

05 de Setembro de 2018

## DESTAQUES

**CVC:** Cia compra controle de operadoras argentinas Biblos e Ola Transatlantica

*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Eletrobras:** PL das distribuidoras é aprovado em comissões do senado

*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Fibria:** CVM não acata pedido de interrupção da convocação da AGE da Fibria

*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Multiplus:** Cia deve sair da bolsa

*Impacto: Marginalmente Negativo.*

## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	74.712	-1,94%	-2,56%	-2,21%	04/09/2018
S&P 500 (EUA)	2.897	-0,17%	-0,17%	8,34%	04/09/2018
IPC (México)	48.884	-1,22%	-1,34%	-0,95%	04/09/2018
STOXX 600 (Europa)	378	-0,58%	-1,22%	-2,98%	08:56:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.433	-0,33%	0,01%	-3,31%	08:56:36
DAX (Alemanha)	12.138	-0,57%	-1,83%	-6,03%	08:56:38
CAC 40 (França)	5.297	-0,84%	-2,02%	-0,28%	08:56:30
NIKKEI 225 (Japão)	22.581	-0,51%	-1,24%	-0,81%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.704	-1,68%	-0,77%	-18,23%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.230	-1,00%	-1,41%	2,73%	04:09:25

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	62,7	0,69%	1,13%	-11,43%	06:41:00
Cobre (USD/lb.)	260,5	0,19%	-2,47%	-22,25%	09:01:37
Ouro (USD/t oz.)	1.199,3	0,03%	-0,61%	-10,02%	09:01:31
Prata (USD/t oz.)	14,2	-0,04%	-2,66%	-18,89%	09:01:20
Platina (USD/t oz.)	772,4	-0,75%	-1,87%	-18,46%	09:01:06
Paládio (USD/t oz.)	972,0	0,47%	0,22%	-7,00%	09:01:23
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	77,4	-1,05%	-0,37%	20,82%	09:01:37
Petróleo WTI (USD/bbl.)	68,9	-1,36%	-1,26%	17,37%	09:01:37
Gasolina (USD/gal.)	197,5	-1,05%	-1,10%	11,12%	09:01:37
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	0,32%	-2,88%	0,71%	09:01:37
Etanol (USD/gal.)	1,3	15%	145%	-887%	04:26:11
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	367,3	-0,20%	0,62%	-4,36%	09:01:13
Soja (USD/bu.)	843,3	-0,12%	-0,03%	-13,58%	09:01:07
Café Robusta (USD/MT)	1.482,0	0,47%	-1,27%	-16,69%	09:01:12
Café Arábica (USD/bag)	117,5	0,26%	-0,17%	-26,68%	09:11:23
Açúcar (USD/lb.)	10,6	-0,47%	-0,09%	-30,37%	09:01:01
Boi Gordo (USD/lb.)	109,9	1,01%	1,01%	-1,48%	04/09/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## Empresas

### CVC: Cia compra controle de operadoras argentinas Biblos e Ola Transatlantica

Nesta 4ª feira (05), a CVC anunciou a compra do controle de duas operadoras de turismo na Argentina. O primeiro contrato é com a Biblos e Avatrip.com, empresas do Grupo Biblos América, para fatia de 60,06%, por cerca de US\$ 5,375 milhões. E foi anunciado ainda o memorando de entendimentos vinculante para aquisição de 60% da Ola Transatlántica Turismo, por US\$ 14,040 milhões.

Sobre o Grupo Bibam: Biblos e a Avatrip fazem parte do Grupo Bibam, que foi fundado em 1979 e está entre os maiores ecommerce em volume de transações na Argentina. Conta com mais de 400 colaboradores e atua no setor online por meio de plataformas que oferecem produtos e serviços de viagem, além de programa de benefícios e fidelidade (Avatrip.com, Alliances, Avatrip Pymes e Quieroviajes). No setor off-line atua por meio de agências de viagens (Biblos e FCM Travel Solution) focadas no mercado de luxo, corporativo e eventos, com reservas anuais confirmadas de aproximadamente US\$ 200 milhões em 2017.

Sobre o Grupo Ola Transatlántica Turismo: tem mais de 40 anos de atuação no setor de turismo e conta com mais de 320 colaboradores na área. A Ola Transatlántica Turismo atua no setor de turismo e viagens por meio de três principais unidades de negócio: a Ola Mayorista de Turismo, Quinceñeras e Transatlántica Viajes y Turismo, com reservas anuais confirmadas em 2017 de USD285 milhões. A Ola Transatlántica Turismo está baseada em Rosario e oferece produtos e serviços para todo o território argentino por meio de agências multimarcas.

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,176	-0,39%	-2,90%	-20,68%	09:11:38
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	17,4x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	9,9x				-
DI Jan 21	10,16%	4 p.p.	131 p.p.	110 p.p.	09:10:51
DI Jan 23	11,82%	7 p.p.	158 p.p.	183 p.p.	09:10:40
CDS 5 anos (em p.b.)	308	-1 p.p.	96 p.p.	146 p.p.	09:11:06

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	74.712	-1,94%	-2,56%	-2,21%	04/09/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	30.802	-1,91%	-2,50%	-2,57%	04/09/2018
IMOB (Imobiliário)	605	-1,49%	-2,11%	-20,45%	04/09/2018
INDX (Industrial)	15.375	-0,67%	-0,61%	1,90%	04/09/2018
IFNC (Financeiro)	7.661	-1,57%	-2,83%	-4,49%	04/09/2018
ICON (Consumo)	3.021	-2,37%	-2,98%	-19,65%	04/09/2018
IMAT (Materias básicos)	3.492	-1,07%	0,00%	42,60%	04/09/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.220	-1,52%	-1,25%	-1,29%	04/09/2018
UTIL (Utilidade Pública)	3.994	-1,18%	-1,34%	-3,77%	04/09/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.135	-0,01%	-0,30%	-4,10%	04/09/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.068	-1,82%	-2,21%	-5,78%	04/09/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.371	-1,83%	-2,02%	-4,85%	04/09/2018
ITAG (Tag Along)	15.709	-1,77%	-2,26%	-5,15%	04/09/2018
IDIV (Dividendos)	3.841	-1,56%	-0,98%	-4,74%	04/09/2018

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.225	1.495	6.730	1.185	3.505
Investidor Estrangeiro	233.477	64.467	169.010	-8.863	82.900
Fundos	95.441	271.814	-176.373	7.036	-87.549
Pessoa Física	3.110	1.430	1.680	-150	-405

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Empresas

### **CVC: Cia compra controle de operadoras argentinas Biblos e Ola Transatlantica**

*Impacto: Marginalmente Positivo. Estes são dois dos principais players argentino de turismo, e a aquisição vai em linha com a estratégia de expansão internacional da companhia, além de permitir sinergias operacionais e financeiras. A aquisição é uma boa oportunidade de crescimento na região, onde CVC, Ola e Biblos terão aproximadamente US\$ 500 milhões de reservas anuais confirmadas (isto é, ficam entre os 3 maiores grupos de viagens da Argentina), sendo off-line (70% dos negócios combinados) e on-line (30%). Algo que possibilitará a CVC de manter a mesma estratégia omnichannel adotada no Brasil.*

*Em suma, continuamos otimistas com a estratégia da CVC, que segue em expansão de seu modelo de negócios híbrido (canais integrados com uma plataforma digital e rede de postos de atendimento físicos). A CVC tem apresentado boa performance operacional e ganho de escala, diversificando sua base de consumidores e otimizando operações dos canais de venda. Assim, esperamos continuidade do crescimento da CVC ao longo de 2018, a medida que o consumo se recupere. Sustentamos como nossa recomendação: (i) forte performance operacional do 1S18; e (ii) boa execução do management com as recentes aquisições.*

### **Eletrobras: PL das distribuidoras é aprovado em comissões do senado**

O projeto de lei que trata dos sistemas isolados de energia e que dá base para a privatização da Amazonas Energia foi aprovado há pouco nas comissões de Assuntos Econômicos (CAE) e de Infraestrutura (CI) do Senado. Na CAE, o texto foi aprovado sem emendas. Na CI, onde a matéria foi relatada pelo senador Eduardo Braga (MDB-AM), o projeto recebeu diversas alterações que, entre outras coisas, retiraram temporariamente a Amazonas Energia do programa de privatização e criaram um fundo para indenizar funcionários das distribuidoras estaduais que já foram privatizadas, caso sejam demitidos no prazo de 24 meses. O custo desse programa, de R\$ 290 milhões, será bancado com recursos que a União receber a título de outorga pela venda das companhias.

Segundo Braga, a Amazonas Energia não será privatizada enquanto não forem resolvidos problemas como a dívida de R\$ 20 bilhões acumulada pela companhia, que segundo informou foi fruto de decisões regulatórias e da interligação dos municípios amazonenses ao sistema nacional. Até lá, a Amazonas Energia ficaria como prestadora de serviço de uma empresa estatal.

Foi justamente para ter a possibilidade de discutir esses pontos em plenário, na forma de destaques para votação em separado, que Braga fez questão de votar a matéria ontem na Comissão. Por questões regimentais, se o texto não fosse votado até o dia 9 de setembro, essa discussão não seria possível.

*Impacto: Marginalmente Positivo. Apesar do PL que dá base a privatização da Amazonas Energia ter sido aprovado em comissões do Senado, a matéria só será votada no plenário no dia 9 de outubro e, portanto, o leilão da distribuidora, marcado para o dia 26 de setembro, será adiado por 30 dias. O PL recebeu várias alterações na CI, e é justamente no plenário do Senado que esses pontos serão discutidos.*

*Como já falamos anteriormente, a venda das distribuidoras é essencial para a Eletrobras, uma vez que vai em linha com a sua estratégia de management de desalavancagem financeira da estatal. A medida é de suma importância para melhorar a eficiência do sistema integrado nacional e da rentabilidade da Eletrobras. Além de ser apontada como a única saída para evitar a liquidação das empresas, que teria impacto bastante negativo para a Cia.*

### **Fibria: CVM não acata pedido de interrupção da convocação da AGE da Fibria**

Em reunião do colegiado ontem, a CVM negou por unanimidade pedido de adiamento da assembleia geral extraordinária da Fibria que vai deliberar sobre a fusão com a Suzano. Ao menos três acionistas minoritários, que apresentaram queixas contra a operação, pediram adiamento ou suspensão de prazo. Informativo do colegiado, disponível no site da autarquia, indica que a votação sobre o pedido de interrupção do prazo foi indeferido por unanimidade.

*Impacto: Marginalmente Positivo. O colegiado da CVM decidiu não acatar pedido de interrupção da convocação da AGE da Fibria porque concluiu que não há ilegalidade nas propostas de votação feitas pela empresa. A assembleia vai tratar da reorganização societária da empresa para que seja concluída a incorporação da Fibria pela Suzano Papel e Celulose. A assembleia da Fibria para aprovação da transação se mantém, portanto, na semana que vem, dia 13 de setembro. Conforme havíamos comentado nos últimos relatórios, não há fundamento para que os acordos sejam revistos. Esperamos que o encerramento do acordo deve ser finalizado apenas no 4T18.*

*Com relação às sinergias (próxima de R\$ 10 bilhões) 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.*

## Empresas

### **Multiplus: Cia deve sair da bolsa**

A Multiplus, gestora de programa de fidelidade oriunda da TAM, anunciou Fato Relevante nesta manhã anunciando sua saída da bolsa. A controladora TAM Linhas Aéreas informou ao conselho de administração que não pretende prorrogar ou renovar o contrato operacional com a companhia e quer realizar uma oferta pública unificada de aquisição de ações (OPA) para cancelamento de registro de companhia aberta e saída do segmento Novo Mercado da B3.

O preço por ação proposto para a OPA da Multiplus é de R\$ 27,22 (prêmio de 11,6% sobre o fechamento de ontem, a R\$ 24,40). A OPA, cujo pedido ainda deve ser registrado na Comissão de Valores Mobiliários (CVM), visa a totalidade das ações em circulação, hoje em 27,10%, de modo que a operação somaria por volta de R\$ 1,197 bilhão.

*Impacto: Marginalmente Negativo. A medida confirma o receio de investidores, onde a TAM Linhas Aéreas decidiu não renovar seu contrato com a Multiplus. A possibilidade de uma não renovação do contrato se agravou logo depois que a Air Canada também não renovou o contrato também com seu programa de fidelidade (Aeroplan).*

*A decisão ocorre após acirramento da concorrência nos últimos anos, demandando esforços crescentes para manter a competitividade da Multiplus perante outros players do setor (Smiles, Livelio e Tudo Azul - empresa de fidelidade da azul - vem ganhando market share). A questão não é só o relacionamento contratual entre Multiplus e Tam, mas também suas estruturas operacionais e societárias segregadas que se mostraram como um obstáculo para a capacidade da companhia de reagir rápida e eficientemente às mudanças do mercado. Algo que contribuiu para a perda de Market Share no período. A Tam já tinha anunciado redução nas tarifas internacionais em 2% e as domésticas em 5%, mas não foi o suficiente para limitar sua perda de participação de mercado no setor.*

*Ainda assim, não descartamos alguma pressão altista para os papéis, visto que os papéis são negociados a um desconto de 10% ao preço definido na OPA.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 30/08/2018*	Agosto	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Agosto
Inves. Estrangeiro	-89	3.174	-2.988	47,16%
Institucional	127	-5.019	1.088	28,97%
Pessoa Física	-48	857	586	18,35%
Instit. Financeira	1	165	1.829	4,79%
Emp. Priv/Publ	9	822	-498	0,72%
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\$ 88,831 milhões da bolsa no último dia 31. Naquela sexta-feira, o Ibovespa fechou em alta de 0,36%, aos 76.678 pontos. Em agosto, o saldo de recursos estrangeiros na B3 foi positivo em R\$ 3,174 bilhões. Em 2018, porém, o saldo está negativo em R\$ 2,988 bilhões.

## AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
5-set						
10:00	Brasil	PMI Composite	Ago	-	-	50.4
10:00	Brasil	PMI Serviços	Ago	-	-	50.4
12:30	Brasil	IC-Br (MoM %)	Ago	-	-	-
12:30	Brasil	IC-Br (YoY %)	Ago	-	-	-
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	31-ago	-	-	-
-	Brasil	Indicador de Falências e Recuperações	Ago	-	-	-
04:55	Alemanha	PMI Serviços	Ago	-	-	-
04:55	Alemanha	PMI Composite	Ago	-	-	-
05:00	Z. do Euro	PMI Serviços	Ago	-	-	-
		PMI Composite	Ago	-	-	-
05:30	R. Unido	PMI Serviços	Ago	-	-	53.5
05:30	R. Unido	PMI Composite	Ago	-	-	53.6
06:00	Z. do Euro	Vendas no Varejo (YoY %)	Jul	-	-	1.20%
09:30	EUA	Balança Comercial (USD bilhões)	Jul	-	-\$46.5b	-\$46.3b
17:00	EUA	Discurso de N. Kashkari (Fed Minneapolis)	-	-	-	-

## 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."