

03 de Outubro de 2018

DESTAQUES

Arezzo: recompra de ações
Impacto: Cunho informativo.

Gafisa: Cia. informou a renúncia de três Diretores Executivos Operacionais
Impacto: Marginalmente Negativo.

Hypera: Cia avança em apuração e executivos aguardam PGR
Impacto: Neutro.

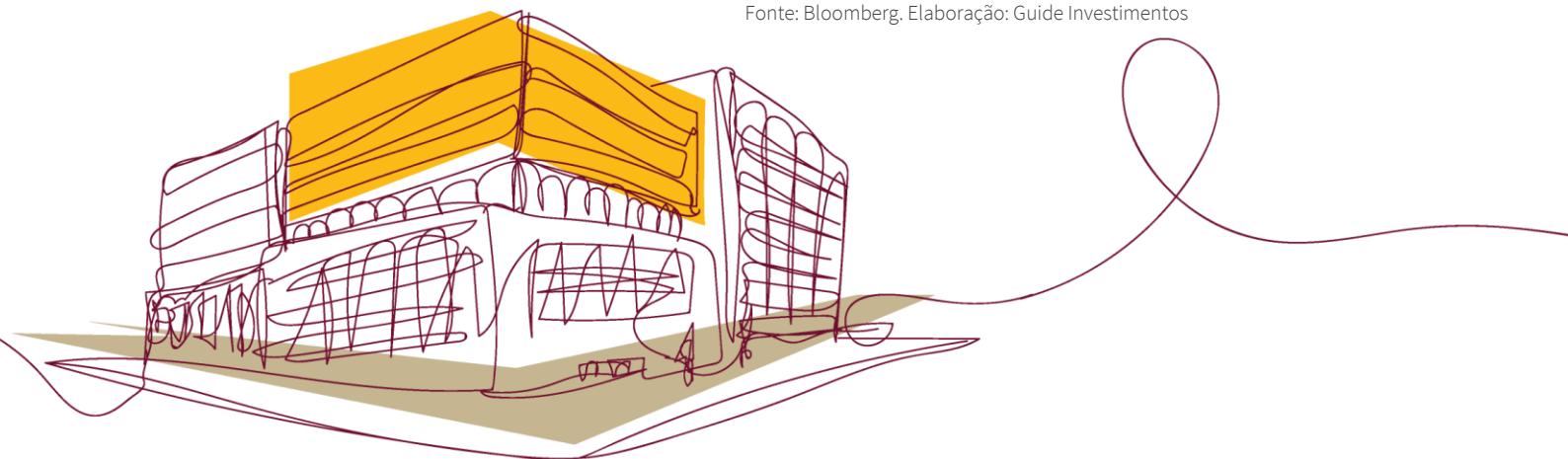
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	81.612	3,80%	2,86%	6,82%	02/10/2018
S&P 500 (EUA)	2.923	-0,04%	0,32%	9,34%	02/10/2018
IPC (México)	49.377	-0,93%	-0,26%	0,04%	02/10/2018
STOXX 600 (Europa)	383	0,54%	-0,11%	-1,65%	08:50:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.486	0,57%	-0,32%	-2,62%	08:50:45
DAX (Alemanha)	12.288	-0,42%	0,33%	-4,88%	02/10/2018
CAC 40 (França)	5.475	0,61%	-0,33%	3,07%	08:50:45
NIKKEI 225 (Japão)	24.111	-0,66%	-0,04%	5,91%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.821	1,06%	0,00%	-14,69%	28/09/2018
ASX 200 (Austrália)	6.146	0,32%	-0,99%	1,33%	04:08:36

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.)	282,0	0,12%	0,52%	-15,85%	08:55:44
Ouro (USD/t oz.)	1.208,7	-0,03%	1,04%	-9,32%	08:55:42
Prata (USD/t oz.)	14,8	0,42%	0,67%	-15,23%	08:55:40
Platina (USD/t oz.)	836,6	0,37%	1,73%	-12,39%	08:55:16
Paládio (USD/t oz.)	1.044,0	-0,64%	-2,68%	-0,11%	08:54:30
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	84,9	0,06%	2,56%	33,33%	08:55:35
Petróleo WTI (USD/bbl.)	75,3	0,04%	2,74%	28,91%	08:55:43
Gasolina (USD/gal.)	212,3	-0,20%	1,79%	22,10%	08:55:35
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,2	0,00%	5,25%	10,43%	08:55:40
Etanol (USD/gal.)	1,3	38%	131%	-847%	02/10/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	368,5	0,20%	3,44%	-4,04%	08:55:22
Soja (USD/bu.)	868,0	0,40%	2,66%	-11,04%	08:55:22
Café Robusta (USD/MT)	1.607,0	0,19%	3,41%	-9,67%	08:54:42
Café Arábica (USD/bag)	124,6	-0,16%	5,24%	-22,28%	17:04:33
Açúcar (USD/lb.)	12,1	0,99%	7,59%	-23,20%	08:55:40
Boi Gordo (USD/lb.)	119,5	0,44%	0,53%	4,92%	02/10/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Arezzo: recompra de ações

A Arezzo aprovou um novo programa de recompra de ações. A companhia pode adquirir até 10% dos papéis que atualmente estão em livre circulação no mercado, equivalente a 4.400.780 ações ON. O programa terá prazo de 18 meses.

Impacto: Cunho informativo.

Gafisa: Cia. informou a renúncia de três Diretores Executivos Operacionais

Ontem, em Fato Relevante, a companhia informou que dois diretores executivos operacionais renunciaram a seus cargos, voltando a ocupar as posições que exerciam anteriormente sob regime celetista.

Impacto: Marginalmente negativo. Além da renúncia dos dois diretores executivos operacionais, desde a última sexta, o novo conselho da Gafisa, eleito três dias antes, demitiu a liderança da companhia. Saíram o presidente, o diretor financeiro e o diretor operacional. A principal executiva da empresa passou a ser Ana Recart, sócia do fundo GWI, que acumulou a presidência e a diretoria financeira. Essas mudanças vem gerando grande incertezas em relação a Cia.

A Gafisa anunciou também, a mudança da sede do prédio anexo ao shopping Eldorado, em São Paulo, para São Caetano do Sul, o fechamento do escritório no Rio e um programa de recompra de ações para os próximos 12 meses.

Nos últimos cinco anos, como consequência da crise do setor de construção e de uma série de vaivéns em sua gestão, a Gafisa perdeu cerca de 80% do valor de. A construtora fechou 2017 com prejuízo de 800 milhões de reais, 128% a mais que em 2016. Contudo, a antiga administração da Gafisa vinha conseguindo apresentar melhora operacional, no 1S18 houve ligeiro crescimento das vendas brutas, redução no nível de distratos e esforços para a venda de estoque. Essas mudanças além de gerar incerteza, podem, impactar negativamente o direcionamento estratégico da companhia que é muito alavancada e estava no meio de um turnaround, no qual o time de gestores é crucial. O novo conselho ainda não anunciou um novo plano estratégico e não tem experiência no setor de construção.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,941	1,99%	2,78%	-15,95%	02/10/2018
Selic	6,50%				19/09/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,0x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,5x				-
DI Jan 21	9,23%	-13 p.p.	-76 p.p.	17 p.p.	02/10/2018
DI Jan 23	10,62%	-19 p.p.	-98 p.p.	63 p.p.	02/10/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	245	-11 p.p.	-61 p.p.	83 p.p.	09:05:27

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	81.612	3,80%	2,86%	6,82%	02/10/2018
IBrX (Ibrx 100)	33.508	3,73%	2,75%	5,98%	02/10/2018
IMOB (Imobiliário)	635	4,95%	3,95%	-16,50%	02/10/2018
INDX (Industrial)	15.302	0,56%	-0,43%	1,42%	02/10/2018
IFNC (Financeiro)	8.382	5,29%	3,60%	4,50%	02/10/2018
ICON (Consumo)	3.158	2,30%	0,89%	-16,01%	02/10/2018
IMAT (Materias básicos)	3.578	0,22%	-0,49%	46,12%	02/10/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.868	3,24%	1,32%	0,34%	02/10/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.107	4,68%	2,98%	-1,03%	02/10/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.133	0,24%	-0,06%	-4,18%	02/10/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.995	3,67%	2,70%	2,11%	02/10/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.523	2,97%	2,07%	1,23%	02/10/2018
ITAG (Tag Along)	17.091	3,86%	2,85%	3,19%	02/10/2018
IDIV (Dividendos)	4.004	3,78%	2,02%	-1,68%	02/10/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.095	1.590	6.505	-1.230	655
Investidor Estrangeiro	220.485	68.763	151.722	-21.469	-20.826
Fundos	120.033	277.080	-157.047	23.619	20.800
Pessoa Física	3.020	2.210	810	-835	-440

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

Hypera: Cia avança em apuração e executivos aguardam PGR

Enquanto a Hypera Pharma (antiga Hypermarcas) avança em uma investigação interna para apurar supostas irregularidades que levaram à deflagração da Operação Tira-Teima, o controlador da farmacêutica, João Alves de Queiroz Filho, o Júnior, e o presidente afastado, Claudio Bergamo, ainda aguardam o desenrolar das apurações na companhia e da Procurador-Geral da República (PGR) para definir os próximos passos.

Segundo o jornal Valor Econômico, Júnior, que tem entre seus representantes o ex-procurador-geral da República Antônio Fernando de Souza, já estaria em conversas iniciais sobre um acordo dessa natureza. Já a posição de Bergamo, representado pelo advogado Sérgio Rosenthal, seria a de aguardar uma eventual convocação das autoridades para prestar esclarecimentos. O entendimento é que, neste momento, não haveria razão para se falar em delação premiada do executivo. Pouco depois da Tira-Teima, de acordo com fontes, houve aproximação entre as autoridades e representantes da Hypera e cogitou-se a possibilidade de um acordo bilionário, que não se confirmou.

Júnior, que era presidente do conselho de administração da Hypera, e Bergamo pediram afastamento temporário de seus respectivos cargos no fim de abril, na esteira da Tira-Teima, que realizou busca e apreensão na sede da empresa em São Paulo e vasculhou as residências de ambos. A operação foi deflagrada com o objetivo de colocar à prova a delação de Nelson Mello, ex-diretor de Relações Institucionais da companhia, que admitiu em 2016 à direção da Hypera o pagamento de propina a políticos, incluindo o presidente do Senado, Eunício Oliveira (MDB), com recursos da companhia. A defesa de Eunício tem negado, reiteradamente, o recebimento de valores.

Impacto: Neutro. Aguardamos os avanços do acordo de leniência com a entidade pública de Brasília, fundamental para que a Hypera mantenha seus contratos comerciais e financeiros em dia. Ainda é difícil mensurar os impactos com relação às investigações, uma vez que os valores/multas não foram acordados. Contudo, ressaltamos que tais fatores podem afetar o desempenho e rentabilidade da Hypera, estando, portanto, sujeitas a riscos financeiros e alterações do Guidance para os próximos anos. Comentários recentes da mídia estipulavam R\$ 2 bilhões de multa, algo que seria extremamente negativo para a Cia. Lembrando: a meta da Hypera para 2018, é atingir R\$ 1,3 bilhões de Ebitda e R\$ 1,1 bilhão de Lucro Líquido (+50% e +80% valor da multa, respectivamente) no final do período. Assim, recomendamos cautela, no curto prazo, com os papéis da Cia, que podem continuar pressionados em meio à insegurança jurídica em torno da Hypera.

Para os resultados do 2S18, esperamos resultados ainda fortes. Em nossa visão, consideramos que a Hypera Pharma segue bem posicionada para atingir seu guidance para o ano. A companhia se destaca pela boa execução no gerenciamento de marcas, agregando valor aos seus produtos, além de maximizar suas margens operacionais. Entre os riscos: (i) queda do volume no mercado farmacêutico; (ii) fluxo de notícias envolvendo delações de executivos da cia; e (iii) capex maior do que o esperado para impulsionar sua estratégia de expansão.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Setembro
	28/09/2018*	Setembro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	362	3.283	295	49,12%
Institucional	-316	-1.776	-688	25,93%
Pessoa Física	122	-1.161	-575	19,79%
Instit. Financeira	2	95	1.925	4,23%
Emp. Priv/Publ	-170	-440	-938	0,93%
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\$ 361,8 milhões na B3 no último dia útil de setembro. Naquela sexta-feira, o Ibovespa fechou em queda de 0,82%, aos 79.342 pontos. Em setembro, o saldo recursos estrangeiros na B3 foi positivo em R\$ 3,283 bilhões. Em 2018, com o resultado do dia 28 o saldo de capital estrangeiro na B3 passa ser positivo em R\$ 294,6 milhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
02/out						
10:00	Brasil	PMI Composite	Set	-	-	47.8
		PMI Serviços	Set	-	-	46.8
12:30	Brasil	IC-Br (MoM %)	Set	-	-	-
		IC-Br (YoY %)	Set	-	-	-
		Fluxo Cambial Semanal	28-set	-	-	-
-	Brasil	Indicador de Falências e Recuperações	Set	-	-	-
-	Brasil	Intenção de voto	Out	-	-	-
04:55	Alemanha	PMI Serviços	Set	-	56.5	56.5
		PMI Composite	Set	-	55.3	55.3
05:00	Z. do Euro	PMI Serviços	Set	-	54.7	54.7
		PMI Composite	Set	-	54.2	54.2
05:30	R. Unido	PMI Serviços	Set	-	54	54.3
		PMI Composite	Set	-	53.9	54.2
06:00	Z. do Euro	Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Ago	-	0.20%	-0.20%
		Vendas no Varejo (YoY %)	Ago	-	1.70%	1.10%
07:30	EUA	Discurso de C. Evans (Fed Chicago)	-	-	-	-
09:05	EUA	Discurso de T. Barkin (Fed Richmond)	-	-	-	-
09:15	EUA	Emprego no Setor Privado (mil)	Set	-	185k	163k
10:45	EUA	PMI Serviços	Set	-	-	52.9
		PMI Composite	Set	-	-	53.4
11:00	EUA	ISM Serviços	Set	-	58	58.5
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	28-set	-	-	-
15:00	EUA	Discurso de L. Brainard (Diretoria do Fed)	-	-	-	-
15:15	EUA	Discurso de L. Mester (Fed Cleveland)	-	-	-	-
17:00	EUA	Discurso de J. Powell (Diretoria do Fed)	-	-	-	-

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
09/03/2018	01/10/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	01/11/2018
09/03/2018	01/10/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,03%	01/11/2018
20/12/2017	02/10/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,146620	0,57%	01/11/2018
20/12/2017	02/10/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,161290	0,57%	01/11/2018
27/09/2018	03/10/2018	PCAR3	Cia Brasileira de Distribuicao	JCP	R\$ 0,345095	-	27/11/2018
27/09/2018	03/10/2018	PCAR4	Cia Brasileira de Distribuicao	JCP	R\$ 0,379605	0,45%	27/11/2018
27/09/2018	03/10/2018	HYPE3	Hypera SA	JCP	R\$ 0,169711	0,60%	25/06/2019
28/09/2018	08/10/2018	SANB11	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,136550	0,39%	26/10/2018
28/09/2018	08/10/2018	SANB3	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,650240	3,42%	26/10/2018
28/09/2018	08/10/2018	SANB4	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,715260	4,44%	26/10/2018
09/03/2018	01/11/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	03/12/2018
09/03/2018	01/11/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,03%	03/12/2018
20/12/2017	05/11/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,146620	0,57%	03/12/2018
20/12/2017	05/11/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,161290	0,57%	03/12/2018

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."