

16 de Agosto de 2018

DESTAQUES

Eletrobras: Cia vai reabrir plano de demissão de funcionários

Impacto: Marginalmente Positivo.

Petrobras: Petrobras e Enscó assinam acordo para encerrar disputa arbitral

Impacto: Positivo.

Setor Imobiliário: Lançamento de imóveis deve ser maior no 2º semestre

Impacto: Marginalmente Positivo.

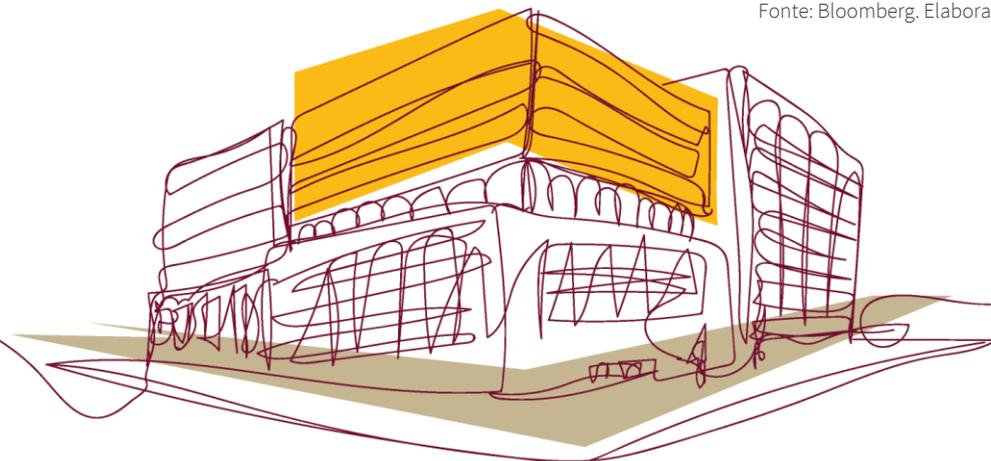
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	77.078	-1,94%	-2,70%	0,88%	15/08/2018
S&P 500 (EUA)	2.818	-0,76%	0,07%	5,41%	15/08/2018
IPC (México)	48.557	-1,10%	-2,30%	-1,62%	15/08/2018
STOXX 600 (Europa)	381	0,27%	-2,65%	-2,05%	08:51:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.543	0,64%	-2,65%	-1,88%	08:51:09
DAX (Alemanha)	12.221	0,30%	-4,56%	-5,39%	08:51:10
CAC 40 (França)	5.338	0,48%	-3,14%	0,48%	08:51:00
NIKKEI 225 (Japão)	22.192	-0,05%	-1,60%	-2,52%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.705	-0,66%	-5,95%	-18,20%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.328	-0,01%	0,77%	4,34%	04:13:28

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	64,3	-0,42%	5,65%	-9,14%	14/08/2018
Cobre (USD/lb.)	260,9	1,58%	-7,88%	-21,88%	08:56:05
Ouro (USD/t oz.)	1.186,5	0,18%	-3,82%	-10,98%	08:56:10
Prata (USD/t oz.)	14,6	1,04%	-6,16%	-15,93%	08:55:54
Platina (USD/t oz.)	784,1	1,58%	-7,29%	-17,23%	08:55:55
Paládio (USD/t oz.)	868,1	3,69%	-6,85%	-16,99%	08:56:03
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	71,1	0,47%	-4,20%	10,41%	08:56:03
Petróleo WTI (USD/bbl.)	65,1	0,17%	-5,29%	10,24%	08:56:09
Gasolina (USD/gal.)	198,3	-0,36%	-4,68%	3,41%	08:55:12
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	0,10%	5,79%	5,52%	08:55:34
Etanol (USD/gal.)	1,4	-88%	-725%	-705%	15/08/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	379,3	0,80%	-1,88%	-1,24%	08:56:01
Soja (USD/bu.)	885,8	1,52%	-3,62%	-9,22%	08:56:07
Café Robusta (USD/MT)	1.600,0	0,50%	-2,26%	-10,06%	08:55:08
Café Arábica (USD/bag)	123,8	0,73%	-5,61%	-22,78%	17:53:41
Açúcar (USD/lb.)	10,3	0,98%	-2,18%	-32,15%	08:54:30
Boi Gordo (USD/lb.)	109,0	0,25%	-0,27%	-2,26%	15/08/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



Empresas

Eletrobras: Cia vai reabrir plano de demissão de funcionários

Segundo veiculado na mídia local, a Eletrobras vai reabrir o Plano de Demissão Consensual (PDC) neste 2º semestre. O presidente da companhia, Wilson Ferreira Júnior, disse que na 1ª etapa houve a adesão de 736 empregados. A estratégia é fazer frente a uma saída de pessoas da área administrativa, resultado de programas desenvolvidos para organização interna, incluindo a redução de cargos que tinham funções semelhantes. Segundo a Eletrobras, a adesão dos 736 empregados representa economia anual para a Eletrobras de R\$ 231 milhões. O presidente inseriu a questão de pessoal em uma das evoluções do Plano de Desafios para o período 2021/22.

Sobre a venda das distribuidoras da Eletrobras, Wilson Ferreira Júnior disse que o leilão está mantido para o dia 30 de agosto, mesmo sem a aprovação pelo Senado de um projeto de lei (PL) que viabiliza financeiramente a operação das concessionárias no futuro.

Lembrando: a venda das distribuidoras do Norte estava prevista para 26 de julho, mas o governo decidiu dividir o certame em dois, justamente porque o Senado não teve tempo para apreciar o projeto de lei antes do recesso de julho. Foi mantida apenas a venda da Cepisa, distribuidora do Piauí, considerada a menos problemática das empresas à venda. A expectativa era de que o Senado votaria o PL no retorno do recesso, em agosto, mas as lideranças decidiram adiar a votação para depois das eleições, em outubro.

Serão licitadas as distribuidoras Amazonas Energia, Boa Vista (Roraima), Ceron (Rondônia) e Eletroacre. Ficará pendente apenas a venda da Ceal, do Alagoas, suspensa por uma liminar do Supremo Tribunal Federal (STF) no contexto de uma disputa entre o governo alagoano e a União. A dívida das distribuidoras assumida pela Eletrobras é de R\$ 11,2 bilhões.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,892	0,35%	-3,46%	-14,89%	09:06:10
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,1x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,4x				-
DI Jan 21	9,17%	-1 p.p.	-1 p.p.	11 p.p.	15/08/2018
DI Jan 23	10,67%	0 p.p.	1 p.p.	68 p.p.	15/08/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	239	-1 p.p.	-6 p.p.	77 p.p.	09:05:34

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	77.078	-1,94%	-2,70%	0,88%	15/08/2018
IbRX (Ibrx 100)	31.783	-1,86%	-2,54%	0,53%	15/08/2018
IMOB (Imobiliário)	637	-1,43%	-2,07%	-16,27%	15/08/2018
INDX (Industrial)	15.102	-1,32%	-2,23%	0,09%	15/08/2018
IFNC (Financeiro)	8.180	-0,64%	-1,16%	1,98%	15/08/2018
ICON (Consumo)	3.197	-1,48%	-2,46%	-14,97%	15/08/2018
IMAT (Materias básicos)	3.308	-3,05%	-3,08%	35,07%	15/08/2018
IEE (Energia Elétrica)	40.229	-0,41%	-1,12%	1,25%	15/08/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.116	-0,39%	-1,58%	-0,83%	15/08/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.141	-0,20%	-0,63%	-3,84%	15/08/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.322	-2,01%	-2,51%	-3,62%	15/08/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.413	-2,05%	-2,38%	-3,16%	15/08/2018
ITAG (Tag Along)	16.120	-1,94%	-2,48%	-2,67%	15/08/2018
IDIV (Dividendos)	4.042	-0,85%	-0,50%	-0,60%	15/08/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	6.860	270	6.590	2.285	2.310
Investidor Estrangeiro	178.486	49.661	128.825	11.271	5.501
Fundos	106.711	240.449	-133.738	-10.676	-8.396
Pessoa Física	1.630	1.350	280	-2.975	290

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Empresas

Eletrobras: Cia vai reabrir plano de demissão de funcionários

Impacto: Marginalmente Positivo. As notícias referentes as vendas das distribuidoras, SPEs e o Plano de Demissão Consensual trazem um quadro mais otimista para a estatal. A expectativa do PDV é alcançar entre 2500 a 3000 profissionais do quadro da empresa, o que deve reduzir de forma expressiva despesas administrativa da Companhia. O número de gerências segue como principais foco. Destacamos as medidas favoráveis, adotadas por Wilson Ferreira Jr., para a melhora os resultados da Cia. O programa de desinvestimento da companhia, venda de ativos são triggers fundamentais para reduzir a alavancagem financeira da Eletrobras. A empresa deve continuar sua estratégia de venda de ativos, aproveitando as perspectivas positivas do setor. O setor elétrico vem aquecido na área de fusões e aquisições, principalmente com grande interesse por parte de investidores estrangeiros.

Com relação ao endividamento da Eletrobras, destacamos que o indicador começou a chegar em um nível de estabilidade. A expectativa é que com a privatização das distribuidoras, além das vendas das SPEs, a alavancagem financeira da Cia atinja patamares mais sustentáveis (a meta segue em 3x dívida/líquida/ Ebitda até o final deste ano). O preço mínimo fixado para as participações nas 71 SPEs à venda é de R\$ 3,1 bilhões. Além de possibilitar a redução da alavancagem, a venda dos ativos é fundamental para garantir que a Eletrobras volte a investir.

Com relação as vendas das distribuidoras, vale ressaltar que o PL não atrapalha a venda destes ativos, mas é necessário para que a Eletrobras possa reconhecer alguns créditos assumidos das concessionárias pela holding. Por isso, a não aprovação no Senado não interferiria no valor das distribuidoras para potenciais compradores.

Petrobras: Petrobras e Enscó assinam acordo para encerrar disputa arbitral

A Petrobras e Enscó informam que assinaram um acordo para resolução de disputas relacionadas ao contrato de serviços de perfuração da sonda Enscó DS-5. As partes acordaram sobre a normalização de suas relações comerciais, permitindo à Enscó participar tanto nas licitações da Petrobras em curso como nas contratações futuras, nas mesmas condições das demais empresas participantes. O acordo prevê que nenhum pagamento será feito pelas companhias.

Impacto: Positivo. Observamos que a empresa vem conseguindo solucionar os processos judiciais, atingindo valores dos acordos melhores que o esperado pelo mercado. Esse é mais um acordo que atende aos melhores interesses da Companhia e de seus acionistas, tendo em vista que elimina o risco de um julgamento desfavorável, onde poderia causar efeitos negativos à Petrobras e, conseqüentemente, a sua situação financeira. O caso era investigado pela operação Lava Jato, da Polícia Federal. A Petrobras fretou a DS-5 em 2008, quando o equipamento era propriedade da Pride International, uma empresa com sede em Londres que a Enscó comprou em 2011. A estatal relatou, na época, que o contrato sobre a sonda DS-5 está nulo, devido a irregularidades na contratação.

Ressaltamos ainda que a Petrobras pode receber mais indenizações após atos revelados pela Operação Lava Jato contra a Companhia. Na condição de vítima do esquema, a Petrobras já recuperou mais de R\$ 1,0 bilhão no Brasil e deve continuar buscando todas as medidas legais contra as empresas e indivíduos responsáveis.

Seguimos com uma visão construtiva no longo prazo para a estatal. 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. Entre os riscos: incertezas quanto a interferência do governo na atual política de preços da estatal, risco eleitoral e paralização do processo de venda de ativos são triggers que podem pressionar o papel.

Empresas

Setor Imobiliário: Lançamento de imóveis deve ser maior no 2º semestre

O mercado espera que o setor de incorporação tenha um 2º semestre mais aquecido em lançamentos de imóveis do que os primeiros seis meses do ano, apesar das incertezas políticas. As incorporadoras de capital aberto elevaram, em conjunto, o Valor Geral de Vendas (VGV) lançado em 14% A/A, no 1º semestre. No 2º tri, os lançamentos tiveram expansão de 45,6%, para R\$ 2,949 bilhões. Projetos direcionados para a baixa renda, principalmente fora da capital paulista, puxaram a alta expressiva do VGV apresentado pelas incorporadoras de capital aberto no trimestre.

De janeiro a junho, as vendas do setor tiveram incremento de 25,2%, para R\$ 7,609 bilhões, e superaram os lançamentos em 16,2%. No segundo trimestre, porém, a comercialização não superou lançamentos. Juntas, as incorporadoras tiveram vendas líquidas de R\$ 4,133 bilhões, com avanço de 24,5% na comparação anual, mas ficaram 3,8% menores do que os lançamentos. A comercialização de imóveis foi afetada negativamente, pela greve dos caminhoneiros, e pelos primeiros fins de semana da Copa.

- A MRV Engenharia - maior incorporadora do país - espera que o segundo semestre seja melhor do que o primeiro em lançamentos, vendas e produção, de acordo com o copresidente, Rafael Menin. A companhia mantém a meta de lançar 50 mil unidades no acumulado de 2018.
- A Cyrela está otimista com lançamentos no segundo semestre, de acordo com o copresidente Efraim Horn. A incorporadora pretende apresentar 16 projetos "orgânicos" (sem considerar joint ventures) - dez em São Paulo, três no Rio de Janeiro e três na região Sul.
- A Gafisa informou que será conservadora com lançamentos no terceiro trimestre devido ao cenário eleitoral e que apresentará apenas um projeto ao mercado no período. "Temos condições de desenvolver patamar de lançamentos, no segundo semestre, muito similar ao do primeiro semestre, mas isso só se confirmará à medida que o cenário permitir lançamentos", disse o presidente da companhia, Sandro Gamba.
- A EZTec vai lançar pelo menos R\$ 790 milhões, no acumulado de 2018, independentemente dos rumos do processo eleitoral, segundo o diretor financeiro e de relações com investidores, Emílio Fugazza.

Impacto: Marginalmente Positivo. O 1S18 foi desafiador ao setor imobiliário, pressionado pela redução da confiança do consumidor (em meio ao crescimento econômico inferior ao projetado, além dos impactos da greve dos caminhoneiros, Copa do Mundo). Em São Paulo – maior mercado do país – ainda teve a liminar que suspendeu o direito de que projetos protocolados antes de a nova Lei de Zoneamento entrar em vigor pudessem seguir as regras antigas. Contudo, os projetos enquadrados no programa habitacional Minha Casa, Minha Vida tiveram destaque em relação ao total. Os lançamentos da MRV cresceram 28%, os da Tenda aumentaram 20,7% e da Direcional tiveram alta 26%. A Cyrela elevou em 43% os lançamentos próprios. Embora seja conhecida pela atuação nos segmentos médio e alto, boa parte dos projetos da Cyrela, no período, foi direcionada para a baixa renda e incorporada pelas joint ventures Cury e da Plano & Plano.

Ainda que a expectativa para o 2S18 seja de mais lançamentos, destacamos que no curtíssimo prazo, as perspectivas de vendas permanecem mais desafiadoras em meio ao cenário macro um pouco mais desfavorável. Diante desse contexto, mantemos nossa preferência pelos players de baixa renda (MRV, Tenda) que vem apresentando resultados fortes e mesmo nesse cenário mais adverso, seguem com demanda firme e estão conseguindo reverter o alto índice de distratos.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Agosto
	13/08/2018*	Agosto		
Inves. Estrangeiro	-52	602	-5.560	45,81%
Institucional	36	-1.206	4.901	27,39%
Pessoa Física	25	251	-20	20,36%
Instit. Financeira	-25	40	1.704	5,76%
Emp. Priv/Publ	16	312	-1.008	0,68%
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: Depois de seis sessões seguidas de saldo positivo, os investidores estrangeiros retiraram R\$ 52,3 milhões da B3 no pregão da última segunda-feira (13). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 1,28%, aos 77.496 pontos. Com o resultado do dia, o saldo estrangeiro acumulado em agosto está positivo em R\$ 602,4 milhões. No ano, o saldo é negativo em R\$ 5,56 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
16-ago						
08:00	Brasil	IPC-S (2ª Quadrissemana) (MoM %)	15-ago	-	-	0.20%
09:00	Brasil	PNAD Contínua Trimestral	2T18	-	-	-
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN, LFT e NTN-F)	-	-	-	-
-	Brasil	Relatório Prisma Fiscal	Jul	-	-	-
06:00	Z. do Euro	Balança Comercial (a.s.)	Jun	-	16.5b	16.9b
09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	10-ago	-	-	-
09:30	EUA	Sondagem Industrial - Filadélfia	Ago	-	22	25.7
09:30	EUA	Novas Construções Residenciais (em mil)	Jul	-	1273k	1173k
		Concessões de Alvarás (em mil)	Jul	-	1308k	1273k

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."