

30 de Agosto de 2018

DESTAQUES

CSN: Pagamento de dividendo é cancelado após bloqueio judicial

Impacto: Marginalmente Negativo.

Eletrobras: Leilão das distribuidoras

Impacto: Marginalmente Positivo.

Petrobras: ANP libera áreas não atingidas por incêndio na Replan

Impacto: Marginalmente Positivo.

Setor de Papel e Celulose: J&F e PE brigam na Justiça por Eldorado

Impacto: Marginalmente Negativo.

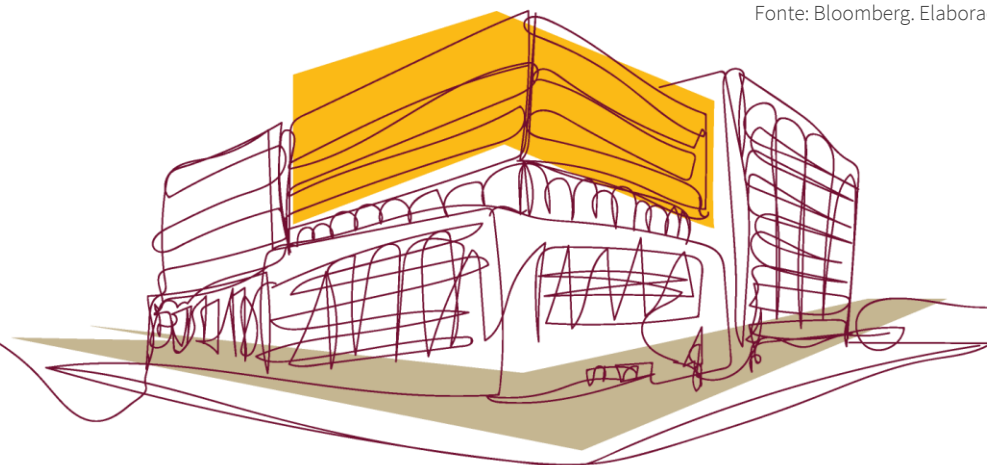
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	78.389	1,18%	-1,05%	2,60%	29/08/2018
S&P 500 (EUA)	2.914	0,57%	3,47%	8,99%	29/08/2018
IPC (México)	50.187	0,33%	0,98%	1,69%	29/08/2018
STOXX 600 (Europa)	385	-0,32%	-1,64%	-1,03%	08:48:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.512	-0,58%	-3,06%	-2,29%	08:48:38
DAX (Alemanha)	12.489	-0,52%	-2,47%	-3,32%	08:48:38
CAC 40 (França)	5.483	-0,39%	-0,52%	3,20%	08:48:30
NIKKEI 225 (Japão)	22.870	0,09%	1,40%	0,46%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.738	-1,14%	-4,82%	-17,22%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.352	-0,01%	1,14%	4,73%	04:08:23

COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	61,2	0,44%	0,53%	-13,55%	29/08/2018
Cobre (US d/lb.)	271,3	-0,79%	-4,92%	-19,04%	08:53:38
Ouro (USD/t oz.)	1.210,0	-0,09%	-1,91%	-9,22%	08:53:37
Prata (USD/t oz.)	14,7	-0,78%	-6,12%	-15,86%	08:52:36
Platina (USD/t oz.)	794,1	-0,31%	-6,11%	-16,17%	08:52:36
Paládio (USD/t oz.)	966,3	1,26%	4,06%	-7,55%	08:52:35
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	77,8	0,86%	4,84%	20,83%	08:52:53
Petróleo WTI (USD/bbl.)	70,0	0,72%	3,52%	19,23%	08:53:36
Gasolina (US d/gal.)	212,1	0,68%	1,92%	10,58%	08:51:39
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	0,87%	3,22%	2,70%	08:53:25
Etanol (USD/gal.)	1,3	0%	-1290%	-1272%	23:01:21
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	358,5	0,56%	-7,24%	-6,64%	08:52:18
Soja (US d/bu.)	840,0	0,42%	-8,60%	-13,91%	08:52:18
Café Robusta (USD/MT)	1.541,0	-0,32%	-5,86%	-13,38%	08:46:53
Café Arábica (USD/bag)	118,3	-0,42%	-9,76%	-26,18%	09:00:01
Açúcar (US d/lb.)	10,5	0,68%	-0,85%	-31,23%	08:50:59
Boi Gordo (US d/lb.)	108,7	0,23%	-0,55%	-2,53%	29/08/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

CSN: Pagamento de dividendo é cancelado após bloqueio judicial

A Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) informou, em fato relevante divulgado na noite de ontem, que os dividendos de R\$ 890 milhões que seriam distribuídos hoje foram cancelados. A decisão foi tomada após a Justiça Federal de São Paulo determinar, na última 3ª feira (28), o bloqueio do pagamento, a pedido da Procuradoria da Fazenda Nacional (PGFN), que solicitou a substituição dos bens penhorados da empresa pelos proventos anunciados.

Impacto: Marginalmente Negativo. Por um lado, o pagamento de dividendos extraordinários anunciado anteriormente era extremamente negativo para a Cia - a empresa segue com um nível elevado de endividamento e observamos ainda poucos avanços com relação ao plano de desinvestimento de ativos.

Contudo, vale destacar que o cancelamento da distribuição de proventos pode trazer uma insegurança maior para os acionistas da cia. Isto porque, a operação tinha por objetivo um acordo com o Bradesco, onde a CSN rolaria no 2º semestre parte de suas dívidas (~ R\$ 500 MM) com o banco. Assim, os papéis podem ficar pressionados nesta sessão.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,126	-0,47%	-8,93%	-19,71%	09:03:38
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,3x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,5x				-
DI Jan 21	9,63%	-7 p.p.	73 p.p.	57 p.p.	29/08/2018
DI Jan 23	11,27%	-2 p.p.	97 p.p.	128 p.p.	29/08/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	297	5 p.p.	86 p.p.	136 p.p.	09:02:57

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	78.389	1,18%	-1,05%	2,60%	29/08/2018
IBRX (Ibrx 100)	32.267	1,17%	-1,05%	2,06%	29/08/2018
IMOB (Imobiliário)	629	0,56%	-3,24%	-17,27%	29/08/2018
INDX (Industrial)	15.704	0,18%	1,67%	4,08%	29/08/2018
IFNC (Financeiro)	8.087	1,76%	-2,28%	0,83%	29/08/2018
ICON (Consumo)	3.186	0,50%	-2,80%	-15,27%	29/08/2018
IMAT (Materias básicos)	3.572	-0,60%	4,68%	45,89%	29/08/2018
IEE (Energia Elétrica)	40.028	0,42%	-1,61%	0,75%	29/08/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.110	1,04%	-1,71%	-0,96%	29/08/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.135	-0,08%	-0,92%	-4,12%	29/08/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.537	0,96%	-0,66%	-1,79%	29/08/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.469	0,35%	-0,12%	-0,92%	29/08/2018
ITAG (Tag Along)	16.382	1,10%	-0,89%	-1,09%	29/08/2018
IDIV (Dividendos)	4.003	1,06%	-1,59%	-1,67%	29/08/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	8.840	1.960	6.880	0	3.030
Investidor Estrangeiro	230.229	52.063	178.166	-86	83.280
Fundos	91.590	276.029	-184.439	622	-87.249
Pessoa Física	2.910	1.890	1.020	-450	115

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Empresas

Eletrobras: Leilão das distribuidoras

O governo realiza hoje a 2ª etapa de leilões das distribuidoras de energia da Eletrobras. Serão ofertadas a Boa Vista Energia, a Ceron e a Eletroacre.

Impacto: Marginalmente Positivo. A venda das distribuidoras da Eletrobras, vai em linha com a estratégia do management, com foco na desalavancagem financeira da estatal que vem adotando medidas favoráveis para a melhorar sua estrutura de capital, e, conseqüentemente, os resultados da companhia.

A expectativa é que o leilão seja bem sucedido e que Eletrobras consiga se desfazer das distribuidoras. Três empresas apresentaram propostas pelas companhias: (i) Oliveira Energia, que opera geradores nos Sistemas Isolados (regiões no Norte do país não interligadas ao restante do território), fez uma proposta pela Boa Vista Energia, de Roraima - a companhia tem ainda interesse em arrematar a concessão da Amazonas Energia, que deve ser licitada ao fim de setembro; (ii) Equatorial, que já levou a Cepisa (concessionária do Piauí) no fim de julho; e (iii) Energisa. Contudo, a habilitação para o leilão não garante que as empresas entregarão, de fato, os envelopes no leilão. O leilão está marcado para às 15h, na sede da B3, em São Paulo, com transmissão ao vivo pela internet.

Petrobras: ANP libera áreas não atingidas por incêndio na Replan

A ANP liberou ontem as instalações da Replan não afetadas pelo incêndio ocorrido no dia 20 de agosto. A Petrobras, por sua vez, informou que as unidades não afetadas iniciariam a retomada das atividades ainda ontem. A destilação será normalizada em dois dias, enquanto as unidades de craqueamento catalítico e hidrotreatamento em três dias e as demais unidades não afetadas em até uma semana.

Segundo comunicado da ANP, a liberação ocorreu após serem verificadas as condições de segurança do isolamento das unidades envolvidas no acidente por uma equipe da agência. A Petrobras também já havia enviado toda a documentação exigida pela ANP.

Impacto: Marginalmente Positivo. Com a retomada das atividades na Replan cerca de 50% da produção da refinaria será normalizada. Conforme abordamos em nosso relatório de ontem, essa parada da Replan vem sendo compensada pelo aumento da produção das demais refinarias e no volume de importação. Não esperamos impactos financeiros expressivos.

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.

Setor de Papel e Celulose: J&F e PE brigam na Justiça por Eldorado

A disputa entre J&F Investimentos, dona da JBS, e Paper Excellence em torno da venda do controle da Eldorado Brasil já chegou à Justiça, apurou o jornal Valor. A ação foi iniciada pela PE em 14 de agosto, em uma das varas empresariais de São Paulo, para garantir a aquisição da fatia de 50,59% da produtora de celulose que ainda pertence à holding da família Batista. O processo corre em segredo de Justiça. O litígio caminha para ser substituída por arbitragem, que será instaurada caso as partes não cheguem a um acordo sobre a venda do controle da Eldorado até segunda-feira.

Segundo fontes próximas à operação, na ação, a PE alega que a J&F não cooperou para o cumprimento de condições precedentes, como prevê o contrato assinado em 2 de setembro do ano passado, e não aceita o preço acertado há 12 meses, de R\$ 15 bilhões menos a dívida, com ajuste pela variação do caixa e correção pela Selic.

A defesa da J&F é que a empresa estrangeira não conseguiu liberar garantias de R\$ 8 bilhões que prestou em dívidas da Eldorado, condição fundamental para consumir a aquisição do controle. Assim, descumpriu o contrato e não tem direito de comprar as ações nas condições previamente acertadas.

De fato, as dívidas da Eldorado não foram pagas e as garantias da J&F seguem atreladas a esses compromissos. Mas as versões de compradora e vendedora divergem. Enquanto a PE diz que propôs diferentes meios para quitar a dívida da Eldorado e que a holding dos Batista dificultou a liberação das garantias, a J&F alega que, ao fracassarem na renegociação com credores da Eldorado, os asiáticos insistiram em uma estrutura de operação sem previsão contratual, com recursos próprios.

(...continua na próxima página...)

Empresas

Setor de Papel e Celulose: J&F e PE brigam na Justiça por Eldorado

Impacto: Marginalmente negativo. Uma disputa prolongada pode destruir valor da Eldorado, que nos últimos 12 meses, com o aumento dos preços da celulose e câmbio, se valorizou consideravelmente. Com um plano de expansão engatilhado, a empresa pode perder também, o momento ideal de execução do projeto para uma concorrente.

A PE já desembolsou R\$ 3,8 bilhões por 49,41% das ações da Eldorado, detidas pela própria J&F, fundos de pensão Funcef (da Caixa) e Petros (da Petrobras) e FIP Olímpia. Os recursos totais necessários à operação, R\$ 4,4 bilhões pelas ações e R\$ 6,8 bilhões para dívidas, está disponível no Brasil, conforme a empresa.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Agosto
	27/08/2018*	Agosto	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	342	3.138	-3.025	46,76%
Institucional	-158	-4.756	1.351	29,43%
Pessoa Física	-241	649	378	18,14%
Instit. Financeira	49	193	1.857	4,94%
Emp. Priv/Publ	9	777	-543	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\$ 341,9 milhões na bolsa em 27 de agosto. Naquela segunda-feira, o Ibovespa fechou em alta de 2,19%, aos 77.929 pontos. Em agosto, o saldo de recursos estrangeiros na Bolsa segue positivo em R\$ 3,138 bilhões. Em 2018, porém, o saldo está negativo em R\$ 3,025 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
30-ago						
08:00	Brasil	Índice de Confiança Empresarial (ICE)	Ago	-	-	-
08:00	Brasil	IGP-M (MoM %)	Ago	-	-	0.51%
08:00	Brasil	IGP-M (YoY %)	Ago	-	-	8.24%
09:00	Brasil	PNAD Contínua (Taxa de Desemprego %)	Jul	-	-	12.40%
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN, LFT e NTN-F)	-	-	-	-
-	Brasil	Resultado Primário do Governo Central (em R\$ bilhões)	Jul	-	-	-16.4b
04:55	Alemanha	Taxa de Desemprego	Ago	-	5.20%	5.20%
06:00	Z. do Euro	Indicador de Confiança na Economia	Ago	-	112	112.1
09:00	Alemanha	CPI Harmonizado (MoM%)	Ago	-	0.20%	0.40%
09:00	Alemanha	CPI Harmonizado (YoY%)	Ago	-	2.10%	2.10%
09:30	EUA	Deflator do PCE (núcleo YoY %)	Jul	-	2.00%	1.90%
09:30	EUA	Renda Pessoal (MoM % a.s.)	Jul	-	0.40%	0.40%
09:30	EUA	Gasto Pessoal (MoM % a.s.)	Jul	-	0.40%	0.40%
09:30	EUA	Deflator do PCE (MoM % a.s.)	Jul	-	0.20%	0.10%
09:30	EUA	Deflator do PCE (YoY %)	Jul	-	2.30%	2.20%
09:30	EUA	Deflator do PCE (núcleo MoM % a.s.)	Jul	-	0.20%	0.10%
22:00	China	PMI Serviços	Ago	-	-	54
22:00	China	PMI Indústria	Ago	-	51	51.2
22:00	China	PMI Composite	Ago	-	-	53.6

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."