

11 de Abril de 2019

DESTAQUES

Petrobras: Estatal avalia vender até 30% da BR Distribuidora
Impacto: Positivo

Setor de comércio digital: Magazine Luiza e B2W mantém conversas para comprar a Netshoes
Impacto: Marginalmente Positivo

Sabesp: Arsesp autoriza reajuste tarifário de 4,7242%
Impacto: Neutro

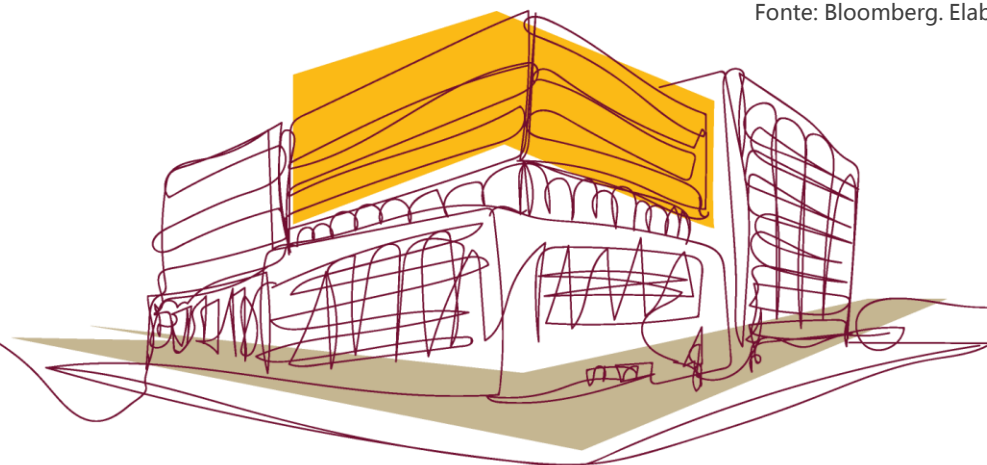
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	95.953	-0,35%	0,56%	9,18%	17:24:00
S&P 500 (EUA)	2.888	0,35%	1,90%	15,21%	17:20:00
IPC (México)	44.909	-0,54%	3,76%	7,85%	17:16:01
STOXX 600 (Europa)	387	0,26%	2,00%	14,52%	12:50:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.422	-0,05%	1,96%	10,31%	12:35:29
DAX (Alemanha)	11.906	0,47%	3,30%	12,76%	13:30:18
CAC 40 (França)	5.450	0,25%	1,86%	15,20%	13:05:02
NIKKEI 225 (Japão)	21.688	-0,53%	2,27%	8,36%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.242	0,07%	4,89%	29,99%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.224	0,03%	0,69%	10,22%	03:52:19

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	87,5	-0,33%	6,60%	23,94%	10/04/2019
Cobre (USD/lb.)	292,2	-0,46%	-0,48%	10,81%	08:35:26
Ouro (USD/t oz.)	1.312,2	-0,65%	1,06%	1,39%	08:35:34
Prata (USD/t oz.)	15,2	-1,17%	0,63%	-2,69%	08:35:34
Platina (USD/t oz.)	906,0	-0,32%	6,08%	12,46%	08:35:34
Paládio (USD/t oz.)	1.348,9	-1,05%	0,53%	14,14%	08:35:25
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	71,6	-0,81%	5,96%	31,23%	08:35:32
Petróleo WTI (USD/bbl.)	64,1	-0,87%	6,50%	37,71%	08:35:35
Gasolina (USd/gal.)	205,8	-1,31%	9,31%	36,98%	08:35:26
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,7	0,30%	1,73%	1,35%	08:35:25
Etanol (USD/gal.)	1,3	145%	-199%	38%	10/04/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	361,8	0,07%	1,47%	-5,55%	08:33:23
Soja (USd/bu.)	902,0	-0,06%	2,01%	-0,63%	08:35:26
Café Robusta (USD/MT)	1.450,0	-0,14%	-1,43%	-6,99%	08:31:18
Café Arábica (USD/bag)	120,7	0,79%	-0,21%	-8,53%	10/04/2019
Açúcar (USd/lb.)	13,0	-0,39%	2,61%	6,05%	08:34:49
Boi Gordo (USd/lb.)	120,0	-0,33%	0,80%	2,46%	10/04/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Petrobras: Estatal avalia vender até 30% da BR Distribuidora

A Petrobras está em conversas avançadas com bancos para se desfazer de parte de suas ações da BR Distribuidora, por meio de follow on. Caso o negócio se concretize, a estatal reduziria sua participação dos atuais 70% para 40% da companhia. A expectativa é levantar uma quantia em torno de R\$ 8 bilhões com a operação. Vale notar: o valor de mercado da participação da Petrobras na BR Distribuidora equivale a cerca de R\$ 20 bilhões.

Pelo tamanho da oferta, a empresa está em busca de um investidor para ancorar a compra de ações no mercado, e o fundo americano BlackRock foi apontado como um dos potenciais investidores na operação.

O anúncio da operação ao mercado pode ser feito nas próximas semanas, com conclusão do negócio ainda nesse semestre. No momento, a Petrobras está definindo o modelo de venda com órgãos reguladores e o Tribunal de Contas da União.

Impacto: Positivo. A venda da participação da Petrobras na BR Distribuidora faz parte do plano de desinvestimento da companhia, com o objetivo de reduzir dívidas, atingindo um indicador de 1,5x Dívida líquida/EBITDA em 2020, além de focar em áreas estratégicas para a estatal. 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.

Além da BR Distribuidora, a Petrobras também pretende se desfazer de sua participação na Liquigás e também na Braskem. Sua participação na última está sendo negociada junto a holandesa LyondellBasell.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,825	0,73%	2,50%	1,46%	17:42:13
Selic	6,50%				20/03/2019
P/L Ibovespa (atual)	15,9x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,2x				-
DI Jan 21	7,08%	-1 p.p.	-6 p.p.	-28 p.p.	17:41:08
DI Jan 23	8,16%	-8 p.p.	-12 p.p.	-37 p.p.	17:07:21
CDS 5 anos (em p.b.)	169	-2 p.p.	12 p.p.	-39 p.p.	17:41:35

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	95.953	-0,35%	0,56%	9,18%	17:24:00
IbRX (IbRX 100)	39.855	-0,32%	0,53%	9,22%	10/04/2019
IMOB (Imobiliário)	810	1,30%	-0,91%	-0,47%	10/04/2019
INDX (Industrial)	16.722	-0,41%	1,27%	10,78%	10/04/2019
IFNC (Financeiro)	11.034	-0,19%	0,27%	8,96%	10/04/2019
ICON (Consumo)	3.659	0,19%	0,93%	7,63%	10/04/2019
IMAT (Materias básicos)	3.425	-1,74%	-2,31%	8,76%	10/04/2019
IEE (Energia Elétrica)	57.719	-0,17%	0,47%	17,16%	10/04/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.456	0,70%	0,54%	17,63%	10/04/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.482	0,00%	-0,10%	5,54%	10/04/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.269	-0,22%	0,39%	8,73%	10/04/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.912	-0,03%	0,43%	6,90%	10/04/2019
ITAG (Tag Along)	20.406	-0,35%	0,37%	8,51%	10/04/2019
IDIV (Dividendos)	5.178	-0,15%	1,32%	9,66%	10/04/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	16.980	11.430	5.550	935	850
Investidor Estrangeiro	120.544	196.785	-76.241	-7.563	21.940
Fundos	259.267	194.508	64.759	8.895	-39.145
Pessoa Física	8.455	1.830	6.625	-2.245	16.095

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Setor de comércio digital: Magazine Luiza e B2W mantém conversas para comprar a Netshoes

Ontem, a Magazine Luiza e B2W admitiram que estão atualmente avaliando uma potencial operação envolvendo a aquisição da Netshoes. Entretanto, não há até o momento qualquer acordo acerca de eventual transação, assim como não há qualquer garantia sobre a efetivação de qualquer negócio entre as partes.

Impacto: Marginalmente Positivo. A Netshoes ainda apresenta resultados operacionais, e financeiros, aquém do esperado. Além de encerrar as operações de B2B, a Netshow vendeu o negócio no México, renegociou dívidas (capital de giro e debêntures), e concentrou seu CD em Barueri, a fim de obter alguns créditos fiscais com as medidas. A Netshoes tem um valor de mercado próximo de US\$ 70 milhões, e uma dívida líquida em cerca de R\$ 140 milhões.

Dentre os players do setor, Magazine Luiza é a que conta com uma estrutura de capital mais equilibrada, e menor nível de alavancagem financeira. Mais: a aquisição ainda daria a MGLU3 abertura a entrada no segmento vestuário. Já a B2W tem por objetivo se consolidar como forte player de ecommerce. Ainda assim, a companhia permanece com um elevado endividamento.

Sabesp: Arsesp autoriza reajuste tarifário de 4,7242%

Ainda ontem (10), a Sabesp divulgou que a Agência Reguladora de Saneamento e Energia do Estado de São Paulo (ARSESP) publicou a Deliberação nº 859 que autoriza a Companhia a aplicar o índice de reajuste tarifário de 4,7242% em relação às tarifas vigentes. As novas tabelas passarão a vigorar a partir de 11 de maio.

Impacto: Neutro. O reajuste veio praticamente em linha com os dados de inflação do período, e não deve trazer grandes impactos para os ativos SBSP3. Ainda assim, os papéis da estatal devem continuar a destravar valor devido à perspectiva de sua privatização, dado a expectativa de menor interferência política em suas decisões, alinhando seus objetivos à indústria, com melhora de governança e administração.

Olhando para frente, esperamos uma recuperação de volume e margens em 2019 e níveis maiores de dividendos devido à alguns gatilhos, como: (i) expectativa de forte geração de caixa sustentado pelos investimentos da companhia de longo prazo, o que possibilitará um aumento da distribuição de proventos; e (ii) eventual privatização/plano de capitalização do estado na Sabesp.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Abril
	08/04/2019*	Abril		
Inves. Estrangeiro	395	988	2.240	45,65%
Institucional	-226	-355	817	28,21%
Pessoa Física	-89	-713	1.828	19,99%
Instit. Financeira	-15	110	-306	5,45%
Emp. Priv/Publ	-65	-45	-4.563	0,69%
Outros	0	15	-17	0,01%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Entrada de Recursos: Os investidores estrangeiros aplicaram R\$ 395 milhões na B3 no pregão da última segunda-feira (08). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de +0,27%, aos 97.369 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está positivo em 2,240 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
11/abr					
09:00	Brasil	Levantamento Sistemático da Produção Agrícola	Mar	-	-
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN e NTN-F)	-	-	-
-	Brasil	Relatório Prisma Fiscal	Mar	-	-
03:00	Alemanha	CPI Harmonizado (MoM%)	Mar	0.5%	0.5%
		CPI Harmonizado (YoY%)	Mar	1.4%	1.4%
09:30	EUA	PPI (MoM % a.s.)	Mar	0.3%	0.1%
		PPI: Núcleo (MoM%)	Mar	0.2%	0.1%
		PPI (YoY %)	Mar	1.9%	1.9%
		PPI: Núcleo (YoY%)	Mar	2.4%	2.5%
09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	05-abr	210k	202k
10:30	EUA	Discurso de R. Clarida (Diretoria do Fed)	-	-	-
10:40	EUA	Discurso de J. Bullard (Fed St. Louis)	-	-	-
12:50	EUA	Discurso de R. Quarles (Diretoria do Fed)	-	-	-
15:00	EUA	Discurso de N. Kashkari (Fed Minneapolis)	-	-	-
17:00	EUA	Discurso de M. Bowman (Diretoria do Fed)	-	-	-

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

STOCK GUIDE

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

PROVENTOS

Data	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
28/12/20	27/02/20	NATU3	Natura Cosméticos SA	Dividendo	R\$ 0,13	0,3%	25/02/20
28/12/20	27/02/20	ARZZ3	Arezzo Industria e Comercio SA	Dividendo	R\$ 0,83	1,6%	00/01/19
28/12/20	28/02/20	ENGI3	Energisa SA	Dividendo	R\$ 0,13	0,9%	00/01/19
28/12/20	28/02/20	ENGI4	Energisa SA	Dividendo	R\$ 0,13	2,1%	07/03/20
28/12/20	28/02/20	ENGI11	Energisa SA	Dividendo	R\$ 0,65	1,7%	07/03/20
28/12/20	01/03/20	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,0%	07/03/20
28/12/20	01/03/20	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,0%	11/03/20
28/12/20	01/03/20	BEES3	Banestes SA to	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
28/12/20	01/03/20	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	01/04/20
28/12/20	01/03/20	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,1%	01/04/20
28/12/20	01/03/20	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,2%	01/04/20
28/12/20	01/03/20	VIVT3	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,33	0,8%	01/04/20
04/01/20	01/03/20	VIVT4	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,36	0,8%	01/04/20
04/01/20	01/03/20	UGPA3	Ultrapar Participacoes SA	Dividendo	R\$ 0,70	1,3%	01/04/20
04/01/20	06/03/20	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	01/04/20
04/01/20	06/03/20	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	07/03/20	GGBR4	Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,10	0,7%	-
-	07/03/20	GGBR3	Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,10	0,8%	-
-	07/03/20	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,05	0,7%	-
-	07/03/20	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,05	0,7%	-
-	12/03/20	BBAS3	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,13	0,3%	02/05/20
-	22/03/20	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	JCP	R\$ 0,19	0,2%	-
-	22/03/20	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	Dividendo	R\$ 2,09	2,4%	-
-	27/03/20	GSHP3	General Shopping e Outlets do Brasil	Dividendo	R\$ 3,07	49,8%	-
-	01/04/20	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$0,02	0,0%	-
-	01/04/20	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,0%	-
-	01/04/20	BEES3	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	01/04/20	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	02/04/20	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	-
-	02/04/20	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	24/04/20	GRND3	Grendene SA	JCP	R\$ 0,12	1,4%	-
-	24/04/20	GRND3	Grendene SA	Dividendo	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."