

02 de Abril de 2019

## DESTAQUES

**Ânima Educação:** Admissão de alunos do 1S19  
*Impacto: Marginalmente Positivo*

**BR Distribuidora:** Recebimento de Valores Referentes aos Instrumentos de Confissão de Dívidas com a Eletrobrás  
*Impacto: Marginalmente Positivo*

**Sabesp:** Meirelles agora diz ser pouco provável capitalização ou venda da companhia em 2019  
*Impacto: Marginalmente Negativo*

**Vale:** Cia informa sobre tributação de operações no exterior  
*Impacto: Neutro*

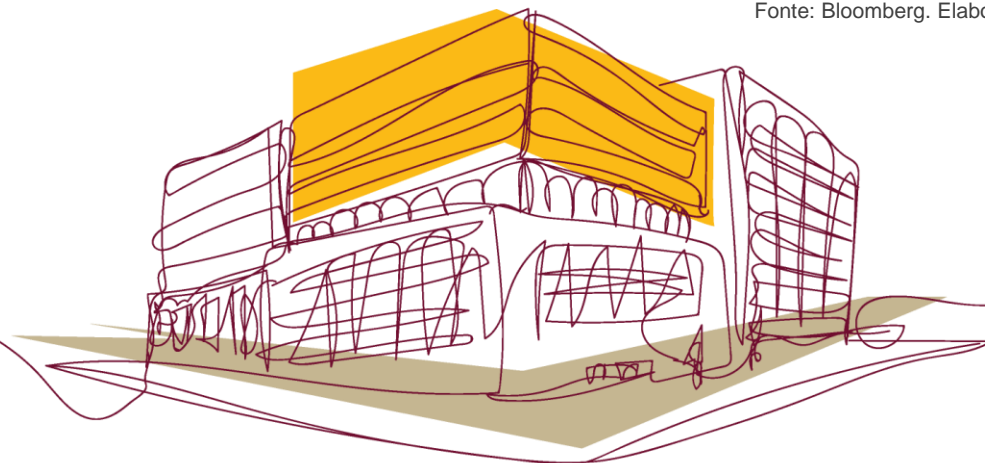
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	96.054	0,67%	0,67%	9,29%	17:24:00
S&P 500 (EUA)	2.867	1,16%	1,16%	14,37%	17:53:57
IPC (México)	43.672	0,90%	0,90%	4,88%	17:16:01
STOXX 600 (Europa)	385	1,21%	1,54%	14,01%	12:50:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.384	0,52%	1,44%	9,75%	12:35:30
DAX (Alemanha)	11.751	1,35%	1,96%	11,29%	13:30:17
CAC 40 (França)	5.429	1,03%	1,47%	14,76%	13:05:02
NIKKEI 225 (Japão)	21.505	1,43%	1,41%	7,45%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.170	2,58%	2,58%	27,12%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.217	0,59%	0,59%	10,10%	03:51:15

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	82,1	1,18%	0,55%	16,27%	29/03/2019
Cobre (USD/lb.)	291,5	-0,38%	-0,72%	10,54%	09:06:00
Ouro (USD/t oz.)	1.293,6	-0,07%	-0,38%	-0,05%	09:06:05
Prata (USD/t oz.)	15,0	-0,76%	-0,66%	-3,94%	09:05:59
Platina (USD/t oz.)	856,1	0,09%	0,23%	6,27%	09:05:44
Paládio (USD/t oz.)	1.381,6	-0,73%	2,97%	16,91%	09:04:47
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	69,0	-0,10%	2,10%	26,44%	09:06:00
Petróleo WTI (USD/bbl.)	61,9	0,50%	2,93%	33,09%	09:06:06
Gasolina (USd/gal.)	190,3	0,18%	1,07%	26,65%	09:05:40
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,7	-0,18%	1,54%	1,16%	09:05:58
Etanol (USD/gal.)	1,3	-22%	-111%	129%	09:01:42
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	361,5	-0,07%	1,40%	-5,61%	09:05:59
Soja (USd/bu.)	898,0	0,17%	1,55%	-1,07%	09:06:03
Café Robusta (USD/MT)	1.408,0	-0,71%	-3,30%	-8,81%	09:05:27
Café Arábica (USD/bag)	117,8	0,00%	-2,61%	-10,73%	17:52:45
Açúcar (USd/lb.)	12,7	0,16%	1,04%	4,63%	09:05:51
Boi Gordo (USd/lb.)	119,5	0,40%	0,40%	2,05%	01/04/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### Ânima Educação: Admissão de alunos do 1S19

Ontem, após fechamento do mercado, a Ânima divulgou os resultados do processo de admissão de alunos do primeiro semestre de 2019. Entre os destaques:

- 33 mil novos alunos de graduação (+9,8% A/A), impulsionados principalmente pelas novas unidades inauguradas em 2019. Vale notar: as 8 novas unidades abertas neste início de ano, em linha com o Plano de Crescimento Orgânico, foram responsáveis por 2,4 mil novos alunos (~7,3% do total da captação em Graduação). Além disso, as 3 aquisições realizadas no ano passado (CESUC em Catalão, Faculdade Jangada em Jaraguá do Sul e FACED em Divinópolis) contribuíram com mais 0,7 mil alunos em seu processo de captação; enquanto (-0,5% A/A) foi das unidades já existentes (mesmos campi).

- Destes 33,0 mil alunos captados da graduação: (i) 27,5 mil (83,5%) são pagantes sem qualquer tipo de financiamento; sendo que, dos (ii) 5,4 mil alunos restantes, (a) 1,6 mil (4,9%) ingressaram utilizando financiamento privado, (b) 0,6 mil (1,7%) utilizaram financiamento público -- Fies, e (c) 3,3 mil (9,9%) vieram através do Programa de bolsas do governo federal -- ProUni.

Vale ainda destacar o crescimento da base de alunos (+9,6% A/A) da Anima, principalmente pela evolução da base de Graduação (+11,1% A/A), enquanto Pós-graduação (+0,6% A/A) e Ensino Básico e Técnico (+2,2% A/A) mostraram estabilidade. Já EAD (-41,8% A/A) segue em linha com a estratégia do management de encerrar captação de cursos 100% online.

*Impacto: Marginalmente Positivo. Os números reportaram um crescimento da sua base de clientes, em linha com o plano estratégico da ANIM3, que tem foco nas iniciativas de expansão orgânica (isto é, nos segmentos presenciais e graduação). Além disso, a empresa segue focada em reduzir sua exposição aos programas governamentais.*

*Ainda assim, ressaltamos que no curto prazo, o papel pode continuar pressionado em meio as mudanças regulatórias do setor – especialmente com relação ao FIES. Isto é algo que pode pressionar margens, e conseqüentemente rentabilidade. Dentro do setor, seguimos com ESTC3 (momentum) e KROT3 (longo prazo) como nossas Top Picks.*

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,851	1,83%	1,83%	0,80%	17:59:59
Selic	6,50%				20/03/2019
P/L Ibovespa (atual)	16,0x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,3x				-
DI Jan 21	7,04%	-3 p.p.	-12 p.p.	-32 p.p.	09:01:13
DI Jan 23	8,14%	-5 p.p.	-16 p.p.	-39 p.p.	09:01:04
CDS 5 anos (em p.b.)	172	-8 p.p.	14 p.p.	-36 p.p.	18:55:53

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	96.054	0,67%	0,67%	9,29%	17:24:00
IbRX (IbRX 100)	39.908	0,67%	0,67%	9,36%	01/04/2019
IMOB (Imobiliário)	815	-0,29%	-0,29%	0,15%	01/04/2019
INDX (Industrial)	16.777	1,60%	1,60%	11,14%	01/04/2019
IFNC (Financeiro)	11.061	0,51%	0,51%	9,22%	01/04/2019
ICON (Consumo)	3.637	0,32%	0,32%	6,98%	01/04/2019
IMAT (Materias básicos)	3.623	3,34%	3,34%	15,05%	01/04/2019
IEE (Energia Elétrica)	57.960	0,89%	0,89%	17,65%	01/04/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.468	0,74%	0,74%	17,86%	01/04/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.482	-0,04%	-0,04%	5,54%	01/04/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.318	0,73%	0,73%	9,10%	01/04/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.930	1,06%	1,06%	7,56%	01/04/2019
ITAG (Tag Along)	20.469	0,68%	0,68%	8,84%	01/04/2019
IDIV (Dividendos)	5.145	0,68%	0,68%	8,96%	01/04/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida	
				1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	10.085	6.445	3.640	-205	-1.425
Investidor Estrangeiro	119.460	172.893	-53.433	-5.750	46.935
Fundos	262.611	207.600	55.011	351	-47.859
Pessoa Física	5.505	10.330	-4.825	5.785	1.730

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## BR Distribuidora: Recebimento de Valores Referentes aos Instrumentos de Confissão de Dívidas com a Eletrobras

A BR Distribuidora informou o recebimento de valores referentes aos Instrumentos de Confissão de Dívidas - ICDs - assinados com a Eletrobras e suas controladas distribuidoras de energia. Até o presente momento, a companhia recebeu o montante de aproximadamente R\$ 2.044,3 milhões, dos quais R\$ 127,6 milhões correspondem à décima primeira parcela, recebida hoje.

*Impacto: Marginalmente Positivo. O acordo de confissão de dívida firmado entre a Eletrobras deve continuar a beneficiar o resultado financeiro de BRDT3. Seguimos com uma visão construtiva para a Companhia.*

*Sustentamos nossa recomendação em função: (i) forte crescimento dos lucros nos últimos anos, após melhorias operacionais e estruturais do management; (ii) estrutura de capital balanceada (com baixa alavancagem financeira); (iii) perspectiva positiva no consumo de combustíveis para 2019; e (iv) possibilidade de privatização do ativo.*

## Sabesp: Meirelles agora diz ser pouco provável capitalização ou venda da companhia em 2019

O secretário da Fazenda e Planejamento de São Paulo, Henrique Meirelles, disse ontem que a capitalização ou venda da Sabesp em 2019 será pouco provável. Trata-se de uma mudança na avaliação do governo, que em janeiro considerava os recursos de capitalização ou de privatização da Sabesp – de 5 a 10 bilhões de Reais, dependendo do modelo adotado – como uma das fontes de financiamento para o Estado de São Paulo.

Agora, o Estado espera que os recursos relacionados à Sabesp venham a se realizar somente no início de 2020. Segundo Meirelles, essa avaliação leva em consideração a indefinição em relação à votação da MP 868, que altera o marco regulatório do setor de saneamento.

*Impacto: Marginalmente Negativo. A demora na conclusão da capitalização, ou privatização, da Sabesp é algo que pode pressionar os papéis no curto prazo. Afinal, a expectativa era que o evento ocorresse ainda neste ano. Ainda assim, vale notar que a privatização da estatal depende da aprovação da MP 868, que permitirá aos municípios, responsáveis pelo saneamento, assinar contratos com empresas privadas do setor de saneamento. Esperamos que a medida avance nesse 1S19.*

*Em suma, a privatização é positiva, dado que o processo traz menor interferência política em suas decisões, alinhando seus objetivos à indústria, com melhora de governança e administração. Em relação aos números da Sabesp, a companhia reportou números acima das expectativas no fechamento do ano de 2018, e esperamos uma recuperação ainda maior de volumes e margens da Companhia ao longo de 2019. Seguimos com uma visão construtiva para SBSP3.*

## Vale: Cia informa sobre tributação de operações no exterior

Em fato relevante divulgado ao mercado, a Vale informou que são falsas as alegações veiculadas pela imprensa sobre a tributação de suas operações no exterior. Ontem, em matéria veiculada pelo site UOL, a empresa foi acusada de realizar manobra no exterior para evitar impostos no Brasil.

Segundo o fato relevante, entre os ajustes ao preço do minério de ferro preconizados pela legislação e não considerados pelo estudo estão a dedução do custo de transporte e do custo de intermediação do agente responsável pela venda, os ajustes de qualidade e a equiparação temporal. Esses equívocos desqualificam totalmente o resultado de subfaturamento encontrado.

*Impacto: Neutro. O evento não deverá impactar o papel. Além dos ajustes ao preço do minério, não considerado pelo estudo, a Vale não teria nenhum ganho expressivo com transferências de lucros no exterior, dado que a legislação brasileira tributa lucros das controladas nos mercados internacionais.*

*Em suma, seguimos com uma visão construtiva para o VALE3. Ressaltamos o foco do management no controle de custos, além da contínua redução de capex e endividamento da Vale. No curto prazo, os papéis da mineradora devem continuar voláteis, reflexo do fluxo de notícias negativas em torno da empresa, dado os danos de imagem à Companhia e provisões para pagamento de multas e indenizações. Algo que poderá aumentar o passivo de contingentes da VALE3, além de atrasar também as concessões e licenças ambientais nas operações do Brasil. Por outro lado, (i) forte valorização do minério no mercado internacional e (ii) maior demanda da China por minério de maior qualidade; além (iii) das melhorias operacionais, reflexo da forte redução de custo caixa, deverão compensar tais efeitos negativos e queda de produção.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Março
	28/03/2019*	Março		
Inves. Estrangeiro	-749	2.458	1.364	45,90%
Institucional	785	-3.233	998	30,39%
Pessoa Física	-11	1.416	2.557	18,30%
Instit. Financeira	-18	-438	-379	4,91%
Emp. Priv/Publ	-7	-211	-4.510	0,49%
Outros	0	7	-30	0,00%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

**Saída de Recursos:** Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 749 milhões na B3 no pregão da última quinta-feira (28). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de +2,70%, aos 94.389 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está positivo em 1,364 bilhão.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
02/abr					
09:00	Brasil	PIM: Produção Industrial (MoM % a.s.)	Fev	1.5%	-0.8%
		PIM: Produção Industrial (YoY %)	Fev	2.8%	-2.6%
-	Brasil	Indicadores Industriais (Nuci % a.s.)	Fev	-	78.3%
06:00	Z. do Euro	PPI (MoM %)	Fev	0.2%	0.4%
		PPI (YoY %)	Fev	3.1%	3.0%
09:30	EUA	Encomendas de Bens Duráveis (MoM % a.s.)	Fev	-1.2%	0.3%
22:45	China	PMI Composite	Mar	-	50.7
		PMI Serviços	Mar	52.3	51.1

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

## STOCK GUIDE

Confira também nosso Guia de Ações ([aqui](#))

## PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
28/12/2018	27/02/2019	NATU3	Natura Cosmeticos SA	Dividendos	R\$ 0,13	0,3%	25/02/2019
28/12/2018	27/02/2019	ARZZ3	Arezzo Industria e Comercio SA	Dividendos	R\$ 0,83	1,6%	00/01/1900
28/12/2018	28/02/2019	ENGI3	Energisa SA	Dividendos	R\$ 0,13	0,9%	00/01/1900
28/12/2018	28/02/2019	ENGI4	Energisa SA	Dividendos	R\$ 0,13	2,1%	07/03/2019
28/12/2018	28/02/2019	ENGI11	Energisa SA	Dividendos	R\$ 0,65	1,7%	07/03/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	07/03/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	11/03/2019
28/12/2018	01/03/2019	BEES3	Banestes SA to	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
28/12/2018	01/03/2019	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	01/04/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/04/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,2%	01/04/2019
28/12/2018	01/03/2019	VIVT3	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,33	0,8%	01/04/2019
04/01/2019	01/03/2019	VIVT4	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,36	0,8%	01/04/2019
04/01/2019	01/03/2019	UGPA3	Ultrapar Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,70	1,3%	01/04/2019
04/01/2019	06/03/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	01/04/2019
04/01/2019	06/03/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	07/03/2019	GGBR4	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,10	0,7%	-
-	07/03/2019	GGBR3	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,10	0,8%	-
-	07/03/2019	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,05	0,7%	-
-	07/03/2019	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,05	0,7%	-
-	12/03/2019	BBAS3	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,13	0,3%	02/05/2019
-	22/03/2019	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	JCP	R\$ 0,19	0,2%	-
-	22/03/2019	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	Dividendos	R\$ 2,09	2,4%	-
-	27/03/2019	GSHP3	General Shopping e Outlets do Brasil SA	Dividendos	R\$ 3,07	49,8%	-
-	01/04/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$0,02	0,0%	-
-	01/04/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	-
-	01/04/2019	BEES3	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	01/04/2019	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	02/04/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	-
-	02/04/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	24/04/2019	GRND3	Grendene SA	JCP	R\$ 0,12	1,4%	-
-	24/04/2019	GRND3	Grendene SA	Dividendos	R\$ 0,01	0,2%	-

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
15/02/2019	OMGE3	Omega Geracao SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
19/02/2019	WIZS3	Wiz Solucoes e Corretagem de Seguros SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
20/02/2019	DTEX3	Duratex SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
26/02/2019	EMBR3	Embraer SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
11/03/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	Reunião Corporativa	Assembleia Geral de Acionistas

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## 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

Filipe Carvalho

fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

### RENDA FIXA

trade.guide@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

Victor Candido

vcandido@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos

rpassos@guideinvestimentos.com.br

Luca Gloeden

lsoares@guideinvestimentos.com.br

Victor Beyruti Guglielmi

vbeyruti@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."