

21 de Setembro de 2018

DESTAQUES

Petrobras: ANP aprova pagamento adicional de R\$ 706,6 milhões em subvenções ao diesel à Petrobras
Impacto: Marginalmente Positivo.

Sabesp: Sabesp avança para ser operadora de água e esgoto de Guarulhos
Impacto: Marginalmente Positivo.

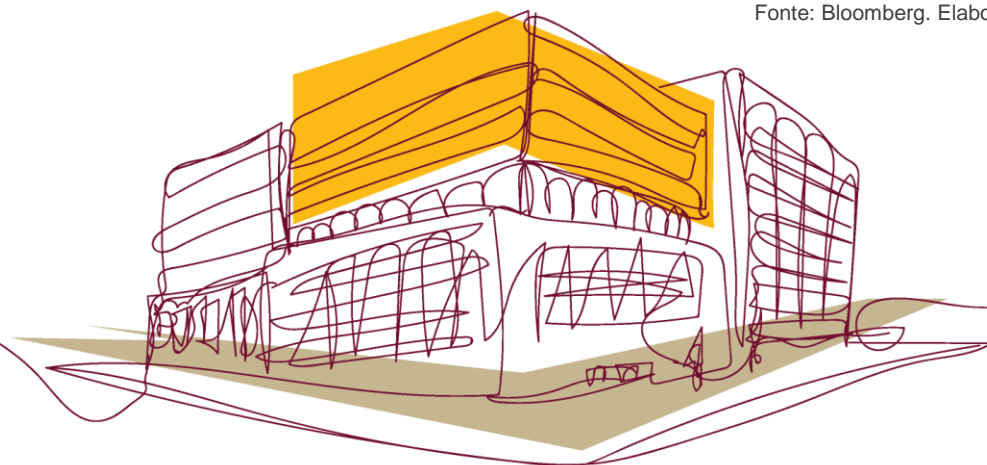
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	78.098	-0,07%	1,85%	2,22%	20/09/2018
S&P 500 (EUA)	2.931	0,78%	1,14%	9,76%	20/09/2018
IPC (México)	49.511	-0,16%	-0,07%	0,32%	20/09/2018
STOXX 600 (Europa)	383	0,38%	0,10%	-1,68%	08:57:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.367	0,88%	-0,88%	-4,17%	08:57:33
DAX (Alemanha)	12.326	0,53%	-0,30%	-4,58%	08:57:34
CAC 40 (França)	5.452	0,62%	0,83%	2,62%	08:57:30
NIKKEI 225 (Japão)	23.675	0,82%	3,54%	4,00%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.797	2,50%	2,65%	-15,41%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.195	0,41%	-1,98%	2,13%	06:41:15

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	64,6	-0,42%	4,15%	-8,79%	20/09/2018
Cobre (USD/lb.)	275,9	2,10%	3,28%	-17,67%	09:02:34
Ouro (USD/t oz.)	1.212,1	-0,17%	0,45%	-9,06%	09:02:33
Prata (USD/t oz.)	14,3	0,70%	-1,53%	-17,95%	09:02:23
Platina (USD/t oz.)	836,8	0,31%	6,31%	-11,66%	09:02:29
Paládio (USD/t oz.)	1.046,3	0,20%	7,88%	0,11%	09:02:20
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	78,7	1,11%	1,35%	22,91%	09:02:31
Petróleo WTI (USD/bbl.)	70,9	0,80%	2,18%	21,41%	09:02:31
Gasolina (USd/gal.)	201,6	1,09%	0,96%	13,42%	09:00:37
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	-0,94%	1,10%	4,84%	09:02:31
Etanol (USD/gal.)	1,3	-8%	-345%	-1327%	09:00:38
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	352,5	0,07%	-3,42%	-8,20%	09:02:14
Soja (USd/bu.)	850,3	-0,85%	0,80%	-12,86%	09:02:06
Café Robusta (USD/MT)	1.503,0	-0,33%	0,13%	-15,51%	09:02:31
Café Arábica (USD/bag)	115,0	-0,39%	-2,29%	-28,24%	09:11:30
Açúcar (USd/lb.)	11,6	1,20%	1,75%	-25,94%	09:02:33
Boi Gordo (USd/lb.)	117,9	-0,06%	4,36%	3,53%	20/09/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

Petrobras: ANP aprova pagamento adicional de R\$ 706,6 milhões em subvenções ao diesel à Petrobras

Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP) aprovou o pagamento de R\$ 706,6 milhões de reais à Petrobras referente ao programa de subsídio ao diesel do governo federal, somando agora um total de aproximadamente R\$ 1,6 bilhão em subvenções aprovadas à petroleira. Do montante total destinado à Petrobras, cerca de R\$ 871 milhões aprovados já foram pagos, segundo a ANP.

Impacto: Marginalmente Positivo. A subvenção tem por objetivo viabilizar reajustes mensais ao diesel sem que isso represente perda para a Petrobras ou companhias importadoras, atendendo a exigências dos caminhoneiros que protestaram contra a alta do combustível em meados de Maio. A expectativa da Cia. é receber de R\$ 2 bilhões a R\$ 2,5 bilhões em subsídios em duas semanas. Como abordamos anteriormente, observamos que a ANP segue respeitando o modelo de precificação adotado pela Petrobras. Esse novo formato na política de ajustes de preço, que ocorrem com maior periodicidade, inclusive diariamente, é uma decisão estratégica da estatal que vai em linha com os movimentos/competição dos mercados.

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.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,079	-0,06%	-0,59%	-18,80%	09:12:34
Selic	6,50%				19/09/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,2x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,1x				-
DI Jan 21	9,70%	-2 p.p.	4 p.p.	64 p.p.	16:30:59
DI Jan 23	11,28%	-6 p.p.	-7 p.p.	129 p.p.	15:59:45
CDS 5 anos (em p.b.)	273	-2 p.p.	18 p.p.	111 p.p.	09:11:25

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	78.098	-0,07%	1,85%	2,22%	20/09/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	32.114	-0,09%	1,65%	1,57%	20/09/2018
IMOB (Imobiliário)	605	-0,83%	-2,17%	-20,50%	20/09/2018
INDX (Industrial)	15.280	-0,93%	-1,22%	1,27%	20/09/2018
IFNC (Financeiro)	7.951	-0,37%	0,84%	-0,87%	20/09/2018
ICON (Consumo)	3.097	-0,06%	-0,55%	-17,63%	20/09/2018
IMAT (Materias básicos)	3.562	-0,22%	2,00%	45,46%	20/09/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.236	0,50%	-1,21%	-1,25%	20/09/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.014	0,49%	-0,82%	-3,27%	20/09/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.143	0,04%	0,02%	-3,77%	20/09/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.492	-0,06%	1,54%	-2,17%	20/09/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.444	0,05%	1,00%	-1,92%	20/09/2018
ITAG (Tag Along)	16.335	-0,15%	1,64%	-1,37%	20/09/2018
IDIV (Dividendos)	3.883	-0,20%	-0,87%	-4,63%	20/09/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.720	2.525	6.195	300	455
Investidor Estrangeiro	250.080	64.211	185.869	-4.628	33.568
Fundos	96.957	287.630	-190.673	4.409	-32.664
Pessoa Física	2.030	2.160	-130	-420	-1.310

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Empresas

Sabesp: Sabesp avança para ser operadora de água e esgoto de Guarulhos

Será assinado hoje protocolo de intenções entre o município de Guarulhos (SP), o governo de São Paulo e o Serviço Autônomo de Água e Esgoto de Guarulhos (SAAE), para manifestar interesse em atribuir à Sabesp a operação de saneamento da cidade paulista, 2ª maior do Estado.

Segundo comunicado, a Sabesp terá a atribuição de prestação dos serviços de abastecimento de água e todo o escopo das operações de esgoto que não estiver abarcada pela Parceria Público-Privada (PPP) parcial de esgotamento, conquistada pela OAS em 2014 e adquirida no começo do ano pela Aegea. O contrato da PPP, inclusive, pode “ser reduzido ou alterado para se adequar às diretrizes metropolitanas fixadas pelo Estado de São Paulo”.

O protocolo de intenções afirmará ainda que a prefeitura de Guarulhos deverá encaminhar à Câmara Municipal, em até 20 dias, projeto de lei para autorizar a celebração de convênio entre a cidade e o Estado; reconhecer a Arsesp, agência de saneamento de São Paulo, como reguladora e fiscalizadora dos serviços no município; e autorizar a contratação da Sabesp.

Sobre o caso: Guarulhos, segundo maior município do Estado de São Paulo, com 1,3 milhão de habitantes, negocia há alguns anos o endividamento com a Sabesp pelo fornecimento de água para o SAAE, empresa pública atualmente responsável pela operação. Como resolução para essa questão, deverá ser feito acordo judicial para suspensão do pagamento da dívida de R\$ 3,2 bilhões do município com a estatal, com abatimento proporcional do valor devido até o fim do contrato.

Impacto: Marginalmente Positivo. O contrato põe fim às negociações da dívida com Guarulhos, onde a companhia não opera os serviços é a quem fornece água de seus reservatórios. Os termos para a contratação da Sabesp, tem como base: (i) concessão dos serviços de abastecimento de água e parte do esgotamento sanitário do município; (ii) investimentos da Sabesp, de aproximadamente, R\$ 1,7 bilhão durante o contrato nos sistemas exclusivos do município e nos sistemas metropolitanos para atender Guarulhos, além de repasses para investimentos complementares a serem realizados pela Prefeitura Municipal de Guarulhos; e (iii) acordo judicial para suspensão do pagamento da dívida de cerca de R\$ 3,2 bilhões do Município com a Sabesp e abatimento proporcional de seu valor até o final do prazo do contrato de prestação dos serviços.

O novo protocolo de intenção substitui as condições anteriormente negociadas entre Sabesp e o município. Na ocasião, a Sabesp negociava o parcelamento dos débitos da SAAE em 480 parcelas, com desconto de 30% sobre o valor da dívida, além de estabelecer novas regras para o fornecimento futuro de água no atacado. Santo André e Mauá também negociam com a Sabesp.

Em suma, seguimos otimistas com a companhia. Esperamos uma recuperação de volume e margens da Companhia no 2S18 e níveis maiores de dividendos devido à alguns gatilhos, como: (i) arrefecimento da crise hídrica e tarifas mais altas, o que possivelmente fará com que a rentabilidade da empresa fique acima do que tem sido nos últimos anos, o que possibilitará um aumento da distribuição de proventos; e (ii) plano de capitalização do estado na Sabesp. . Esse plano inclui a criação de uma holding, que visa, principalmente, a venda de participação minoritária das ações ON para um parceiro estratégico. O governo deverá manter a titularidade da maioria do capital votante, mas acionistas privados serão admitidos para agregar valor aos negócios e fortalecer a governança corporativa. Assim teremos uma melhora substancial na governanças da empresa, independente da diluição do aumento de capital na Sabesp.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Setembro
	18/09/2018*	Setembro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	470	55	-2.933	47,87%
Institucional	33	312	1.400	27,04%
Pessoa Física	-380	-287	299	19,43%
Instit. Financeira	65	119	1.949	4,79%
Emp. Priv/Publ	-188	-200	-698	0,87%
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\$ 470,2 milhões na B3 no último dia 18. Naquela terça-feira, o Ibovespa encerrou o pregão em alta de 1,99%, aos 78.313 pontos. Com essa entrada de recursos, o saldo no mês de setembro passa a ser positivo em R\$ 55,1 milhões, porém, em 2018 o saldo segue negativo em R\$ 2,933 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
21-set						
09:00	Brasil	Sondagem do Consumidor	Set	-	-	83.8
09:00	Brasil	IPCA-15 (MoM %)	Set	-	-	0.13%
09:00	Brasil	IPCA-15 (YoY %)	Set	-	-	4.30%
04:30	Alemanha	PMI Industrial	Set	-	-	55.9
04:30	Alemanha	PMI Serviços	Set	-	-	55
04:30	Alemanha	PMI Composite	Set	-	-	55.6
05:00	Z. do Euro	PMI Industrial	Set	-	-	54.6
05:00	Z. do Euro	PMI Serviços	Set	-	-	54.4
05:00	Z. do Euro	PMI Composite	Set	-	-	54.5
10:45	EUA	PMI Industrial	Set	-	-	54.7
10:45	EUA	PMI Serviços	Set	-	-	-
10:45	EUA	PMI Composite	Set	-	-	-
14:00	EUA	Indicador de perfuração de poços	21-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 Sítonio 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."