

17 de Agosto de 2018

## DESTAQUES

**Light:** Cia celebrou um memorando de entendimentos não vinculante para uma oferta pública de ações ordinárias

*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Eletrobras:** novo cronograma; e decisão do TRT

*Impacto: Neutro.*

**Marfrig:** Cia vende Keystone à Tyson por US\$ 2,5 bilhões

*Impacto: Positivo.*

**Rumo:** Prorrogação dos contratos de concessão

*Impacto: Positivo.*

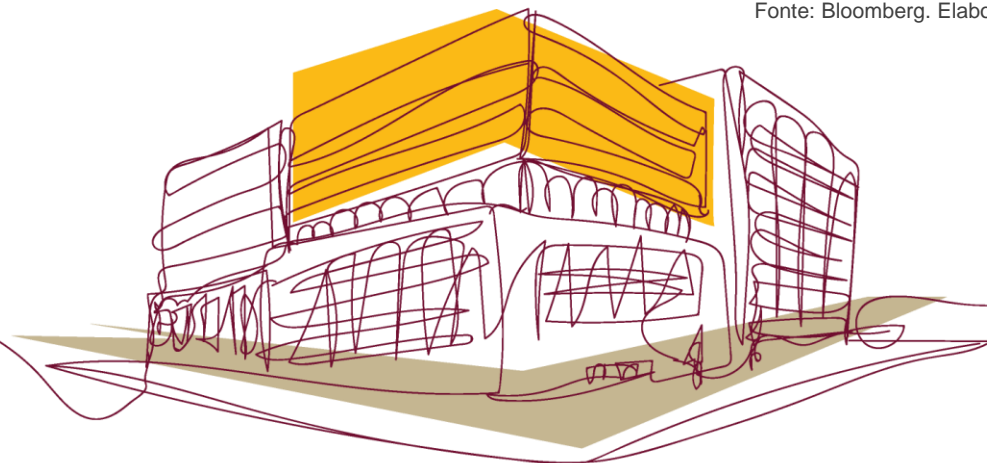
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	76.819	-0,34%	-3,03%	0,55%	16/08/2018
S&P 500 (EUA)	2.841	0,79%	0,87%	6,25%	16/08/2018
IPC (México)	48.059	-1,02%	-3,30%	-2,62%	16/08/2018
STOXX 600 (Europa)	381	-0,33%	-2,81%	-2,20%	08:59:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.544	-0,31%	-2,64%	-1,87%	08:59:16
DAX (Alemanha)	12.189	-0,55%	-4,82%	-5,64%	08:59:16
CAC 40 (França)	5.341	-0,28%	-3,08%	0,54%	08:59:15
NIKKEI 225 (Japão)	22.270	0,35%	-1,26%	-2,17%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.669	-1,34%	-7,21%	-19,30%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	6.339	0,17%	0,94%	4,52%	04:10:28

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	62,3	-2,23%	2,41%	-11,92%	16/08/2018
Cobre (USD/lb.)	261,3	-0,36%	-7,73%	-21,76%	09:04:16
Ouro (USD/t oz.)	1.184,1	-0,02%	-4,01%	-11,16%	09:04:16
Prata (USD/t oz.)	14,6	-0,60%	-5,97%	-15,75%	09:04:13
Platina (USD/t oz.)	774,7	-1,25%	-8,41%	-18,22%	09:04:14
Paládio (USD/t oz.)	867,8	-0,80%	-6,88%	-17,02%	09:04:09
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	72,1	0,92%	-2,86%	11,96%	09:04:16
Petróleo WTI (USD/bbl.)	65,8	0,50%	-4,32%	11,38%	09:04:14
Gasolina (USd/gal.)	199,5	0,44%	-4,10%	4,05%	09:04:13
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	0,79%	5,36%	5,09%	09:04:15
Etanol (USD/gal.)	1,4	-37%	-690%	-671%	08:02:23
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	380,8	0,07%	-1,49%	-0,85%	09:04:00
Soja (USd/bu.)	893,8	-0,56%	-2,75%	-8,40%	09:04:10
Café Robusta (USD/MT)	1.581,0	-0,94%	-3,42%	-11,13%	09:04:12
Café Arábica (USD/bag)	121,4	-0,08%	-5,71%	-22,34%	16:48:39
Açúcar (USd/lb.)	10,3	-0,49%	-2,37%	-32,28%	09:04:00
Boi Gordo (USd/lb.)	109,3	0,25%	-0,02%	-2,02%	16/08/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## Empresas

### Light: Cia celebrou um memorando de entendimentos não vinculante para uma oferta pública de ações ordinárias

A Light avalia a possibilidade de realizar uma oferta pública de ações ON (follow on), e como ato preliminar, fechou um memorando de entendimentos não vinculante com a GP Investments, para que os fundos geridos pela empresa façam a ancoragem de parte da oferta.

Em fato relevante, a Light reforça que o documento firmado com a GP é apenas preliminar, e que a realização da oferta depende de diversos fatores. Ainda não há qualquer definição sobre a realização e estrutura da operação.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A operação pode ser a saída para a saída da Cemig no ativo. Hoje, a estatal mineira detém 48,7% de seu capital. Conforme temos abordado em nossos últimos relatórios, em novembro, vencerá uma opção de venda exercida pelos bancos sócios da Light contra a Cemig, que precisará desembolsar R\$ 600 milhões na operação. Algo que levará a Cemig a ficar com 52% das ações.*

*A Light, porém, está incluída no plano de venda de ativos da Cemig, que precisa de recursos para reduzir seu endividamento. A estatal mineira quer evitar a estatização na Light, que pode desencadear vencimento antecipado de dívidas e também uma potencial demanda de minoritários que defendem ter direito a "tag along" com a mudança no controle. É, neste contexto que a GP Investments poderia ancorar a venda de ações da Light. Além da GP, a italiana Enel e a Neoenergia já declararam interesse no ativo.*

*É extremamente positivo a entrada de um novo investidor na Light. Os recursos podem ainda fortalecer sua estrutura de capital, melhorar o perfil de endividamento, além de investir em melhorias operacionais, que já constam em seu plano de reestruturação que está sendo implementados nos últimos trimestres.*

*Ainda assim, chamamos atenção com a possível queda das ações no curto prazo. Isto por conta do follow on. Embora positivo, a saída de acionistas relevantes e diluição da participação dos minoritários podem trazer alguma pressão de baixa.*

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,949	-1,11%	-4,84%	-16,11%	09:14:16
Selic	6,50%				01/08/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,0x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,4x				-
DI Jan 21	9,43%	4 p.p.	32 p.p.	37 p.p.	16/08/2018
DI Jan 23	11,00%	8 p.p.	43 p.p.	101 p.p.	16/08/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	238	1 p.p.	-6 p.p.	76 p.p.	09:14:07

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	76.819	-0,34%	-3,03%	0,55%	16/08/2018
IbRX (IbRX 100)	31.690	-0,29%	-2,82%	0,24%	16/08/2018
IMOB (Imobiliário)	635	-0,29%	-2,36%	-16,51%	16/08/2018
INDX (Industrial)	15.035	-0,44%	-2,66%	-0,35%	16/08/2018
IFNC (Financeiro)	8.182	0,03%	-1,13%	2,01%	16/08/2018
ICON (Consumo)	3.178	-0,60%	-3,04%	-15,48%	16/08/2018
IMAT (Materias básicos)	3.289	-0,55%	-3,61%	34,33%	16/08/2018
IEE (Energia Elétrica)	40.636	1,01%	-0,12%	2,28%	16/08/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.169	1,30%	-0,29%	0,47%	16/08/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.152	0,54%	-0,10%	-3,33%	16/08/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.301	-0,18%	-2,68%	-3,79%	16/08/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.407	-0,26%	-2,63%	-3,41%	16/08/2018
ITAG (Tag Along)	16.081	-0,24%	-2,72%	-2,91%	16/08/2018
IDIV (Dividendos)	4.052	0,24%	-0,07%	-0,17%	16/08/2018

## BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	6.775	180	6.595	5	2.145
Investidor Estrangeiro	179.941	46.974	132.967	4.142	14.390
Fundos	108.195	246.050	-137.855	-4.117	-16.485
Pessoa Física	1.445	1.270	175	-105	-435

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Empresas

### **Eletrobras: novo cronograma; e decisão do TRT**

O Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) divulgou nesta sexta-feira no Diário Oficial da União alteração no cronograma de desestatização das distribuidoras da Eletrobras. O leilão ocorrerá dia 30 de agosto para três delas: Eletroacre, Ceron e Boa Vista Energia. Quanto à Amazonas Distribuidora de Energia o leilão está marcado para 26 de setembro. Já a distribuidora alagoana Ceal segue impossibilitada de ir a leilão por conta de uma disputa envolvendo governo federal e o Estado de Alagoas.

Ainda sobre o leilão das distribuidoras, a Eletrobras informa em outro comunicado nesta manhã que tomou conhecimento pela imprensa de que foi restabelecida decisão da 49ª Vara do Trabalho do Rio de Janeiro, para suspender a privatização, após decisão do Órgão Especial do Tribunal Regional do Trabalho da 1ª Região. "A Eletrobras, juntamente com a União e o com o BNDES, estudará as medidas cabíveis", afirma na nota.

*Impacto: Neutro. A confirmação do novo cronograma, divulgado ontem pelo BNDES, é positivo para a venda das distribuidoras da Eletrobras, que vai em linha com a estratégia do management, com foco na desalavancagem financeira da estatal, e tende a melhorar a eficiência do sistema integrado nacional da Cia. A estatal vem adotando medidas favoráveis para a melhorar sua estrutura de capital, e, conseqüentemente, os resultados da companhia.*

*Por outro lado, a decisão do TRT do RJ, que suspende o leilão, impacta negativamente a estatal, dado que a privatização das distribuidoras é apontada como a única saída para evitar a liquidação das empresas. Contudo a decisão é passível de reversão, como já ocorreu anteriormente. Em junho, as entidades que representam os trabalhadores da Eletrobras acionaram o TRT/RJ solicitando a suspensão da venda das distribuidoras e o pedido foi deferido pela juíza titular da 49ª Vara do Trabalho do Rio de Janeiro. Quatro dias depois, o desembargador presidente do TRT/RJ, deferiu pedido de suspensão da tutela provisória que havia sido deliberada anteriormente pela juíza da 49ª Vara. Na sequência, os sindicatos que representam os empregados da Eletrobras apresentaram novo pedido contra a decisão do desembargador presidente do Tribunal. O pedido foi distribuído ao desembargador Enoque Ribeiro dos Santos, que indeferiu a liminar pleiteada pelos sindicatos. Novo recurso foi apresentado novamente pelos sindicatos contra essa decisão do desembargador Enoque Santos, e o magistrado, por sua vez, deixou de reconsiderar sua própria decisão e remeteu o processo ao Órgão Especial do TRT/RJ.*

### **Marfrig: Cia vende Keystone à Tyson por US\$ 2,5 bilhões**

Segundo o Valor Econômico, a Marfrig Global Foods, segunda maior empresa de carne bovina do mundo, fechou no fim da noite de quinta-feira a venda da Keystone Foods para a americana Tyson Foods, por cerca de US\$ 2,5 bilhões. Pelo acordo, a Marfrig assumirá uma fábrica de hambúrgueres da Tyson nos Estados Unidos.

De acordo com uma fonte, inicialmente a Marfrig pretendia obter cerca de US\$ 3 bilhões, mas a forte queda do preço da carne de frango nos EUA (a proteína é a mais importante para a Keystone) fez a Tyson ganhar poder de barganha.

*Impacto: Positivo. A transação contribui para melhorar a estrutura de capital da Companhia e segue em linha com o objetivo de redução da alavancagem financeira da Marfrig. Após a transação, o índice de alavancagem financeira, medido pela Dívida Líquida/Ebitda deverá ser reduzida para próximo de 2x Dívida Líquida/Ebitda no final de 2018 (vs 4,2x no 2T18). Além disso, ressaltamos o valor da transação com venda da Keystone - avaliada próxima de R\$ 9,5 bilhões – próximo do esperado pelo mercado (R\$ 8 bilhões). Os papéis podem ganhar tração nesta sessão.*

## Empresas

### Rumo: prorrogação dos contratos de concessão

O governo vai manter os preparativos para a assinatura da prorrogação dos contratos de concessão de cinco malhas de ferrovias já em operação, mesmo após o Ministério Público Federal haver ingressado nesta semana com ação de inconstitucionalidade contra a medida, com pedido de suspensão imediata.

A prorrogação do contrato da Rumo Malha Paulista, com 1.989 km de linhas no interior de São Paulo, é a primeira de uma fila de cinco concessionárias que ganharão mais tempo à frente dos negócios, em troca de mais investimentos. As outras são: Estrada de Ferro Carajás, Estrada de Ferro Vitória a Minas, Ferrovia Centro-Atlântica e a MRS Logística. Juntas, elas prometem investir mais pelo menos R\$ 32 bilhões.

*Impacto: Positivo. A renovação da Malha Paulista é um dos principais triggers para o papel. A concessão vencerá em 2028, e caso o governo aceite, a Rumo continuaria a administrar a ferrovia por mais 30 anos e, em troca, investiria quase R\$ 5 bilhões. É essencial a renovação da concessão da Malha Paulista para viabilizar também parte da venda da participação da ferrovia (a chinesa CCCC e as japonesas Mitsubishi e Sumitomo seguem em conversas com a Rumo. Na última semana, a Rumo ainda anunciou que obteve a aprovação de financiamento do BNDES no valor de R\$ 2,9 bilhões para as controladas Rumo Malha Norte e a Rumo Malha Sul. A medida deve apoiar os investimentos no âmbito da concessão de transporte ferroviário de cargas.*

*Seguimos otimistas com a Rumo. Sustentamos a nossa recomendação do ativo em função: (i) sinalizações de incentivo às concessões por parte do governo; (ii) expectativa pela renovação antecipada da Malha Paulista no início do 2S18; (iii) expectativa de continuidade no ciclo de crescimento nos volumes de grãos nos próximos trimestres e; por fim, (iv) recente aumento de capital da empresa, fortalecendo a sua estrutura, dando suporte ao plano de investimentos e à melhora ao mercado de dívida (reduzindo a sua dependência do BNDES).*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Agosto
	14/08/2018*	Agosto	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-69	533	-5.630	46,40%
Institucional	33	-1.172	4.935	27,13%
Pessoa Física	-59	192	-79	20,12%
Instit. Financeira	46	87	1.751	5,67%
Emp. Priv/Publ	48	361	-960	0,69%
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\$ 69,3 milhões da B3 no pregão da última terça-feira (14). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 1,43%, aos 78.602 pontos. Em agosto, o saldo de recursos estrangeiros na Bolsa está positivo em R\$ 533,1 milhões. No acumulado do ano, o saldo está negativo em R\$ 5,630 bilhões.

## AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
17-ago						
05:00	Brasil	IPC (2ª Quadrissemana) (MoM %)	15-ago	-	-	0.37%
08:00	Brasil	IGP-M (2ª prévia) (MoM %)	Ago	-	-	0.53%
06:00	Z. do Euro	CPI: Núcleo (YoY %)	Jul	-	1.10%	1.10%
06:00	Z. do Euro	CPI (YoY %)	Jul	-	2.10%	2.00%
11:00	EUA	Indicadores Antecedentes (MoM %)	Jul	-	0.40%	0.50%
11:00	EUA	Confiança do Consumidor	Ago	-	97.9	97.9
14:00	EUA	Indicador de Perfuração de Poços	17-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 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."