

20 de Julho de 2018

DESTAQUES

Helbor: Dados Operacionais do 2º tri
Impacto: Neutro.

Tim: Forte resultado operacional no 2T18, em linha com as expectativas.
Impacto: Marginalmente Positivo.

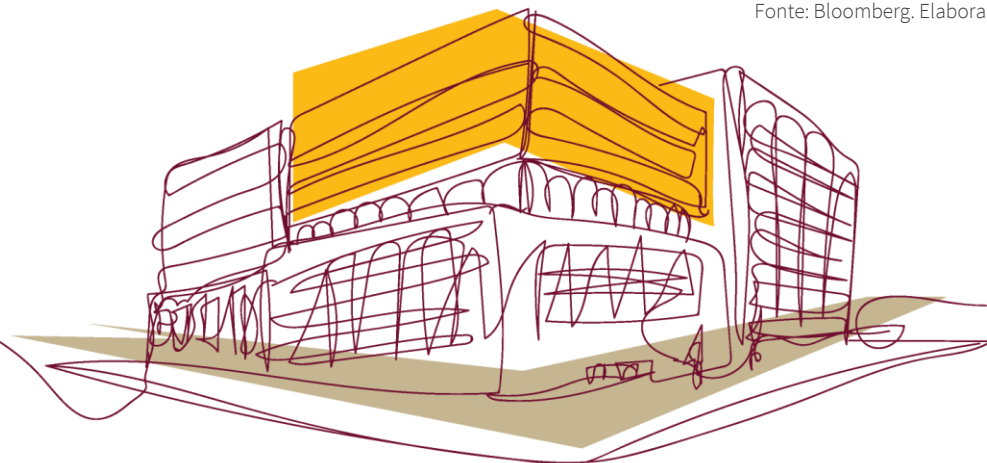
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	77.487	0,16%	6,49%	1,42%	19/07/2018
S & P 500 (EUA)	2.804	-0,40%	3,17%	4,90%	19/07/2018
IPC (México)	48.748	-0,52%	2,28%	-1,23%	19/07/2018
STOXX 600 (Europa)	385	-0,33%	1,30%	-1,10%	09:26:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.662	-0,20%	0,33%	-0,33%	09:26:38
DAX (Alemanha)	12.604	-0,77%	2,42%	-2,43%	09:26:37
CAC 40 (França)	5.383	-0,63%	1,12%	1,33%	09:26:30
NIKKEI 225 (Japão)	22.698	-0,29%	1,76%	-0,29%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.829	2,05%	-0,64%	-14,45%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.286	0,37%	1,47%	3,64%	04:12:21

COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	58,8	0,05%	-2,70%	-16,91%	07:20:00
Cobre (US d/lb.)	272,4	1,39%	-8,16%	-18,42%	09:31:35
Ouro (USD/t oz.)	1.223,7	0,05%	-2,46%	-7,53%	09:31:37
Prata (USD/t oz.)	15,4	-0,24%	-5,14%	-11,52%	09:31:35
Platina (USD/t oz.)	821,5	1,89%	-4,22%	-13,28%	09:31:38
Paládio (USD/t oz.)	871,3	0,59%	-8,37%	-16,69%	09:31:37
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	72,8	0,33%	-8,09%	12,45%	09:31:38
Petróleo WTI (USD/bbl.)	69,8	0,52%	-5,84%	17,50%	09:31:10
Gasolina (US d/gal.)	205,7	0,93%	-4,40%	5,43%	09:31:01
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	0,04%	-5,27%	-1,32%	09:31:36
Etanol (US D/gal.)	1,4	28%	-77%	-240%	09:30:10
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	368,0	0,55%	-0,88%	-4,17%	09:31:11
Soja (US d/bu.)	868,0	0,52%	-1,36%	-11,04%	09:31:04
Café Robusta (USD/MT)	1.672,0	0,00%	-1,07%	-5,64%	09:30:48
Café Arábica (USD/bag)	131,8	0,96%	-4,70%	-17,78%	09:38:02
Açúcar (US d/lb.)	11,0	0,82%	-10,12%	-27,61%	09:31:37
Boi Gordo (US d/lb.)	110,7	0,00%	0,57%	-0,78%	19/07/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Helbor: Prévia Operacional do 2T18

Ontem, a Helbor Empreendimentos S.A. (B3: HBOR3), incorporadora residencial e comercial com presença em 10 estados e no Distrito Federal, abrangendo 27 cidades brasileiras, anunciou sua prévia operacional referente ao segundo trimestre de 2018 (2T18).

A companhia realizou um lançamento no 2T18 alcançando a soma de R\$ 120,7 milhões em VGV total (-55% A/A -16,8% T/T) e. No acumulado dos seis primeiros meses de 2018, os lançamentos totalizaram R\$ 265,9 milhões em VGV total (-31,4% A/A) e R\$ 161,9 em VGV Helbor (-18,8%). Quanto as entregas, foram dois empreendimentos no 2T18, totalizando 644 unidades e um VGV Total, na época do lançamento, de R\$ 177,1 milhões. Desta forma, durante o primeiro semestre de 2018, foram 3 empreendimentos entregues, somando 846 unidades e um VGV Total de R\$ 230,1 milhões.

As Vendas Contratadas Totais do 2T18 somaram R\$ 345,4 milhões, aumento de 4,0% em relação ao 2T17 e de 29,6% quando comparado ao 1T18. A parte Helbor alcançou R\$ 256,8 milhões, volume 19,2% maior em relação ao 2T17 e 48,3% em relação ao 1T18. A velocidade de vendas medida pelo indicador VSO Parte Helbor atingiu 11,7% no segundo trimestre e 18,4% no acumulado dos seis primeiros meses de 2018.

Do total de vendas parte Helbor do trimestre, 51,4% correspondem a vendas de estoques prontos, 37,6% a estoque de unidades em construção e 10,9% a lançamentos.

O volume distratado nesse trimestre atingiu 11,7% e 18,4% no acumulado dos seis primeiros meses de 2018.

Por fim, a Cia adquiriu três novos terrenos em áreas diferenciadas na cidade de São Paulo, sendo um deles na região dos Jardins e outros dois em áreas nobres da Zona Sul.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,786	1,21%	2,41%	-12,50%	09:41:37
Selic	6,50%				20/06/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,4x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,7x				-
DI Jan 21	8,99%	-20 p.p.	-68 p.p.	-7 p.p.	09:14:58
DI Jan 23	10,30%	-25 p.p.	-77 p.p.	31 p.p.	09:14:58
CDS 5 anos (em p.b.)	230	-8 p.p.	-41 p.p.	68 p.p.	09:41:06

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	77.487	0,16%	6,49%	1,42%	19/07/2018
IBRX (Ibrx 100)	31.911	0,15%	6,50%	0,93%	19/07/2018
IMOB (Imobiliário)	660	0,90%	7,70%	-13,25%	19/07/2018
INDX (Industrial)	15.365	0,08%	5,53%	1,84%	19/07/2018
IFNC (Financeiro)	8.198	0,38%	10,79%	2,21%	19/07/2018
ICON (Consumo)	3.305	1,13%	7,46%	-12,11%	19/07/2018
IMAT (Materias básicos)	3.228	-1,44%	2,71%	31,83%	19/07/2018
IEE (Energia Elétrica)	40.499	-0,26%	5,02%	1,93%	19/07/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.097	0,73%	5,43%	-1,28%	19/07/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.150	0,11%	1,18%	-3,42%	19/07/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.398	-0,05%	5,90%	-2,97%	19/07/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.441	-0,45%	4,37%	-2,06%	19/07/2018
ITAG (Tag Along)	16.206	0,10%	6,61%	-2,15%	19/07/2018
IDIV (Dividendos)	4.018	0,00%	5,95%	-1,32%	19/07/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	5.830	2.525	3.305	-15	-1.450
Investidor Estrangeiro	178.801	63.993	114.808	821	-12.018
Fundos	129.590	245.541	-115.951	-296	15.173
Pessoa Física	2.675	2.405	270	-415	-1.060

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

RESULTADOS DO 1T18

Helbor: Prévia Operacional do 2T18

Impacto: Neutro. A Helbor segue concentrando seus esforços nas vendas de estoques prontos, e tem entregados números melhores de vendas. Entretanto, o distrato segue em altos níveis e pode pressionar margens da Companhia no próximo resultado do 2T18.

Dentro do setor, seguimos com preferência ao segmento de baixa renda (em especial, Tenda, MRV).

RESULTADOS DO 1T18

Tim: Forte resultado operacional no 2T18, em linha com as expectativas.

Tim (2T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	4.171	5,8%	4.142	0,7%
EBITDA Ajustado	1.567	12,7%	1.525	2,8%
Margem EBITDA	37,6%	2,3 p.p.	36,8%	0,8 p.p.
Lucro Líquido	355	53,2%	356	-0,2%

Fonte: Empresas, Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos. *Consenso Bloomberg

Ontem, após o fechamento do mercado, a TIM (empresa de telecomunicações) reportou seu resultado referente ao 2º trimestre de 2018 (2T18). O resultado veio ligeiramente acima das projeções do mercado. No período, a empresa reportou mais um forte crescimento de margens, tanto operacional quanto financeiro, suportado (mais uma vez) pelo bem sucedido processo de turnaround.

A Receita Líquida foi de R\$4.171 milhões no 2T18 (+5,8% A/A). Neste trimestre, houve contribuição positiva de todas fontes de receita: Serviço Móvel, Serviço Fixo e Produtos. A Receita de Serviços registrou crescimento de 5,7% A/A, atingindo R\$ 3.964 milhões, mantendo o ritmo similar ao do 1T18, positivamente afetada pelo crescimento dos serviços de valor agregado. Dentro do segmento, a receita de Serviço Móvel continua a ser destaque positivo (+5,7% A/A); e “Receita de Serviços Fixos” também continua a apresentar avanços (+5,6% A/A). No 1T18, o ARPU (receita média mensal por usuário) móvel também segue a sua trajetória de crescimento, atingindo R\$ 21,9 (+13,0% A/A). O avanço do ARPU é explicado principalmente pelas migrações para planos de maior valor. No pré-pago, o ARPU ficou em R\$ 11,2 (+0,5% A/A); enquanto o ARPU do pós-pago atingiu R\$ 40,0 (+1,8% A/A).

Os Custos e Despesas apresentaram um ligeiro crescimento no 2T18 (+2,1% A/A), mas abaixo da inflação no período e do crescimento da Receita. Algo que demonstra o eficiente controle de gastos do management, além do expressivo crescimento da base pós-paga e da contínua expansão da rede. Assim, o EBITDA normalizado foi de R\$1.567 milhões (+12,7% A/A), mantendo o crescimento de 2 dígitos dos últimos trimestres. O forte avanço no EBITDA pode ser explicado por: (i) aumento da Receita de Serviço Móvel e Fixo (+R\$ 214 milhões); (ii) crescimento do segmento de aparelhos (R\$ 14 milhões); e (iii) eficiente controle de custos. Sendo assim, a margem EBITDA atingiu 37,6% A/A (+2,3 p.p. A/A). A mudança no mix das receitas e a gestão de custos e despesas continuam tendo papel essencial para a expansão da margem e geração de caixa operacional.

Na última linha, o Lucro Líquido reportado foi de R\$355 milhões (+53,2% A/A), em linha com o esperado pelo mercado. O Lucro por Ação atingiu R\$0,14 no 2T18, comparado com R\$0,09 no 2T17. No acumulado do ano, o Fluxo de Caixa Operacional livre foi de R\$ 313 milhões. Esse desempenho é explicado pelo crescimento do EBITDA, além da eficiente gestão do capital de giro, compensando o crescimento do CAPEX. A relação Dívida Líquida/EBITDA foi 0,51x no 2T18, em comparação com 0,80x no 1T18. A dívida da TIM está concentrada em contratos de longo prazo (76% do total), composta principalmente por financiamentos com o BNDES. Aproximadamente 10% da dívida total é denominada em moeda estrangeira (USD), sendo totalmente protegida por hedge em moeda local.

Impacto: Marginalmente Positivo. A Tim reportou mais um resultado forte no 2T18. A companhia conseguiu manter sob controle seus gastos com custos e despesas, o que tem se traduzido em uma expressiva melhora nas margens operacionais da empresa. Além disso, a companhia tem apresentado um crescimento surpreendente da receita, focando no mix de produtos com maior valor agregado – o aumento da receita líquida do serviço móvel segue acelerado e impulsionando os números da Tim. Em suma, a Tim tem se beneficiado do maior foco na eficiência operacional. Ainda assim, ressaltamos que a Tim anunciou Sami Foguei como novo CEO da companhia. Algo que pode trazer volatilidade para o papel no curto prazo.

Olhando para frente, seguimos otimistas com a companhia. Destacamos a continuação do processo de Turnaround operacional, com intuito de colocar a empresa em um novo posicionamento estratégico dentro do setor de telecom, com maior qualidade e poder de precificação. Além disso, chamamos atenção para as possíveis F&A envolvendo Tim e Cemig Telecom/OI. A empresa segue bem capitalizada, e é uma das principais candidatas a garimpar possíveis ativos do setor de Telecom no Brasil.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 17/07/2018*	Julho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Julho
Inves. Estrangeiro	748	3.971	-5.977	50,33%
Institucional	-453	-3.395	6.010	24,28%
Pessoa Física	-331	-612	-292	19,81%
Instit. Financeira	65	55	1.608	4,83%
Emp. Priv/Publ	-28	-18	-1.333	0,75%
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\$ 747,6 milhões na B3 no pregão da última terça-feira (17). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 1,93%, aos 78.130 pontos. Em julho o saldo está positivo em R\$ 3,971. O saldo de capital estrangeiro na bolsa em 2018 segue negativo em R\$ 5,977 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
20-jul						
08:00	Brasil	Prévia da Sondagem da Indústria	Jul	-	-	-
09:00	Brasil	IPCA-15 (MoM %)	Jul	0.80%	0.61%	1.11%
09:00	Brasil	IPCA-15 (YoY %)	Jul	4.70%	4.56%	3.68%
05:00	Z. do Euro	Conta Corrente (n.s.a.)	Mai	-	-	26.2b
09:00	EUA	Discurso de J. Bullard (Fed St. Louis)	-	-	-	-
14:00	EUA	Indicador de Perfuração de Poços	20-jul	-	-	-

AGENDA DE RESULTADOS DO 2º TRIMESTRE

Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência	Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência
WEG	18/07/2018	Pré	19/07/2018	Multiplus	06/08/2018	Pós	07/08/2018
Tim	19/07/2018	Pós	20/07/2018	BB Seguridade	06/08/2018	-	07/08/2018
Grupo Pão de Açúcar	24/07/2018	Pós	25/07/2018	AES Tietê	07/08/2018	-	-
Fibria	25/07/2018	Pré	25/07/2018	Iguatemi	07/08/2018	Pós	08/10/2018
Telefônica Brasil (Vivo)	25/07/2018	Pré	-	Hermes Pardini	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Banco Santander	25/07/2018	Pré	25/07/2018	Grupo Technos	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Vale	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Tupy	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Odontoprev	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Comgás	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Carrefour	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Braskem	08/08/2018	-	-
Banco Inter	25/07/2018	-	26/07/2018	Burger King	08/08/2018	-	09/08/2018
Energias do Brasil	25/07/2018	-	26/07/2018	Energisa	08/08/2018	-	09/08/2018
AmBev	26/07/2018	-	-	Cosan	08/08/2018	-	09/08/2018
Bradesco	26/07/2018	-	-	BR Insurance	09/08/2018	-	10/08/2018
Cia Hering	26/07/2018	Pós	-	Copel	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Copasa	26/07/2018	-	-	CCR	09/08/2018	-	-
Grendene	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Cyrela	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Ecorodovias	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Engie	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Grupo Fleury	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Brasil Brokers	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Estácio	26/07/2018	Pós	27/07/2018	B2W	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Lojas Renner	26/07/2018	Pós	27/07/2018	[B] ³	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Hypera Pharma	27/07/2018	-	-	BRF	10/08/2018	-	10/08/2018
Usiminas	27/07/2018	Pré	27/07/2018	Alpargatas	10/08/2018	-	-
Embraer	27/07/2018	-	-	Cesp	10/08/2018	-	-
AES Eletropaulo	27/07/2018	Pós	31/07/2018	Alliar	13/08/2018	-	-
Klabin	30/07/2018	Pré	31/07/2018	Bradespar	13/08/2018	-	-
Cielo	30/07/2018	Pós	31/07/2018	Direcional	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Aliansce	01/08/2018	-	02/08/2018	Construtora Tenda	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Duratex	01/08/2018	-	02/08/2018	Eletrobras	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Arezzo	01/08/2018	-	02/08/2018	CPFL	13/08/2018	-	14/08/2018
Trans.Paulista	01/08/2018	-	02/08/2018	General Shopping	14/08/2018	-	-
GOL	02/08/2018	Pré	02/08/2018	Helbor	14/08/2018	Pós	15/08/2018
Banco ABC Brasil	03/08/2018	Pós	06/08/2018	Banrisul	14/08/2018	Pós	16/08/2018

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 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."