

04 de Setembro de 2018

DESTAQUES

Marfrig: Cia. anuncia reorganização, que inclui mudança de CEO

Impacto: Marginalmente Positivo.

Suzano e Fibria: CVM analisa hoje questionamentos da Tempo Capital em relação à operação de incorporação

Impacto: Neutro.

Via Varejo: Assembleia de acionistas aprovou a migração ao Novo Mercado e conversão de ações PN em ON

Impacto: Positivo.

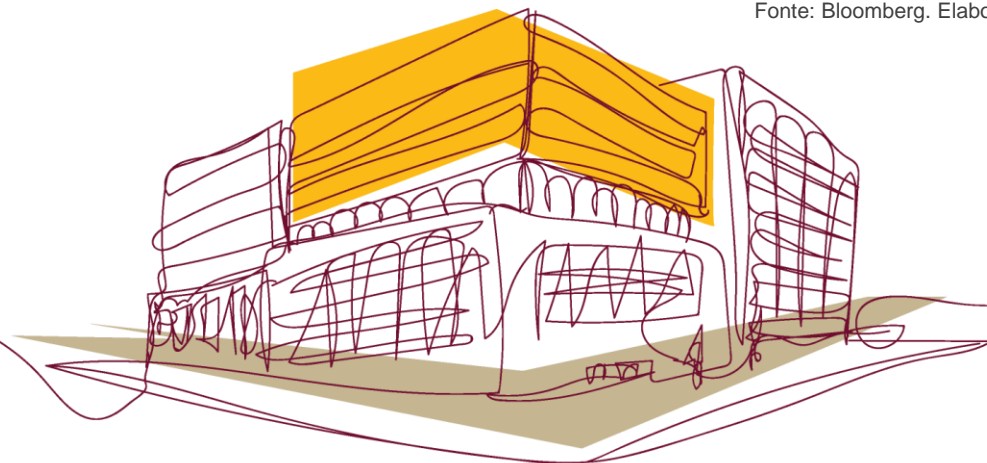
BOLSAS

| Índices Mundiais | Último | % dia | % mês | % ano | data |
|------------------------|--------|--------|--------|---------|------------|
| IBOVESPA (Brasil) | 76.193 | -0,63% | -0,63% | -0,27% | 03/09/2018 |
| S&P 500 (EUA) | 2.902 | 0,01% | 0,00% | 8,52% | 31/08/2018 |
| IPC (México) | 49.488 | -0,12% | -0,12% | 0,27% | 03/09/2018 |
| STOXX 600 (Europa) | 380 | -0,65% | -0,58% | -2,35% | 08:06:45 |
| FTSE 100 (Reino Unido) | 7.476 | -0,38% | 0,58% | -2,76% | 08:06:49 |
| DAX (Alemanha) | 12.226 | -0,97% | -1,11% | -5,35% | 08:06:49 |
| CAC 40 (França) | 5.352 | -1,13% | -1,01% | 0,75% | 08:06:45 |
| NIKKEI 225 (Japão) | 22.697 | -0,05% | -0,74% | -0,30% | 03:15:02 |
| SHANGAI (China) | 2.751 | 1,10% | 0,93% | -16,83% | 05:30:03 |
| ASX 200 (Austrália) | 6.293 | -0,28% | -0,42% | 3,76% | 04:11:18 |

COMMODITIES

| Metals | Último | % dia | % mês | % ano | data |
|-----------------------------|---------|--------|--------|---------|------------|
| Minério de Ferro (USD/ton.) | 62,0 | -0,05% | 1,84% | -12,42% | 31/08/2018 |
| Cobre (USD/lb.) | 260,5 | -2,47% | -2,47% | -22,25% | 08:11:43 |
| Ouro (USD/t oz.) | 1.199,5 | -0,60% | -0,60% | -10,01% | 08:11:47 |
| Prata (USD/t oz.) | 14,3 | -2,01% | -2,01% | -18,35% | 08:11:47 |
| Platina (USD/t oz.) | 773,7 | -1,70% | -1,70% | -18,33% | 08:11:20 |
| Paládio (USD/t oz.) | 948,0 | -2,26% | -2,26% | -9,30% | 08:10:45 |
| Energia | Último | % dia | % mês | % ano | data |
| Petróleo Brent (USD/bbl.) | 79,3 | 1,51% | 2,18% | 23,91% | 08:11:40 |
| Petróleo WTI (USD/bbl.) | 71,2 | 1,99% | 1,99% | 21,24% | 08:11:49 |
| Gasolina (USD/gal.) | 205,4 | 2,83% | 2,83% | 15,53% | 08:11:46 |
| Gás Natural (USD/MMBtu) | 2,9 | -2,09% | -2,09% | 1,53% | 08:11:38 |
| Etanol (USD/gal.) | 1,3 | 92% | 92% | -935% | 07:58:07 |
| Agrícolas | Último | % dia | % mês | % ano | data |
| Milho (USD/bu.) | 365,5 | 0,14% | 0,14% | -4,82% | 08:11:34 |
| Soja (USD/bu.) | 842,3 | -0,15% | -0,15% | -13,68% | 08:11:35 |
| Café Robusta (USD/MT) | 1.481,0 | -0,54% | -1,33% | -16,75% | 08:11:29 |
| Café Arábica (USD/bag) | 116,7 | -0,85% | -0,85% | -27,18% | 17:47:32 |
| Açúcar (USD/lb.) | 10,7 | 0,94% | 0,94% | -29,65% | 08:11:43 |
| Boi Gordo (USD/lb.) | 108,8 | -0,28% | 0,00% | -2,47% | 31/08/2018 |

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

Marfrig: Cia. anuncia reorganização, que inclui mudança de CEO

A superintendência-geral do Conselho A Marfrig anunciou uma ampla reorganização, que inclui a mudança de seu CEO, no âmbito de um novo “mandato” que privilegiará a “excelência operacional” de seus negócios em detrimento da redução da alavancagem, feito aparentemente consolidado após a recente venda da subsidiária americana Keystone.

Em comunicado enviado à CVM, a Marfrig informou que Eduardo Miron, que atualmente é vice-presidente de Finanças e Relações com Investidores, assumirá o cargo de CEO em substituição ao uruguaio Martin Secco. Marco Spada, diretor de Tesouraria, será o novo VP de Finanças e RI, mas parte das funções até agora sob a responsabilidade de Miron ficarão a cargo do atual controller global Fábio Vasconcellos, alçado ao posto de vice-presidente de Planejamento e Gestão.

No front operacional, Miron conduzirá uma Marfrig mais claramente dividida entre suas duas grandes áreas de atuação: América do Sul e América do Norte. O lado de baixo do tabuleiro, que envolve Brasil, Argentina, Uruguai e Chile, será presidido por Miguel Gularte, que já ocupou posições importantes nas rivais JBS e Minerva; no lado de cima, que reúne as operações nos EUA, a presidência será de Tim Klein, CEO da americana National Beef, controlada pela multinacional brasileira desde junho passado.

Impacto: Marginalmente positivo. As mudanças têm como objetivos a perseguição de sinergias, o fortalecimento da estratégia com foco em proteína de carne bovina e a busca de “excelência operacional” em todas as frentes de atuação. A venda da Keystone para a Tyson, foi o primeiro passo. A transação contribui para melhorar a estrutura de capital da Companhia e segue em linha com o objetivo de redução da alavancagem financeira da Marfrig. Após a transação, o índice de alavancagem financeira, medido pela Dívida Líquida/Ebitda deverá ser reduzida para próximo de 2x Dívida Líquida/Ebitda no final de 2018 (vs 4,2x no 2T18). Os papéis podem ganhar tração nesta sessão.

BRASIL

| Indicadores | Último | % dia | % mês | % ano | data |
|-------------------------------|--------|---------|----------|----------|------------|
| BRL (R\$/US\$) | 4,159 | -2,49% | -2,49% | -20,35% | 03/09/2018 |
| Selic | 6,50% | | | | 01/08/2018 |
| P/L Ibovespa (atual) | 17,8x | | | | - |
| P/L Ibovespa (proj. 12 meses) | 10,1x | | | | - |
| DI Jan 21 | 9,99% | 18 p.p. | 114 p.p. | 93 p.p. | 03/09/2018 |
| DI Jan 23 | 11,60% | 21 p.p. | 136 p.p. | 161 p.p. | 03/09/2018 |
| CDS5 anos(em p.b.) | 310 | 4 p.p. | 97 p.p. | 148 p.p. | 08:20:45 |

ÍNDICES LOCAIS

| Índices Locais | Último | % dia | % mês | % ano | data |
|--------------------------|--------|--------|--------|---------|------------|
| IboV (Ibovespa) | 76.193 | -0,63% | -0,63% | -0,27% | 03/09/2018 |
| IbRX (Ibrx 100) | 31.403 | -0,60% | -0,60% | -0,67% | 03/09/2018 |
| IMOB (Imobiliário) | 614 | -0,63% | -0,63% | -19,24% | 03/09/2018 |
| INDX (Industrial) | 15.478 | 0,06% | 0,06% | 2,58% | 03/09/2018 |
| IFNC (Financeiro) | 7.784 | -1,28% | -1,28% | -2,96% | 03/09/2018 |
| ICON (Consumo) | 3.095 | -0,62% | -0,62% | -17,69% | 03/09/2018 |
| IMAT (Materias básicos) | 3.530 | 1,07% | 1,07% | 44,14% | 03/09/2018 |
| IEE (Energia Elétrica) | 39.824 | 0,27% | 0,27% | 0,23% | 03/09/2018 |
| UTIL (Utilidade Pública) | 4.041 | -0,16% | -0,16% | -2,62% | 03/09/2018 |
| IFIX (FI Imobiliário) | 2.135 | -0,18% | -0,18% | -4,09% | 03/09/2018 |
| IGC (Gov. Corp.) | 11.273 | -0,40% | -0,40% | -4,04% | 03/09/2018 |
| IGC-NM (Novo Mercado) | 2.415 | -0,19% | -0,19% | -3,08% | 03/09/2018 |
| ITAG (Tag Along) | 15.992 | -0,49% | -0,49% | -3,44% | 03/09/2018 |
| IDIV (Dividendos) | 3.902 | -0,40% | -0,40% | -4,18% | 03/09/2018 |

BM&F

| Participante | Mercado Futuro Ibovespa | | | Variação líquida | |
|------------------------|-------------------------|---------|----------|------------------|---------|
| | Comprado | Vendido | Líquido | 1 Dia | 1 mês |
| Bancos | 8.205 | 2.660 | 5.545 | -305 | 2.320 |
| Investidor Estrangeiro | 235.106 | 57.233 | 177.873 | 5.325 | 91.763 |
| Fundos | 95.503 | 278.912 | -183.409 | -5.562 | -94.585 |
| Pessoa Física | 3.085 | 1.255 | 1.830 | 580 | -255 |

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Empresas

Suzano e Fibria: CVM analisa hoje questionamentos da Tempo Capital em relação à operação de incorporação

A Tempo Capital, acionista minoritária da Fibria desde a constituição da companhia, apresentou à Comissão de Valores Mobiliários (CVM) queixa relacionada aos termos da operação de compra da empresa pela Suzano Papel e Celulose. Segundo o documento, a gestora independente de recursos defende que o modelo adequado à transação, no que diz respeito aos minoritários, passa pela realização de oferta pública de aquisição (OPA) de ações.

A Tempo Capital alega que há aspectos da operação “extremamente nocivos aos acionistas minoritários da Fibria e que, se replicados em outras reestruturações societárias, podem causar precedente prejudicial ao desenvolvimento do mercado de capitais brasileiro”.

Os minoritários não questionam o preço oferecido pela Suzano, mas criticam a obrigação de vender a posição que detêm em Fibria também em dinheiro. Para cada ação da companhia, a Suzano pagará R\$ 52,50 corrigidos pelo CDI desde o anúncio da operação e entregará 0,4611 ação de sua emissão. A Tempo Capital e a JGP pediram à CVM a suspensão da assembleia geral extraordinária da Fibria marcada para 13 de setembro, em que os acionistas vão deliberar sobre a operação.

Impacto: Neutro. Será analisado hoje pela CVM os questionamentos da Tempo Capital em relação a operação entre Fibria e Suzano. A queixa foi apresentada em 11 de junho.

É natural que os ruídos em torno dos termos de acordo de fusão entre Suzano e Fibria tragam volatilidade aos papéis de SUZB3. Entretanto, não há fundamento para que os acordos sejam revistos. Conforme já divulgamos no Guide Empresas, o documento assinado pelos principais controladores das fabricantes de papel e celulose é irretroatável e irrevogável. Além disso, a estrutura da operação já foi utilizada em outras transações no país, validade também pelos órgãos reguladores locais.

Via Varejo: Assembleia de acionistas aprovou a migração ao Novo Mercado e conversão de ações PN em ON

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada ontem, foi aprovada a admissão da Companhia no segmento especial de listagem Novo Mercado da B3, bem como: (i) a conversão da totalidade das ações preferenciais de emissão da Companhia em ações ordinárias, na proporção de 1 ação preferencial para cada 1 ação ordinária; (ii) o encerramento do programa de Units; (iii) a reforma global do Estatuto Social da Companhia para adaptá-lo ao Regulamento de Listagem Novo Mercado da B3 e incorporar demais ajustes detalhados na respectiva proposta da administração; e (iv) a reeleição dos atuais membros do Conselho de Administração da Companhia para mandato até a Assembleia Geral Ordinária que deliberar acerca das demonstrações financeiras do exercício a se encerrar em 31 de dezembro de 2019.

Impacto: Positivo. O processo de migração da VVAR11 para o Novo Mercado cria valor para os acionistas, e empresa, no longo prazo, uma vez que: (i) aumenta o nível de governança corporativa e transparência, com extensão do direito de voto a todos os acionistas; (ii) aumenta a liquidez das ações negociadas na bolsa; e (iii) maior atratividade de investimento. Depois da conversão, o grupo francês Casino, que hoje tem o controle votante da companhia por meio do Grupo Pão de Açúcar (GPA), passará a deter cerca de 43%. Os acionistas minoritários, que já têm direito de tag along integral, passarão a deter 31,7% das ações (vs os atuais 21%). A estratégia pode fazer parte ainda do processo de venda da Via Varejo, que segue em curso, e em conversas com players estratégicos.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

| TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM) | SALDO 30/08/2018* | Agosto | Acumulado no ano | Participação Por Invest. Agosto |
|----------------------------|----------------------|--------|------------------|------------------------------------|
| Inves. Estrangeiro | -239 | 3.263 | -2.899 | 46,93% |
| Institucional | -277 | -5.146 | 961 | 29,01% |
| Pessoa Física | 498 | 906 | 635 | 18,45% |
| Instit. Financeira | 19 | 164 | 1.828 | 4,87% |
| Emp. Priv/Publ | -2 | 814 | -507 | 0,74% |
| 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\$ 239,1 milhões da bolsa no último dia 30. Naquela quinta-feira, o Ibovespa fechou em baixa de 2,53%, aos 76.404 pontos. Em agosto, o saldo de recursos estrangeiros na Bolsa segue positivo em R\$ 3,263 bilhões. Em 2018, porém, o saldo está negativo em R\$ 2,899 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

| Hora | País | Evento | Período de Referência | Atual | Projeções do Mercado | Anterior |
|-------|------------|---------------------------------------|-----------------------|-------|----------------------|----------|
| 4-set | | | | | | |
| 05:00 | Brasil | IPC-Fipe (MoM %) | Ago | - | - | 0.23% |
| 09:00 | Brasil | PIM: Produção Industrial (MoM % a.s.) | Jul | - | - | 13.10% |
| | | PIM: Produção Industrial (YoY %) | Jul | - | - | 3.50% |
| 11:30 | Brasil | Leilão Tradicional (NTN-B) | - | - | - | - |
| 06:00 | Z. do Euro | PPI (MoM %) | Jul | - | - | 0.40% |
| | | PPI (YoY %) | Jul | - | - | 3.60% |
| 10:45 | EUA | PMI Industrial | Ago | - | - | - |
| 11:00 | EUA | Gastos com Construção (MoM % a.s.) | Jul | - | 0.50% | -1.10% |
| 11:00 | EUA | ISM Industrial | Ago | - | 57.8 | 58.1 |
| 11:30 | EUA | Discurso de C. Evans (Fed Chicago) | - | - | - | - |
| 22:45 | China | PMI Composite | Ago | - | - | 52.3 |
| | | PMI Serviços | Ago | - | - | 52.8 |

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."