4,51%	-1,50%	23/08/2018
IMOB (Imobiliário)	612	-2,07%	-5,99%	-19,62%	23/08/2018
INDX (Industrial)	15.396	0,00%	-0,32%	2,04%	23/08/2018
IFNC (Financeiro)	7.729	-3,19%	-6,61%	-3,64%	23/08/2018
ICON (Consumo)	3.120	-1,43%	-4,81%	-17,03%	23/08/2018
IMAT (Materias básicos)	3.507	1,03%	2,76%	43,21%	23/08/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.534	-1,35%	-2,83%	-0,50%	23/08/2018
UTIL (Utilidade Pública)	3.988	-2,30%	-4,62%	-3,89%	23/08/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.131	-0,51%	-1,08%	-4,28%	23/08/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.159	-1,56%	-3,91%	-5,01%	23/08/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.405	-1,28%	-2,70%	-3,47%	23/08/2018
ITAG (Tag Along)	15.814	-1,71%	-4,33%	-4,52%	23/08/2018
IDIV (Dividendos)	3.888	-2,06%	-3,68%	-3,77%	23/08/2018

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	7.825	2.310	5.515	95	1.765
Investidor Estrangeiro	224.928	51.975	172.953	3.746	70.331
Fundos	89.561	268.768	-179.207	-3.133	-75.280
Pessoa Física	3.470	1.405	2.065	-795	1.875

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Empresas

### Setor de Papel & Celulose: Cade avalia “remédios” à fusão de Suzano e Fibria

A área técnica do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) vê necessidade de impor restrições à fusão entre a Suzano e a Fibria. Segundo a agência Estado, a avaliação, ainda inicial, é que a operação não é das mais complexas, diferentemente de outras transações reprovadas pelo conselho no ano passado, como Alesat/Ipiranga e Ultragas/Liquigás. A expectativa dos técnicos é que a fusão Suzano/Fibria poderá ser aprovada, mas com imposição de “remédios”.

Sobre o acordo: Em um negócio de gigantes, a Suzano anunciou em março a aquisição de sua maior rival, a Fibria, líder global em celulose, criando uma empresa com capacidade de produção de 11 milhões de toneladas. A operação prevê troca de ações e o pagamento de R\$ 29 bilhões da Suzano aos acionistas da Fibria. Com isso, a Suzano assume o controle acionário da nova companhia, com 46,4%. A Suzano -- em sua notificação informando a compra da Fibria -- pediu que o negócio seja aprovado sem restrições.

*Impacto: Marginalmente negativo. Entre os segmentos que estão sendo acompanhados pelo órgão antitruste na fusão entre Suzano e Fibria estão atividade florestal, comercialização de madeira e geração e de energia elétrica. As restrições que podem ser impostas vão desde impedir o acesso de concorrentes a produtos e clientes até a venda de plantas e outros ativos.*

*A compra da Fibria foi informada pela Suzano ao Cade no início de julho. Na notificação, a empresa pede que o negócio seja aprovado sem restrições. O Cade tem até fevereiro do ano que vem, prazo prorrogável por mais 90 dias, para analisar a fusão. É natural que os ruídos em torno dos termos de acordo de fusão entre Suzano e Fibria tragam volatilidade aos papéis de ambas as companhias.*

*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.*

### Usiminas: Cia põe à venda mineração

Segundo matéria veiculada pelo jornal Valor Econômico, a Usiminas contratou o BTG Pactual para vender sua participação de 70% na Mineração Usiminas (Musa). O banco foi escolhido depois de a direção da siderúrgica conversar no último mês com uma série de instituições.

O BTG vai analisar as melhores alternativas para o negócio, entre elas a venda total ou parcial das ações. Até agora, nenhuma decisão foi tomada. O grupo japonês Sumitomo, que detém os 30% restantes da Musa, já manifestou interesse em aumentar sua fatia na Musa. Há pelo menos quatro interessados, segundo o jornal, incluindo fundos soberanos e a também japonesa Mitsui. A transação é estimada em no mínimo R\$ 1 bilhão.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A medida já era em partes esperada, mas ressaltamos que o desinvestimento no ativo deve contribuir para melhorar a estrutura de capital da Usiminas – onde a empresa segue avançando em seu processo de desalavancagem financeira (próxima de 2,3x Dívida Líquida/Ebitda no 2T18). Para continuar explorando o ativo, seria necessário um capex extremamente agressivo para explorar os minérios do local. O projeto Compactos tinha por objetivo elevar a capacidade de produção de minério para 29 milhões de toneladas (isto é, o novo controlador terá que desembolsar altos recursos para investimento). Afinal, sua capacidade de produção de minério de ferro irá se esgotar entre os anos de 2024 e 2025.*

*Além disso, a medida sinaliza a decisão da Usiminas de reduzir sua exposição ao setor de mineração e maior foco em siderurgia. Mais: o novo deal deve incluir continuidade do contrato de “take or pay” com a Usiminas – onde a cia assegura parte da produção futura da Musa em uso exclusivo. Atualmente, a siderúrgica consome mais de 2 milhões de toneladas de minério de ferro da mineradora, que produz em ritmo de cerca de 5 milhões de toneladas por ano.*

*Olhando para frente, 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; e (iv) redução dos riscos de governança após acordo entre acionistas.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest.
	21/08/2018*	Agosto	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	336	2.443	-3.720	46,51%
Institucional	-646	-4.165	1.942	30,09%
Pessoa Física	199	891	619	17,66%
Instit. Financeira	38	127	1.791	5,06%
Emp. Priv/Publ	73	705	-616	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 ingressaram com R\$ 335,9 milhões na bolsa no último dia 21 de agosto. Naquela terça-feira, o Ibovespa fechou em baixa de 1,50%, aos 75.180 pontos. Em agosto, o saldo de recursos estrangeiros na Bolsa segue positivo em R\$ 2,443 bilhões. No acumulado do ano, o saldo está negativo em R\$ 3,720 bilhões.

## AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
24-ago						
08:00	Brasil	Sondagem do Comércio	Ago	-	-	-
-	Brasil	Sondagem Indústria da Construção	Jul	-	-	-
03:00	Alemanha	PIB (YoY %)	2T18	-	2.00%	2.00%
09:30	EUA	Encomendas de Bens Duráveis (MoM % a.s.)	Jul	-	-0.40%	0.80%
10:00	EUA	Simpósio anual de Jackson Hole	-	-	-	-
11:00	EUA	J. Powell discute política monetária em Jackson Hole	-	-	-	-

## 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."