

23 de Agosto de 2018

DESTAQUES

Klabin: Cia planeja expansão e reforça foco em embalagem
Impacto: Neutro.

Minerva: Cia. nega ter recebido oferta para fechamento de capital
Impacto: Marginalmente Negativo.

Setor de Meios de Pagamento: Stone deverá realizar sua abertura de capital em Nova York ainda em agosto
Impacto: Marginalmente Negativo.

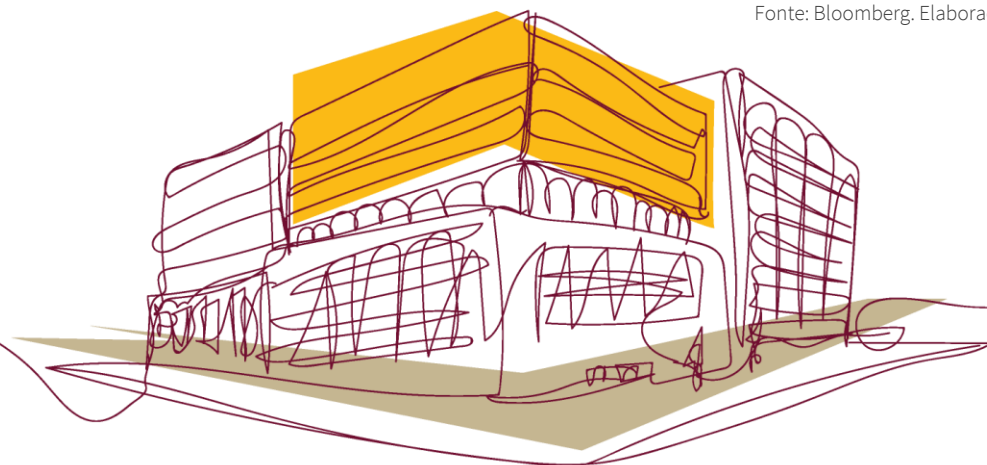
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	76.902	2,29%	-2,93%	0,65%	22/08/2018
S&P 500 (EUA)	2.862	-0,04%	1,62%	7,04%	22/08/2018
IPC (México)	49.880	1,09%	0,37%	1,07%	22/08/2018
STOXX 600 (Europa)	384	0,09%	-1,86%	-1,25%	08:55:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.576	0,02%	-2,23%	-1,45%	08:55:29
DAX (Alemanha)	12.376	-0,03%	-3,35%	-4,19%	08:55:29
CAC 40 (França)	5.427	0,14%	-1,53%	2,15%	08:55:15
NIKKEI 225 (Japão)	22.411	0,22%	-0,63%	-1,56%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.725	0,37%	-5,28%	-17,61%	05:30:04
ASX 200 (Austrália)	6.244	-0,34%	-0,57%	2,96%	04:26:23

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	62,9	-0,87%	3,35%	-11,12%	21/08/2018
Cobre (USD/lb.)	265,7	-1,43%	-6,87%	-20,70%	08:59:54
Ouro (USD/t oz.)	1.196,6	-0,59%	-3,00%	-10,23%	09:00:25
Prata (USD/t oz.)	14,7	-1,31%	-6,32%	-16,03%	08:58:38
Platina (USD/t oz.)	780,2	-1,70%	-7,76%	-17,64%	09:00:08
Paládio (USD/t oz.)	909,7	-0,93%	-2,38%	-13,01%	08:59:51
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	74,7	-0,05%	0,71%	16,07%	09:00:26
Petróleo WTI (USD/bbl.)	67,8	0,13%	0,31%	15,53%	09:00:29
Gasolina (USD/gal.)	206,3	-0,10%	-0,84%	7,58%	09:00:12
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,0	0,00%	6,25%	5,99%	09:00:20
Etanol (USD/gal.)	1,3	-38%	-1012%	-993%	08:55:29
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	366,8	-0,14%	-5,11%	-4,49%	08:59:56
Soja (USD/bu.)	866,3	-0,63%	-5,74%	-11,22%	09:00:28
Café Robusta (USD/MT)	1.555,0	0,45%	-5,01%	-12,59%	09:00:25
Café Arábica (USD/bag)	116,0	0,00%	-9,87%	-25,76%	17:55:13
Açúcar (USD/lb.)	10,1	-0,39%	-3,98%	-33,40%	09:00:28
Boi Gordo (USD/lb.)	108,9	-1,43%	-0,37%	-2,35%	22/08/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

Klabin: Cia planeja expansão e reforça foco em embalagem

O novo ciclo de crescimento da Klabin, que pode começar a sair do papel no curto prazo e exigir investimentos da ordem de US\$ 2 bilhões. A companhia deve submeter à aprovação do conselho de administração, no início do 4º trimestre, o projeto de expansão que contempla uma nova linha de celulose, marrom, integrada a uma máquina de kraftliner e a outra de cartão. A celulose marrom e o papel kraft, destinado principalmente ao mercado externo e usado na confecção de embalagens, começariam a ser produzidos no fim de 2020. A máquina de papel cartão, voltado à embalagem de líquidos e também exportado, entraria em operação dois anos depois.

A entrada em operação de uma fábrica na China em 2017 e o anúncio de novo projeto, de outra concorrente, para 2019 levaram a companhia a mudar os planos, e iniciar a expansão em papel por kraftliner - cuja demanda é puxada pela China. Assim, a maior parte da capacidade adicional de kraftliner - 450 mil toneladas por ano - será destinada sobretudo ao mercado externo, elevando a participação das exportações no resultado.

Impacto: Neutro. O novo projeto deve elevar as exportações da Klabin, e diluir a participação relevante da celulose nos negócios da empresa. Contudo, estamos um pouco mais cauteloso com a KLB11 no curto prazo, em especial sua alavancagem financeira, que pode voltar a níveis mais agressivos. Vale lembrar: no 2T18, a relação dívida líquida/EBITDA estava em 3,9 vezes, contra 3,8 vezes no 1T18. Esse novo projeto pode reverter a tendência de queda de sua alavancagem financeira, voltando aos patamares de 2016. Isto é algo que pode pressionar o papel no CP.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,069	-0,63%	-7,67%	-18,59%	09:10:29
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,0x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,4x				-
DI Jan 21	9,57%	-10 p.p.	46 p.p.	51 p.p.	22/08/2018
DI Jan 23	11,22%	-14 p.p.	86 p.p.	123 p.p.	22/08/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	268	3 p.p.	43 p.p.	106 p.p.	09:10:14

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	76.902	2,29%	-2,93%	0,65%	22/08/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	31.675	2,16%	-2,87%	0,19%	22/08/2018
IMOB (Imobiliário)	625	1,62%	-4,00%	-17,92%	22/08/2018
INDX (Industrial)	15.396	1,61%	-0,32%	2,04%	22/08/2018
IFNC (Financeiro)	7.983	1,98%	-3,53%	-0,47%	22/08/2018
ICON (Consumo)	3.165	1,93%	-3,43%	-15,83%	22/08/2018
IMAT (Materias básicos)	3.471	2,24%	1,72%	41,75%	22/08/2018
IEE (Energia Elétrica)	40.075	0,83%	-1,50%	0,86%	22/08/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.082	1,45%	-2,38%	-1,63%	22/08/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.142	-0,11%	-0,57%	-3,78%	22/08/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.335	2,26%	-2,39%	-3,50%	22/08/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.437	2,28%	-1,43%	-2,22%	22/08/2018
ITAG (Tag Along)	16.089	2,29%	-2,67%	-2,86%	22/08/2018
IDIV (Dividendos)	3.970	1,67%	-3,77%	-3,86%	22/08/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	7.840	2.420	5.420	245	1.870
Investidor Estrangeiro	216.410	47.203	169.207	9.888	65.468
Fundos	90.323	266.397	-176.074	-11.045	-70.885
Pessoa Física	4.165	1.305	2.860	1.030	2.445

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Empresas

Klabin: Cia planeja expansão e reforça foco em embalagem

Impacto: Neutro. No longo prazo, seguimos com uma visão construtiva para a Klabin. Destacamos a forte correlação da empresa com o produto industrial brasileiro. Assim, uma eventual intensificação da retomada econômica deve beneficiar os resultados da companhia. Além disso, vale ressaltar: (1) a conclusão do ramp up da operação Puma - com crescimento dos volumes, impulsionando receita, reduzindo custos e, conseqüentemente, avançando margens; e (2) indústria de papel seguindo tendência de crescimento com demanda ainda firme, especialmente da Ásia, praticando preços mais altos. Ressaltamos também a eficiência do management em adaptar a produção de acordo com as condições de mercado. A Klabin tem mostrado resultados resilientes, em meio aos (i) maiores vendas de celulose no período, (ii) maiores preços realizados de celulose, (iii) e melhoras no segmento de papel, em função das melhores condições no mercado doméstico. A unidade Puma segue operando em sua capacidade máxima e os custos tendem a manter recuar, contribuindo cada vez mais para a expansão de suas margens.

Olhando para frente, os negócios de celulose devem continuar contribuindo positivamente para os resultados da companhia, com preços se mantendo em níveis altos, ao menos no curto prazo, e os custos devem se reduzir com maiores volumes produzidos da unidade Puma.

Entre os riscos: (i) possíveis pressões nos preços de celulose que podem limitar a geração de caixa da Klabin (e conseqüentemente sua desalavancagem); (ii) outros anúncios de novos investimentos, que pode pressionar para cima o índice de alavancagem financeira; e (iii) uma retomada mais lenta da economia brasileira.

Minerva: Cia. nega ter recebido oferta para fechamento de capital

O frigorífico Minerva (BEEF3) negou ontem, 4ª feira (22), ter recebido uma proposta de sua acionista Salic UK relacionada à oferta pública de aquisição de ações. O comunicado da empresa destacou ainda que “tampouco recebeu qualquer comunicado do referido acionista sobre eventual pretensão quanto à realização de dita operação”. Conforme abordado em nosso Guide Empresas, a reportagem argumentava que o Salic, que detém 21,4% das ações da Minerva, estaria disposto a ofertar um valor por ação de R\$ 9,00, um ágio de aproximadamente 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 negativo. Uma possível OPA para posterior fechamento de capital seria uma alternativa positiva para a Companhia, dado que desde meados do ano, as ações da Minerva têm sofrido forte pressão. Em 2018, o valor da Cia., em dólar, caiu mais de 55% na B3 (iniciou 2018 avaliada em R\$2,5 bilhões na B3 e no fechamento de ontem valia aproximadamente R\$1,4 bilhão). Sua dívida líquida no final do 2T18 equivalia a 5x o Ebitda, uma piora quando comparado ao trimestre anterior. Além disso, vale ressaltar que apesar da receita líquida ter subido quase 45% na comparação anual o Ebitda não acompanhou – a margem caiu 10,8% para 9,5%.

Setor de Meios de Pagamento: Stone mira deverá realizar sua abertura de capital em Nova York ainda em agosto

Segundo o Valor Econômico, a Stone, empresa de meios de pagamentos, deverá realizar o protocolo inicial para uma oferta no mercado americano -- em confidencialidade -- ainda no mês de agosto. A companhia já fechou com um grupo de bancos a coordenação da oferta, incluindo Goldman Sachs, J.P. Morgan, Credit Suisse, Morgan Stanley, BTG Pactual e Itaú BBA.

A Stone ainda não definiu se a listagem será na Nasdaq ou na Nyse, conforme uma fonte. A empresa de meio de pagamento PagSeguro também chegou a avaliar uma oferta na Nasdaq, mas acabou optando pela Nyse na bilionária oferta inicial de ações feita em janeiro. A atratividade dessa oferta foi o que despertou o interesse de outras companhias brasileira.

(...continua na próxima página...)

Empresas

Setor de Meios de Pagamento: Stone mira deverá realizar sua abertura de capital em Nova York ainda em agosto

Impacto: Marginalmente Negativo. Os recursos a serem pactados pela Stone devem reforçar suas operações no Brasil, com a qual concorre com (i) Cielo, de Bradesco e Banco do Brasil; (ii) Rede, do Itaú Unibanco; e (iii) GetNet, do Santander Brasil.

A notícia tende pressionar os papéis da Cielo. Observamos os últimos resultados da Cielo impactados negativamente pelo ambiente mais competitivo e volumes ainda fracos em função da atividade econômica local em uma gradual recuperação. Recentemente, a Cielo anunciou aquisições de empresas do setor, com foco em diversificar a oferta de soluções e serviços, explorando novas iniciativas comerciais, avançando na estratégia de crescer com uma marca mais popular. Ainda assim, vemos uma crescente concorrência em meios de pagamentos e a Cielo vem perdendo força no comércio eletrônico, e pequenos comerciantes. Algo que deve continuar a pressionar as margens e resultados da Cielo.

Para a Cielo, olhando para frente, acreditamos que o cenário para a empresa deve continuar desafiador, influenciado por: (i) indefinição regulatória; (ii) concorrência acirrada; e (iii) recuperação mais gradual da econômica local.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 20/08/2018*	Agosto	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Agosto
Inves. Estrangeiro	1.505	2.107	-4.056	46,47%
Institucional	-1.333	-3.519	2.588	30,14%
Pessoa Física	-187	691	420	17,59%
Instit. Financeira	-28	89	1.753	5,14%
Emp. Priv/Publ	42	632	-688	0,67%
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\$ 1,5 bilhão na bolsa no último dia 20 de agosto. Naquela segunda-feira, o Ibovespa fechou em alta de 0,39%, aos 76.327 pontos. Em agosto, o saldo de recursos estrangeiros na Bolsa está positivo em R\$ 2,107 bilhões. No acumulado do ano, o saldo está negativo em R\$ 4,056 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
23-ago						
08:00	Brasil	IPC-S (3ª Quadrissemana) (MoM %)	22-ago	-	0.21%	0.19%
08:00	Brasil	Sondagem do Consumidor	Ago	-	-	84.2
09:00	Brasil	IPCA-15 (MoM %)	Ago	-	-	0.64%
09:00	Brasil	IPCA-15 (YoY %)	Ago	-	-	4.53%
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN e NTN-F)	-	-	-	-
05:00	Z. do Euro	PMI Industrial	Ago	-	55.1	55.1
05:00	Z. do Euro	PMI Serviços	Ago	-	54.4	54.2
05:00	Z. do Euro	PMI Composite	Ago	-	54.4	54.3
09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	17-ago	-	215k	212k
10:00	EUA	Preços Residenciais (MoM %)	Jun	-	0.30%	0.20%
10:45	EUA	PMI Industrial	Ago	-	55	55.3
10:45	EUA	PMI Serviços	Ago	-	55.9	56
10:45	EUA	PMI Composite	Ago	-	-	55.7
11:00	EUA	Vendas de Novas Moradias (em mil / ano)	Jul	-	650k	631k
12:00	EUA	Sondagem Industrial - Kansas City	Ago	-	22	23
21:00	EUA	Simpósio anual de Jackson Hole	-	-	-	-

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 Sitonio 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."