

05 de Abril de 2019

DESTAQUES

Gol: Oferta e demanda total aumentaram em 4,7% e 5,5% março, respectivamente
Impacto: Marginalmente Positivo

Hapvida: Companhia adquire Infoway por R\$ 20 milhões
Impacto: Positivo

Linx: Cia. avalia oferta de ações e listagem em NY
Impacto: Informativo

Petrobras: Governo deve acertar detalhes sobre a cessão onerosa na próxima semana
Impacto: Marginalmente Positivo

Setor de Aviação: Cade deverá barrar eventual compra de fatias da Avianca por Gol e Latam
Impacto: Positivo

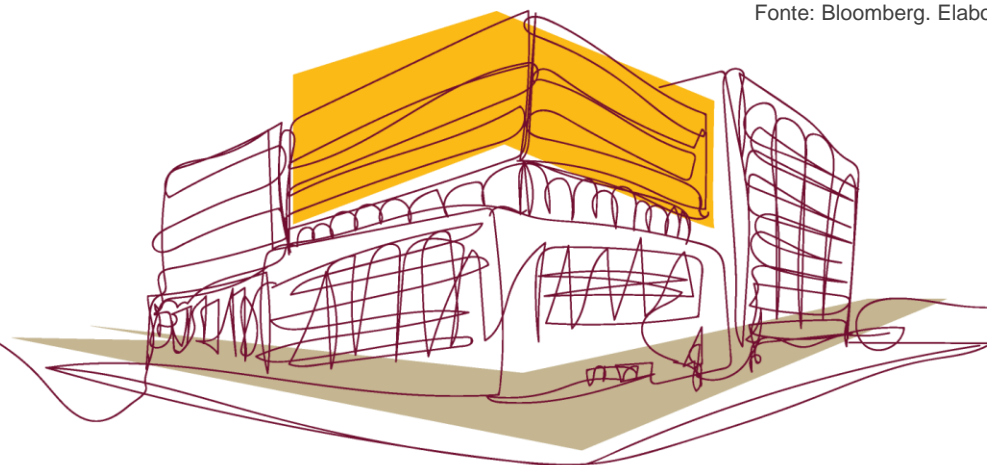
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	96.313	1,93%	0,94%	9,59%	04/04/2019
S&P 500 (EUA)	2.879	0,21%	1,59%	14,86%	04/04/2019
IPC (México)	43.937	1,38%	1,52%	5,52%	04/04/2019
STOXX 600 (Europa)	388	-0,01%	2,30%	14,86%	08:54:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.412	0,13%	1,82%	10,16%	08:54:56
DAX (Alemanha)	11.984	-0,03%	3,98%	13,50%	08:54:58
CAC 40 (França)	5.476	0,21%	2,34%	15,74%	08:54:45
NIKKEI 225 (Japão)	21.808	0,38%	2,84%	8,96%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.247	0,94%	5,04%	30,18%	04/04/2019
ASX 200 (Austrália)	6.181	-0,83%	0,01%	9,47%	02:59:21

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.)	290,3	-0,24%	-1,12%	10,09%	08:59:50
Ouro (USD/t oz.)	1.291,6	-0,21%	-0,53%	-0,20%	08:59:57
Prata (USD/t oz.)	15,1	0,04%	-0,13%	-3,43%	08:59:58
Platina (USD/t oz.)	906,7	0,24%	6,16%	12,55%	08:59:39
Paládio (USD/t oz.)	1.315,0	-1,30%	-2,00%	11,27%	08:59:55
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	69,1	-0,49%	2,19%	26,55%	08:59:47
Petróleo WTI (USD/bbl.)	61,9	-0,35%	2,89%	33,05%	08:59:55
Gasolina (USd/gal.)	192,3	-0,89%	2,13%	27,98%	08:59:55
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,6	-0,11%	-0,83%	-1,20%	08:59:50
Etanol (USD/gal.)	1,3	-77%	-443%	-212%	07:02:48
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	363,3	-0,55%	1,89%	-5,16%	08:59:46
Soja (USd/bu.)	900,8	-0,63%	1,87%	-0,77%	08:59:57
Café Robusta (USD/MT)	1.434,0	-0,97%	-1,51%	-7,12%	08:58:52
Café Arábica (USD/bag)	117,8	0,17%	0,04%	-8,83%	17:58:24
Açúcar (USd/lb.)	12,7	0,08%	1,52%	5,12%	08:59:58
Boi Gordo (USd/lb.)	121,6	2,16%	2,16%	3,84%	04/04/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Gol: Oferta e demanda total aumentaram em 4,7% e 5,5% março, respectivamente

Ontem (04), após o fechamento de mercado, a Gol anunciou sua prévia de tráfegos de março e do trimestre de 2019.

No mês de março, a oferta total de voos da companhia aérea, medida em passageiros-quilômetros disponíveis (ASK), subiu 4,7% ante o mesmo mês de 2018. Já a demanda, medida em passageiros-quilômetros transportados (RPK) teve um avanço de 5,5% na mesma base de comparação. A taxa de ocupação subiu 0,6 para 79,2%. Somente no mercado doméstico, a oferta cresceu 1,8% em março de 2019 contra mesmo mês do ano passado e a demanda teve um avanço de 3,2%. A taxa de ocupação passou de 78,7% para 79,8%. No mercado internacional, a oferta teve um incremento de 24,3% e a demanda de 20,5%. A taxa de ocupação caiu 2,4 p.p., para 75,9%.

No acumulado do primeiro trimestre de 2019, a oferta total de voos da Gol cresceu 5% ante o mesmo período de 2018 e a demanda subiu 6,2%. A taxa de ocupação passou de 80,5% para 81,5%. No mercado brasileiro, a oferta teve um avanço de 2,2% e a demanda de 4,4%. Assim, a taxa de ocupação passou de 80,7% para 81,5%. Já a oferta de voos internacionais teve um crescimento de 23% de janeiro a março de 2019, enquanto a demanda avançou 18,3%. A taxa de ocupação passou 79% para 75,9% em um ano.

Impacto: Marginalmente Positivo.

Os números reforçam nossa visão positiva com relação Gol, onde deve continuar a reportar uma melhora operacional em 2019. Vale destacar, em especial, o desempenho da cia aérea no mercado local, com crescimento da demanda e avanços nas taxas de ocupações das aeronaves. Em suma, seguimos com a empresa. A Gol tem melhorado sua eficiência com cortes de capacidade, otimização da frota e renegociações das operações de leasing de aeronaves. Continuamos confiantes com a empresa que deve se beneficiar da retomada econômica doméstica e maior volume demandado. Seguimos monitorando também preços médios do petróleo, que permanece próximo dos US\$ 70/barril, algo que deve contribuir para a recuperação de margens da companhia.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,855	0,10%	1,72%	0,69%	09:09:59
Selic	6,50%				20/03/2019
P/L Ibovespa (atual)	16,0x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,3x				-
DI Jan 21	7,05%	-1 p.p.	-11 p.p.	-31 p.p.	09:08:53
DI Jan 23	8,16%	-2 p.p.	-14 p.p.	-37 p.p.	09:08:51
CDS 5 anos (em p.b.)	173	0 p.p.	11 p.p.	-35 p.p.	09:09:07

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	96.313	1,93%	0,94%	9,59%	04/04/2019
IbrX (Ibrx 100)	40.012	1,80%	0,93%	9,65%	04/04/2019
IMOB (Imobiliário)	818	1,54%	0,05%	0,50%	04/04/2019
INDX (Industrial)	16.707	0,87%	1,17%	10,68%	04/04/2019
IFNC (Financeiro)	11.050	1,84%	0,42%	9,12%	04/04/2019
ICON (Consumo)	3.671	1,78%	1,25%	7,97%	04/04/2019
IMAT (Materias básicos)	3.533	-0,56%	0,78%	12,20%	04/04/2019
IEE (Energia Elétrica)	57.762	0,53%	0,54%	17,24%	04/04/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.464	1,30%	0,67%	17,78%	04/04/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.486	-0,01%	0,12%	5,71%	04/04/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.343	1,62%	0,90%	9,29%	04/04/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.937	1,44%	1,31%	7,83%	04/04/2019
ITAG (Tag Along)	20.496	1,67%	0,81%	8,99%	04/04/2019
IDIV (Dividendos)	5.187	1,61%	1,49%	9,85%	04/04/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	9.875	6.130	3.745	-225	-1.320
Investidor Estrangeiro	117.116	178.620	-61.504	-2.459	38.864
Fundos	250.357	201.191	49.166	-4.510	-53.704
Pessoa Física	11.325	1.960	9.365	7.630	15.920

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Hapvida: Companhia adquire Infoway por R\$ 20 milhões

A operadora de planos de saúde, Hapvida, comprou 75% da Infoway, empresa de tecnologia que administra convênios médicos de autogestão, por até 20 milhões. Com o negócio, a operadora criou uma subsidiária de tecnologia aplicada a saúde, cujos acionistas são a Hapvida, com 75% do capital, e os fundadores da Infoway, que ficam com os demais 25%. Essa subsidiária vai reunir também a Haptech, empresa que atua no mesmo segmento da adquirida. Agora, o grupo passa a administrar uma carteira com 820 mil usuários de planos autogestão, modalidade de convênio médico da própria empresa e não ligada a uma operadora.

Impacto: Positivo. A aquisição da Hapvida permite que a companhia amplie sua atuação no segmento de health tech, onde iniciou sua atuação pela Haptech. Esse segmento utiliza inteligência artificial para realizar previsões a respeito das ações a serem tomadas pelos usuários.

A respeito de Hapvida, sustentamos nossa recomendação em função: (1) forte crescimento dos lucros nos últimos anos, em meio ao nos números de beneficiários e participação de mercado; (2) Rede Própria estrategicamente localizada e modelo verticalmente integrado pulverizado – algo que contribui para reduzir sinistralidade; (3) estrutura de capital adequada (não possui endividamento) para seu plano expansão geográfica; e (4) perspectiva positiva na indústria de Saúde em 2019. Permanecemos otimistas com os resultados da empresa 4T18, que deve se manter com margens saudáveis devido a sua alavancagem operacional e eficiência do management no gerenciamento dos custos e despesas. Esperamos ainda aumentos dos preços dos planos de saúde/odontológicos (acima da inflação), enquanto suas principais linhas de custo devem crescer em linha ou abaixo da inflação.

Linx: Cia. avalia oferta de ações e listagem em NY

A Linx, empresa de sistemas de gestão para o varejo, avalia listagem em bolsa de valores nos Estados Unidos e uma nova oferta de ações. A companhia já tem capital aberto no Brasil desde 2013, onde está avaliada em R\$ 6,3 bilhões. A empresa poderia captar até US\$ 300 milhões, segundo fontes de mercado. Os bancos Goldman Sachs e Morgan Stanley têm o mandato para conduzir o processo. Em comunicado ao mercado, a Linx diz que "nenhuma decisão definitiva a respeito do assunto foi tomada pela administração, que continuará a avaliar todas as oportunidades".

Impacto: Informativo

Petrobras: Governo deve acertar detalhes sobre cessão onerosa na próxima semana, diz ministro

O governo federal prevê acertar na próxima semana os últimos detalhes para o acordo com a Petrobras sobre a chamada cessão onerosa, em reunião do Conselho Nacional de Política Energética (CNPE), afirmou a jornalistas nesta quinta-feira o ministro de Minas e Energia, Bento Albuquerque.

A reunião também deverá acertar o modelo para o megaleilão dos excedentes do contrato da cessão onerosa, região que contém importantes campos do pré-sal da Bacia de Santos cedidos à Petrobras em 2010. A licitação está prevista para 28 de outubro. Segundo ele, tanto a renegociação com a Petrobras quanto a modelagem do leilão ainda estão em fase de conclusão.

Impacto: Marginalmente Positivo. A conclusão das negociações entre a União e a Petrobras é um passo importante para a companhia. Afinal, Petrobras deverá se capitalizar com a venda da cessão onerosa, beneficiando seu plano de desalavancagem financeira. Com uma alavancagem financeira mais baixa, a Petrobras deve ser melhor avaliada no mercado de crédito internacional. O fato é fundamental para a petrolífera, que pode manter um nível de alavancagem saudável em meio às incertezas com relação à oferta/demanda do petróleo, diante do crescimento de novas fontes de energia alternativas.

Setor aéreo: Cade deverá barrar eventual compra de fatias da Avianca por Gol e Latam

Conforme comentamos no Guide Empresas de ontem, Gol e Latam entraram na disputa pela compra das UPIs da Avianca Brasil. Contudo, esse movimento não foi bem recebido pelo Cade. Segundo funcionários do órgão que acompanham o caso, qualquer operação que transferisse slots da Avianca em Congonhas ou Santos Dumont, para Gol ou Latam, concentraria o mercado, deixando quase impossível a aprovação da transação pelo Cade. Juntas, Gol e Latam possuem 87,3% dos slots em Congonhas, enquanto 63,4% dos slots no Santos Dumont.

A Azul, primeira companhia a fazer oferta pelos ativos da Avianca Brasil, tem interesse em aumentar sua presença em Congonhas, onde possui somente 4,9% dos voos no aeroporto. O presidente da aérea, John Rodgers, afirmou que o objetivo da entrada da Gol e da Latam na disputa é evitar a entrada da Azul na ponte aérea: "Elas vão quebrar uma empresa para evitar que a gente faça a ponte aérea", disse o presidente. A assembleia da Avianca Brasil está marcada para hoje.

Impacto: Positivo. Um eventual impedimento do Cade para que a Gol e a Latam adquiram os ativos da Avianca Brasil é benéfico para o setor, pois impediria a concentração de mercado, principalmente nos aeroportos de Congonhas e de Santos Dumont. Caso a Azul seja a vencedora do leilão dos slots dos aeroportos de São Paulo e Rio de Janeiro, a companhia iniciaria seus voos da ponte aérea, a rota mais rentável do país, concorrendo diretamente com o oligopólio de Gol e Latam na rota.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Abril
	02/04/2019*	Abril		
Inves. Estrangeiro	-493	-178	1.074	44,39%
Institucional	251	340	1.512	28,82%
Pessoa Física	253	-99	2.442	21,43%
Instit. Financeira	-26	-45	-462	4,70%
Emp. Priv/Publ	15	-17	-4.535	0,66%
Outros	0	0	-32	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Saída de Recursos: Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 493 milhões na B3 no pregão da última terça-feira (02). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -0,70%, aos 95.387 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está positivo em 1,074 bilhão.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
05/abr					
03:00	Alemanha	Produção Industrial (MoM% a.s.)	Fev	-	-0.8%
		Produção Industrial (YoY% a.s.)	Fev	-	-3.3%
09:30	EUA	Relatório de Emprego (criação de vagas) (mil)	Mar	175k	20k
		Taxa de Desemprego (%)	Mar	3.8%	3.8%
		Ganho Médio por Hora (MoM %)	Mar	0.2%	0.4%
		Ganho Médio por Hora (YoY %)	Mar	3.4%	3.4%
16:00	EUA	Crédito ao Consumidor (USD bilhões)	Fev	\$17.750b	\$17.049b
16:30	EUA	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-

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."