

26 de Setembro de 2018

## DESTAQUES

**Cemig:** Cia. fará leilão de compra de energia eólica e solar

*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Gafisa:** Destituição do conselho é confirmada após recontagem dos votos

*Impacto: Marginalmente Negativo.*

**Petrobras:** Estatal inclui ação PN de Braskem em acordo de acionistas

*Impacto: Marginalmente Positivo.*

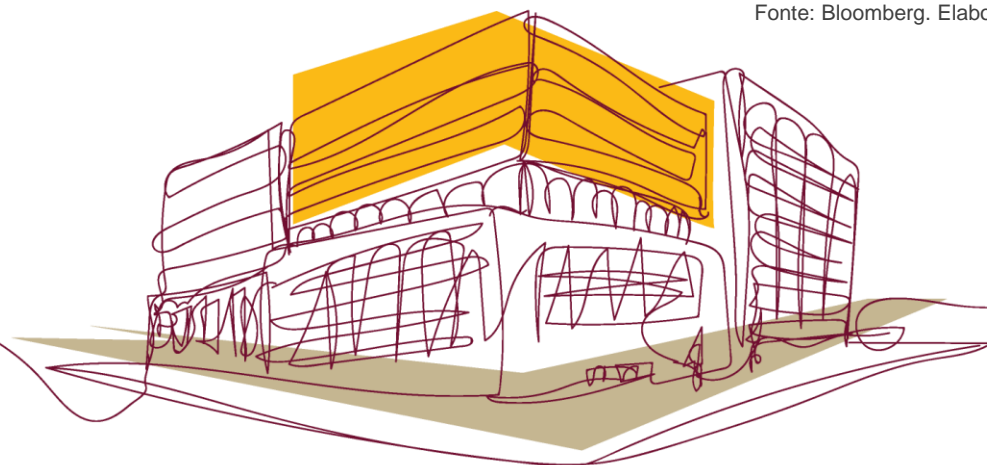
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	78.630	0,83%	2,55%	2,92%	25/09/2018
S&P 500 (EUA)	2.916	-0,13%	0,48%	9,05%	25/09/2018
IPC (México)	49.652	0,47%	0,21%	0,60%	25/09/2018
STOXX 600 (Europa)	384	-0,01%	0,42%	-1,36%	08:55:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.500	-0,10%	0,91%	-2,44%	08:55:34
DAX (Alemanha)	12.344	-0,25%	-0,17%	-4,44%	08:55:34
CAC 40 (França)	5.493	0,26%	1,59%	3,40%	08:55:30
NIKKEI 225 (Japão)	24.034	0,39%	5,11%	5,57%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.807	0,92%	2,99%	-15,13%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.192	0,10%	-2,01%	2,10%	04:06:33

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	64,9	0,54%	4,71%	-8,29%	21/09/2018
Cobre (USD/lb.)	282,2	-0,05%	5,65%	-15,77%	09:00:34
Ouro (USD/t oz.)	1.201,9	-0,27%	-0,40%	-9,83%	09:00:33
Prata (USD/t oz.)	14,5	-0,09%	-0,53%	-17,12%	09:00:34
Platina (USD/t oz.)	828,7	0,30%	4,85%	-13,22%	09:00:30
Paládio (USD/t oz.)	1.052,8	-0,09%	8,55%	0,73%	09:00:00
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	81,3	-0,71%	4,70%	26,98%	09:00:24
Petróleo WTI (USD/bbl.)	71,9	-0,57%	3,60%	23,11%	09:00:34
Gasolina (USd/gal.)	205,0	-0,86%	2,65%	15,33%	08:59:52
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,1	-0,81%	4,84%	8,71%	08:56:55
Etanol (USD/gal.)	1,3	93%	-114%	-978%	08:03:48
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	363,5	-0,07%	-0,41%	-5,34%	09:00:24
Soja (USd/bu.)	851,0	0,62%	0,89%	-12,79%	09:00:31
Café Robusta (USD/MT)	1.507,0	0,00%	0,40%	-15,29%	09:00:24
Café Arábica (USD/bag)	112,6	0,54%	-4,33%	-29,73%	17:50:16
Açúcar (USd/lb.)	11,0	-1,43%	-3,77%	-29,96%	09:00:34
Boi Gordo (USd/lb.)	117,2	0,17%	3,74%	2,92%	25/09/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## Empresas

### Cemig: Cia. fará leilão de compra de energia eólica e solar

A estatal mineira de energia, Companhia Energética de Minas Gerais S.A. (Cemig) realizará no início de outubro um leilão de compra de energia de novos empreendimentos de fontes geradoras eólica e solar.

Em um primeiro leilão dessa modalidade, realizado em junho deste ano, a Cemig contratou 431 MW médios, com período de suprimento de janeiro de 2022 a dezembro de 2041. Na ocasião, quase 200 empreendimentos foram inscritos

"É uma energia que nós compramos [no leilão], para estar no nosso portfólio, para estarmos posteriormente revendendo", afirmou Marcos Aurélio Pimentel Júnior, superintendente de Compra e Venda de Energia no Atacado da Cemig, responsável pela realização do leilão.

"No ano passado perdemos concessões importantes de geração e a Cemig tem um market share de 20% do mercado livre. Para continuarmos atendendo o mercado que hoje atendemos, há uma necessidade de termos um recurso adicional. E essa estratégia de promover leilões vai muito nesse sentido. É uma energia que tem se mostrado mais competitiva nos leilões organizados do governo", completou ele.

*Impacto: Marginalmente positivo. O objetivo da Cemig, com o leilão, é adquirir energia para recompor seu portfólio próprio para atender seus contratos de fornecimento no mercado livre (market share de 20%), após a perda da concessão das hidrelétricas de São Simão, Jaguará, Miranda e Volta Grande, no ano passado, que totalizavam 1.972 megawatts (MW) médios de garantia física. A estratégia da Cia. é contratar energia no longo prazo de novos projetos de energia eólica e solar que estavam inscritos nos leilões de geração do governo mas que, devido a baixa demanda e forte competição, não fecharam contratos nesses certames.*

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,090	-0,36%	-0,84%	-19,00%	09:10:35
Selic	6,50%				19/09/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,3x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,2x				-
DI Jan 21	9,67%	1 p.p.	-1 p.p.	61 p.p.	09:10:28
DI Jan 23	11,22%	3 p.p.	-5 p.p.	123 p.p.	09:10:32
CDS 5 anos (em p.b.)	266	-2 p.p.	-20 p.p.	104 p.p.	09:09:54

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	78.630	0,83%	2,55%	2,92%	25/09/2018
IbRX (IbRX 100)	32.300	0,76%	2,24%	2,16%	25/09/2018
IMOB (Imobiliário)	591	-1,17%	-4,45%	-22,35%	25/09/2018
INDX (Industrial)	15.311	1,18%	-1,02%	1,48%	25/09/2018
IFNC (Financeiro)	7.934	0,02%	0,63%	-1,08%	25/09/2018
ICON (Consumo)	3.088	0,12%	-0,83%	-17,86%	25/09/2018
IMAT (Materias básicos)	3.657	3,08%	4,73%	49,35%	25/09/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.174	-0,44%	-1,36%	-1,41%	25/09/2018
UTIL (Utilidade Pública)	3.999	-0,65%	-1,21%	-3,64%	25/09/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.135	-0,30%	-0,20%	-4,11%	25/09/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.587	0,77%	2,38%	-1,36%	25/09/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.468	0,79%	1,99%	-0,96%	25/09/2018
ITAG (Tag Along)	16.454	0,80%	2,38%	-0,65%	25/09/2018
IDIV (Dividendos)	3.893	0,52%	-0,63%	-4,40%	25/09/2018

## BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.415	1.660	6.755	15	205
Investidor Estrangeiro	250.145	62.727	187.418	3.972	14.605
Fundos	98.442	291.632	-193.190	-5.017	-13.043
Pessoa Física	2.920	2.080	840	1.105	-1.260

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Empresas

### **Cemig: Cia. fará leilão de compra de energia eólica e solar**

*O prazo para os investidores interessados em participar do leilão cadastrarem os seus respectivos projetos termina na próxima quinta-feira. Os interessados devem ter habilitados tecnicamente seus projetos junto à Empresa de Pesquisa Energética (EPE) neste ano ou cumprir exigências mínimas do edital do leilão.*

*Marcado para 4 de outubro, o leilão prevê contratar energia de projetos pelo prazo de até 20 anos e não existe um limite para contratação de energia pela Cemig.*

### **Gafisa: Destituição do conselho é confirmada após recontagem dos votos**

A destituição do conselho de administração da Gafisa foi confirmada ontem pela presidência da assembleia e pela diretoria de Relações com Investidores da companhia. A assembleia de acionistas foi paralisada por cerca de 50 minutos para recontagem do capital representado pelos acionistas e dos votos conferidos até aqui. Durante a reunião, surgiram dúvidas sobre uma possível duplicidade, uma vez que acionistas que haviam enviado seus votos à distância nos últimos dias também se manifestaram, durante a assembleia, por meio de seus representantes legais.

Também foi esclarecido que a deliberação para destituição do conselho computou os votos da segunda maior acionista da Gafisa, a River Mercandile Asset Management LLP. Embora sua procuração para participar da assembleia tenha sido barrada sob o argumento de não ter apresentado a documentação correta, a acionista enviou seus votos à distância previamente, o que foi considerado, segundo a presidência da mesa. A assembleia também aprovou ontem a manutenção de um total de sete assentos no conselho de administração. Dentre os novos membros do colegiado: Tomás Rocha Awad; Eric Alexandre Alencar; Ana Maria Loureiro Recart; Karen Sanchez Guimarães; Pedro Carvalho de Mello; Thiago Hi Joon You; Mu Hak You.

*Impacto: Marginalmente Negativo. A destituição da atual administração pode aumentar as incertezas em relação a Cia. e pressionar ainda mais os papéis da GFSA3. A administração da Gafisa vinha conseguindo apresentar melhora operacional e essa destituição pode, portanto, impactar negativamente o direcionamento estratégico da companhia. No 1S18 houve ligeiro crescimento das vendas brutas, redução no nível de distratos e esforços para a venda de estoque.*

*Sócio da GWI, Mu Hak You, já tem requisitado a destituição da atual administração da Gafisa desde 3 de agosto de 2018 em que sua participação era de 25,71%, acionista com maior participação seguido pela Wishbone Management com 17,87%. Atualmente a GWI se encontra com 57% da Gafisa e a aprovação da destituição irá certamente trazer novos rumores para a companhia.*

*Em relação aos riscos e divergências da GWI com a Gafisa, são eles os custos e os gastos administrativos, apesar de executivos da Gafisa já afirmarem que foi atingido os patamares baixos exigidos. Ademais, outras discórdias envolvem o aumento do endividamento antes das eleições para garantir caixa para um projeto e evitar cenário de risco, enquanto a GWI nega o aporte. A falta de diligência, levando a suspensão de Mu Hak pela CVM por ultrapassar alavancagem permitida sobre o patrimônio de um fundo também não é bem vista pelo mercado.*

### **Petrobras: Estatal inclui ação PN de Braskem em acordo de acionistas**

As sócias Odebrecht e Petrobras mudaram o acordo de acionistas da Braskem para incluir nele as ações preferenciais que a estatal tem da companhia petroquímica. A medida garante que a Petrobras possa vender, junto com a Odebrecht, toda sua participação na Braskem, que a preços de mercado vale mais de US\$ 4 bilhões. Antes, esse direito existia só para as ações ordinárias.

A mudança, feita a pedido da própria Petrobras, foi compreendida pelo mercado como um sinal de que a estatal vai manter a decisão de vender sua parte na petroquímica, como já consta do planejamento estratégico. Do contrário, não teria interesse nessa alteração.

## Empresas

### **Petrobras: Estatal inclui ação PN de Braskem em acordo de acionistas**

*Impacto: Marginalmente positivo. Desde o Carnaval, a Odebrecht negocia a venda da Braskem com a holandesa LyondellBasell. Em junho, foi assinado um acordo de exclusividade para as conversas, com duração até o fim de outubro. Selar o negócio em 2018 seria uma forma de blindar a transação de possíveis mudanças na gestão da Petrobras, fruto da troca de governo.*

*A estatal já afirmou que pretende concluir a venda na Braskem neste ano, em linha com seu Plano de Desinvestimento a fim de atingir sua meta de alavancagem financeira de 2,5x no 4T18. O movimento vai em linha com as demais estratégias do negócio, criando valor para todos os seus atuais acionistas.*

*Vale destacar também, 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
	21/09/2018*	Setembro	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	744	1.415	-1.574	49,08%
Institucional	-360	-618	470	26,05%
Pessoa Física	-338	-766	-179	19,47%
Instit. Financeira	-39	147	1.976	4,57%
Emp. Priv/Publ	-8	-176	-674	0,82%
Outros	0	0	-17	0,00%

**Entrada de Recursos:** Os investidores estrangeiros ingressaram com R\$ 744,424 milhões na B3 no último dia 21. Naquela sexta-feira, o Ibovespa encerrou em alta de 1,70%, aos 79.444,29 pontos. Com essa entrada de recursos, o saldo no mês de setembro está positivo em R\$ 1,414 bilhão. Em 2018, porém, o saldo segue negativo em R\$ 1,573 bilhão.

## AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
08:00	Brasil	Sondagem do Comércio	Set	-	-	-
10:30	Brasil	Nota à Imprensa: Pol. Monetária e Op. de Crédito - Taxa de Inadimplência PF Livres (%)	Ago	-	-	5.00%
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	21-set	-	-	-
18:00	Brasil	Debate presidencial	-	-	-	-
-	Brasil	Resultado Primário do Governo Central (em R\$ bilhões)	Ago	-	-	-7.5b
-	Brasil	Pesquisa de intenção de voto	20-26-set	-	-	-
-	Brasil	Sondagem Indústria da Construção	Ago	-	-	-
11:00	EUA	Vendas de Novas Moradias (em mil / ano)	Ago	-	631k	627k
		Vendas de Moradias Novas (MoM % a.s.)	Ago	-	0.60%	-1.70%
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	21-set	-	-	-
15:00	EUA	FOMC - Decisão da taxa de juros (%)	Set 26	-	2.25%	2.00%
15:30	EUA	Discurso de J. Powell (Diretoria do Fed)	-	-	-	-
22:30	China	Lucros Totais da Indústria (YoY%)	Ago	-	-	16.20%

## 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."