

09 de Outubro de 2018

DESTAQUES

Marfrig: venda da Keystone foi aprovada pelo órgão regulador dos EUA

Impacto: Marginalmente Positivo.

Petrobras: Cessão de Direitos de Campos Terrestres (Divulgação da Oportunidade – Teaser)

Impacto: Marginalmente Positivo.

Sulamérica: aquisição de 100% da Prodent Assistência Odontológica

Impacto: Marginalmente Positivo.

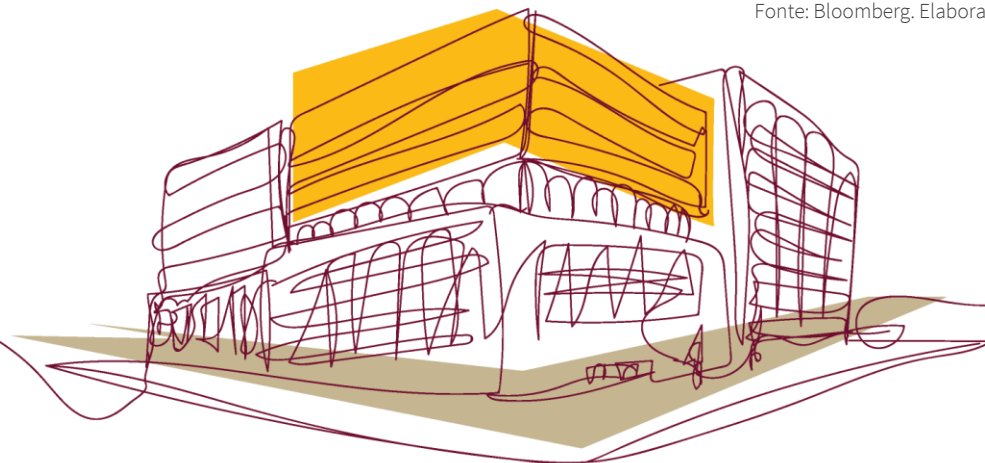
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	86.085	4,57%	8,50%	12,67%	08/10/2018
S&P 500 (EUA)	2.884	-0,04%	-1,01%	7,89%	08/10/2018
IPC (México)	48.093	0,08%	-2,85%	-2,56%	08/10/2018
STOXX 600 (Europa)	372	-0,78%	-2,86%	-4,36%	08:56:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.233	-0,67%	-3,69%	-5,91%	08:56:09
DAX (Alemanha)	11.947	-1,17%	-2,45%	-7,51%	08:56:12
CAC 40 (França)	5.300	-0,73%	-3,52%	-0,23%	08:56:00
NIKKEI 225 (Japão)	23.784	-1,32%	-1,39%	4,48%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.721	0,17%	-3,56%	-17,72%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.041	-0,97%	-2,68%	-0,40%	03:26:30

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.)	276,7	0,31%	-1,35%	-17,42%	09:01:11
Ouro (USD/t oz.)	1.191,3	0,13%	-0,41%	-10,62%	09:01:08
Prata (USD/t oz.)	14,4	0,04%	-2,19%	-17,63%	09:01:00
Platina (USD/t oz.)	815,7	-0,32%	-0,81%	-14,58%	09:01:07
Paládio (USD/t oz.)	1.066,2	-0,25%	-0,62%	2,01%	09:00:47
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	83,8	0,70%	1,32%	31,71%	09:01:04
Petróleo WTI (USD/bbl.)	74,7	0,55%	1,98%	27,95%	09:01:11
Gasolina (USD/gal.)	208,7	-0,32%	0,06%	20,03%	09:01:08
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,3	2,08%	10,87%	16,32%	09:01:11
Etanol (USD/gal.)	1,3	-53%	100%	-874%	05:52:35
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	366,5	-0,20%	2,88%	-4,56%	09:00:47
Soja (USD/bu.)	869,8	-0,43%	2,87%	-10,86%	09:01:01
Café Robusta (USD/MT)	1.685,0	0,06%	8,43%	-5,28%	09:00:38
Café Arábica (USD/bag)	130,2	-0,53%	10,01%	-18,75%	09:10:36
Açúcar (USD/lb.)	12,9	-1,08%	15,54%	-17,53%	09:01:00
Boi Gordo (USD/lb.)	118,3	0,08%	-0,50%	3,84%	08/10/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Marfrig: venda da Keystone foi aprovada pelo órgão regulador dos EUA

Em Comunicado ao Mercado divulgado ontem (08/10), a Marfrig informou que a venda da Keystone Foods foi aprovada pelo órgão regulador da concorrência dos EUA.

Impacto: Marginalmente Positivo. Embora já esperada pelo mercado, destacamos que a transação contribui para melhorar a estrutura de capital da Marfrig, além de seguir em linha com o objetivo de redução da alavancagem financeira da cia. 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). A conclusão do deal deve contribuir para a maior geração de valor de todos os acionistas. As demais aprovações, para a conclusão final da transação, seguem em andamento.

Além disso, vale destacar a continuidade da operação da planta de North Baltimore, em Ohio, que sinaliza o fortalecimento da estratégia com foco em proteína de carne bovina -- incluindo a recente aquisição da participação majoritária na National Beef Packing Company, cujo controle foi adquirido pela Marfrig em junho de 2018. A planta de North Baltimore tem capacidade anual de 91 mil toneladas de produto processado -- é uma das maiores plantas de hambúrguer (in natura e congelado) dos EUA -- e deve agregar valor ao portfólio da National Beef nos EUA.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,771	0,22%	7,40%	-12,16%	09:11:12
Selic	6,50%				19/09/2018
P/L Ibovespa (atual)	20,1x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,0x				-
DI Jan 21	8,90%	-52 p.p.	-102 p.p.	-16 p.p.	17:27:06
DI Jan 23	10,15%	-59 p.p.	-143 p.p.	16 p.p.	16:39:35
CDS 5 anos (em p.b.)	233	4 p.p.	-47 p.p.	71 p.p.	09:10:58

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Ibov (Ibovespa)	86.085	4,57%	8,50%	12,67%	08/10/2018
IbBrx (Ibbrx 100)	35.353	4,51%	8,41%	11,82%	08/10/2018
IMOB (Imobiliário)	705	7,37%	15,34%	-7,35%	08/10/2018
INDX (Industrial)	15.092	1,44%	-1,79%	0,03%	08/10/2018
IFNC (Financeiro)	9.144	5,43%	13,01%	14,00%	08/10/2018
ICON (Consumo)	3.278	3,14%	4,72%	-12,83%	08/10/2018
IMAT (Materias básicos)	3.399	0,16%	-5,47%	38,82%	08/10/2018
IEE (Energia Elétrica)	43.063	3,98%	9,43%	8,38%	08/10/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.578	6,12%	14,80%	10,32%	08/10/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.160	0,30%	1,16%	-3,01%	08/10/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.594	4,13%	7,83%	7,21%	08/10/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.589	2,74%	4,77%	3,90%	08/10/2018
ITAG (Tag Along)	18.038	4,43%	8,55%	8,91%	08/10/2018
IDIV (Dividendos)	4.292	4,43%	9,36%	5,39%	08/10/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.370	2.590	5.780	-965	-1.375
Investidor Estrangeiro	155.609	104.921	50.688	-37.487	-121.908
Fundos	183.164	234.039	-50.875	40.672	127.411
Pessoa Física	1.480	4.440	-2.960	-1.570	-2.765

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

Petrobras: Cessão de Direitos de Campos Terrestres (Divulgação da Oportunidade – Teaser)

A Petrobras informou ontem que iniciou a etapa de divulgação da oportunidade (Teaser) referente à cessão da totalidade de suas participações em três campos terrestres em produção (Lagoa Parda, Lagoa Parda Norte e Lagoa Piabanha), localizados no Estado do Espírito Santo, próximo ao Município de Linhares, denominadas conjuntamente Polo Lagoa Parda.

A Petrobras é operadora com 100% de participação nos três campos. A produção média do Polo no ano de 2017 foi de aproximadamente 266 barris de óleo por dia (bpd) e 20 mil m³/dia de gás.

Além do Teaser, as principais etapas subsequentes de cada projeto de desinvestimento da companhia serão divulgadas: (i) início da fase não-vinculante (quando for o caso); (ii) início da fase vinculante; (iii) concessão de exclusividade para negociação (quando for o caso); (iv) aprovação da transação pela alta administração (Diretoria Executiva e Conselho de Administração) e assinatura dos contratos; e (v) fechamento da operação (closing).

Impacto: Marginalmente Positivo. A divulgação segue em linha com o Plano de Negócios da estatal, que busca -- via seu programa de desinvestimento -- atingir uma alavancagem financeira de 2,5x Dívida Líquida/Ebitda até o final de 2018. Os papéis devem reagir de forma positiva na sessão. Para esse 2S18, a Petrobras precisaria vender cerca de US\$ 15/16 bilhões para atingir a meta (de US\$ 21 bilhões com venda de ativos no biênio 2017/2018).

Sobre a venda de ativos: desde 2017, a Petrobras anunciou a venda do campo de Azulão, para a Eneva (por US\$ 56,5 milhões); de 25% do campo de Roncador (US\$ 2,667 bilhões), para a Equinor (ex-Statoil); dos ativos de distribuição de combustíveis do Paraguai, para o grupo Copetrol (US\$ 383 milhões); e abriu o capital da BR Distribuidora, numa operação que lhe garantiu R\$ 5 bilhões (US\$ 1,5 bilhão na época da operação, em novembro de 2017). Se efetivada a venda também da PetroAfrica, a estatal pode atingir US\$ 5,9 bilhões em ativos vendidos entre 2017-18.

Seguimos otimistas com a companhia. No curto prazo, alguns triggers que podem destravar valor para o papel: (1) continuidade da venda de ativos onshore; e (2) expectativa de venda dos barris relacionados cessão onerosa com a União. Além disso, Petrobras deve continuar a se beneficiar dos preços mais altos do petróleo e real mais desvalorizado (algo que tem impulsionado margens; e geração de caixa operacional da cia nos últimos resultados trimestrais).

Sulamérica: aquisição de 100% da Prodent Assistência Odontológica

Ontem, em fato relevante divulgado ao mercado, a Sulamerica anunciou a aquisição de 100% da Prodent Assistência Odontológica, pelo preço base de R\$ 145,7 milhões.

Sobre a Prodent: Fundada em 1989, a Prodent é a 8ª maior operadora de planos odontológicos do país e apresentou, em 2017, receita operacional de aproximadamente R\$ 100 milhões, índice de sinistralidade de cerca de 30% e margem bruta de 45%.

Impacto: Marginalmente Positivo. A aquisição vai em linha com a estratégia da Sulamérica de crescimento, e de fortalecimento de sua carteira odontológica, atingindo a marca de cerca de 1,5 milhão de beneficiários. Algo que reforça sua posição e relevância neste segmento, agora atrás apenas da Hapvida Odonto (4ª maior do setor). Seguimos otimistas com a companhia, em meio à sua estratégia de crescimento, acompanhada com um ROE atrativo quando comparado aos seus pares do setor.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 04/10/2018*	Outubro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Setembro
Inves. Estrangeiro	-27	740	1.034	49,83%
Institucional	164	1.105	417	25,87%
Pessoa Física	-43	-1.553	-2.127	19,23%
Instit. Financeira	0	-6	1.919	4,11%
Emp. Priv/Publ	-94	-287	-1.225	0,96%
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\$ 27,089 milhões na B3 em 4 de outubro. Naquela quinta-feira, o Ibovespa fechou em baixa de 0,38%, aos 82.952,81 pontos, com giro de R\$ 14 bilhões. Em outubro, em quatro pregões a B3 acumula entrada de R\$ 739,845 milhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está positivo em R\$ 1,034 bilhão.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
09/out						
05:00	Brasil	IPC (1ª Quadrissemana) (MoM %)	07-out	-	0,28%	0,36%
08:00	Brasil	Indicadores do Mercado de Trabalho	Set	-	-	-
09:00	Brasil	PIM: Produção Industrial Regional	Ago	-	-	-
03:00	Alemanha	Balança Comercial (EUR Bilhões)	Ago	-	-	16,5b
07:00	EUA	Confiança do Pequeno Empresário	Set	-	-	108,8
11:35	EUA	Discurso de J. Williams (Fed S. Francisco)	-	-	-	-
14:00	EUA	Discurso de P. Harker (Fed Filadélfia)	-	-	-	-
22:15	EUA	Discurso de J. Williams (Fed S. Francisco)	-	-	-	-

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		Português
Camil	09/10/2018	Pós	10/10/2018 às 10h00
Fibria	24/10/2018	Pré	24/10/2018 às 12h00
Odontoprev	24/10/2018	Pós	25/10/2018 às 10h00
Localiza	24/10/2018	Pós	25/10/2018 às 12h00
WEG	24/10/2018	Pré	25/10/2018 às 11h00
Ambev	25/10/2018	Pré	25/10/2018 às 12h00
Suzano	25/10/2018	Pós	26/10/2018 às 10h00
Engie	25/10/2018	Pós	26/10/2018 às 11h00
Fleury	25/10/2018	Pós	26/10/2018 às 11h00
Lojas Renner	25/10/2018	Pós	26/10/2018 às 13h00
Usiminas	26/10/2018	Pré	26/10/2018 às 12h00
Hypera	26/10/2018	Pós	29/10/2018 às 11h00
Embraer	29/10/2018	Pré	29/10/2018 às 10h00
Klabin	29/10/2018	Pré	30/10/2018 às 11h00
Telefônica Brasil	30/10/2018	Pré	30/10/2018 às 10h00
Cielo	30/10/2018	Pós	31/10/2018 às 14h30
Ecorodovias	30/10/2018	-	31/10/2018
Banco Inter	31/10/2018	Pré	31/10/2018
Banco Santander	31/10/2018	Pré	31/10/2018
Cia Hering	31/10/2018	-	-
Energias do Brasil	31/10/2018	-	01/11/2018
Arezzo	31/10/2018	Pós	01/11/2018
B2W	31/10/2018	Pós	01/11/2018 às 13h00
Banco Bradesco	01/11/2018	Pré	01/11/2018
Duratex	05/11/2018	-	05/11/2018
AES Tietê	05/11/2018	-	-
BB Seguridade	05/11/2018	-	-
BrasilAgro	05/11/2018	Pós	06/11/2018
CSN	06/11/2018	-	07/11/2018
Iguatemi	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 10h00
Banco ABC Brasil	06/11/2018	Pré	07/11/2018 às 11h00
Ourofino	06/11/2018	Pós	07/11/2018 às 15h00
Braskem	07/11/2018	-	-
Estácio	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 09h30
Carrefour	07/11/2018	Pós	08/11/2018 às 11h00
Cosan	08/11/2018	-	09/11/2018
Energisa	08/11/2018	-	09/11/2018
Aliansce	08/11/2019	Pós	09/11/2018
CVC	08/11/2018	-	09/11/2018
Hermes Pardini	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 10h00
Comgás	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Construtora Tenda	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
Cyrela	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 12h00
B3	08/11/2018	Pós	09/11/2018 às 11h00
BRF	08/11/2018	-	09/11/2018
Burger King	08/11/2018	-	09/11/2018
Copel	08/11/2018	-	09/11/2018
Kroton	09/11/2018	Pré	09/11/2018 às 11h30
AES Eletropaulo	09/11/2018	Pós	12/11/2018
CPFL Energia	12/11/2018	-	13/11/2018
Eletrobras	12/11/2018	Pós	13/11/2018 às 14h30
Bradespar	13/11/2018	-	-
Banrisul	13/11/2018	Pós	14/11/2018 às 10h00
CCR	14/11/2018	-	-
Copasa	14/11/2018	-	-
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."