

01 de Outubro de 2018

DESTAQUES

Cesp: Venda da Cesp é cada vez mais improvável
Impacto: Marginalmente Negativo.

Embraer: Embraer e Boeing querem fabricar cargueiro nos EUA
Impacto: Marginalmente Positivo.

Pão de Açúcar: Casino contrata banco para buscar interessados na compra do GPA
Impacto: Neutro.

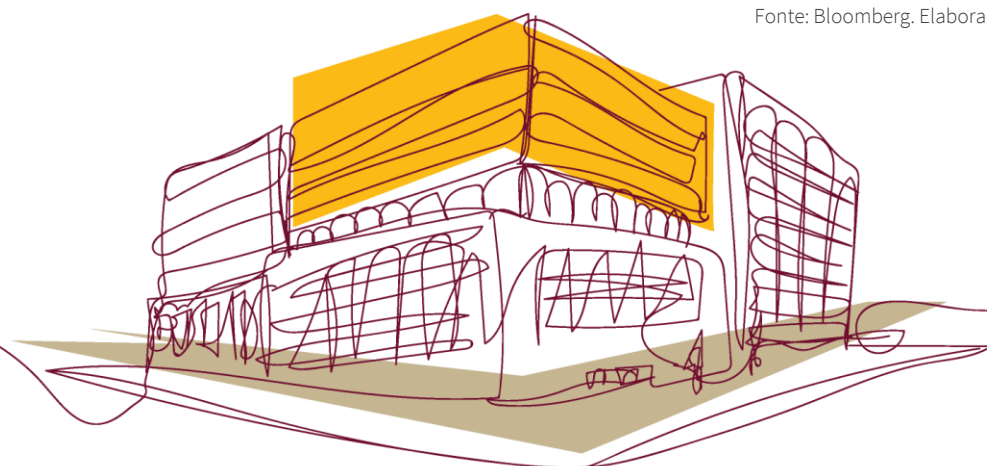
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	79.342	-0,82%	0,00%	3,85%	28/09/2018
S&P 500 (EUA)	2.914	0,00%	0,00%	8,99%	28/09/2018
IPC (México)	49.504	-0,29%	0,00%	0,30%	28/09/2018
STOXX 600 (Europa)	384	0,21%	0,21%	-1,33%	08:55:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.511	0,01%	0,01%	-2,30%	08:55:28
DAX (Alemanha)	12.304	0,47%	0,47%	-4,75%	08:55:29
CAC 40 (França)	5.505	0,21%	0,21%	3,62%	08:55:15
NIKKEI 225 (Japão)	24.246	0,52%	0,52%	6,50%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.821	1,06%	0,00%	-14,69%	28/09/2018
ASX 200 (Austrália)	6.172	-0,57%	-0,57%	1,77%	04:06:29

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	65,3	0,38%	5,34%	-7,74%	26/09/2018
Cobre (USD/lb.)	276,4	-1,46%	-1,46%	-17,50%	09:00:28
Ouro (USD/t oz.)	1.190,4	-0,48%	-0,48%	-10,69%	09:00:28
Prata (USD/t oz.)	14,6	-0,97%	-0,97%	-16,60%	09:00:21
Platina (USD/t oz.)	814,6	-0,95%	-0,95%	-14,69%	09:00:25
Paládio (USD/t oz.)	1.043,9	-2,69%	-2,69%	-0,12%	09:00:24
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	82,9	0,15%	0,15%	30,19%	09:00:24
Petróleo WTI (USD/bbl.)	73,4	0,18%	0,18%	25,69%	09:00:24
Gasolina (USD/gal.)	208,6	0,03%	0,03%	20,00%	09:00:13
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,1	2,06%	2,06%	7,08%	09:00:28
Etanol (USD/gal.)	1,3	46%	46%	-923%	22:14:42
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	358,8	0,70%	0,70%	-6,58%	09:00:24
Soja (USD/bu.)	845,0	-0,06%	-0,06%	-13,40%	09:00:00
Café Robusta (USD/MT)	1.563,0	0,58%	0,58%	-12,14%	08:56:49
Café Arábica (USD/bag)	119,0	0,55%	0,55%	-25,74%	09:06:18
Açúcar (USD/lb.)	11,1	-0,98%	-0,98%	-29,32%	09:00:27
Boi Gordo (USD/lb.)	118,9	0,23%	0,00%	4,37%	28/09/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Cesp: Venda da Cesp é cada vez mais improvável

Segundo veiculado no Valor Econômico, as chances de um leilão bem sucedido de privatização da Cesp amanhã são cada vez menores. Com a proximidade das eleições, investidores que demonstraram interesse na companhia desistem de fazer uma oferta. Para agravar o cenário, na última 6ª feira (28), a Justiça do Trabalho concedeu uma liminar suspendendo o certame por 60 dias.

Na sua decisão, a juíza Liane Martins Casarini, do Tribunal Regional do Trabalho da 2ª Região, acatou um pleito do Sindicato dos Trabalhadores da Indústria Elétrica de Campinas, que alegou ausência de estudos de impacto socioeconômico da privatização da estatal paulista nas esferas trabalhista e socioambiental.

O Valor apurou que investidores como Engie e Votorantim Energia desistiram de adquirir a estatal principalmente em função da elevada incerteza eleitoral que temos por aqui. As empresas chinesas, como a China Three Gorges (CTG), também não estão interessadas na companhia. Investidores citam vários problemas, como a exposição da elétrica ao déficit de geração das hidrelétricas (GSF, na sigla em inglês). Cerca de R\$ 8,8 bilhões em passivos não provisionados referentes à contingências judiciais também pesam contra a companhia.

Impacto: Marginalmente Negativo. Esses processos são comuns em privatizações, e, muitas vezes, as liminares são derrubadas antes da realização dos leilões. Entretanto, esse não é a única barreira para o sucesso da privatização da Cesp. A proximidade com as eleições também reduziu a atratividade da Cesp, uma vez que há grande incerteza sobre o futuro do país, seja na política ou também na economia.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,038	0,30%	0,30%	-17,97%	09:10:28
Selic	6,50%				19/09/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,2x				-
DI Jan 21	9,56%	-2 p.p.	-25 p.p.	50 p.p.	09:10:28
DI Jan 23	11,09%	-3 p.p.	-30 p.p.	110 p.p.	09:10:21
CDS 5 anos (em p.b.)	263	0 p.p.	-42 p.p.	101 p.p.	09:10:25

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	79.342	-0,82%	0,00%	3,85%	28/09/2018
IbRX (IbRX 100)	32.611	-0,77%	0,00%	3,15%	28/09/2018
IMOB (Imobiliário)	611	-0,71%	0,00%	-19,67%	28/09/2018
INDX (Industrial)	15.368	-0,54%	0,00%	1,85%	28/09/2018
IFNC (Financeiro)	8.091	-1,01%	0,00%	0,87%	28/09/2018
ICON (Consumo)	3.130	-1,00%	0,00%	-16,76%	28/09/2018
IMAT (Materias básicos)	3.596	0,05%	0,00%	46,85%	28/09/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.351	0,12%	0,00%	-0,96%	28/09/2018
UTIL (Utilidade Pública)	3.988	-0,76%	0,00%	-3,90%	28/09/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.135	0,28%	0,00%	-4,12%	28/09/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.679	-0,69%	0,00%	-0,58%	28/09/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.471	-0,54%	0,00%	-0,83%	28/09/2018
ITAG (Tag Along)	16.617	-0,77%	0,00%	0,33%	28/09/2018
IDIV (Dividendos)	3.924	-0,46%	0,00%	-3,63%	28/09/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.495	1.545	6.950	-220	70
Investidor Estrangeiro	240.872	66.087	174.785	2.931	-3.467
Fundos	101.504	282.313	-180.809	-3.245	4.252
Pessoa Física	2.855	1.795	1.060	565	-410

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

Cesp: Venda da Cesp é cada vez mais improvável

Impacto: Marginalmente Negativo. Se mantida, a liminar da Justiça do Trabalho pode dar, aos investidores, mais prazo para a avaliação da aquisição da elétrica depois das eleições. Especula-se que os possíveis compradores da Cesp chegaram a solicitar ao governo de São Paulo o adiamento do certame, mas a resistência era grande. O modelo de venda da Cesp foi formulado com a União, que aprovou a extensão da concessão da principal usina da Cesp, a Porto Primavera, por 20 anos a partir de 2028, em troca do pagamento de uma outorga.

Entre os potenciais compradores, o BTG Pactual avaliou o leilão, mas desistiu. O Pátria estaria avaliando, em parceria com o fundo soberano de Cingapura, o GIC, mas também teriam desistido da operação. Já a Squadra é duvida, que ainda buscava parceiros para operar a companhia e também financiar a aquisição. O Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB), que já investiu US\$ 250 milhões na gestora, é visto como potencial parceiro.

Embraer: Embraer e Boeing querem fabricar cargueiro nos EUA

De acordo com o Valor Econômico, a Boeing e a Embraer negociam a instalação de uma linha de montagem do novo cargueiro militar KC-390 nos Estados Unidos. Seria uma 2ª linha, adicional à já existente em Gavião Peixoto, no interior paulista. O projeto faz parte do acordo pelo qual a fabricante americana de aviões pretende adquirir o controle da unidade de aviação comercial da Embraer. A área de produção de aviões militares não será vendida, mas esse acordo adicional permitirá a criação de uma joint venture para a instalação da fábrica do KC nos EUA. Nessa nova empresa, a Embraer seria controladora, com 51% do capital, e a Boeing, 49% - percentuais ainda em discussão. Toda a operação depende da aprovação dos acionistas das duas empresas e do governo brasileiro.

Sobre o KC: ainda em fase de testes e certificação, é um cargueiro para apoio logístico em missões militares, a ser usado para transporte de cargas, abastecimento etc. A primeira entrega do avião, para a Força Aérea Brasileira, estava prevista para este ano, mas foi adiada para 2019. Em maio, durante testes em terra, a aeronave saiu da pista e foi danificada. Existem hoje cerca de 3,7 mil cargueiros em operação no mundo, com idade média de 35 anos. Isso gera um potencial de mercado de 2 mil unidades em 20 anos.

Impacto: Marginalmente Positivo. O projeto faz também parte do acordo em que a Boeing pretende adquirir o controle da unidade comercial da Embraer. A área de produção de aviões militares não será vendida, mas ambas as empresas pretendem criar uma joint venture na área de Defesa para instalação da fábrica do cargueiro nos EUA. A JV usufruiria dos benefícios do poder de compra de peças e componentes da Boeing, o que – em tese – barateia os custos de fabricação. Com essa estratégia, abrem-se dois novos mercados para o produto da Embraer: (1) o mercado americano, que inclui a força aérea e também outras instâncias como a guarda nacional; e (2) nações aliadas dos EUA dentro do programa “Foreign Military Sales” (FMS), que conta com a estrutura de financiamentos dos países para comercialização de produtos americanos.

Seguimos com uma visão construtiva para EMBR3. O papel encontra-se em patamar atrativo para investimento e a conclusão das negociações envolvendo Embraer e Boeing podem destravar valor para os papéis de EMBR3. No atual patamar em que os papéis são negociados, nos parece interessante o risco-retorno para o ativo; e o dividendos previstos após JV com a Boeing também merece destaque. A expectativa é que o Embraer receba a aprovação do governo e da assembleia de acionistas até final deste ano (entre 5 a 25 de dezembro).

Destacamos que essa nova parceria com a Boeing é extremamente positivo para Embraer. Isto, porque (i) fortalece a capacidade de vendas da Embraer, fruto do posicionamento estratégico dos canais/rede de venda da Boeing; (ii) gera maior valor agregado aos clientes das companhias, uma vez que o portfólio de Boeing/Embraer é complementar e a estrutura de suporte/assistência deve se tornar mais eficiente; (iii) sinergias de custo/despesas e de supply chain são expressivos, algo que pode impulsionar a lucratividade e crescimento da Cia; e (iv) há um ganho (com menor) com custo de capital.

EMPRESAS

Pão de Açúcar: Casino contrata banco para buscar interessados na compra do GPA

Segundo Lauro Jardim, colunista do jornal “O Globo”, o banco de investimentos Rothschild busca compradores interessados no Grupo Pão de Açúcar (GPA), que pertence ao grupo varejista francês Casino. Segundo a nota, o grupo francês também busca um comprador para as operações na Colômbia.

No começo do última semana, o Casino informou que foi contatado pelo também francês Carrefour nos últimos dias para tratar de uma “possível combinação” entre as empresas, mas rejeitou a proposta. O Carrefour, porém, nega ter abordado a empresa.

Impacto: Neutro. Embora não confirmado pela companhia, a notícia pode fazer “preço” nos papéis de PCAR4 nesta sessão. Isto porque, já na semana passada, houve rumores de que Carrefour teria feito uma proposta para Casino. Vale notar: tanto Casino como Carrefour tem enfrentado dificuldades para expandirem suas margens, onde as compras pela internet, os descontos oferecidos em produtos e os serviços de entregas (concorrência acirrada com Amazon) seguem pressionando os seus resultados. Por sinal, ambas já investiram em plataformas digitais para lidar com essa concorrência da Amazon e outras companhias. Investidores ainda penalizaram as ações do Casino em meio às preocupações com relação ao seu elevado endividamento.

Sobre uma eventual união entre Carrefour e Casino consideramos ainda difícil. As barreiras com relação as aprovações regulatórias necessárias na França e Brasil são elevadas (visto que ambas detém próximo de 50% do mercado no Brasil e cerca de 1/3 na França), e as duas empresas têm culturas diferentes. Contudo, a notícia deve se refletir de forma positiva para os papéis de PCAR4.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Setembro
	26/09/2018*	Setembro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	312	2.047	-942	52,71%
Institucional	-377	-1.423	-335	27,82%
Pessoa Física	-5	-675	-89	21,15%
Instit. Financeira	-1	117	1.946	4,56%
Emp. Priv/Publ	72	-64	-562	0,88%
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\$ 311,9 milhões na B3 no último dia 26. Naquela quarta-feira, o Ibovespa encerrou praticamente estável (+0,03%), aos 78.656 pontos. Em setembro, o saldo segue positivo em R\$ 2,047 bilhões. Em 2018, porém, o fluxo de recursos estrangeiros na B3 ainda é negativo em R\$ 941,8 milhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
01/out						
08:00	Brasil	Índice de Confiança Empresarial (ICE)	Set	-	-	-
08:00	Brasil	IPC-S (4ª Quadrimestre) (MoM %)	Set	-	0.32%	0.32%
08:25	Brasil	Boletim Focus	28-set	-	-	-
10:00	Brasil	PMI Industrial	Set	-	-	51.1
15:00	Brasil	Balança Comercial Mensal (USD Milhões)	Set	-	-	\$3775m
-	Brasil	Vendas de Veículos (em unidades)	Set	-	-	248638
04:55	Alemanha	PMI Industrial	Set	-	53.7	53.7
05:00	Z. do Euro	PMI Industrial	Set	-	53.3	53.3
05:30	R. Unido	PMI Industrial	Set	-	52.5	52.8
06:00	Z. do Euro	Taxa de Desemprego (%)	Ago	-	8.10%	8.20%
10:00	EUA	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-	-
10:45	EUA	PMI Industrial	Set	-	-	55.6
11:00	EUA	Gastos com Construção (MoM % a.s.)	Ago	-	0.50%	0.10%
11:00	EUA	ISM Industrial	Set	-	60	61.3
12:00	EUA	Discurso de N. Kashkari (Fed Minneapolis)	-	-	-	-
13:15	EUA	Discurso de E. Rosengren (Fed Boston)	-	-	-	-

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

CALENDÁRIO DO 3º TRI

Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência
Camil	09/10/2018	Pós	10/10/2018
Fibria	24/10/2018	Pré	24/10/2018
Odontoprev	24/10/2018	Pós	25/10/2018
Ambev	25/10/2018	Pré	25/10/2018
Engie	25/10/2018	Pós	26/10/2018
Embraer	29/10/2018	Pré	29/10/2018
Cielo	30/10/2018	-	31/10/2018
Ecorodovias	30/10/2018	-	31/10/2018
Banco Santander	31/10/2018	Pré	31/10/2018
Duratex	31/10/2018	-	-
Cia Hering	31/10/2018	-	-
Aliansce	31/10/2018	Pós	01/11/2018
Energias do Brasil	31/10/2018	-	01/11/2018
Arezzo	31/10/2018	Pós	01/11/2018
Banco Inter	31/10/2018	Pós	01/11/2018
B2W	31/10/2018	Pós	01/11/2018
Banco Bradesco	01/11/2018	Pré	01/11/2018
Banco ABC Brasil	01/11/2018	-	05/11/2018
AES Tietê	05/11/2018	-	-
BB Seguridade	05/11/2018	-	-
CSN	06/11/2018	-	07/11/2018
Braskem	07/11/2018	-	-
Estácio	07/11/2018	Pós	08/11/2018
Carrefour	07/11/2018	Pós	08/11/2018
BrasilAgro	07/11/2018	Pós	08/11/2018
Cosan	08/11/2018	-	09/11/2018
Energisa	08/11/2018	-	09/11/2018
CVC	08/11/2018	-	09/11/2018
Cosan	08/11/2018	-	09/11/2018
Comgás	08/11/2018	Pós	09/11/2018
Tenda	08/11/2018	Pós	09/11/2018
Cyrela	08/11/2018	Pós	09/11/2018
B3	08/11/2018	Pós	09/11/2018
BRF	08/11/2018	-	09/11/2018
Burger King	08/11/2018	-	09/11/2018
BR Insurance	08/11/2018	-	09/11/2018
Copel	08/11/2018	-	09/11/2018
AES Eletropaulo	09/11/2018	Pós	12/11/2018
CPFL Energia	12/11/2018	-	-
Elektrobras	12/11/2018	Pós	13/11/2018
Bradespar	13/11/2018	-	-
Banrisul	13/11/2018	Pós	14/11/2018
Copasa	14/11/2018	-	-
BR Brokers	14/11/2018	Pós	16/11/2018
Eneva	14/11/2018	Pós	22/11/2018

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

RENDA FIXA

trade@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

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

EQUIPE ECONÔMICA

Victor Candido
vcandido@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

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

"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."