

29 de Agosto de 2018

## DESTAQUES

**Petrobras:** Petrobras importa para compensar parada da Replan

Impacto: *Marginalmente Negativo.*

**Setor de Aviação:** Demanda das empresas aéreas sobe 7% em julho

Impacto: *Marginalmente Positivo.*

**Gafisa:** Cia. prevê até R\$1,2 bi em lançamentos anuais entre 2019 e 2021

Impacto: *Marginalmente Positivo.*

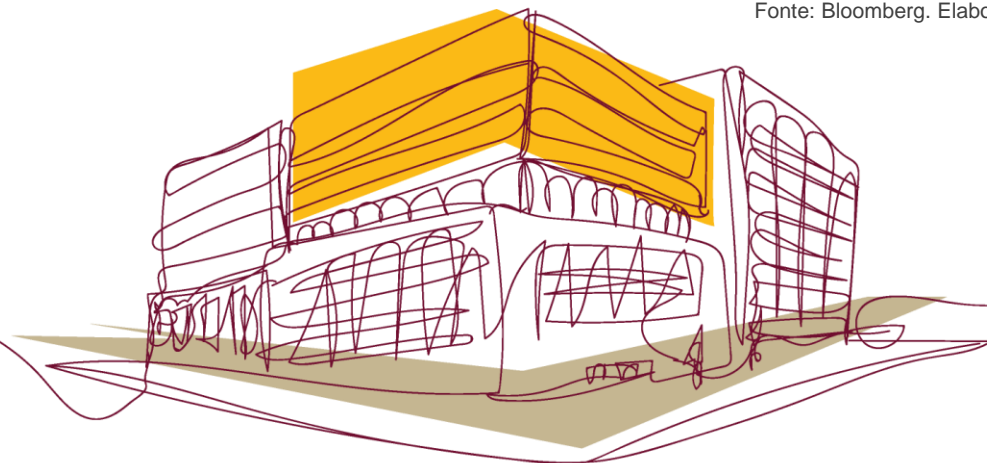
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	77.473	-0,59%	-2,21%	1,40%	28/08/2018
S&P 500 (EUA)	2.898	0,03%	2,88%	8,37%	28/08/2018
IPC (México)	50.274	-0,78%	1,16%	1,86%	28/08/2018
STOXX 600 (Europa)	386	0,14%	-1,48%	-0,87%	08:52:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.589	-0,34%	-2,06%	-1,28%	08:52:02
DAX (Alemanha)	12.539	0,15%	-2,08%	-2,93%	08:52:02
CAC 40 (França)	5.495	0,25%	-0,30%	3,43%	08:52:00
NIKKEI 225 (Japão)	22.848	0,15%	1,31%	0,37%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.778	-0,31%	-3,42%	-16,00%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.352	0,75%	1,15%	4,73%	04:05:52

## 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.)	272,5	-1,31%	-4,50%	-18,68%	08:57:00
Ouro (USD/t oz.)	1.210,1	-0,46%	-1,90%	-9,21%	08:56:59
Prata (USD/t oz.)	14,8	-1,00%	-5,71%	-15,49%	08:56:13
Platina (USD/t oz.)	789,8	-0,69%	-6,62%	-16,63%	08:56:33
Paládio (USD/t oz.)	933,7	-0,18%	0,55%	-10,67%	08:55:29
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	76,3	0,45%	2,80%	18,48%	08:56:35
Petróleo WTI (USD/bbl.)	69,0	0,70%	1,95%	17,42%	08:57:02
Gasolina (USD/gal.)	208,1	0,13%	0,02%	8,52%	08:55:03
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	0,49%	3,02%	2,76%	08:56:38
Etanol (USD/gal.)	1,3	-54%	-1098%	-1080%	28/08/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	357,3	0,35%	-7,57%	-6,97%	08:56:30
Soja (USD/bu.)	835,0	0,15%	-9,14%	-14,42%	08:56:51
Café Robusta (USD/MT)	1.533,0	-0,20%	-6,35%	-13,83%	08:56:26
Café Arábica (USD/bag)	134,6	-2,39%	-8,96%	-20,92%	28/08/2018
Açúcar (USD/lb.)	10,4	0,97%	-1,52%	-31,69%	08:56:25
Boi Gordo (USD/lb.)	108,5	-0,78%	-0,78%	-2,76%	28/08/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## Empresas

### Petrobras: Petrobras importa para compensar parada da Replan

A Petrobras vai importar cerca de 1,5 milhão de barris de diesel para compensar a parada da refinaria Replan, em Paulínia (SP). Responsável por 20% da carga processada no país, a unidade não opera há uma semana, desde a ocorrência de um incêndio no último dia 20, e foi interdita pela Agência Nacional de Petróleo (ANP) na 6ª feira passada (24).

Cláudio Mastella, gerente-executivo de logística da Petrobras, disse que a empresa espera retomar as operações da refinaria Replan, em Paulínia (SP), esta semana ainda. Segundo o executivo, a companhia importará seis cargas, sendo cinco de diesel, de 300 mil barris cada, e uma carga de querosene de aviação.

*Impacto: Marginalmente Negativo. Ainda não há expectativa para prever o retorno à operação das unidades afetadas pelo incêndio. Contudo, conforme abordado em nossos relatórios recentes, não esperamos impactos financeiros expressivos. Essa parada da Replan vem sendo compensada pelo aumento tanto das importações como da carga processada nas demais refinarias.*

*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.*

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,160	-0,55%	-9,69%	-20,38%	09:07:02
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,1x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,4x				-
DI Jan 21	9,73%	5 p.p.	83 p.p.	67 p.p.	28/08/2018
DI Jan 23	11,35%	10 p.p.	107 p.p.	136 p.p.	28/08/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	294	3 p.p.	82 p.p.	132 p.p.	09:06:44

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	77.473	-0,59%	-2,21%	1,40%	28/08/2018
IbRX (IbRX 100)	31.873	-0,54%	-2,26%	0,81%	28/08/2018
IMOB (Imobiliário)	626	-0,47%	-3,78%	-17,73%	28/08/2018
INDX (Industrial)	15.618	0,39%	1,11%	3,51%	28/08/2018
IFNC (Financeiro)	7.934	-0,57%	-4,14%	-1,09%	28/08/2018
ICON (Consumo)	3.165	-0,87%	-3,42%	-15,81%	28/08/2018
IMAT (Materias básicos)	3.589	0,54%	5,17%	46,57%	28/08/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.878	-0,27%	-1,98%	0,37%	28/08/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.062	-0,19%	-2,86%	-2,12%	28/08/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.134	0,08%	-0,96%	-4,16%	28/08/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.427	-0,49%	-1,60%	-2,72%	28/08/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.461	-0,41%	-0,47%	-1,26%	28/08/2018
ITAG (Tag Along)	16.205	-0,52%	-1,97%	-2,16%	28/08/2018
IDIV (Dividendos)	3.957	-0,73%	-2,73%	-2,83%	28/08/2018

## BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.760	1.930	6.830	280	2.980
Investidor Estrangeiro	226.602	50.254	176.348	3.535	81.462
Fundos	87.586	270.518	-182.932	-2.785	-85.742
Pessoa Física	2.930	1.675	1.255	-845	350

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Empresas

### Sector de Aviação: Demanda das empresas aéreas sobe 7% em julho

A demanda pelo transporte aéreo de passageiros no Brasil cresceu 7,43% em julho de 2018, na comparação com igual período de 2017, informou ontem a Associação Brasileira das Empresas Aéreas (Abear). A oferta também aumentou 7,43%, fazendo assim com que a taxa média de ocupação dos voos tenha permanecido estável, em 83,97%.

No acumulado dos sete primeiros meses do ano, as aéreas brasileiras tiveram 4,79% de expansão na demanda na comparação com igual período de 2017, enquanto a oferta subiu 4,81%, com a taxa de ocupação estável em 80,9%. De janeiro a julho, as aéreas transportaram 53,3 milhões de passageiros, ou 3,8% mais ante 2017.

A expectativa é que a demanda na aviação doméstica tende a fechar o ano com uma variação superior à acumulada nos sete primeiros meses de 2018.

*Impacto: Marginalmente Positivo. Continuamos confiantes com as principais companhias do setor (GOLL4 e AZUL4) e acreditamos que ambas devem continuar a se beneficiar da retomada (embora gradual) econômica doméstica no 2S18. Mesmo que a taxa de câmbio e preços do petróleo ainda tragam volatilidade para o setor, Azul e Gol tem entregado resultados surpreendentes, com avanços de margens operacionais, melhorado sua eficiência.*

*Para a Azul, destacamos: (i) sua malha aérea diferenciada; (ii) alianças globais estratégicas (especialmente com a United Airlines) após acordo aprovado pela Casa de "céus abertos"; e (iii) potencial IPO de seu programa de fidelidade Tudo Azul, detido pela empresa, que pode destravar valor no médio prazo.*

*Para a Gol, destacamos a contínua melhora operacional da empresa, além do seu processo de desalavancagem financeira. A Gol tem melhorado sua eficiência com cortes de capacidade, otimização da frota e renegociações das operações de leasing de aeronaves. Seguimos com perspectivas positivas e vemos valor a ser destravado com a reestruturação operacional.*

*Em termos de participação de mercado, a Gol lidera a aviação doméstica no ano com 36,17%. A Latam tem a vice-liderança, com 31,62%; Azul e Avianca detêm 18,55% e 13,67%, respectivamente.*

### Gafisa: prevê até R\$1,2 bi em lançamentos anuais entre 2019 e 2021

A construtora e incorporadora Gafisa divulgou nesta terça-feira que pretende ter lançamentos anuais de 1 bilhão a 1,2 bilhão de reais no período entre 2019 e 2021. A companhia também previu que terá no triênio uma margem bruta de 30 a 35 por cento. Para distratos, a estimativa da Gafisa é de 250 milhões de reais para este ano e de 150 milhões de reais em 2019.

*Impacto: Marginalmente positivo. A Gafisa divulgou ontem o guidance da empresa. A Cia. vem conseguindo apresentar crescimento das vendas brutas e redução no nível de distratos, quando comparado a períodos anteriores, contudo o nível ainda é elevado. A Cia. deve continuar a concentrar seus esforços nas vendas dessas unidades remanescentes. Ainda vemos um quadro desafiador para a companhia. Seguimos com nossa preferência aos players de baixa renda, dentre elas Tenda e MRV.*

(...continua na próxima página...)

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Agosto
	24/08/2018*	Agosto	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	120	2.796	-3.367	46,79%
Institucional	-134	-4.599	1.509	29,59%
Pessoa Física	-47	890	619	17,94%
Instit. Financeira	23	145	1.809	4,95%
Emp. Priv/Publ	38	768	-552	0,72%
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 R\$ 120,2 milhões da bolsa no último dia 24 de agosto. Naquela sexta-feira, o Ibovespa fechou em alta de 0,83%, aos 76.262 pontos. Em agosto, o saldo de recursos estrangeiros na Bolsa segue positivo em R\$ 2,796 bilhões. Em 2018, porém, o saldo está negativo em R\$ 3,367 bilhões.

## AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
29-ago						
08:00	Brasil	Indicador de Incerteza da Economia (IIE-Br)	Ago	-	-	-
08:00	Brasil	Sondagem de Serviços	Ago	-	-	-
09:00	Brasil	IPP - Indústrias de Transformação (MoM %)	Jul	-	-	2.13%
09:00	Brasil	IPP - Indústrias de Transformação (YoY %)	Jul	-	-	11.99%
10:30	Brasil	Nota à Imprensa: Pol. Monetária e Op. de Crédito - Taxa de Inadimplência PF Livres (%)	Jul	-	-	5.00%
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	24-ago	-	-	-
-	Brasil	Índice Nacional de Expectativa do Consumidor (INEC)	Ago	-	-	101.6
03:00	Alemanha	Confiança do Consumidor	Set	-	10.6	10.6
09:30	EUA	PIB (QoQ % anualizado)	2T18	-	4.00%	4.10%
11:00	EUA	Vendas Pendentes de Moradias (MoM % a.s.)	Jul	-	0.50%	0.90%
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	24-ago	-	-	-

## 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."