

21 de Agosto de 2018

## DESTAQUES

**Eletronbras:** Diretoria da Eletronbras aprova edital para a venda de 71 SPE

*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Minerva:** Salic estrutura OPA de cerca de R\$ 1 bi para levar controle da empresa

*Impacto: Marginalmente Positivo.*

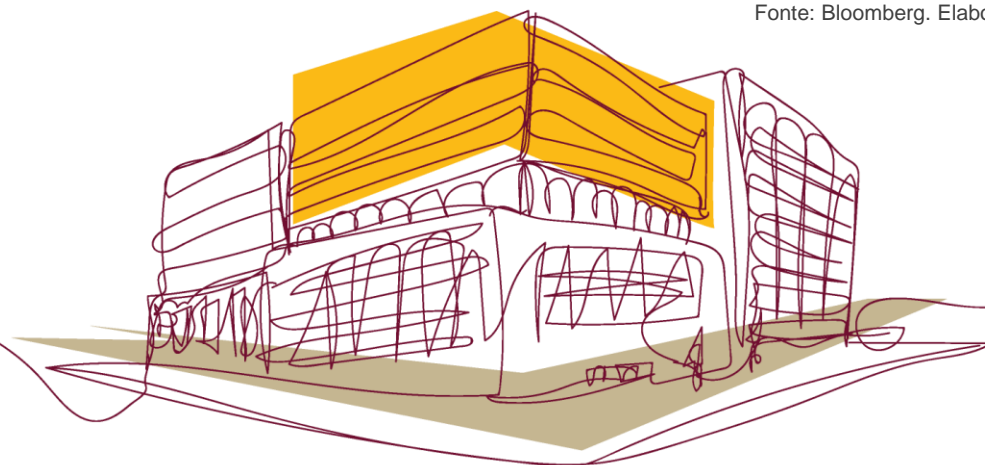
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	76.328	0,39%	-3,65%	-0,10%	20/08/2018
S&P 500 (EUA)	2.857	0,24%	1,45%	6,86%	20/08/2018
IPC (México)	48.785	1,08%	-1,84%	-1,15%	20/08/2018
STOXX 600 (Europa)	385	0,43%	-1,78%	-1,16%	09:21:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.584	-0,03%	-2,12%	-1,34%	09:21:01
DAX (Alemanha)	12.410	0,64%	-3,09%	-3,93%	09:21:01
CAC 40 (França)	5.420	0,73%	-1,65%	2,03%	09:21:00
NIKKEI 225 (Japão)	22.220	0,09%	-1,48%	-2,39%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.734	1,31%	-4,96%	-17,34%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.284	-0,96%	0,07%	3,61%	04:16:29

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	63,0	0,98%	3,42%	-11,06%	17/08/2018
Cobre (USD/lb.)	271,1	0,89%	-4,98%	-19,09%	09:26:00
Ouro (USD/t oz.)	1.200,4	0,18%	-2,69%	-9,94%	09:26:00
Prata (USD/t oz.)	14,8	0,37%	-5,01%	-14,89%	09:25:20
Platina (USD/t oz.)	796,8	0,37%	-5,79%	-15,89%	09:25:45
Paládio (USD/t oz.)	903,6	0,55%	-3,04%	-13,60%	09:23:16
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	72,7	0,72%	-1,99%	12,95%	09:26:00
Petróleo WTI (USD/bbl.)	67,3	1,25%	-2,18%	13,86%	09:25:02
Gasolina (USD/gal.)	202,8	0,81%	-2,53%	5,75%	09:25:51
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,0	1,16%	6,94%	6,67%	09:25:58
Etanol (USD/gal.)	1,4	37%	-704%	-685%	08:48:02
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	375,0	-0,53%	-2,98%	-2,34%	09:24:49
Soja (USD/bu.)	892,3	-0,14%	-2,91%	-8,56%	09:25:59
Café Robusta (USD/MT)	1.544,0	-1,40%	-5,68%	-13,21%	09:24:55
Café Arábica (USD/bag)	118,2	0,51%	-8,20%	-24,38%	09:35:47
Açúcar (USD/lb.)	10,1	-0,30%	-4,17%	-33,53%	09:25:38
Boi Gordo (USD/lb.)	110,5	-0,38%	1,05%	-0,96%	20/08/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## Empresas

### Minerva: Salic estrutura OPA de cerca de R\$ 1 bi para levar controle da empresa

O Salic, fundo soberano da Arábia Saudita, estrutura uma operação de oferta de aquisição (OPA) das ações da Minerva Foods, que pode envolver cerca de R\$ 1 bilhão, para ficar com o controle da companhia e fechar seu capital. O fundo tem hoje participação de 21,4%, adquirida em 2015.

Os primeiros cálculos estão sendo feitos com um valor de R\$ 9,00 por ação, ágio de R\$ 3,00 em relação ao atual valor de negociação em bolsa, em torno de R\$ 6,00. Assumindo que houvesse o interesse da família Vilela de Queiroz, que por meio da Vdq Holdings detém 28,22% da Minerva, o Salic ficaria com 100% pagando R\$ 1,5 bilhão.

*Impacto: Marginalmente Positivo. No ano de 2018, o valor da Minerva, em dólar, caiu mais de 55% na B3 (a Cia. iniciou 2018 avaliada em R\$2,5 bilhões na B3 e no fechamento de ontem valia R\$1,4 bilhão). A dívida líquida da Cia., no final do 2T18 equivalia a 5x o Ebitda, uma piora quando comparado ao trimestre anterior e apesar da receita líquida ter subido quase 45% na comparação anual o Ebitda não acompanhou – a margem caiu 10,8% para 9,5%.*

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,973	-0,08%	-5,43%	-16,63%	09:36:02
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	17,9x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,2x				-
DI Jan 21	9,43%	11 p.p.	36 p.p.	37 p.p.	20/08/2018
DI Jan 23	11,05%	14 p.p.	72 p.p.	106 p.p.	20/08/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	245	2 p.p.	20 p.p.	84 p.p.	09:35:54

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	76.328	0,39%	-3,65%	-0,10%	20/08/2018
IbRX (IbRX 100)	31.488	0,38%	-3,44%	-0,40%	20/08/2018
IMOB (Imobiliário)	627	0,27%	-3,62%	-17,59%	20/08/2018
INDX (Industrial)	15.177	0,74%	-1,74%	0,59%	20/08/2018
IFNC (Financeiro)	7.986	-0,11%	-3,50%	-0,43%	20/08/2018
ICON (Consumo)	3.168	0,29%	-3,35%	-15,75%	20/08/2018
IMAT (Materias básicos)	3.382	1,77%	-0,92%	38,09%	20/08/2018
IEE (Energia Elétrica)	40.548	-0,39%	-0,33%	2,05%	20/08/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.127	-0,24%	-1,30%	-0,55%	20/08/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.142	-0,32%	-0,56%	-3,77%	20/08/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.244	0,40%	-3,17%	-4,28%	20/08/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.407	0,43%	-2,63%	-3,40%	20/08/2018
ITAG (Tag Along)	15.968	0,40%	-3,40%	-3,59%	20/08/2018
IDIV (Dividendos)	3.977	-0,62%	-2,21%	-2,30%	20/08/2018

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	7.340	1.600	5.740	-1.910	2.190
Investidor Estrangeiro	199.534	47.233	152.301	8.379	48.562
Fundos	102.397	260.406	-158.009	-7.534	-52.820
Pessoa Física	2.775	1.595	1.180	335	765

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

(...continua na próxima página...)

## Empresas

### **Eletrobrás: Diretoria da Eletrobras aprova edital para a venda de 71 SPE**

A Eletrobras informou nesta terça-feira (21) que a diretoria executiva aprovou o edital para a venda da participação societária em 71 Sociedades de Propósito Específico (SPEs), reunidas em 18 lotes. Por meio das SPEs, a estatal atua em parceria com outras empresas na implantação e operação de usinas, linhas de transmissão e subestações.

De acordo com o comunicado, o leilão deve acontecer no dia 27 de setembro, às 10h, na B3. O Credit Suisse foi contratado para prestar serviço de assessoria para a venda das participações societárias.

A Eletrobras informa que a venda é parte da estratégia de disciplina financeira estabelecida no plano diretor do período de 2018 a 2022.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A venda de suas participações acionárias nas SPEs vai em linha com o Plano Diretor de Negócios e Gestão da Eletrobras (PDNG 2018-2022), com foco na desalavancagem financeira da estatal (objetivo é atingir um nível de endividamento menor que 3 vezes a dívida líquida sobre o EBITDA) e tende a melhorar a eficiência do sistema integrado nacional da Cia. A estatal vem adotando medidas favoráveis para melhorar sua estrutura de capital, e, conseqüentemente, os resultados da companhia.*

*Mais: Na primeira etapa do desinvestimento, parte das ações das subsidiárias em SPEs foi transferida à holding a fim de quitar dívidas intragrupo, por meio de dação em pagamento, o que envolveu anuências de diversos agentes privados e de governo. A segunda etapa, prevista para ocorrer no mês de setembro de 2018, consiste na alienação das participações societárias detidas pela Eletrobras e por suas subsidiárias em 71 SPEs, as quais estão reunidas em 18 lotes, por meio de leilão a ser realizado na B3. Dos 18 lotes objeto do leilão, (i) 8 lotes serão compostos por 59 SPEs que operam no segmento de geração eólica, com aproximadamente 1.605 MW de potência instalada, e (ii) 10 lotes serão compostos por 12 SPEs que operam no segmento de transmissão de energia elétrica, com aproximadamente 2.910 km de extensão de linhas de transmissão e 3.505 MVA em capacidade de transformação.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Agosto
	16/08/2018*	Agosto		
Inves. Estrangeiro	7	534	-5.628	47,04%
Institucional	-220	-1.819	4.288	28,81%
Pessoa Física	126	657	386	18,10%
Instit. Financeira	10	92	1.756	5,37%
Emp. Priv/Publ	77	536	-785	0,68%
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\$ 7,1 milhões na B3 no pregão da última quinta-feira (16). Naquele dia, o Ibovespa fechou em leve baixa de 0,34%, aos 76.819 pontos. Em agosto, o saldo de recursos estrangeiros na Bolsa está positivo em R\$ 534,1 milhões. No acumulado do ano, o saldo está negativo em R\$ 5,616 bilhões.

## AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
21-ago						
08:00	Brasil	Prévia da Sondagem da Indústria	Ago	-	-	-
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (NTN-B)	-	-	-	-
-	Brasil	Indicador de Cheques sem Fundos	Jul	-	-	-

## PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
19/07/2018	30/07/2018	SMT03	Sao Martinho SA	Dividendos	0,5131090	2,556597%	15/08/2018
25/07/2018	31/07/2018	ODPV3	Odontoprev SA	Dividendos	0,0528125	0,390625%	05/09/2018
09/03/2018	01/08/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,036846%	03/09/2018
09/03/2018	01/08/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,032293%	03/09/2018
22/01/2018	01/08/2018	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	0,0115700	0,312703%	03/09/2018
26/07/2018	01/08/2018	FLRY3	Fleury SA	JCP	0,1551840	0,566365%	15/08/2018
20/12/2017	02/08/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	0,0146620	0,052970%	03/09/2018
20/12/2017	02/08/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	0,0161290	0,052623%	03/09/2018
25/07/2018	02/08/2018	TOTS3	TOTVS SA	Dividendos	0,1100000	0,356102%	03/10/2018
25/07/2018	02/08/2018	TOTS3	TOTVS SA	JCP	0,0765000	0,249592%	03/10/2018
26/07/2018	02/08/2018	CRFB3	Atacadao Distribuicao Comercio e Industria Ltda	JCP	0,0521440	0,337283%	22/08/2018
26/07/2018	03/08/2018	VALE3	Vale SA	JCP	1,2583070	2,359473%	20/09/2018
26/07/2018	07/08/2018	GRND3	Grendene SA	Dividendos	0,0374180	0,460246%	22/08/2018
09/03/2018	03/09/2018	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,036738%	01/10/2018
09/03/2018	03/09/2018	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	0,0150000	0,032355%	01/10/2018
22/01/2018	03/09/2018	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	0,0115700	0,312703%	01/10/2018
25/05/2018	03/09/2018	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Divd	0,0150000	0,131810%	01/10/2018
25/05/2018	03/09/2018	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	0,0150000	0,138376%	01/10/2018
20/12/2017	04/09/2018	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	0,0146620	0,052970%	01/10/2018
20/12/2017	04/09/2018	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	0,0161290	0,052623%	01/10/2018

## 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."