

05 de Outubro de 2018

DESTAQUES

CCR: incertezas no Paraná
 Impacto: Marginalmente Negativo

CVC: Reservas confirmadas avançaram 10,8% no 3T18
 Impacto: Marginalmente Positivo.

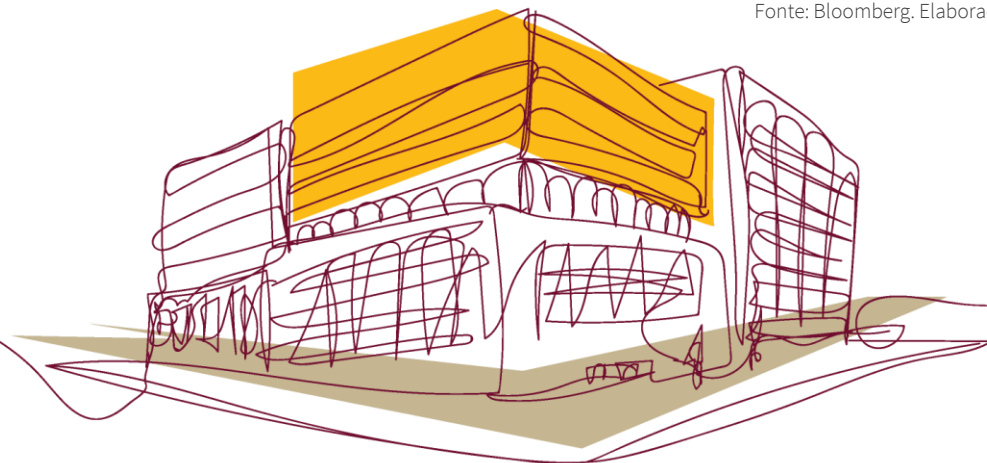
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	82.953	-0,38%	4,55%	8,57%	17:21:00
S & P 500 (EUA)	2.902	-0,82%	-0,42%	8,53%	17:55:42
IPC (México)	48.683	-0,66%	-1,66%	-1,36%	17:16:01
STOXX 600 (Europa)	380	-1,08%	-0,91%	-2,44%	18:03:04
FTSE 100 (Reino Unido)	7.418	-1,22%	-1,22%	-3,50%	12:35:30
DAX (Alemanha)	12.244	-0,35%	-0,02%	-5,21%	13:30:17
CAC 40 (França)	5.411	-1,47%	-1,50%	1,85%	13:05:03
NIKKEI 225 (Japão)	23.976	-0,56%	-0,60%	5,32%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.821	1,06%	0,00%	-14,69%	28/09/2018
ASX 200 (Austrália)	6.176	0,49%	-0,50%	1,83%	04:15:34

COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	65,3	0,38%	5,34%	-7,74%	26/09/2018
Cobre (US d/lb.)	277,8	-0,38%	-0,98%	-17,10%	08:47:18
Ouro (USD/t oz.)	1.201,6	0,43%	0,45%	-9,85%	08:47:37
Prata (USD/t oz.)	14,6	0,58%	-0,83%	-16,49%	08:47:35
Platina (USD/t oz.)	832,5	0,97%	1,23%	-12,82%	08:47:32
Paládio (USD/t oz.)	1.049,8	0,41%	-2,14%	0,44%	08:46:52
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	84,6	-0,15%	2,24%	32,90%	08:47:40
Petróleo WTI (USD/bbl.)	74,6	0,36%	1,84%	27,78%	08:47:43
Gasolina (US d/gal.)	210,0	0,06%	0,70%	20,80%	08:47:40
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,2	0,38%	5,62%	10,81%	08:47:43
Etanol (US D/gal.)	1,3	76%	138%	-840%	04/10/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	367,5	0,20%	3,16%	-4,30%	08:47:30
Soja (US d/bu.)	859,3	0,06%	1,63%	-11,94%	08:47:10
Café Robusta (USD/MT)	1.610,0	-0,37%	3,60%	-9,50%	08:47:27
Café Arábica (USD/bag)	128,0	-0,51%	5,05%	#VALOR!	17:01:58
Açúcar (US d/lb.)	12,3	1,14%	10,09%	-21,41%	08:47:12
Boi Gordo (US d/lb.)	118,4	-0,02%	-0,40%	3,95%	04/10/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

CCR: incertezas no Paraná

A CCR divulgou ontem, em Fato Relevante, que teve conhecimento que a Governadora do Estado do Paraná pretende decretar a intervenção do referido Estado (“Poder Concedente”) na Companhia, que administra o Lote 5 do Programa de Concessão de Rodovias no Estado do Paraná por meio do Contrato de Concessão nº 075/97, celebrado em 14/11/1997, com o Estado do Paraná, por meio do Departamento de Estradas de Rodagem do Estado do Paraná – DER/PR.

Impacto: Marginalmente Negativo. A notícia pode pressionar ainda mais os papéis de CCR, após envolvimento de executivos (e os desdobramentos) da empresa nas delações da Lava jato. A empresa, entretanto, já criou comitês e realizou algumas medidas para minimizar tais efeitos mais negativos. A CCR e a RodoNorte já estão adotando as medidas necessárias à defesa de seus interesses e direitos contratualmente assegurados.

Em nossa visão, os fundamentos continuam sólidos da companhia; e destacamos a características de ser forte geradora de caixa no médio e longo prazo. Seguimos com uma visão construtiva para a companhia, em meio: (i) estrutura de capital equilibrada, após captação no início de 2017, algo que reforça sua estratégia de expansão e/ou diversificação da rede de concessões; (ii) taxas de juros em patamres mais baixos; e (iii) forte tendências de recuperação do setor de rodovias pedagiadas no Brasil e retomada da atividade econômica local. Em paralelo, segue a expectativa de aquisição da Invepar (sinergias próximas de R\$ 500 MM). A companhia continua buscando a captura de sinergias por meio da otimização administrativa do conjunto de seus negócios e com consequente reflexo positivo na margem operacional.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,875	0,71%	4,52%	-14,52%	17:59:59
Selic	6,50%				19/09/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,3x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,7x				-
DI Jan 21	9,31%	-3 p.p.	-80 p.p.	25 p.p.	17:59:49
DI Jan 23	10,65%	-9 p.p.	-110 p.p.	66 p.p.	17:59:55
CDS 5 anos (em p.b.)	247	2 p.p.	-62 p.p.	86 p.p.	04/10/2018

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	82.953	-0,38%	4,55%	8,57%	17:21:00
IBrX (Ibrx 100)	34.072	-0,33%	4,48%	7,77%	04/10/2018
IMOB (Imobiliário)	660	0,24%	8,00%	-13,25%	04/10/2018
INDX (Industrial)	14.999	-1,88%	-2,40%	-0,59%	04/10/2018
IFNC (Financeiro)	8.721	0,37%	7,78%	8,72%	04/10/2018
ICON (Consumo)	3.190	-0,93%	1,91%	-15,17%	04/10/2018
IMAT (Materias básicos)	3.446	-2,02%	-4,18%	40,70%	04/10/2018
IEE (Energia Elétrica)	41.236	1,09%	4,79%	3,78%	04/10/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.274	1,52%	7,18%	3,00%	04/10/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.142	-0,18%	0,33%	-3,80%	04/10/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.170	-0,36%	4,20%	3,60%	04/10/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.535	-0,70%	2,57%	1,72%	04/10/2018
ITAG (Tag Along)	17.400	-0,28%	4,71%	5,06%	04/10/2018
IDIV (Dividendos)	4.108	0,10%	4,67%	0,87%	04/10/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	9.005	2.115	6.890	1.545	160
Investidor Estrangeiro	182.598	83.591	99.007	-10.448	-70.003
Fundos	155.179	257.383	-102.204	9.738	74.169
Pessoa Física	2.190	3.595	-1.405	-635	-3.085

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

CVC: Reservas confirmadas avançaram 10,8% no 3T18

Ontem, após o fechamento do mercado, a CVC operadora e agência de viagens, divulgou seus principais indicadores operacionais referentes ao 3º tri de 2018 (3T18). As Reservas Confirmadas do Grupo totalizaram R\$ 3.480,6 milhões (+10,8% A/A) no 3T18. Sendo que:

- Reservas Confirmadas da CVC Lazer (CVC + Visual) totalizou R\$ 1.887,0 (+10,8% A/A). As vendas nas mesmas lojas apresentaram crescimento de 5,3% A/A no 3T18, número maior do que a inflação observada no período;
- No corporativo (RexturAdvance + Trend), as reservas confirmadas cresceram 3,4% A/A no 3T18, perdendo um pouco o fôlego do início do ano em função das incertezas políticas e econômicas que via de regra afetam o setor de viagens a negócio.

O canal online apresentou forte crescimento (+86,5% A/A) no 3T18, impulsionado pelo bom desempenho tanto da Submarino Viagens quanto da CVC.com no trimestre. Vale mencionar que esse crescimento se deu sobre uma base robusta de crescimento apresentada no 3T17 e, mesmo assim, o canal vem apresentando crescimento consistente nos últimos 5 trimestres.

No 3T18 a CVC encerrou o trimestre com 44 novas lojas da CVC Lazer, totalizando 123 aberturas nos últimos 12 meses. Na Experimento, foram 6 novas lojas no trimestre, totalizando 13 aberturas nos últimos doze meses.

Impacto: Marginalmente Positivo. A companhia reportou números sólidos, com forte crescimento nas principais linhas operacionais. Destaque para o crescimento acelerado do lazer (+10,8% A/A), que compensou o crescimento mais tímido do corporativo, diante das incertezas no mercado doméstico. Vale ainda destacar o crescimento acelerado do Canal Online, onde a SV continua apresentando melhoria no mix de produtos, passando a vender mais pacotes e hotéis (acima de 20% do total de vendas no 3T18). Em suma, o resultado confirmou a expectativa de que os impactos gerados pela greve dos caminhoneiros, desvalorização cambial e Copa do Mundo eram temporários e não representavam mudança de tendência.

Seguimos 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.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Setembro
	02/10/2018*	Outubro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-4.523	158	453	146,84%
Institucional	-1.573	789	101	74,23%
Pessoa Física	-1.163	-905	-1.480	61,98%
Instit. Financeira	-386	-12	1.913	13,63%
Emp. Priv/Publ	-82	-29	-967	2,44%
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\$ 317,360 milhões na B3 em 2 de outubro. Naquela terça-feira, o Ibovespa fechou em forte alta de 3,80%, aos 81.612 pontos, com giro de R\$ 16,6 bilhões. Em outubro, em dois pregões a B3 já acumula a entrada de R\$ 158,208 milhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está positivo em R\$ 452,807 milhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
05/out						
09:00	Brasil	IPCA (MoM %)	Set	-	0.38%	-0.09%
		IPCA (YoY %)	Set	-	4.41%	4.19%
03:00	Alemanha	PPI (YoY %)	Ago	-	2.90%	3.00%
09:30	EUA	Balança Comercial (USD bilhões)	Ago	-	-\$52.2b	-\$50.1b
09:30	EUA	Relatório de Emprego (criação de vagas) (mil)	Set	-	185k	201k
		Taxa de Desemprego (%)	Set	-	3.80%	3.90%
		Ganho Médio por Hora (MoM %)	Set	-	0.30%	0.40%
		Ganho Médio por Hora (YoY %)	Set	-	2.80%	2.90%
13:40	EUA	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-	-
16:00	EUA	Crédito ao Consumidor (USD bilhões)	Ago	-	\$15.000b	\$16.640b

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
28/09/2018	01/10/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	01/11/2018
28/09/2018	01/10/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,03%	01/11/2018
01/10/2018	02/10/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,146620	0,51%	01/11/2018
01/10/2018	02/10/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,161290	0,51%	01/11/2018
02/10/2018	03/10/2018	PCAR3	Cia Brasileira de Distribuicao	JCP	R\$ 0,345095	-	27/11/2018
02/10/2018	03/10/2018	PCAR4	Cia Brasileira de Distribuicao	JCP	R\$ 0,379605	0,44%	27/11/2018
02/10/2018	03/10/2018	HYPE3	Hypera SA	JCP	R\$ 0,169711	0,56%	25/06/2019
05/10/2018	08/10/2018	SANB11	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,136550	0,35%	26/10/2018
05/10/2018	08/10/2018	SANB3	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,650240	3,06%	26/10/2018
05/10/2018	08/10/2018	SANB4	Banco Santander Brasil SA	JCP	R\$ 0,715260	3,94%	26/10/2018
31/10/2018	01/11/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	03/12/2018
31/10/2018	01/11/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015000	0,03%	03/12/2018
01/11/2018	05/11/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,146620	0,51%	03/12/2018
01/11/2018	05/11/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,161290	0,51%	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	-	-
Eletronbras	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."