

11 de Setembro de 2018

## DESTAQUES

**Azul:** Prévia operacional de Agosto  
 Impacto: *Marginalmente Positivo.*

**Petrobras:** Petrobras reduz projeção de dívida líquida em 2018 para US\$ 69 bi  
 Impacto: *Marginalmente Positivo.*

**Ser Educacional:** Distribuição de Dividendos  
 Impacto: *Cunho Informativo.*

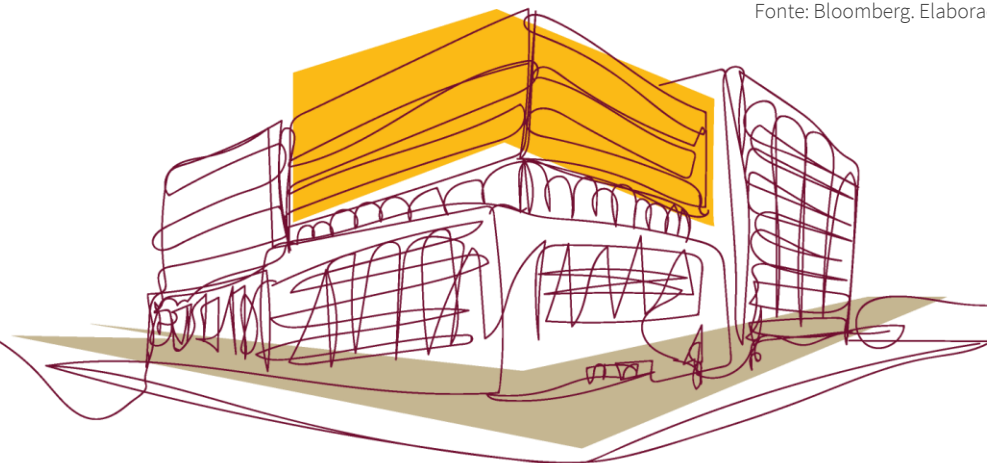
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	76.436	0,03%	-0,31%	0,04%	10/09/2018
S & P 500 (EUA)	2.877	0,19%	-0,84%	7,61%	10/09/2018
IPC (México)	48.849	-0,25%	-1,41%	-1,02%	10/09/2018
STOXX 600 (Europa)	374	-0,47%	-2,14%	-3,88%	08:37:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.236	-0,69%	-2,64%	-5,87%	08:37:41
DAX (Alemanha)	11.907	-0,75%	-3,70%	-7,83%	08:37:41
CAC 40 (França)	5.252	-0,43%	-2,86%	-1,14%	08:37:30
NIKKEI 225 (Japão)	22.665	1,30%	-0,88%	-0,44%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.665	-0,18%	-2,22%	-19,42%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.180	0,62%	-2,21%	1,89%	04:13:31

## COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	64,7	2,13%	4,40%	-8,56%	07/09/2018
Cobre (US d/lb.)	262,2	-0,40%	-1,85%	-21,76%	08:42:40
Ouro (USD/t oz.)	1.199,4	-0,01%	-0,60%	-10,02%	08:42:41
Prata (USD/t oz.)	14,1	-0,22%	-2,83%	-19,04%	08:42:41
Platina (USD/t oz.)	785,9	-0,52%	-0,15%	-17,04%	08:42:40
Paládio (USD/t oz.)	959,2	-0,56%	-1,10%	-8,23%	08:42:40
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	78,0	0,69%	0,43%	21,79%	08:42:39
Petróleo WTI (USD/bbl.)	67,7	0,22%	-3,02%	15,28%	08:42:41
Gasolina (US d/gal.)	198,4	1,04%	-0,68%	11,59%	08:42:17
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	-0,25%	-4,08%	-0,53%	08:42:33
Etanol (USD/gal.)	1,3	-15%	-123%	-1128%	10/09/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	367,3	-0,27%	0,62%	-4,36%	08:42:33
Soja (US d/bu.)	847,5	0,00%	0,47%	-13,14%	08:42:33
Café Robusta (USD/MT)	1.485,0	0,54%	-1,07%	-16,53%	08:42:22
Café Arábica (USD/bag)	117,0	-0,97%	-0,59%	-26,99%	10/09/2018
Açúcar (US d/lb.)	11,2	0,09%	6,04%	-26,10%	08:42:38
Boi Gordo (US d/lb.)	110,2	0,18%	1,26%	-1,23%	10/09/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## Empresas

### Azul: Prévia operacional de Agosto

Ontem, após fechamento do mercado, a Azul divulgou suas prévias operacionais relativas ao mês de agosto.

A demanda pelos voos oferecidos pela companhia (RPK) cresceu 21,5% A/A, enquanto a oferta de assentos (ASK) subiu 20,3% A/A. Assim, a taxa de ocupação na Azul cresceu 0,8 p.p. em um ano, de 81,6% para 82,4%. No acumulado do ano até o mês passado, a demanda cresceu 17,1%, enquanto a oferta avançou 16,7%. A taxa de ocupação da Azul de janeiro a agosto cresceu 0,2 ponto, de 81,7% para 81,9%. Entre os destaques:

- Nos voos domésticos, houve um aumento de 14,6% A/A na RPK em agosto, enquanto a ASK cresceu 12,5% A/A. A taxa de ocupação teve aumento de 1,5 p.p., para 81,2%. No ano, a demanda no mercado nacional cresceu 6,5%, ante 6% de avanço na oferta, com avanço de 0,4 p.p. na taxa de ocupação, para 80,2%;
- No mercado internacional, a demanda cresceu 43,4% A/A, ante elevação de 48% A/A na oferta durante o mês passado. Assim, a taxa de ocupação caiu de 88,5% para 85,7%. Em todo 2018, o crescimento da RPK foi de 60,2%, ante aumento de 66,1% da ASK. A taxa de ocupação dos voos caiu 3,2 p.p., de 90,3% para 87,1%.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A Azul divulgou números mais positivos, sinalizando um forte crescimento da oferta (e taxa de ocupação) seja no segmento doméstico como no segmento internacional.*

*Olhando para frente, seguimos otimistas com a Azul. A Cia.deve continuar a se beneficiar da melhora da eficiência operacional e posicionamento estratégico favorável em meio a retomada da economia brasileira. Fatores estes que devem compensar a pressão mais negativa do dólar e aumento do petróleo.*

*Destacamos: (i) sua malha aérea diferenciada; (ii) alianças globais estratégicas (especialmente com a United Airlines) após acordo aprovado pela Casa de "céus abertos"; e (iii) potencial IPO de seu programa de fidelidade Tudo Azul, detido pela empresa, que pode destravar valor no médio prazo.*

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,085	-0,71%	-0,73%	-18,91%	10/09/2018
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	17,8x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,1x				-
DI Jan 21	9,79%	-13 p.p.	27 p.p.	73 p.p.	10/09/2018
DI Jan 23	11,54%	-4 p.p.	54 p.p.	155 p.p.	10/09/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	285	4 p.p.	33 p.p.	123 p.p.	08:52:15

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	76.436	0,03%	-0,31%	0,04%	10/09/2018
IBrX (Ibrx 100)	31.523	0,09%	-0,22%	-0,29%	10/09/2018
IMOB (Imobiliário)	612	0,00%	-0,97%	-19,52%	10/09/2018
INDX (Industrial)	15.531	-0,51%	0,40%	2,94%	10/09/2018
IFNC (Financeiro)	7.909	0,20%	0,31%	-1,39%	10/09/2018
ICON (Consumo)	3.064	0,00%	-1,61%	-18,51%	10/09/2018
IMAT (Materias básicos)	3.527	-1,11%	1,01%	44,04%	10/09/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.893	0,49%	0,45%	0,40%	10/09/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.072	0,08%	0,60%	-1,88%	10/09/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.132	-0,18%	-0,35%	-4,25%	10/09/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.298	0,04%	-0,17%	-3,82%	10/09/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.409	-0,26%	-0,47%	-3,35%	10/09/2018
ITAG (Tag Along)	16.066	0,11%	-0,03%	-3,00%	10/09/2018
IDIV (Dividendos)	3.916	0,05%	-0,05%	-3,84%	10/09/2018

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida	
				1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	8.375	1.175	7.200	45	3.270
Investidor Estrangeiro	233.326	65.331	167.995	-4.601	50.438
Fundos	97.603	271.563	-173.960	4.326	-49.625
Pessoa Física	1.655	1.770	-115	80	-5.190

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Empresas

### **Petrobras: Cia. reduz projeção de dívida líquida em 2018 para US\$ 69 bi**

Beneficiada pelo forte aumento dos preços internacionais do petróleo, a Petrobras reduziu sua projeção para dívida líquida ao fim deste ano, para US\$ 69 bilhões. O montante é 10,4% menor que o projetado no Plano de Negócios e Gestão do período de 2018 a 2022, que contava com uma dívida líquida de US\$ 77 bilhões no fim de 2018. Frente a 2017, quando a dívida atingiu US\$ 85 bilhões, a redução será de 18,8% se a projeção se concretizar. As projeções foram divulgadas ontem durante o “Petrobras Day”, evento com investidores realizado em São Paulo, e que foi seguido de uma entrevista coletiva.

*Impacto: Marginalmente Positivo. Mantemos nossa visão construtiva para a Petrobras, que vem se beneficiando do aumento da cotação do Brent (algo que tem impulsionado as margens do petróleo), e valorização do dólar. Além disso, vale destacar a gestão eficiente de custos e despesas adotados pelo management, que devem contribuir para uma forte geração de caixa no 2S18 (e conseqüentemente, menor índice de alavancagem financeira). O plano de negócios da Petrobras previa que, no caso de um barril do Brent a US\$ 70, a relação entre dívida líquida/Ebitda chegaria a 2x, abaixo da meta da companhia para este ano, de 2,5x. Em nossa visão, a estatal deverá atingir sua meta de desalavancagem financeira no final de 2018. Na mesma linha, a estatal segue negociando os ativos não estratégicos para acelerar a redução de sua alavancagem financeira. O indicador deve continuar sendo um dos principais drivers para o papel.*

*Em suma, permanecemos otimistas com a Companhia. Vale destacar o Plano Estratégico e Plano de Negócios e Gestão 2018- 2022, que tem como foco: (a) redução da alavancagem financeira; (b) redução nos investimentos futuros e significativo corte de custos operacionais; e (c) foco na gestão estratégica empresarial. Assim, a empresa deve continuar a se beneficiar de alguns fatores: (i) processo de vendas de ativos; (ii) melhora operacional, com ganhos de eficiência e produtividade; e (iii) contínua desalavancagem financeira*

### **Ser Educacional: Distribuição de Dividendos**

A Ser Educacional informou a distribuição de dividendos intermediários à conta do lucro líquido apurado no balanço semestral levantado em 30 de junho de 2018, correspondentes a R\$ 0,151280291 por ação da Companhia, a serem pagos até 25 de setembro de 2018 com base na posição acionária de 13 de setembro de 2018.

*Impacto: Cunho Informativo.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Agosto
	05/09/2018*	Agosto	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-139	-296	-3.284	45,22%
Institucional	167	-212	876	28,19%
Pessoa Física	-31	459	1.045	22,11%
Instit. Financeira	5	3	1.833	3,81%
Emp. Priv/Publ	-2	47	-451	0,67%
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\$ 138,7 milhões da B3 no último dia 05. Naquela quarta-feira, o Ibovespa fechou em alta de 0,51%, aos 75.092 pontos. Em setembro, em três dias de pregão o volume de retiradas soma R\$ 296,1 milhões. Em 2018, o saldo segue negativo em R\$ 3,284 bilhões.

## AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
11-set						
08:00	Brasil	IGP-M (1ª prévia) (MoM %)	Set	-	-	0.70%
09:00	Brasil	Levantamento Sistemático da Produção Agrícola	Ago	-	-	-
		PIM: Produção Industrial Regional	Jul	-	-	-
05:30	R. Unido	Taxa de Desemprego	Jul	-	-	4.00%
06:00	Alemanha	Índice de Expectativas	Set	-	-	-13.7
06:00	Z. do Euro	Índice de Expectativa na Economia	Set	-	-	-11.1
07:00	EUA	Confiança do Pequeno Empresário	Ago	-	108.2	107.9
11:00	EUA	Criação Emprego (a.s.)	Jul	-	-	6662
13:00	EUA	Perspectivas de curto prazo para o petróleo bruto	Set	-	-	64.34

## 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."