

04 de Abril de 2019

## DESTAQUES

**B3:** Empresas chinesas querem captar na bolsa brasileira  
*Impacto: Marginalmente Positivo*

**BRF:** abates suspensos na unidade de Carambeí  
*Impacto: Neutro*

**IMC:** Cia negocia áreas em postos de gasolina  
*Impacto: Marginalmente Positivo*

**Sector de Aviação:** Gol, Latam e Azul disputam ativos da Avianca  
*Impacto: Positivo*

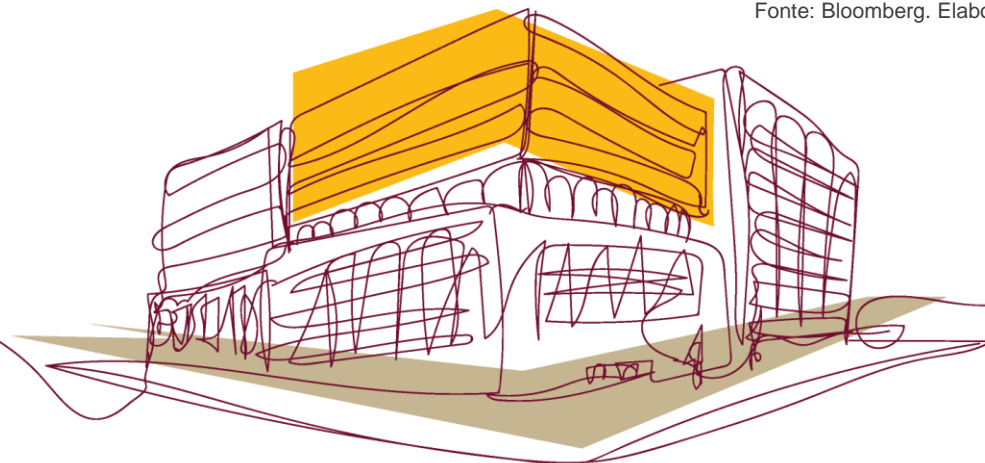
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	94.491	-0,94%	-0,97%	7,51%	17:24:00
S&P 500 (EUA)	2.873	0,21%	1,38%	14,62%	17:50:09
IPC (México)	43.340	0,03%	0,14%	4,08%	17:16:01
STOXX 600 (Europa)	389	1,01%	2,59%	15,18%	12:50:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.418	0,37%	1,91%	10,26%	12:35:30
DAX (Alemanha)	11.954	1,70%	3,72%	13,22%	13:30:17
CAC 40 (França)	5.469	0,84%	2,21%	15,60%	13:05:02
NIKKEI 225 (Japão)	21.713	0,97%	2,39%	8,49%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.216	1,24%	4,06%	28,97%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.285	0,68%	1,69%	11,31%	03:11:30

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	86,2	2,94%	5,03%	22,12%	03/04/2019
Cobre (USD/lb.)	293,2	-0,61%	-0,14%	11,19%	08:39:03
Ouro (USD/t oz.)	1.294,1	-0,09%	-0,34%	-0,01%	08:39:09
Prata (USD/t oz.)	15,0	-0,54%	-0,56%	-3,85%	08:39:02
Platina (USD/t oz.)	893,1	2,16%	4,57%	10,86%	08:39:07
Paládio (USD/t oz.)	1.378,9	0,06%	2,76%	16,68%	08:35:03
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	69,6	0,39%	2,93%	27,47%	08:39:08
Petróleo WTI (USD/bbl.)	62,7	0,35%	4,22%	34,77%	08:39:07
Gasolina (USD/gal.)	194,7	-0,24%	3,41%	29,58%	08:39:03
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,7	-0,26%	0,30%	-0,07%	08:39:07
Etanol (USD/gal.)	1,3	-23%	-325%	-91%	08:32:28
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	364,0	0,28%	2,10%	-4,96%	08:38:11
Soja (USD/bu.)	901,3	0,25%	1,92%	-0,72%	08:39:04
Café Robusta (USD/MT)	1.448,0	-0,62%	-0,55%	-6,22%	08:34:42
Café Arábica (USD/bag)	116,7	-0,89%	-0,85%	-9,64%	16:51:55
Açúcar (USD/lb.)	12,5	0,40%	-0,56%	2,98%	08:38:56
Boi Gordo (USD/lb.)	119,0	-0,54%	0,00%	1,64%	03/04/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### B3: Empresas chinesas querem captar na bolsa brasileira

Segundo matéria veiculada no Valor Econômico, as empresas chinesas que investiram no setor elétrico e portuário no Brasil nos últimos anos estudam acessar o mercado de capitais local. Uma das motivações é parte do dinheiro investido nas aquisições dos ativos. Além da CPFL Energia, controlada pela State Grid, duas empresas (TCP e China Three Gorges) têm conversas com bancos de investimento. Ainda ontem, a Neoenergia divulgou um comunicado ao mercado, sinalizando que segue em curso pela Companhia a realização dos estudos e a condução dos trabalhos preparatórios para uma potencial Oferta

A TCP opera o terminal de contêineres em Paranaguá (PR), comprada em 2017 pela chinesa do setor China Merchants Port. Já a China Three Gorges é controladora de uma série de ativos de geração no país.

*Impacto: Marginalmente Positivo. Conforme temos comentado em nossos últimos relatórios, estamos observando uma janela bastante positiva do mercado acionário, que tende a favorecer as operações de emissões de ações. Acreditamos que o volume de negócios deverá continuar a crescer ao longo de 2019.*

*Esse aumento nos volumes de capital na bolsa é algo que deve beneficiar os números da B3 nos próximos trimestres. Seguimos com uma perspectiva otimista (no médio/longo prazo) para os ativos de renda variável. Ainda vemos entre 20 empresas com alto potencial de realizar uma oferta pública nesses próximos 18 meses.*

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,872	-0,41%	1,28%	0,25%	17:59:59
Selic	6,50%				20/03/2019
P/L Ibovespa (atual)	15,7x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,1x				-
DI Jan 21	7,09%	7 p.p.	-7 p.p.	-27 p.p.	17:59:57
DI Jan 23	8,21%	9 p.p.	-9 p.p.	-32 p.p.	03/04/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	171	0 p.p.	11 p.p.	-37 p.p.	18:20:40

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	94.491	-0,94%	-0,97%	7,51%	17:24:00
IbrX (Ibrx 100)	39.303	-0,85%	-0,86%	7,71%	03/04/2019
IMOB (Imobiliário)	806	-1,31%	-1,46%	-1,02%	03/04/2019
INDX (Industrial)	16.562	-0,66%	0,30%	9,72%	03/04/2019
IFNC (Financeiro)	10.850	-1,14%	-1,40%	7,14%	03/04/2019
ICON (Consumo)	3.607	-0,51%	-0,52%	6,08%	03/04/2019
IMAT (Materias básicos)	3.553	-0,77%	1,34%	12,82%	03/04/2019
IEE (Energia Elétrica)	57.457	-0,36%	0,01%	16,63%	03/04/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.381	0,15%	-0,62%	16,27%	03/04/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.486	0,15%	0,13%	5,72%	03/04/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.114	-0,86%	-0,71%	7,55%	03/04/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.896	-0,63%	-0,13%	6,30%	03/04/2019
ITAG (Tag Along)	20.159	-0,93%	-0,84%	7,20%	03/04/2019
IDIV (Dividendos)	5.105	0,02%	-0,12%	8,11%	03/04/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida	
				1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	10.250	6.280	3.970	-375	-1.095
Investidor Estrangeiro	116.599	175.644	-59.045	-9	41.323
Fundos	256.062	202.386	53.676	-1.328	-49.194
Pessoa Física	6.515	4.780	1.735	1.655	8.290

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## BRF: abates suspensos na unidade de Carambeí

Ontem, a companhia comunicou ao presidente da Comissão de Avicultura da Federação de Agricultura do Estado do Paraná (Faep), Carlos Sérgio Bonfim de Andrade, que os abates de frango da unidade de Carambeí (PR) serão suspensos por até cinco meses, a partir de 27 de maio. Segundo a agência Estado, na carta, a empresa diz que “se trata de uma decisão pontual e leva em conta uma necessidade de estoques de produtos nas operações da companhia”. No documento, a BRF afirma que os países que são abastecidos pela unidade paranaense continuarão sendo atendidos integralmente pela produção de outras plantas da empresa.

*Impacto: Neutro. A planta de Carambeí exporta frango, principalmente, para o mercado muçulmano, no segmento halal, com exceção da Arábia Saudita. Ainda não há planos de suspensões de abates em outras unidades da empresa. De qualquer forma, a medida segue em linha com a estratégia de manter os estoques da Companhia em patamares mais adequados com a demanda, priorizando a gestão da oferta/demanda da cadeia produtiva.*

*Em seu plano estratégico, a BRF focará as suas operações no mercado doméstico brasileiro, Ásia e no mercado muçulmano (que incluem ativos da Banvit, na Turquia) onde tem posição de liderança e fortes vantagens competitivas. Esse conjunto de medidas é essencial para a formulação do planejamento estratégico da Companhia, para que a empresa continue a reportar um crescimento sustentável, com disciplina e excelência em todos os campos em que a BRF atua.*

## IMC: Cia negocia áreas em postos de gasolina

A Internacional Meal Company (IMC) negocia a compra de pontos em postos de combustível para expandir a marca Frango Assado, o maior negócio da companhia. A empresa mapeou 1.040 postos no Estado de São Paulo e definiu 100 como pontos com maior potencial de crescimento. A empresa e os donos de parte destes postos estão em fase de negociação. Segundo o Valor, há oito acordos em discussão hoje.

Em paralelo, a IMC começa a sondar interessados em algumas de suas marcas. São operações pequenas na carteira da empresa, como Brunella, Batata Inglesa e a colombiana J&C Delícia. Segundo o jornal, um fundo local de investimento em franquias e uma rede de restaurantes brasileira sinalizaram interesse na Batata Inglesa e na Brunella.

*Impacto: Marginalmente Positivo. Essa busca de novos espaços em postos de gasolina, aliado ao plano de venda de algumas marcas com menor representatividade do grupo, seguem em linha com o plano de expansão da Cia, focando em ativos com maior rentabilidade. A estratégia ocorre após decepção das negociações envolvendo a fusão entre IMC e Sapore. Vale notar: o Frango Assado responde mais de 50% do Ebitda do grupo. A expectativa é a construção de mais 25 Frango Assado até 2023, requerendo investimentos próximo de R\$ 200 milhões.*

*Para 2019, esperamos que a IMC apresente resultados mais fortes, reflexo da conclusão dos seus processos de reestruturação operacional. Vale destacar: (i) as iniciativas de maior eficiência de custos da empresa; (ii) expectativa de maior alavancagem operacional (se beneficiando de uma melhora no cenário macro para o setor); e (iii) recentes iniciativas para impulsionar sua receita, o que deve permitir que a empresa retome a expansão acelerada de suas vendas – renovação do cardápio da Viena e expansão da rede Frango Assado; campanhas promocionais em parceria com fornecedores; e plano de expansão (e reforma) de novas lojas.*

## Setor de Aviação: Gol, Latam e Azul disputam ativos da Avianca

O grupo de investimentos Elliott, maior credor da Avianca Brasil, com US\$ 515 milhões a receber, informou que tem uma nova proposta de reestruturação e já conta com dois investidores: Gol e Latam. Inicialmente, a ideia era criar somente uma UPI, Unidade Produtiva Isolada, para vender alguns ativos da companhia, como os slots (direitos de pouso e decolagens) nos aeroportos de Congonhas, Santos Dumont e Guarulhos. Neste plano, somente a Azul havia demonstrado interesse em adquirir a unidade produtiva, por US\$ 105 milhões.

Agora, a ideia é criar sete UPIs que irão a leilão, dependendo da aprovação dos credores da companhia aérea, em assembleia marcada para amanhã. Seis das UPIs terão partes dos slots da Avianca nos aeroportos de Congonhas, Guarulhos e Santos Dumont. Se a venda dessas unidades se concretizar, a companhia aérea ainda ficará com 16 voos em outros aeroportos. A sétima UPI englobará o programa de fidelidade da companhia.

O plano prevê o leilão de um bloco de três UPIs pelo preço mínimo de US\$ 70 milhões, enquanto outras duas UPIs terão preço mínimo de US\$ 70 milhões cada uma. Ontem pela manhã, a Gol e a Latam anunciaram que fecharam acordos se comprometendo, cada uma, a fazer uma oferta de pelo menos US\$ 70 milhões por uma das UPIs. A Gol também se comprometeu a fazer um empréstimo de US\$ 8 milhões, enquanto a Latam se comprometeu com um empréstimo de US\$ 13 milhões. Agora, a Azul, que já fez empréstimos no total de R\$ 51 milhões para a Avianca, irá analisar o novo plano para saber quais ativos cada UPI terá e fazer proposta por uma ou mais unidades.

*Impacto: Positivo. A aquisição de novos slots nos aeroportos de Congonhas, Santos Dumont e Guarulhos, beneficiaria tanto as operações da Gol quanto da Azul, sendo que a última possui poucos voos no aeroporto central de São Paulo. A disponibilidade de novos slots nos aeroportos mais importantes do país, poderia alavancar ainda a oferta de novos voos. O setor aéreo já vem apresentando recuperação em 2019, com os voos domésticos apresentando crescimento da demanda em +6,6% A/A no mês de fevereiro. A Gol deteve 35,31% do mercado doméstico em fevereiro, seguida pela Latam, com 31,10%, enquanto a Azul possui 21,08%.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Abril
	01/04/2019*	Abril		
Inves. Estrangeiro	315	315	1.567	45,04%
Institucional	90	90	1.262	29,92%
Pessoa Física	-352	-352	2.189	20,16%
Instit. Financeira	-20	-20	-436	4,24%
Emp. Priv/Publ	-32	-32	-4.550	0,65%
Outros	0	0	-32	0,00%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

**Entrada de Recursos:** Os investidores estrangeiros aplicaram R\$ 315 milhões na B3 no pregão da última segunda-feira (01). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de +0,67%, aos 96.054 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está positivo em 1,567 bilhão.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
04/abr					
11:20	Brasil	Produção Total de Veículos	Mar	-	257233
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN, LFT e NTN-F)	-	-	-
03:00	Alemanha	Encomendas à Indústria (MoM % a.s.)	Fev	0.3%	-2.6%
04:30	Alemanha	PMI Construção	Mar	-	54.7
09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	29-mar	-	-
14:00	EUA	Discurso de L. Mester (Fed Cleveland)	-	-	-

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 Cosméticos 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."