

19 de Setembro de 2018

DESTAQUES

Gafisa: ISS e Glass indicam apoio a atual administração da Gafisa

Impacto: Marginalmente Positivo.

IMC: Sapore tenta voltar à mesa com IMC

Impacto: Neutro.

Petrobras: ANP aprova pagamento R\$ 871 mi para Petrobras por subvenção diesel

Impacto: Marginalmente Positivo.

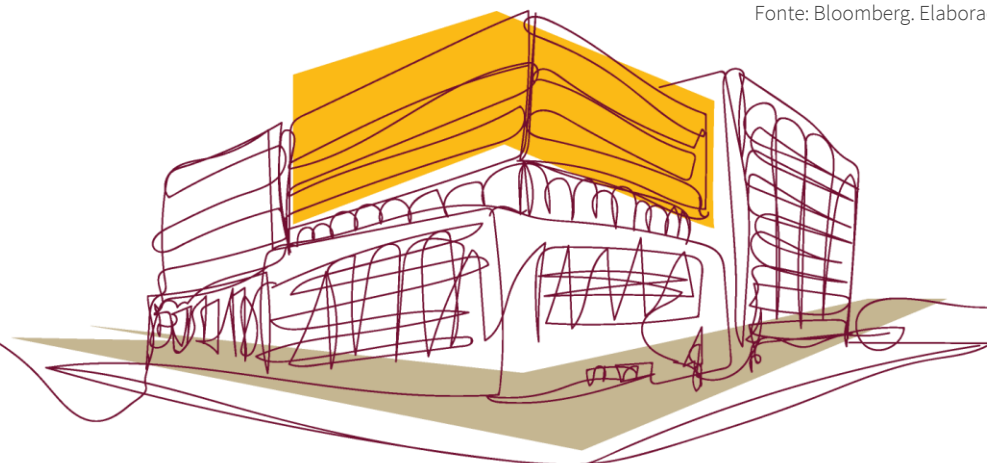
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	78.314	1,99%	2,13%	2,50%	18/09/2018
S&P 500 (EUA)	2.904	0,54%	0,10%	8,63%	18/09/2018
IPC (México)	49.662	0,53%	0,23%	0,62%	18/09/2018
STOXX 600 (Europa)	379	-0,01%	-0,90%	-2,66%	08:59:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.319	0,16%	-1,53%	-4,80%	08:59:38
DAX (Alemanha)	12.176	0,15%	-1,52%	-5,74%	08:59:38
CAC 40 (França)	5.375	0,19%	-0,58%	1,18%	08:59:30
NIKKEI 225 (Japão)	23.673	1,08%	3,53%	3,99%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.731	1,14%	0,21%	-17,43%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.190	0,46%	-2,05%	2,06%	04:20:28

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	64,3	0,39%	3,66%	-9,21%	14/09/2018
Cobre (USD/lb.)	273,2	-0,16%	2,28%	-18,46%	09:04:35
Ouro (USD/t oz.)	1.207,5	0,36%	0,07%	-9,41%	09:04:38
Prata (USD/t oz.)	14,2	0,25%	-2,32%	-18,61%	09:04:32
Platina (USD/t oz.)	820,5	0,69%	4,24%	-13,39%	09:04:32
Paládio (USD/t oz.)	1.007,3	0,25%	3,86%	-3,63%	09:04:19
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	78,9	-0,04%	1,62%	23,24%	09:04:38
Petróleo WTI (USD/bbl.)	69,9	0,10%	0,17%	19,07%	09:04:38
Gasolina (USD/gal.)	200,6	0,19%	0,47%	12,87%	09:04:29
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	-0,14%	0,45%	4,16%	09:04:16
Etanol (USD/gal.)	1,3	-55%	-299%	-1286%	18/09/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	344,0	0,22%	-5,75%	-10,42%	09:04:01
Soja (USD/bu.)	817,0	0,28%	-3,14%	-16,27%	09:04:11
Café Robusta (USD/MT)	1.489,0	-0,20%	-0,80%	-16,30%	09:04:36
Café Arábica (USD/bag)	110,3	0,05%	-6,33%	-31,20%	09:02:13
Açúcar (USD/lb.)	11,6	1,48%	1,58%	-26,07%	09:04:26
Boi Gordo (USD/lb.)	118,0	-0,11%	4,43%	3,60%	18/09/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

Gafisa: ISS e Glass indicam apoio a atual administração da Gafisa

As consultorias de governança corporativa Glass Lewis e Institucional Shareholder Services (ISS), que assessoram investidores em tomadas de decisões, recomendaram aos acionistas da Gafisa que votem contra a proposta de destituição do conselho de administração na assembleia geral de acionistas (AGE). A recomendação vai na contramão do pleito do maior acionista da Gafisa - a gestora de investimentos GWI Group, do coreano Mu Hak You, detentor de 30,2% das ações da incorporadora. No início de agosto, a GWI pediu a convocação da assembleia para destituição do conselho e eleição de novos nomes indicados por ela.

Impacto: Marginalmente Positivo. A atual gestão da Gafisa vem conseguindo apresentar melhora operacional no início do ano, e uma eventual restituição do conselho seria negativo para o direcionamento estratégico da Gafisa. No 1S18 houve ligeiro crescimento das vendas brutas, redução no nível de distratos e esforços para a venda de estoque. A destituição da atual administração pode aumentar incertezas em relação a Cia. e pressionar ainda mais os papéis da GFSA3.

A GWI detém a maior participação acionária da companhia e, dois dos sete assentos do conselho. Contudo, o grupo quer ampliar seu controle, pois está insatisfeita com a administração da incorporadora e tem questionado as práticas da atual gestão. A gestora solicitou a troca de todo o conselho da companhia, eleito em abril, por indicados próprios. A pauta será tratada na AGE de acionistas, agendada para o dia 25 de setembro. A GWI atingiu participação relevante na Gafisa no ano passado. A gestora foi quem sugeriu a alteração da regra que definia que o acionista que atingisse 30% do capital da empresa fosse obrigado a fazer uma oferta pública de aquisição das demais ações. Na mudança, aprovada em janeiro deste ano apesar de manifestação contrária da administração, esse limite subiu para 50% - abrindo caminho para a GWI comprar mais ações no mercado, sem ter que arcar com custo de uma OPA.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,164	-0,05%	-2,62%	-20,45%	09:14:37
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,3x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,2x				-
DI Jan 21	9,79%	-8 p.p.	53 p.p.	73 p.p.	18/09/2018
DI Jan 23	11,50%	-8 p.p.	65 p.p.	151 p.p.	18/09/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	282	2 p.p.	39 p.p.	121 p.p.	09:14:24

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	78.314	1,99%	2,13%	2,50%	18/09/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	32.193	1,87%	1,90%	1,82%	18/09/2018
IMOB (Imobiliário)	612	1,06%	-1,08%	-19,61%	18/09/2018
INDX (Industrial)	15.512	1,19%	0,28%	2,81%	18/09/2018
IFNC (Financeiro)	7.985	0,91%	1,27%	-0,45%	18/09/2018
ICON (Consumo)	3.122	2,13%	0,27%	-16,96%	18/09/2018
IMAT (Materias básicos)	3.569	1,42%	2,20%	45,75%	18/09/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.505	0,65%	-0,53%	-0,57%	18/09/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.054	1,53%	0,15%	-2,32%	18/09/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.137	0,14%	-0,10%	-4,01%	18/09/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.522	1,83%	1,80%	-1,92%	18/09/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.449	1,69%	1,22%	-1,71%	18/09/2018
ITAG (Tag Along)	16.387	1,75%	1,96%	-1,06%	18/09/2018
IDIV (Dividendos)	3.904	0,88%	-0,36%	-4,14%	18/09/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	9.555	2.480	7.075	-385	-575
Investidor Estrangeiro	248.979	59.656	189.323	-675	45.401
Fundos	95.672	290.271	-194.599	2.538	-44.124
Pessoa Física	1.825	2.040	-215	-645	-1.060

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Empresas

IMC: Sapore tenta voltar à mesa com IMC

Com a suspensão das negociações para uma fusão com a IMC, a Sapore analisa outras formas de manter o plano de pé. As duas empresas anunciaram em junho que uniriam suas operações, mas o conselho da IMC decidiu rescindir o acordo na última 2ª feira (falamos disto ontem no Guide Empresas).

De acordo com o Valor Econômico, a Sapore e fundos de investimento estão em conversas para costurar uma operação que pode envolver uma oferta para comprar o negócio. Segundo o jornal, Sapore e Kinea, braço de investimentos alternativos do Itaú, analisam fazer uma oferta pública de ações (OPA) para comprar 100% das ações da IMC, por R\$ 8,50 o papel, e fechar seu capital. Ainda não existe desenho fechado - há um outro cenário de uma OPA por 50% das ações e, neste caso, não se fecharia o capital da IMC. Se as conversas com a Kinea avançarem, esta empresa de investimentos entraria com parte dos recursos para a operação e Mendez com outra fatia. A maior parte seria da Kinea, que pode fechar acordo com um ou dois outros fundos, que se associariam nesta transação. Na bolsa, a IMC está avaliada em cerca de R\$ 1,1 bilhão - para uma operação envolvendo dinheiro, seria essencial para a Sapore ter a participação de um sócio.

O Valor apurou que o acordo inicial não avançou porque IMC e Sapore se desentenderam nas últimas semanas em relação aos números das empresas. A IMC não considerava mais justa a relação de troca, considerando os dados verificados após diligência, e queria uma revisão. A Sapore, por sua vez, não concordou com valores apresentados pela IMC. Vale lembrar: Pelo acordo de junho, a Sapore seria incorporada pela IMC e representaria 35% das companhias somadas. Em seguida, seria lançada uma oferta pública de aquisição (OPA) por 25% do capital da empresa a R\$ 9,30 por ação. Após essa oferta, o dono da Sapore, que é uma companhia fechada, teria 42% do capital pós-fusão.

Impacto: Neutro. Os papéis já reagiram de forma negativa na sessão de ontem. Ainda assim, observamos que a Sapore busca um novo acordo para fechar o deal. Ontem, a Sapore informou que, “apesar das divergências de dados apontadas pelos auditores nas duas operações, buscava uma negociação por entender que tais situações poderiam ser dirimidas, mediante negociações para reequilibrar a relação de troca inicialmente ajustada”. Caso as negociações envolvendo Sapore, Kinea e IMC avancem -- e se efetivada a OPA (avaliada num prêmio de mais de 25% por ação, com base no fechamento da última sessão) -- os papéis da MEAL3 podem voltar a destravar valor no curtíssimo prazo. A sinalização é positiva, e pode influenciar de forma favorável nos papeis de MEAL3 nesta sessão.

Petrobras: ANP aprova pagamento R\$ 871 mi para Petrobras por subvenção diesel

A Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP) aprovou ontem o pagamento, a três empresas, de R\$ 877,8 milhões da subvenção econômica à comercialização de óleo diesel, estabelecida pela Medida Provisória 838/2018. A Petrobras receberá R\$ 871,4 milhões correspondentes ao período de 8 de junho a 7 de julho. A parte da estatal correspondente à segunda fase da subvenção, de 8 a 31 de julho, ainda está em análise.

Impacto: Marginalmente Positivo. Observamos que a ANP segue respeitando o modelo de precificação adotado pela Petrobras. Em nossa visão, a periodicidade de reajustes é uma decisão estratégica definido pela Companhia em linha com os movimentos/competição dos mercados. A Petrobras adota novo formato na política de ajuste de preços desde 3 de julho de 2017. Pela nova metodologia, os reajustes acontecem com maior periodicidade, inclusive diariamente.

Em suma, 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).

Vale ainda 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

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Setembro
	14/09/2018*	Setembro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	18	-722	-3.710	49,07%
Institucional	18	-342	746	26,25%
Pessoa Física	-91	771	1.357	19,25%
Instit. Financeira	-8	137	1.966	4,69%
Emp. Priv/Publ	63	156	-342	0,73%
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\$ 118,0 milhões da B3 no último dia 13. Naquela quinta-feira, o Ibovespa fechou em baixa de 0,58%, aos 74.686 pontos. Em setembro, os estrangeiros já retiraram R\$ 739,7 milhões da B3. Em 2018, o saldo segue negativo em R\$ 3,728 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
19-set						
08:00	Brasil	Monitor do PIB	Jul	-	-	-
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	14-set	-	-	-
-	Brasil	Indicador de Demanda das Empresas por Crédito	Ago	-	-	-
-	Brasil	Anúncio da Taxa de Juros (%)	-	-	-	6.50%
-	Brasil	Indicador de Custos Industriais	2T18	-	-	-
05:30	R. Unido	CPI (YoY %)	Ago	-	-	2.50%
05:30	R. Unido	CPI: Núcleo (YoY %)	Ago	-	-	1.90%
09:30	EUA	Transações Correntes	2T18	-	-	-\$124.1b
09:30	EUA	Novas Construções Residenciais (em mil)	Ago	-	-	1168k
09:30	EUA	Concessões de Alvarás (em mil)	Ago	-	-	1311k
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	14-set	-	-	-

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."