

17 de Setembro de 2018

DESTAQUES

Alpargatas: Carlos Wizard compra fatia da Topper na Argentina

Impacto: Marginalmente Positivo.

B3: anúncio de dividendos

Impacto: Cunho informativo.

Gerdau: Cade aprovou a criação da empresa Juntos Somos

+

Impacto: Marginalmente Positivo.

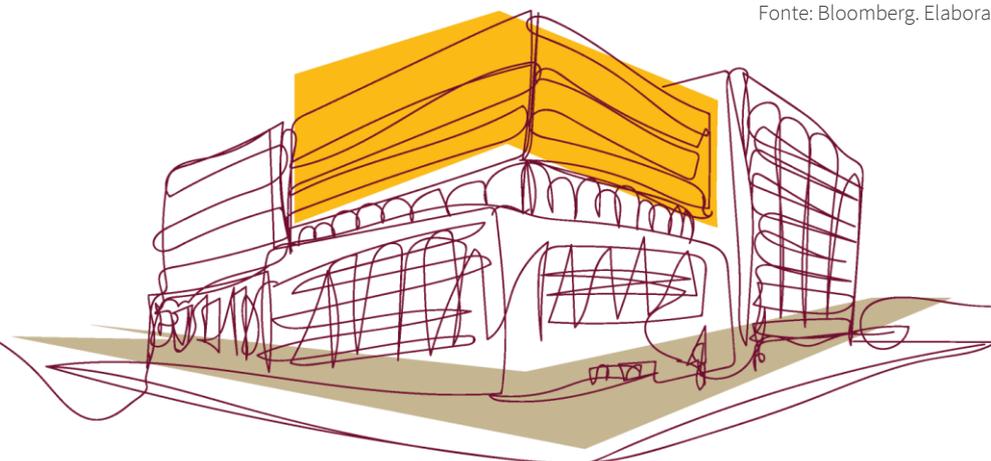
BOLSAS

| Índices Mundiais | Último | % dia | % mês | % ano | data |
|------------------------|--------|--------|--------|---------|----------|
| IBOVESPA (Brasil) | 75.141 | 0,60% | -2,00% | -1,65% | 12:15:30 |
| S&P 500 (EUA) | 2.906 | 0,06% | 0,14% | 8,68% | 12:15:58 |
| IPC (México) | 49.602 | -0,18% | 0,11% | 0,50% | 12:10:51 |
| STOXX 600 (Europa) | 378 | 0,37% | -1,15% | -2,91% | 12:15:45 |
| FTSE 100 (Reino Unido) | 7.304 | 0,33% | -1,72% | -4,99% | 12:15:51 |
| DAX (Alemanha) | 12.123 | 0,57% | -1,95% | -6,15% | 12:15:51 |
| CAC 40 (França) | 5.355 | 0,51% | -0,96% | 0,80% | 12:15:45 |
| NIKKEI 225 (Japão) | 23.095 | 1,20% | 1,00% | 1,45% | 03:15:02 |
| SHANGAI (China) | 2.682 | -0,18% | -1,60% | -18,91% | 05:30:01 |
| ASX 200 (Austrália) | 6.165 | 0,60% | -2,44% | 1,65% | 04:13:28 |

COMMODITIES

| Metals | Último | % dia | % mês | % ano | data |
|-----------------------------|---------|--------|--------|---------|----------|
| Minério de Ferro (USD/ton.) | 64,3 | 0,39% | 3,66% | -9,21% | 07:07:00 |
| Cobre (USD/lb.) | 267,3 | -0,39% | 0,06% | -20,24% | 12:20:46 |
| Ouro (USD/t oz.) | 1.202,0 | -0,51% | -0,39% | -9,82% | 12:20:50 |
| Prata (USD/t oz.) | 14,2 | -0,48% | -2,66% | -18,89% | 12:20:25 |
| Platina (USD/t oz.) | 801,8 | -0,19% | 1,87% | -15,36% | 12:20:45 |
| Paládio (USD/t oz.) | 975,4 | 0,69% | 0,57% | -6,68% | 12:19:57 |
| Energia | Último | % dia | % mês | % ano | data |
| Petróleo Brent (USD/bbl.) | 78,0 | -0,27% | 0,45% | 21,82% | 12:20:48 |
| Petróleo WTI (USD/bbl.) | 68,7 | 0,12% | -1,62% | 16,94% | 12:20:49 |
| Gasolina (USD/gal.) | 197,3 | -1,02% | -1,21% | 10,99% | 12:20:49 |
| Gás Natural (USD/MMBtu) | 2,8 | -1,92% | -5,25% | -1,74% | 12:20:51 |
| Etanol (USD/gal.) | 1,3 | 24% | -222% | -1217% | 12:05:23 |
| Agrícolas | Último | % dia | % mês | % ano | data |
| Milho (USD/bu.) | 350,0 | 0,00% | -4,11% | -8,85% | 12:20:50 |
| Soja (USD/bu.) | 834,5 | 0,18% | -1,07% | -14,48% | 12:20:31 |
| Café Robusta (USD/MT) | 1.492,0 | -0,53% | -0,60% | -16,13% | 12:20:48 |
| Café Arábica (USD/bag) | 115,6 | -0,73% | -1,83% | -27,89% | 12:29:21 |
| Açúcar (USD/lb.) | 12,2 | -2,25% | 6,65% | -22,37% | 12:20:48 |
| Boi Gordo (USD/lb.) | 117,5 | 1,82% | 4,01% | 3,18% | 12:20:50 |

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

Alpargatas: Carlos Wizard compra fatia da Topper na Argentina

A Alpargatas fechou acordo de venda de 22,5% da operação da Topper na Argentina para o grupo Sforza, do empresário Carlos Wizard Martins, por R\$ 100 milhões. O grupo Sforza vai pagar R\$ 40 milhões de “valor de entrada” à Alpargatas e os outros R\$ 60 milhões serão pagos quando a operação for concluída. A fabricante brasileira de calçados fará uma reorganização societária da Alpargatas S.A.I.C. - companhia que engloba a operação argentina - para separar a Topper das demais atividades do grupo no país, que incluem Havaianas, Osklen e produção de denim.

A negociação entre a Alpargatas e o grupo Sforza levou cerca de um ano para ser concluída e foi fechada na tarde de 6ª feira (14). Em 2015, o grupo Sforza adquiriu 100% das operações da Topper no Brasil e 100% das operações da Rainha no Brasil e no mundo por R\$ 48,7 milhões.

Impacto: Marginalmente Positivo. O quadro na Argentina continua conturbado e era algo que vinha pressionando os números da ALPA4. Houve uma forte desvalorização do peso, e o repasse do câmbio nos preços dos produtos ocasionou uma queda no sell out do portfólio da companhia. A Alpargatas vinha adotando uma série de medidas para minimizar o impacto macro nos negócios de calçados na região (como controle de capital de giro, reavaliação de estruturas fabris e importação de produtos acabados), mas não o suficiente para a melhora dos resultados.

Caso a opção de venda (ou a opção de compra) sejam exercidas, o preço determinado para aquisição de 100% da participação acionária da ASAIC reflete um múltiplo de 6x sobre EV/EBTIDA da ASAIC (próximo de 28% de desconto do múltiplo atual da ALPA4). A empresa não tinha grandes problemas de alavancagem financeira (visto que contava com uma posição financeira líquida de R\$ 40 milhões no 2T18), mas vale ressaltar que a operação contribui ainda mais para a estrutura de capital da Alpargatas.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

| Indicadores | Último | % dia | % mês | % ano | data |
|-------------------------------|--------|---------|---------|----------|------------|
| BRL (R\$/US\$) | 4,181 | 0,62% | -3,02% | -20,78% | 12:30:51 |
| Selic | 6,50% | | | | 01/08/2018 |
| P/L Ibovespa (atual) | 17,5x | | | | - |
| P/L Ibovespa (proj. 12 meses) | 9,8x | | | | - |
| DI Jan 21 | 10,00% | 0 p.p. | 77 p.p. | 94 p.p. | 12:31:29 |
| DI Jan 23 | 11,69% | -5 p.p. | 98 p.p. | 170 p.p. | 12:31:26 |
| CDS 5 anos (em p.b.) | 286 | 1 p.p. | 46 p.p. | 124 p.p. | 12:30:44 |

ÍNDICES LOCAIS

| Índices Locais | Último | % dia | % mês | % ano | data |
|--------------------------|--------|--------|--------|---------|----------|
| IBOV (Ibovespa) | 75.141 | 0,60% | -2,00% | -1,65% | 12:15:30 |
| IBrX (Ibrx 100) | 30.947 | 0,55% | -2,04% | -2,12% | 12:15:30 |
| IMOB (Imobiliário) | 590 | -0,47% | -4,58% | -22,45% | 12:15:30 |
| INDX (Industrial) | 15.158 | 0,06% | -2,01% | 0,47% | 12:15:30 |
| IFNC (Financeiro) | 7.691 | 0,59% | -2,46% | -4,12% | 12:15:30 |
| ICON (Consumo) | 2.986 | 0,41% | -4,12% | -20,59% | 12:15:30 |
| IMAT (Materias básicos) | 3.505 | 0,77% | 0,37% | 43,13% | 12:15:30 |
| IEE (Energia Elétrica) | 39.000 | -0,13% | -1,80% | -1,84% | 12:15:30 |
| UTIL (Utilidade Pública) | 3.938 | -0,47% | -2,71% | -5,11% | 12:15:30 |
| IFIX (FI Imobiliário) | 2.132 | -0,27% | -0,33% | -4,23% | 12:15:30 |
| IGC (Gov. Corp.) | 11.098 | 0,66% | -1,94% | -5,52% | 12:15:30 |
| IGC-NM (Novo Mercado) | 2.372 | 0,79% | -1,98% | -4,82% | 12:15:30 |
| ITAG (Tag Along) | 15.769 | 0,63% | -1,88% | -4,79% | 12:15:30 |
| IDIV (Dividendos) | 3.820 | 0,32% | -2,49% | -6,19% | 12:15:30 |

BM&F

| Participante | Mercado Futuro Ibovespa | | | Variação líquida | |
|------------------------|-------------------------|---------|----------|------------------|---------|
| | Comprado | Vendido | Líquido | 1 Dia | 1 mês |
| Bancos | 9.005 | 1.920 | 7.085 | -195 | 3.275 |
| Investidor Estrangeiro | 245.382 | 59.782 | 185.600 | 8.399 | 65.533 |
| Fundos | 89.979 | 282.235 | -192.256 | -8.269 | -66.761 |
| Pessoa Física | 2.190 | 1.810 | 380 | 125 | -3.220 |

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Empresas

Alpargatas: Carlos Wizard compra fatia da Topper na Argentina

Impacto: Marginalmente Positivo. Olhando para frente, esperamos uma recuperação mais acelerada da Alpargatas para os próximos trimestres. Em meio as perspectivas mais favoráveis em relação ao ambiente macroeconômico, a retomada da atividade deve puxar o volume, beneficiando os resultados e margens da companhia, além de diminuir a capacidade ociosa atual da Alpargatas. Além disso, o ingresso dos novos controladores da companhia é visto de forma positiva, uma vez que o management é reconhecido pela entrega de resultados, eficiência na gestão de seus negócios e apresentam elevado nível de governança.

Gostamos do case em meio (i) ao grande potencial de crescimento dos negócios, em especial nas Havaianas; (ii) potencial para aumentar a produtividade de custos e despesas; e (iii) forte geradora de caixa, o que permite investimentos e assegura bom pagamento via dividendos. No longo prazo, vemos valor a ser destravado.

B3: anúncio de dividendos

O conselho de administração da B3 aprovou o pagamento de juros sobre capital próprio no valor total de R\$ 360 milhões, equivalentes ao valor bruto de R\$ 0,1761 por ação. O pagamento será realizado em 5 de outubro e tomará como base a posição acionária de 21 de setembro, com as ações sendo negociadas “ex” juros sobre capital próprio a partir de 24 de setembro.

Impacto: Cunho informativo.

Gerdau: Cade aprovou a criação da empresa Juntos Somos +

A Gerdau S.A comunicou ao mercado na última 6ª feira, que foi aprovada, sem restrições, junto ao CADE, a criação de uma nova empresa para gerir e promover um programa de fidelidade para o mercado de varejo da construção civil no Brasil, o Juntos Somos +, juntamente com Votorantim Cimentos e Grupo Tigre.

Impacto: Marginalmente Positivo. O cenário de retomada do consumo no país permanece forte o suficiente para levar as Companhias a apostar em crescimento acelerado no acúmulo de pontos no 2S18 e 2019.

A joint venture vai gerir e promover um programa de benefícios para as lojas e os respectivos vendedores, com o objetivo de aprimorar o atendimento aos clientes finais e aos profissionais da obra. Pelo programa, a venda de produtos das empresas participantes – como aço, cimento, argamassa, rejuntas, tubos e conexões – gera pontos que poderão ser trocados por bens ou serviços pelos proprietários de loja, vendedores e balconistas.

Entre os benefícios oferecidos estão cursos profissionalizantes, softwares de venda, treinamentos de gestão, bens e equipamentos. A Votorantim Cimentos, fundadora do programa em 2015, terá 45% de participação acionária, ao passo que Gerdau e Grupo Tigre terão 27,5% cada um.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

| TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM) | SALDO | | | Participação Por Invest. Agosto |
|----------------------------|-------------|--------|------------------|---------------------------------|
| | 12/09/2018* | Agosto | Acumulado no ano | |
| Inves. Estrangeiro | -64 | -622 | -3.610 | 49,27% |
| Institucional | 24 | -468 | 619 | 25,98% |
| Pessoa Física | -54 | 740 | 1.326 | 19,41% |
| Instit. Financeira | 79 | 198 | 2.027 | 4,68% |
| Emp. Priv/Publ | 15 | 152 | -346 | 0,66% |
| 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\$ 64,0 milhões da B3 no último dia 12. Naquela quarta-feira, o Ibovespa fechou em alta de 0,63%, aos 75.125 pontos. Em setembro, os estrangeiros já retiraram R\$ 622 milhões da B3. Em 2018, o saldo segue negativo em R\$ 3,610 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

| Hora | País | Evento | Período de Referência | Atual | Projeções do Mercado | Anterior |
|--------|------------|--|-----------------------|-------|----------------------|----------|
| 17-set | | | | | | |
| 08:00 | Brasil | IPC-S (2ª Quadrissemana) (MoM %) | 15-set | - | - | - |
| 08:25 | Brasil | Boletim Focus | 14-set | - | - | - |
| 08:30 | Brasil | IBC-Br (MoM %) | Jul | - | - | 3.29% |
| 08:30 | Brasil | IBC-Br (YoY %) | Jul | - | - | 1.82% |
| 15:00 | Brasil | Balança Comercial Semanal (USD milhões) | 14-set | - | - | - |
| - | Brasil | Indicador de Demanda do Consumidor por Crédito | Ago | - | - | - |
| 06:00 | Z. do Euro | CPI: Núcleo (YoY %) | Ago | - | - | 1.00% |
| 06:00 | Z. do Euro | CPI (YoY %) | Ago | - | - | 2.10% |
| 09:30 | EUA | Empire Manufacturing (a.s.) | Set | - | - | 25.6 |

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

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

"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."