

06 de Setembro de 2018

DESTAQUES

NotreDame Intermédica: Cia anuncia compra do GreenLine, avaliado em R\$ 1,2 bi
Impacto: Positivo.

Petrobras: Cia. aprova mecanismo de proteção complementar à política de preços da gasolina
Impacto: Marginalmente Positivo.

Telefônica Brasil: anúncio de JCP
Impacto: Positivo.

Wiz Corretora: Caixa Seguridade não é controladora indireta da Cia.
Impacto: Marginalmente Positivo.

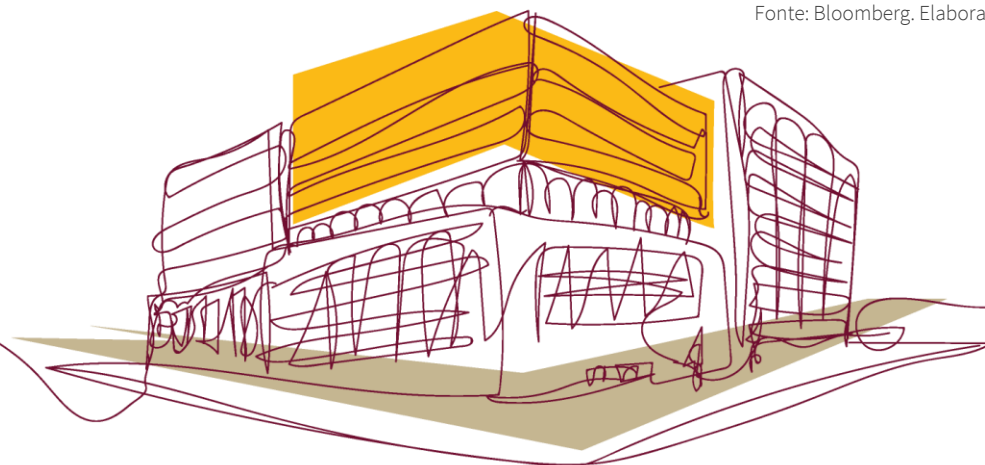
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	75.052	0,49%	-2,12%	-1,77%	15:55:30
S&P 500 (EUA)	2.889	-0,30%	-0,43%	8,06%	15:55:58
IPC (México)	48.528	-0,73%	-2,06%	-1,68%	15:50:56
STOXX 600 (Europa)	376	-1,09%	-1,72%	-3,47%	12:55:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.383	-1,00%	-0,66%	-3,96%	12:35:30
DAX (Alemanha)	12.040	-1,39%	-2,62%	-6,79%	13:30:17
CAC 40 (França)	5.260	-1,54%	-2,71%	-0,99%	13:05:03
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.)	261,0	0,58%	-2,28%	-22,10%	16:00:03
Ouro (USD/t oz.)	1.201,7	0,22%	-0,41%	-9,84%	16:00:48
Prata (USD/t oz.)	14,2	0,25%	-2,32%	-18,61%	16:00:21
Platina (USD/t oz.)	783,6	0,69%	-0,44%	-17,28%	15:59:57
Paládio (USD/t oz.)	961,1	-0,66%	-0,91%	-8,05%	16:00:15
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	77,3	-1,18%	-0,50%	20,67%	16:00:46
Petróleo WTI (USD/bbl.)	68,8	-1,56%	-1,46%	17,13%	16:00:49
Gasolina (USD/gal.)	196,4	-1,38%	-1,65%	10,50%	16:00:07
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	-1,17%	-4,32%	-0,78%	16:00:50
Etanol (USD/gal.)	1,3	-212%	-84%	-1094%	15:20:47
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	364,8	-0,81%	-0,07%	-5,01%	15:20:00
Soja (USD/bu.)	839,0	-0,74%	-0,53%	-14,01%	15:20:00
Café Robusta (USD/MT)	1.501,0	1,76%	0,00%	-15,63%	13:41:06
Café Arábica (USD/bag)	118,6	-0,84%	0,76%	-25,99%	15:58:37
Açúcar (USD/lb.)	10,9	2,35%	2,55%	-28,53%	14:04:03
Boi Gordo (USD/lb.)	109,1	-0,75%	0,25%	-2,22%	15:05:00

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

NotreDame Intermédica: Cia anuncia compra do GreenLine, avaliado em R\$ 1,2 bi

Após oito meses de negociações, a NotreDame Intermédica anunciou a compra da operadora de planos de saúde concorrente GreenLine por R\$ 1,2 bilhão – 7,4x Ebitda pro forma de 2019 (já considerando potenciais ganhos de sinergia e 2 imóveis avaliados em R\$ 400 milhões da operadora adquirida). A NotreDame Intermédica fará um empréstimo ponte de cerca de R\$ 900 milhões para pagar a aquisição, com possibilidade de refinanciamento no mercado de capitais.

Sobre o Grupo GreenLine: em 2017, registrou faturamento de, aproximadamente, R\$1,0 bilhão e possui uma carteira de 464 mil beneficiários localizados na região metropolitana da cidade de São Paulo, sendo 60% (sessenta por cento) dos beneficiários pertencentes à categoria corporativa. Com presença na zona leste de São Paulo, o Grupo GreenLine conta com uma moderna e verticalizada rede própria, que inclui 2 (dois) hospitais (557 leitos hospitalares), 10 (dez) prontossocorros e 9 (nove) centros clínicos.

Impacto: Positivo. A aquisição vai em linha com a estratégia da GNDI de crescimento, e de fortalecimento de sua rede própria, nas regiões metropolitanas de São Paulo e/ou Rio de Janeiro. A GreenLine é o maior player independente na região de São Paulo, e detém (i) modelo de negócio com alta verticalização; e (ii) foco em produtos com ticket médio mais baixo.

Entre as sinergias previstas, destacamos (i) custos & despesas – disciplina operacional, DG&A e otimização da Rede Própria, incluindo eficiência laboratorial; e (ii) receita - produtos verticalizados e com posicionamento de ticket médio mais baixo que GNDI. Além disso, há a oportunidade de expansão do cross-sell de planos odontológicos para GreenLine. Mais: a aquisição se torna um “hedge” em um eventual desempenho mais fraco de crescimento orgânico, visto que a recuperação da atividade ainda é gradual, e a criação de empregos estão crescendo em taxas menores.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,131	0,69%	-1,84%	-19,82%	16:10:52
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	17,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,0x				-
DI Jan 21	10,04%	-6 p.p.	119 p.p.	98 p.p.	14:03:03
DI Jan 23	11,72%	-2 p.p.	148 p.p.	173 p.p.	14:03:03
CDS 5 anos (em p.b.)	297	-12 p.p.	85 p.p.	135 p.p.	16:10:46

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	75.052	0,49%	-2,12%	-1,77%	15:55:30
IbBrX (Ibbrx 100)	30.960	0,51%	-2,00%	-2,08%	15:55:30
IMOB (Imobiliário)	604	-0,29%	-2,40%	-20,68%	15:55:30
INDX (Industrial)	15.454	0,51%	-0,09%	2,43%	15:55:30
IFNC (Financeiro)	7.744	1,08%	-1,78%	-3,45%	15:55:30
ICON (Consumo)	3.027	0,21%	-2,78%	-19,48%	15:55:30
IMAT (Materias básicos)	3.523	0,88%	0,87%	43,85%	15:55:30
IEE (Energia Elétrica)	39.482	0,67%	-0,59%	-0,63%	15:55:30
UTIL (Utilidade Pública)	4.016	0,55%	-0,79%	-3,24%	15:55:30
IFIX (FI Imobiliário)	2.135	-0,02%	-0,13%	-4,12%	15:55:30
IGC (Gov. Corp.)	11.121	0,48%	-1,74%	-5,33%	15:55:30
IGC-NM (Novo Mercado)	2.383	0,51%	-1,52%	-4,37%	15:55:30
ITAG (Tag Along)	15.784	0,48%	-1,79%	-4,70%	15:55:30
IDIV (Dividendos)	3.863	0,57%	-1,24%	-4,99%	15:55:30

BM&F

Participante	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

Petrobras: Cia. aprova mecanismo de proteção complementar à política de preços da gasolina

A Petrobras informou aprovou um mecanismo de proteção financeira, que permitirá aumentar os intervalos de reajustes nos preços da gasolina nas refinarias em até 15 dias. O objetivo é dar mais flexibilidade a sua política de preços.

Impacto: Marginalmente Positivo. A estatal vinha adotando, desde 3 de julho do ano passado, reajustes quase diários no valor do combustível, com base sobretudo no preço internacional e no câmbio.

Esse mecanismo de hedge dará a opção de mudar a frequência dos reajustes diários no mercado interno, sem abrir mão da paridade de preços internacionais, podendo até mantê-lo estável por curtos períodos de tempo, de até 15 dias. A estratégia promoverá maior flexibilidade na periodicidade dos reajustes sem alterar o resultado final das variações do preço da gasolina.

Telefônica Brasil: anúncio de JCP

O conselho de administração da Telefônica Vivo aprovou, em reunião realizada nesta 4ª feira (05), o pagamento de juros sobre capital próprio (JCP) no valor bruto de R\$ 1,555 por ação ON e R\$ 1,7105 por ação PN. O total a ser pago corresponde a R\$ 2,8 bilhões.

Os JCP serão pagos com base na posição acionária do dia 17 de setembro, e a partir do dia 18, as ações passam a ser negociadas ex-juros. O valor será creditado aos acionistas até o final de 2019.

Impacto: Positivo. A Telefônica Brasil permanece como player atrativo na composição de um portfólio de dividendos (visto seu alto dividend yield), além do caráter defensivo. A taxa média de payout de lucros é ao redor de 40-50%. Apresenta um dividend yield de 8% nos próximos 12 meses. Além de bons dividendos, consideramos que a empresa está negociando a múltiplos descontados e apresenta riscos relativamente baixos. A empresa é negociada a um: (i) BF EV/Ebitda de 4,1x (vs. 4,7x da TIMP3); e (ii) BF P/L de 10,5x (vs 15,0x da TIMP3).

A empresa conta com fundamentos sólidos e, historicamente, tem apresentado resultados resilientes mesmo em cenários adversos. A companhia apresenta elevada eficiência operacional e bom controle de custos. Acreditamos que essa tendência deva continuar nos próximos meses. Ademais, apresenta um índice de alavancagem bastante confortável, aumentando a capacidade de geração líquida de caixa.

Wiz Corretora: Caixa Seguridade não é controladora indireta da Cia.

Em Fato Relevante divulgado ontem, a Wiz informou que a CVM apreciou, em 4 de setembro, o recurso apresentado pela Caixa Seguridade, tendo decidido por unanimidade pelo provimento do recurso apresentado, confirmando que a Caixa Seguridade não exerce a condição de acionista controladora indireta da Companhia. A Wiz destacou também, que a decisão não altera ou impacta nenhum dos contratos definitivos da transação envolvendo a Wiz, a Caixa Seguros Holding S.A., a Caixa Seguridade e a CNP Assurances S.A., celebrados em 29 de agosto de 2018.

Impacto: Marginalmente positivo. A Caixa Seguradora, aprovou em assembleia no mês de Agosto, os termos do acordo com a Wiz, estendendo a parceria de exclusividade na corretagem de seguros nas agências da Caixa Econômica Federal. O acordo vale até 14 de fevereiro de 2021, com as mesmas comissões vigentes hoje. Assim, a Caixa Seguridade vai realizar processo competitivo para escolher parceiro estratégico para desenvolver atividades de corretagem ou co-corretagem a partir de 15 de fevereiro de 2021. O prazo dessa parceria será de 10 anos, e vai incluir todos os ramos de seguros, exceto o habitacional, previdência privada, consórcio, capitalização, planos de saúde e odontológicos.

Com relação a Wiz, é um case interessante. Acreditamos que os ganhos de margem e a recuperação dos seguros ligados ao setor imobiliário possam representar um crescimento sólido nos próximos resultados da Par. A empresa detém uma estrutura mais enxuta, entre umas das mais eficientes do setor, o que faz com que uma melhora mais rápida nas vendas possa alavancar os resultados da empresa.

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			Participação Por Invest. Agosto
	03/09/2018*	Agosto	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-36	-36	-3.024	37,99%
Institucional	-139	-139	949	31,05%
Pessoa Física	141	141	728	25,74%
Instit. Financeira	17	17	1.846	4,43%
Emp. Priv/Publ	17	17	-481	0,79%
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\$ 36,0 milhões da bolsa no último dia 3. Naquela segunda-feira, o Ibovespa fechou em baixa de 0,63%, aos 76.193 pontos. Em 2018, o saldo segue negativo em R\$ 3,024 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
6-set						
08:00	Brasil	Indicadores do Mercado de Trabalho	Ago	-	-	-
08:00	Brasil	IGP-DI (MoM %)	Ago	-	-	0.44%
08:00	Brasil	IGP-DI (YoY %)	Ago	-	-	8.59%
09:00	Brasil	IPCA (MoM %)	Ago	-	-	0.33%
09:00	Brasil	IPCA (YoY %)	Ago	-	-	4.48%
11:20	Brasil	Produção Total de Veículos	Ago	-	-	245821
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN e NTN-F)	-	-	-	-
09:15	EUA	Emprego no Setor Privado (mil)	Ago	-	205k	219k
09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	31-ago	-	-	-
09:30	EUA	Produtividade do Trabalho (QoQ % a.s.)	2T18	-	2.90%	2.90%
09:30	EUA	Custo Unitário do Trabalho (QoQ % a.s. anualiz.)	2T18	-	-0.90%	-0.90%
10:45	EUA	PMI Serviços	Ago	-	-	-
10:45	EUA	PMI Composite	Ago	-	-	-
11:00	EUA	ISM Serviços	Ago	-	56.9	55.7
11:00	EUA	Encomendas à Indústria (MoM % a.s.)	Jul	-	-0.10%	0.70%
11:00	EUA	Discurso de J. Williams (Fed S. Francisco)	-	-	-	-
12:00	EUA	Estoques de petróleo bruto	31-ago	-	-	-

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

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."