

11 de Outubro de 2018

DESTAQUES

Even: Prévia do 3º tri
Impacto: Marginalmente Negativo.

Gafisa: Prévia do 3º tri
Impacto: Negativo.

Petrobras: Petrobras e Murphy formam joint venture para atuação em E&P no Golfo do México
Impacto: Marginalmente Positivo.

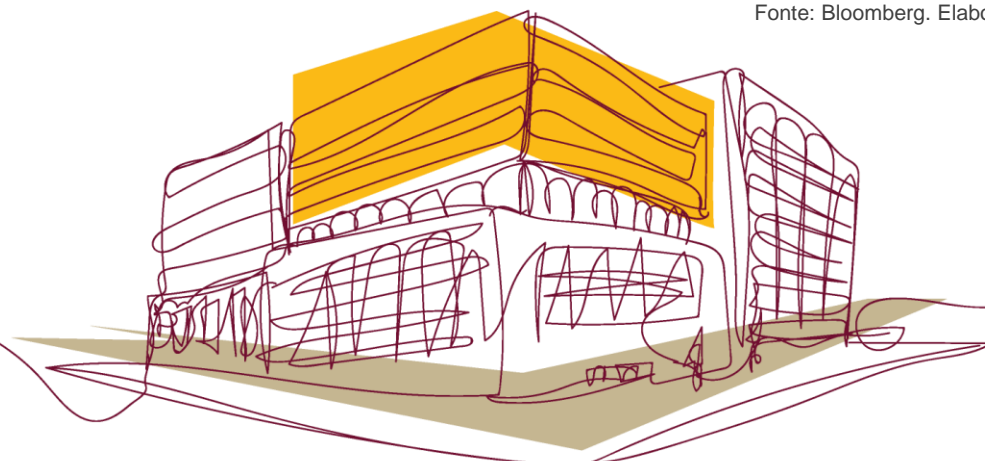
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	83.679	-2,80%	5,47%	9,52%	10/10/2018
S&P 500 (EUA)	2.786	-3,29%	-4,40%	4,19%	10/10/2018
IPC (México)	48.136	-0,76%	-2,76%	-2,47%	10/10/2018
STOXX 600 (Europa)	360	-1,60%	-5,93%	-7,38%	09:05:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.032	-1,57%	-6,37%	-8,53%	09:05:55
DAX (Alemanha)	11.564	-0,88%	-5,57%	-10,48%	09:05:56
CAC 40 (França)	5.124	-1,52%	-6,73%	-3,55%	09:05:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.591	-3,89%	-6,34%	-0,76%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.583	-5,22%	-8,43%	-21,88%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	5.884	-2,74%	-5,22%	-2,99%	03:12:37

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	67,7	1,51%	2,56%	-4,34%	09/10/2018
Cobre (USD/lb.)	273,8	-0,94%	-2,39%	-18,28%	09:10:56
Ouro (USD/t oz.)	1.206,9	1,13%	0,89%	-9,45%	09:10:53
Prata (USD/t oz.)	14,4	0,66%	-1,98%	-17,46%	09:10:50
Platina (USD/t oz.)	828,7	0,17%	0,77%	-13,22%	09:10:55
Paládio (USD/t oz.)	1.072,7	0,52%	-0,01%	2,63%	09:10:55
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	81,5	-1,60%	-1,51%	28,03%	09:10:45
Petróleo WTI (USD/bbl.)	72,1	-1,45%	-1,56%	23,52%	09:10:55
Gasolina (USD/gal.)	197,9	-1,79%	-5,13%	13,80%	09:10:45
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,2	-1,31%	7,75%	13,04%	09:10:52
Etanol (USD/gal.)	requesting	requesting	requesting	requesting	requesting
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	361,3	-0,48%	1,40%	-5,92%	09:10:28
Soja (USD/bu.)	848,3	-0,47%	0,33%	-13,07%	09:10:53
Café Robusta (USD/MT)	requesting	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!	requesting
Café Arábica (USD/bag)	130,0	-0,15%	9,84%	-18,88%	09:18:25
Açúcar (USD/lb.)	12,7	-0,08%	13,04%	-19,31%	09:10:54
Boi Gordo (USD/lb.)	requesting	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!	requesting

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Even: Prévia do 3º tri

Ontem, após o fechamento do mercado, a Even, construtora com atuação em São Paulo, Rio de Janeiro e Rio Grande do Sul e com foco nos empreendimentos residenciais a partir de R\$ 250 mil, divulgou sua prévia operacional do 3º trimestre de 2018 (3T18).

No 3T18, foram lançados 2 empreendimentos, Hub Vila Madalena (SP) e Pontal do Estaleiro (RS), que totalizaram R\$ 128 milhões (parte Even).

As vendas líquidas do trimestre, somaram R\$ 264 milhões (parte Even), dos quais R\$ 87 milhões referem-se as vendas dos lançamentos do trimestre (com VSO de 68%). A velocidade de vendas (VSO) do trimestre foi 13%.

No período, a Cia. entregou 4 projetos que equivalem a R\$ 259 milhões (VGV de lançamento parte Even) e 949 unidades.

No 3º trimestre foram distratados R\$ 121 milhões (29,2%).

Por fim, foram adquiridos, majoritariamente por meio de permuta, 5 novos terrenos em São Paulo e no Rio Grande do Sul, com valor potencial de vendas de R\$ 815 milhões (parte Even). O land bank encerrou o 3º trimestre com R\$ 6,7 bilhões em VGV potencial (parte Even).

Impacto: Marginalmente Negativo. A Even reportou resultados abaixo do esperado. Os lançamentos, assim como as vendas líquidas, tanto de estoque, como de lançamentos foram inferiores nesse terceiro trimestre na comparação anual e trimestral. Os distratos apresentaram ligeiro crescimento e se encontram em níveis altos. O cenário segue desafiador para os players de média/ alta renda no médio/longo prazo.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,738	0,50%	8,37%	-11,37%	09:20:57
Selic	6,50%				19/09/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,5x				-
DI Jan 21	8,70%	12 p.p.	-115 p.p.	-36 p.p.	10/10/2018
DI Jan 23	10,02%	10 p.p.	-161 p.p.	3 p.p.	10/10/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	232	-1 p.p.	-56 p.p.	70 p.p.	09:20:14

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	83.679	-2,80%	5,47%	9,52%	10/10/2018
IbrX (Ibrx 100)	requesting I	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!	requesting I
IMOB (Imobiliário)	690	-3,12%	12,91%	-9,30%	10/10/2018
INDX (Industrial)	14.702	-1,45%	-4,33%	-2,56%	10/10/2018
IFNC (Financeiro)	8.881	-2,71%	9,77%	10,73%	10/10/2018
ICON (Consumo)	3.162	-2,62%	1,02%	-15,91%	10/10/2018
IMAT (Materias básicos)	3.346	-1,60%	-6,96%	36,62%	10/10/2018
IEE (Energia Elétrica)	42.161	-2,54%	7,14%	6,11%	10/10/2018
UTIL (Utilidade Pública)	requesting I	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!	requesting I
IFIX (FI Imobiliário)	2.174	0,08%	1,85%	-2,35%	10/10/2018
IGC (Gov. Corp.)	12.293	-2,60%	5,26%	4,65%	10/10/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.534	-2,24%	2,53%	1,68%	10/10/2018
ITAG (Tag Along)	17.586	-2,69%	5,83%	6,18%	10/10/2018
IDIV (Dividendos)	4.175	-2,55%	6,38%	2,51%	10/10/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	8.245	2.310	5.935	-265	-1.265
Investidor Estrangeiro	145.174	129.938	15.236	-15.226	-152.759
Fundos	202.698	219.586	-16.888	14.246	157.072
Pessoa Física	2.290	4.990	-2.700	480	-2.585

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

Gafisa: Prévia do 3º tri

Ontem, após o fechamento do mercado, a Gafisa, uma das maiores incorporadoras residenciais do país, divulgou sua prévia operacional do 3º trimestre de 2018 (3T18).

No 3T18, a incorporadora realizou apenas um lançamento, o Vision Pinheiros, com VGV total de R\$ 71,1 milhões (-82,2% T/T e -84,7% A/A). As vendas brutas do trimestre, totalizaram R\$188,1 milhões no período (-53,6% T/T e -57,1% A/A). A redução dos distratos, que seguem em linha com o novo patamar já reafirmado, totalizou R\$ 51,6 milhões (-13,8% T/T e -38,8% A/A). As vendas líquidas da Gafisa no 3T18 totalizassem R\$136,4 milhões (-60,6% T/T e -61,5% A/A). A VSO, atingiu 9,4% (-10,49 p.p. T/T e -8,91 p.p. A/A). Ao longo do 3T18, foram entregues 3 empreendimentos representando valor geral de vendas (VGV) de R\$346,0 milhões. O nível dos estoques a valor de mercado totalizou R\$1,3 bilhão (-5,5% T/T).

Impacto: Negativo. A Gafisa divulgou dados fracos nesse terceiro trimestre. Apesar de o menor volume de lançamentos no 3T ser efeito da estratégia da Companhia em focar os lançamentos dos projetos no primeiro semestre do ano, devido às incertezas macroeconômicas do mercado brasileiro (preservando assim a liquidez e controlando a alavancagem), a Cia. reportou queda, na comparação trimestral e anual, em quase todas as linhas de seu resultado. Os lançamentos, as vendas brutas e a VSO tiveram reduções consideráveis. Destaque apenas, para o nível de estoques e distratos que apresentaram relativa melhora, mas se mantém ainda em patamar alto. Ainda vemos um quadro desafiador para a companhia, e ainda não vemos nenhum gatilho positivo no curto médio prazo para Gafisa. Seguimos com nossa preferência aos players de baixa renda, dentre elas Tenda e MRV.

Petrobras: Petrobras e Murphy formam joint venture para atuação em E&P no Golfo do México

Em Fato Relevante divulgado ao mercado, a Petrobras informou a formação de uma Join Venture, com a empresa Murphy Exploration & Production Company, composta por ativos em produção de petróleo e gás natural no Golfo do México.

A JV se dará através do aporte de todos os ativos em produção situados no Golfo do México de ambas as empresas, na qual a Murphy será a operadora com 80% de participação e a Petrobras com 20%. A nova empresa terá uma produção média estimada de aproximadamente 75 mil barris de óleo equivalente por dia.

A transação envolverá um valor total de até US\$ 1,1 bilhão, a ser recebido pela Petrobras, sendo uma compensação de US\$ 900 milhões à vista (correspondente à diferença de valor entre os ativos aportados por ambas as empresas no fechamento da operação). Além disso, haverá pagamentos contingentes de até US\$ 150 milhões a serem efetuados até 2025 e um carregamento de investimentos de até US\$ 50 milhões de custos da Petrobras no desenvolvimento da produção do campo de St. Malo, a ser assumido pela Murphy a partir de 2019, caso determinados projetos de recuperação de óleo sejam realizados.

Impacto: Marginalmente Positivo. Gostamos do modelo de parceria para outras áreas da estatal, permitindo assim, uma maior mitigação de risco, desoneração de investimentos futuros, e fortalecimento da governança sobre o projeto. Em suma: a formação da JV vai em linha com o Plano de Negócios e Gestão 2018-2022, permitindo, além da entrada de caixa, um portfólio final com melhor relação risco-retorno, por meio de um novo modelo de negócios nos EUA, com um parceiro que atua na região e reconhecido pela sua expertise operacional.

Seguimos com uma visão construtiva para a estatal. 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).

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Setembro
	08/10/2018*	Outubro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	1.669	2.211	2.505	49,99%
Institucional	686	1.648	960	26,96%
Pessoa Física	-2.157	-3.527	-4.101	17,89%
Instit. Financeira	39	75	1.999	4,19%
Emp. Priv/Publ	-238	-407	-1.345	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 ingressaram com R\$ 1,669 bilhão na B3 em 8 de outubro. Naquela segunda-feira, o Ibovespa fechou em forte alta de 4,57%, aos 86.084 pontos. Em outubro, a B3 acumula a entrada de R\$ 2,211 bilhões. Em 2018, o saldo de capital estrangeiro na B3 está positivo em R\$ 2,505 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
11/out						
09:00	Brasil	Levantamento Sistemático da Produção Agrícola	Set	-	-	-
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Ago	-	-	-0.50%
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo (YoY %)	Ago	-	-	-1.00%
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (MoM % a.s.)	Ago	-	-	-0.40%
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (YoY %)	Ago	-	-	3.00%
00/jan	Brasil	Leilão Tradicional (LTN, LFT e NTN-F)	-	-	-	-
-	Brasil	Relatório Prisma Fiscal	Set	-	-	-
00/jan	EUA	CPI (MoM %)	Set	-	0.20%	0.20%
		CPI: Núcleo (MoM %)	Set	-	0.20%	0.10%
		CPI (YoY %)	Set	-	-	2.70%
		CPI: núcleo (YoY %)	Set	-	-	2.20%
00/jan	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	05-out	-	-	-
12:00	EUA	Estoques de petróleo bruto	05-out	-	-	-
00/jan	EUA	Resultado Fiscal Mensal (USD bilhões)	Set	-	-	-\$214.1b
-	EUA	Relatório de Demanda e Oferta Agrícolas Mundiais	-	-	-	-

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
BZW	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
Durofino	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	08/11/2018	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."