

27 de Agosto de 2018

DESTAQUES

CCR: Com dívida negociada, AG descarta vender CCR

Impacto: Neutro.

Petrobras (i): ANP decide interditar a Replan

Impacto: Marginalmente Negativo.

Petrobras (ii): Leilão do excedente da cessão onerosa pode sair depois da eleição, diz ANP

Impacto: Marginalmente Positivo.

Eletrobras: Leilão das distribuidoras

Impacto: Cunho Informativo.

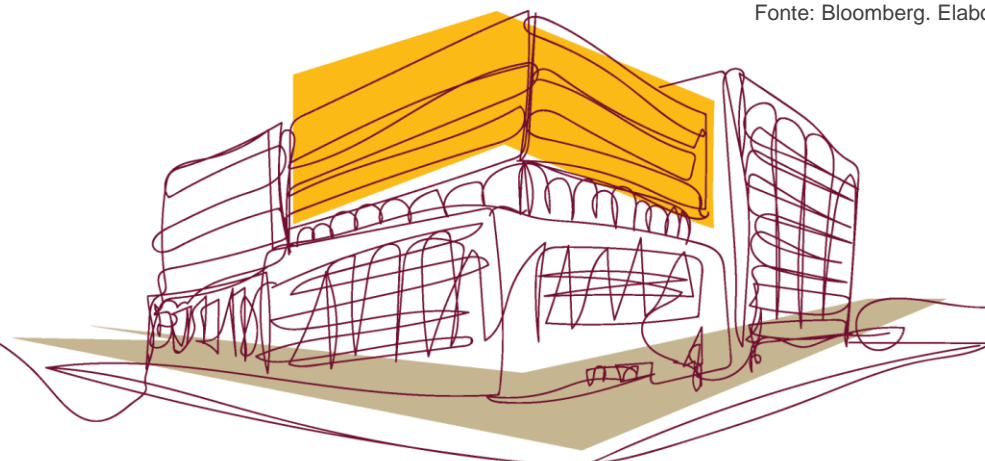
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	76.262	0,83%	-3,73%	-0,18%	24/08/2018
S&P 500 (EUA)	2.875	0,62%	2,07%	7,52%	24/08/2018
IPC (México)	49.634	-0,23%	-0,13%	0,57%	24/08/2018
STOXX 600 (Europa)	384	0,27%	-1,83%	-1,21%	08:46:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.577	0,19%	-2,21%	-1,43%	24/08/2018
DAX (Alemanha)	12.454	0,51%	-2,74%	-3,59%	08:46:46
CAC 40 (França)	5.454	0,42%	-1,03%	2,67%	08:46:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.800	0,88%	1,09%	0,15%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.781	1,89%	-3,32%	-15,91%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.269	0,34%	-0,18%	3,36%	04:10:23

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	62,0	-0,32%	1,86%	-12,40%	24/08/2018
Cobre (USD/lb.)	272,4	0,26%	-4,52%	-18,70%	08:51:35
Ouro (USD/t oz.)	1.211,0	-0,17%	-1,83%	-9,15%	08:51:44
Prata (USD/t oz.)	14,9	-0,31%	-5,13%	-14,97%	08:50:53
Platina (USD/t oz.)	790,5	0,14%	-6,54%	-16,55%	08:51:03
Paládio (USD/t oz.)	924,0	0,52%	-0,50%	-11,60%	08:50:53
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	75,8	0,03%	2,20%	17,78%	08:51:12
Petróleo WTI (USD/bbl.)	68,5	-0,03%	1,24%	16,60%	08:51:46
Gasolina (USD/gal.)	207,5	0,08%	-0,26%	8,20%	08:51:12
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	-0,41%	4,42%	4,16%	08:51:25
Etanol (USD/gal.)	1,3	61%	-988%	-970%	24/08/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	359,8	-0,62%	-6,92%	-6,32%	08:51:46
Soja (USD/bu.)	841,0	-1,43%	-8,49%	-13,81%	08:51:40
Café Robusta (USD/MT)	1.541,0	0,00%	-5,86%	-13,38%	07:20:45
Café Arábica (USD/bag)	136,5	3,14%	-7,65%	-19,78%	24/08/2018
Açúcar (USD/lb.)	10,2	1,27%	-3,03%	-32,74%	08:51:41
Boi Gordo (USD/lb.)	106,7	-1,86%	-2,38%	-4,33%	24/08/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

CCR: Com dívida negociada, AG descarta vender CCR

A Andrade Gutierrez descartou a venda de ativos para reduzir seu endividamento, principalmente a da concessionária de rodovias CCR. Conforme divulgado anteriormente pelo Valor Econômico, com dificuldade para negociar com credores o pagamento de dívida vencida em abril, a empreiteira teria aberto um processo competitivo para vender sua fatia na CCR a fundos de pensão americanos e canadenses.

No entanto, com a conclusão na última semana da oferta de refinanciamento de bonds, a Andrade Gutierrez ganhou fôlego para gerir a atividade considerada o "DNA" da empresa (engenharia e construção), sem ter a necessidade de vender ativos.

Impacto: Neutro. Havia a expectativa de venda da participação da AG na CCR, algo que poderia destravar valor aos papéis no curtíssimo prazo. Naquele momento, especulou-se que a Andrade Gutierrez estaria disposta a negociar em meio a ofertas de R\$ 12 a R\$ 13 por ação, acima do que é negociada em bolsa.

De qualquer forma, os fundamentos continuam sólidos da companhia; e destacamos a características de ser forte geradora de caixa no médio e longo prazo. Seguimos com uma visão construtiva para a companhia, em meio: (i) estrutura de capital equilibrada, após captação no início de 2017, algo que reforça sua estratégia de expansão e/ou diversificação da rede de concessões; (ii) taxas de juros em patamres mais baixos; e (iii) forte tendências de recuperação do setor de rodovias pedagiadas no Brasil e retomada da atividade econômica local. . Em paralelo, segue a expectativa de aquisição da Invepar (sinergias próximas de R\$ 500 MM). A companhia continua buscando a captura de sinergias por meio da otimização administrativa do conjunto de seus negócios e com consequente reflexo positivo na margem operacional.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,111	-0,16%	-8,61%	-19,43%	09:01:47
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	17,8x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,3x				-
DI Jan 21	9,68%	-8 p.p.	63 p.p.	62 p.p.	24/08/2018
DI Jan 23	11,27%	-10 p.p.	94 p.p.	128 p.p.	24/08/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	287	0 p.p.	75 p.p.	125 p.p.	09:01:05

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	76.262	0,83%	-3,73%	-0,18%	24/08/2018
IbRX (IbRX 100)	31.382	0,77%	-3,77%	-0,74%	24/08/2018
IMOB (Imobiliário)	614	0,35%	-5,66%	-19,34%	24/08/2018
INDX (Industrial)	15.506	0,71%	0,39%	2,77%	24/08/2018
IFNC (Financeiro)	7.773	0,57%	-6,08%	-3,09%	24/08/2018
ICON (Consumo)	3.146	0,86%	-4,00%	-16,32%	24/08/2018
IMAT (Materias básicos)	3.554	1,33%	4,12%	45,11%	24/08/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.368	-0,42%	-3,23%	-0,92%	24/08/2018
UTIL (Utilidade Pública)	3.996	0,20%	-4,43%	-3,70%	24/08/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.131	0,00%	-1,08%	-4,28%	24/08/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.243	0,75%	-3,19%	-4,29%	24/08/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.422	0,69%	-2,03%	-2,81%	24/08/2018
ITAG (Tag Along)	15.939	0,79%	-3,58%	-3,76%	24/08/2018
IDIV (Dividendos)	3.904	0,41%	-3,68%	-3,77%	24/08/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	8.300	1.750	6.550	1.035	2.760
Investidor Estrangeiro	224.245	51.432	172.813	-140	75.019
Fundos	88.805	268.952	-180.147	-940	-80.718
Pessoa Física	3.415	1.315	2.100	35	1.750

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Empresas

Petrobras (i): ANP decide interditar a Replan

A Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP) informou à Petrobras a medida cautelar de interdição da Refinaria de Paulínia (Replan), atingida por um incêndio na semana passada. Segundo a ANP, a interdição visa garantir a segurança operacional das instalações e evitar novos acidentes, diante da possível retomada da operação das unidades da refinaria que não foram afetadas no acidente. A Petrobras, entretanto, informou que retomaria as operações nos próximos dias.

Para retornar com as atividades, a ANP exige que a Petrobras envie documentos e informações que comprovem as condições de segurança adequadas e informa que a estatal petroleira precisa aguardar comunicado de desinterdição das instalações.

Impacto: Marginalmente Negativo. Ainda não há expectativa para prever o retorno à operação das unidades afetadas pelo incêndio. Ainda assim, não esperamos impactos financeiros expressivos, uma vez que os remanejamentos da produção de outras refinarias, e eventual importação de derivados, devem compensar tais efeitos negativos. Vale comentar: a capacidade total da refinaria é próxima de 415 mil barris por dia.

Para Petrobras, permanecemos otimistas com a companhia. Vale 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 -- no longo prazo -- de alguns fatores: (i) processo de vendas de ativos; (ii) melhora operacional, com ganhos de eficiência e produtividade; e (iii) contínua desalavancagem financeira.

Petrobras (ii): Leilão do excedente da cessão onerosa pode sair depois da eleição, diz ANP

O diretor-geral da Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP), Décio Oddone, em entrevista ao jornal Estado de São paulo, disse acreditar que o megaleilão do excedente da cessão onerosa ainda pode ser realizado neste ano,. Entretanto, apenas após as eleições. Com isso, porém, se o presidente eleito for contrário ao leilão, o diretor não vê condições políticas para realizar o certame no fim deste ano, mesmo sob a gestão Temer.

Oddone acrescentou que a não realização do leilão provoca um desperdício "extraordinário" de recursos que poderiam estar sendo explorados e produzidos. "Eu gostaria de ver, como regulador e cidadão brasileiro, que esta questão da cessão onerosa se resolvesse da forma mais rápida possível".

Impacto: Marginalmente Positivo. O leilão é de suma importância para a Petrobras, uma vez que a empresa deve se capitalizar com a venda da cessão onerosa, e, caso a transferência dos recursos seja em dinheiro, beneficia o plano de desalavancagem financeira da estatal.

O governo aguarda aprovação no Senado para o projeto de lei que permite à Petrobras vender a participação de 70% nas áreas da cessão onerosa, medida que tornaria viável o megaleilão. Se o projeto for aprovado e o governo determinar a realização do leilão, a ANP poderá acelerar a realização de todo o trâmite para o certame em três meses.

De acordo com estimativas de laudo contratado pela ANP, a área do excedente da cessão onerosa pode conter reservas de 10 bilhões de barris de óleo equivalente (boe). Esse volume, segundo os cálculos do diretor da agência, pode resultar em uma arrecadação fiscal de R\$ 1,8 trilhão, durante os 30 anos de contrato, o equivalente a R\$ 60 bilhões por ano. Conforme abordado anteriormente, o acordo é positivo para ambas as partes. A Petrobras se capitalizará com a venda da cessão onerosa, e quanto à união, a medida contribui para equilibrar sua situação fiscal.

Eletrobras: Leilão do excedente da cessão onerosa pode sair depois da eleição, diz ANP

Prazo final para entrega de documentos para leilão de Eletroacre, Ceron e Boa Vista Energia na B3, São Paulo.

Impacto: Cunho informativo. Se encerra hoje o prazo para a entrega das propostas dos interessados pela Eletroacre, Ceron (Rondônia) e Boa Vista (Roraima). O leilão das três empresas está mantido no dia 30. Já o leilão da Amazonas Distribuidora será no dia 26 de setembro.

A venda das distribuidoras da Eletrobras, vai em linha com a estratégia do management, com foco na desalavancagem financeira da estatal e é apontada como a única saída para evitar a liquidação das empresas, que teria impacto bastante negativo para a Eletrobras. A estatal vem adotando medidas favoráveis para a melhorar sua estrutura de capital, e, conseqüentemente, os resultados da companhia.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Agosto
	22/08/2018*	Agosto	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	291	2.733	-3.429	46,63%
Institucional	-40	-4.204	1.903	29,86%
Pessoa Física	-247	644	373	17,77%
Instit. Financeira	-3	124	1.788	5,03%
Emp. Priv/Publ	-1	704	-617	0,71%
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\$ 290,5 milhões na bolsa no último dia 22 de agosto. Naquela quarta-feira, o Ibovespa fechou em alta de 2,29%, aos 76.902 pontos. Em agosto, o saldo de recursos estrangeiros na Bolsa segue positivo em R\$ 2,733 bilhões. Em 2018, entretanto, o saldo está negativo em R\$ 3,429 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
27-ago						
05:00	Brasil	IPC (3ª Quadrissemana) (MoM %)	23-ago	0.50%	0.45%	0.47%
08:00	Brasil	INCC-M (MoM %)	Ago	0.32%	-	0.72%
		Sondagem da Construção	Ago	-	-	-
08:25	Brasil	Boletim Focus	24-ago	-	-	-
10:30	Brasil	Nota à Imprensa: Mercado Aberto	Jul	-	-	-
		Nota à Imprensa S. Externo: Transações Correntes (USD bi)	Jul	-\$4000m	-	\$435m
		Nota à Imprensa Setor Externo: IDP (USD bi)	Jul	\$4000m	-	\$6533m
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	24-ago	-	-	\$1682m
-	Brasil	Relatório Mensal da Dívida Pública	Jul	-	-	3754b
05:00	Alemanha	Clima de Negócios	Ago	-	101.8	101.7
09:30	EUA	Índice de Atividade Nacional (CFNAI)	Jul	-	0.45	0.43
11:30	EUA	Sondagem Industrial / Dallas	Ago	-	30	32.3

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 Sítonio 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."