

01 de Agosto de 2018

DESTAQUES

Gerdau: conclusão da venda de sua duas usinas hidrelétrica

Impacto: Marginalmente Positivo.

Smiles: Números do 2º tri

Impacto: Neutro.

BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	79.220	-1,31%	0,00%	3,69%	31/07/2018
S&P 500 (EUA)	2.816	0,49%	0,00%	5,34%	31/07/2018
IPC (México)	49.644	-0,01%	4,16%	0,59%	31/07/2018
STOXX 600 (Europa)	390	-0,46%	-0,43%	0,19%	09:06:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.655	-1,18%	-1,21%	-0,42%	09:06:51
DAX (Alemanha)	12.735	-0,72%	-0,55%	-1,42%	09:06:52
CAC 40 (França)	5.503	-0,14%	-0,16%	3,58%	09:06:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.747	0,86%	0,86%	-0,08%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.876	-1,80%	0,00%	-13,03%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.276	-0,07%	-0,07%	3,47%	04:20:28

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	60,9	-0,46%	0,71%	-14,00%	31/07/2018
Cobre (USD/lb.)	275,7	-2,60%	-2,65%	-17,45%	09:11:51
Ouro (USD/t oz.)	1.231,9	-0,11%	-0,14%	-7,58%	09:11:49
Prata (USD/t oz.)	15,5	-0,44%	-0,48%	-10,83%	09:11:44
Platina (USD/t oz.)	829,5	-1,93%	-1,93%	-12,44%	09:11:41
Paládio (USD/t oz.)	921,3	-1,14%	-1,14%	-11,90%	09:11:13
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	73,0	-1,70%	-1,70%	13,29%	09:11:42
Petróleo WTI (USD/bbl.)	67,9	-1,31%	-1,31%	14,88%	09:11:51
Gasolina (USD/gal.)	205,9	-0,99%	-1,03%	7,37%	09:11:16
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	-0,18%	-0,18%	-0,43%	09:11:50
Etanol (USD/gal.)	1,5	-27%	-27%	-7%	08:55:19
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	384,5	-0,52%	-0,52%	0,13%	09:11:51
Soja (USD/bu.)	904,5	-1,52%	-1,58%	-7,30%	09:11:47
Café Robusta (USD/MT)	1.655,0	0,67%	0,67%	-6,60%	09:11:52
Café Arábica (USD/bag)	130,0	-0,84%	-0,84%	-18,88%	09:12:38
Açúcar (USD/lb.)	10,5	-0,47%	-0,28%	-30,83%	09:11:47
Boi Gordo (USD/lb.)	109,3	-0,46%	0,00%	-2,00%	31/07/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

Gerdau: conclusão da venda de suas duas usinas hidrelétrica

A Gerdau concluiu nesta terça-feira (31/07) a venda de duas usinas hidrelétricas em Goiás por 835 milhões de reais para o grupo minerador Kinross Brasil. O negócio havia sido anunciado em fevereiro e envolve a venda das usinas de Caçu e Barra dos Coqueiros, inauguradas em 2010 e com capacidade instalada total de 155 megawatts.

Impacto: Marginalmente Positivo. Embora já esperada pelo mercado, a medida corrobora com a estratégia do management de reavaliação dos seus ativos, visando focar os esforços nos que geram maior rentabilidade. Além disso, a venda das hidrelétricas contribui para a redução da alavancagem financeira da empresa, que no último trimestre ficou em 2,7x Dívida Líquida/Ebitda, e deve atingir, nos próximos trimestres, sua meta de alavancagem financeira em 2,5x.

Observamos que a administração vem entregando os resultados esperados quando analisamos o processo de vendas de ativos. Assim, a Gerdau está mais preparada para focar em ativos de maior retorno, desalavancagem financeira e otimização de seus negócios. Com a venda das hidrelétricas, a Gerdau atinge sua meta envolvida no plano de desinvestimentos, e reitera sua estratégia de focar nos ativos mais rentáveis no segmento do aço.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,764	-0,19%	-0,19%	-12,00%	09:21:52
Selic	6,50%				20/06/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,8x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,9x				-
DI Jan 21	8,92%	0 p.p.	-39 p.p.	-14 p.p.	09:14:50
DI Jan 23	10,38%	3 p.p.	-42 p.p.	39 p.p.	09:14:22
CDS 5 anos (em p.b.)	216	1 p.p.	-59 p.p.	54 p.p.	09:21:44

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	79.220	-1,31%	0,00%	3,69%	31/07/2018
IbR x (Ibrx 100)	32.646	-1,26%	8,96%	3,26%	31/07/2018
IMOB (Imobiliário)	651	-1,00%	0,00%	-14,50%	31/07/2018
INDX (Industrial)	15.444	-0,58%	6,07%	2,36%	31/07/2018
IFNC (Financeiro)	8.305	-2,43%	12,24%	3,54%	31/07/2018
ICON (Consumo)	3.271	-0,88%	6,35%	-13,01%	31/07/2018
IMAT (Materias básicos)	3.415	0,20%	8,65%	39,45%	31/07/2018
IEE (Energia Elétrica)	40.830	-0,52%	5,88%	2,76%	31/07/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.185	-0,02%	7,70%	0,84%	31/07/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.151	0,41%	0,00%	-3,37%	31/07/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.613	-1,01%	0,00%	-1,14%	31/07/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.472	-0,69%	0,00%	-0,80%	31/07/2018
ITAG (Tag Along)	16.530	-1,23%	0,00%	-0,19%	31/07/2018
IDIV (Dividendos)	4.085	-1,14%	0,00%	0,31%	31/07/2018

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	5.610	1.900	3.710	-55	-1.735
Investidor Estrangeiro	162.691	65.233	97.458	1.136	-16.514
Fundos	135.701	236.313	-100.612	-2.251	18.157
Pessoa Física	3.240	1.240	2.000	1.145	1.240

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Resultados do 2º tri

Smiles: Números do 2º tri

Ontem, após o fechamento do mercado, a Smiles divulgou o resultado referente ao exercício do 2º tri. A Smiles continuou a entregar uma saudável evolução operacional e financeira. Destaque positivo do resultado para a evolução da receita de resgates e crescimento no volume de milhas acumuladas.

No 2T18, a Smiles emitiu 25 bilhões de pontos (+11,6% T/T e +21,9% A/A), enquanto os pontos resgatados totalizou 19,1 bilhões (+1,6% T/T e +16,5% A/A). Desta forma, a taxa de burn/earn (pontos resgatados sobre pontos vendidos) ficou em 76,2%, (-7,9 p.p. T/T), mostrando ainda um elevado engajamento dos clientes. A taxa de breakage (ponto expirados e não resgatados frente os pontos emitidos há dois anos) da Smiles também recuou (- 0,8 p.p. T/T e +0,5 p.p.) para 18,3%. No final de junho, a Smiles contava com 14,8 milhões de participantes (+2,8% T/T e +16,8% A/A).

Desta forma, a receita líquida no período totalizou R\$ 198,1 milhões (-19,8% T/T e -8,9% A/A), decorrente, principalmente, pela menor receita de breakage (em meio ao menor volume de milhas efetivamente expiradas) e leve desaceleração na velocidade do resgate. Além disso, a menor receita com a taxa de cancelamento, incentivos à venda do cartão de crédito co-branded e taxa de administração do programa de fidelidade da Gol, também impactou de forma negativa na receita.

Por outro lado, os custos de resgate de pontos apresentou crescimento acima da receita, atingindo R\$ 14,6 milhões (++)16,2% T/T e +27,7% A/A). Desta forma, as margens diretas de resgates mostraram uma queda de 0,1 p.p. T/T e baixa de 0,2 p.p. A/A, atingindo 41,1%. As despesas operacionais também apresentaram um crescimento frente ao 2T17, atingindo R\$ 53,0 milhões (+5,0% T/T e +35,2% A/A), principalmente relacionada ao aumento das despesas com pessoal e despesas associadas com publicidade e marketing e atendimento a clientes.

Assim, a Smiles apresentou um Ebitda de R\$ 134,9 milhões (-28,3% T/T e -20,8% A/A), atingindo uma margem Ebitda de 68,1% (-8,0 p.p. T/T e -10,2 p.p. A/A). Os custos e despesas pressionaram ainda mais o fraco desempenho das receitas. O resultado financeiro no 2T18 totalizou R\$ 54,4 milhões (-26,5% T/T e -18,5% A/A), decorrente da menor taxa de juros básica no período e variação cambial positiva. Na última linha, o lucro líquido no período atingiu R\$ 114,2 milhões (-26,4% T/T e -20,7% A/A), registrando margem líquida de 57,6% (-5,1 p.p. T/T e -8,5 p.p. A/A).

Impacto: Neutro. O resultado da Smiles veio misto neste 2º tri. Por um lado, vale destacar o forte crescimento da receita de resgates. Contudo, a taxa de breakage e aumento dos custos e despesas operacionais frustraram o resultado do 2º tri da companhia. Destaque negativo também para a retração das margens, que poderá se reverter nos próximos trimestres.

Ainda assim, continuamos otimistas com o papel. Acreditamos que o cenário para o setor de aviação civil também vem melhorando, além do ativo pagar atrativas taxas de dividendos no ano. Para os próximos 12 meses projeta-se um dividend yield próximo de 7%.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 27/07/2018*	Julho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Julho
Inves. Estrangeiro	-155	4.221	-5.727	48,14%
Institucional	247	-3.483	5.923	26,92%
Pessoa Física	-74	-709	-389	19,70%
Instit. Financeira	-21	-19	1.534	4,63%
Emp. Priv/Publ	3	-10	-1.325	0,61%
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 retiraram R\$ 155,4 milhões na B3 no pregão da última sexta-feira (27). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 0,58%, aos 79.866 pontos. Em julho, o saldo de recursos externos na B3 está positivo em R\$ 4,221 bilhões. Em 2018, porém, o saldo de capital estrangeiro na bolsa segue negativo em R\$ 5,727 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
1-ago						
08:00	Brasil	IPC-S (4ª Quadrimestre) (MoM %)	Jul	-	-	0.38%
09:00	Brasil	IPP - Indústrias de Transformação (MoM %)	Jun	-	-	2.61%
09:00	Brasil	IPP - Indústrias de Transformação (YoY %)	Jun	-	-	9.66%
10:00	Brasil	PMI Industrial	Jul	-	-	49.8
12:30	Brasil	IC-Br (MoM %)	Jul	-	-	-
12:30	Brasil	IC-Br (YoY %)	Jul	-	-	-
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	27-jul	-	-	-
15:00	Brasil	Balança Comercial Mensal (USD Milhões)	Jul	-	-	\$5882m
15:00	Brasil	Exportação Total Mensal (USD milhões)	Jul	-	-	\$20202m
15:00	Brasil	Importação Total Mensal (USD milhões)	Jul	-	-	\$14320m
-	Brasil	Vendas de Veículos (em unidades)	Ago	-	-	201987
-	Brasil	Indicadores Industriais (Nuci % a.s.)	Jun	-	-	75.90%
-	Brasil	Anúncio da Taxa de Juros (%)	-	-	6.50%	6.50%
04:55	Alemanha	PMI Industrial	Jul	-	-	57.3
05:00	Z. do Euro	PMI Industrial	Jul	-	-	55.1
05:30	R. Unido	PMI Industrial	Jul	-	-	54.4
09:15	EUA	Emprego no Setor Privado (mil)	Jul	-	175k	177k
10:45	EUA	PMI Industrial	Jul	-	-	55.5
11:00	EUA	Gastos com Construção (MoM % a.s.)	Jun	-	0.30%	0.40%
11:00	EUA	ISM Industrial	Jul	-	59.2	60.2
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	27-jul	-	-	-
15:00	EUA	FOMC - Decisão da taxa de juros (%) (banda superior)	-	-	2.00%	2.00%
15:00	EUA	FOMC - Decisão da taxa de juros (%) (banda inferior)	-	-	1.75%	1.75%

AGENDA DE RESULTADOS DO 2º TRIMESTRE

Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência	Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência
WEG	18/07/2018	Pré	19/07/2018	Multiplus	06/08/2018	Pós	07/08/2018
Tim	19/07/2018	Pós	20/07/2018	BB Seguridade	06/08/2018	-	07/08/2018
Grupo Pão de Açúcar	24/07/2018	Pós	25/07/2018	AES Tietê	07/08/2018	-	-
Fibria	25/07/2018	Pré	25/07/2018	Iguatemi	07/08/2018	Pós	08/10/2018
Telefônica Brasil (Vivo)	25/07/2018	Pré	-	Hermes Pardini	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Banco Santander	25/07/2018	Pré	25/07/2018	Grupo Technos	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Vale	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Tupy	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Odontoprev	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Comgás	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Carrefour	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Braskem	08/08/2018	-	-
Banco Inter	25/07/2018	-	26/07/2018	Burger King	08/08/2018	-	09/08/2018
Energias do Brasil	25/07/2018	-	26/07/2018	Energisa	08/08/2018	-	09/08/2018
AmBev	26/07/2018	-	-	Cosan	08/08/2018	-	09/08/2018
Bradesco	26/07/2018	-	-	BR Insurance	09/08/2018	-	10/08/2018
Cia Hering	26/07/2018	Pós	-	Copel	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Copasa	26/07/2018	-	-	CCR	09/08/2018	-	-
Grendene	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Cyrela	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Ecorodovias	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Engie	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Grupo Fleury	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Brasil Brokers	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Estácio	26/07/2018	Pós	27/07/2018	B2W	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Lojas Renner	26/07/2018	Pós	27/07/2018	[B] ³	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Hypera Pharma	27/07/2018	-	-	BRF	10/08/2018	-	10/08/2018
Usiminas	27/07/2018	Pré	27/07/2018	Alpargatas	10/08/2018	-	-
Embraer	27/07/2018	-	-	Cesp	10/08/2018	-	-
AES Eletropaulo	27/07/2018	Pós	31/07/2018	Alliar	13/08/2018	-	-
Klabin	30/07/2018	Pré	31/07/2018	Bradespar	13/08/2018	-	-
Cielo	30/07/2018	Pós	31/07/2018	Direcional	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Aliansce	01/08/2018	-	02/08/2018	Construtora Tenda	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Duratex	01/08/2018	-	02/08/2018	Eletrobras	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Arezzo	01/08/2018	-	02/08/2018	CPFL	13/08/2018	-	14/08/2018
Trans.Paulista	01/08/2018	-	02/08/2018	General Shopping	14/08/2018	-	-
GOL	02/08/2018	Pré	02/08/2018	Helbor	14/08/2018	Pós	15/08/2018
Banco ABC Brasil	03/08/2018	Pós	06/08/2018	Banrisul	14/08/2018	Pós	16/08/2018

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."