

11 de Setembro de 2019

## DESTAQUES

**B3: Divulga dados operacionais**  
*Impacto: Positivo.*

**Construtoras: Governo edita portaria que vai destravar R\$ 26,2 bi para MCMV**  
*Impacto: Positivo*

**Setor de Telecom: votação na CCT prevista para às 10 hrs**  
*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Telefônica Brasil: Cia vai vender ativos**  
*Impacto: Marginalmente Positivo.*

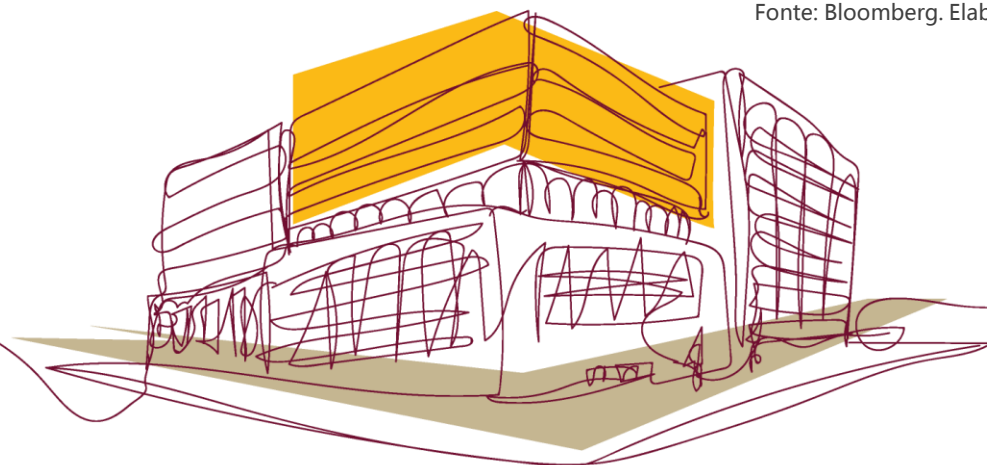
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	103.181	-0,14%	2,02%	17,40%	10/09/2019
S&P 500 (EUA)	2.978	0,03%	1,78%	18,81%	10/09/2019
IPC (México)	42.497	-0,17%	-0,29%	2,06%	10/09/2019
STOXX 600 (Europa)	384	0,80%	1,23%	13,77%	09:06:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.223	1,00%	0,22%	7,36%	09:06:51
DAX (Alemanha)	12.219	0,86%	2,35%	15,73%	09:06:52
CAC 40 (França)	5.563	0,54%	1,51%	17,60%	09:06:45
NIKKEI 225 (Japão)	21.392	0,96%	3,32%	6,88%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.021	-0,41%	4,68%	21,14%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.638	0,36%	0,51%	17,56%	04:16:19

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	93,8	0,86%	6,86%	32,88%	10/09/2019
Cobre (USd/lb.)	260,8	-0,17%	2,21%	-1,44%	09:11:48
Ouro (USD/t oz.)	1.502,8	0,04%	-1,74%	14,50%	09:11:47
Prata (USD/t oz.)	18,1	0,13%	-1,43%	13,55%	09:11:35
Platina (USD/t oz.)	942,0	0,58%	1,11%	16,07%	09:11:22
Paládio (USD/t oz.)	1.561,3	0,46%	1,44%	36,05%	09:11:42
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	63,0	0,88%	6,24%	14,31%	09:11:42
Petróleo WTI (USD/bbl.)	57,9	0,82%	5,03%	20,46%	09:11:46
Gasolina (USd/gal.)	159,7	1,52%	4,39%	17,10%	09:11:42
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,6	-1,01%	11,77%	-7,19%	09:11:41
Etanol (USD/gal.)	1,3	160%	-192%	-45%	10/09/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	359,8	-0,21%	-2,70%	-9,50%	09:11:37
Soja (USd/bu.)	864,5	-0,17%	-0,52%	-7,56%	09:11:17
Café Robusta (USD/MT)	1.335,0	0,60%	0,07%	-16,41%	09:11:21
Café Arábica (USD/bag)	129,2	3,61%	5,04%	-8,21%	10/09/2019
Açúcar (USd/lb.)	11,0	-0,55%	-1,08%	-12,05%	09:11:52
Boi Gordo (USd/lb.)	96,2	2,07%	-2,81%	-16,84%	10/09/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### B3: Divulga dados operacionais

A B3 divulgou seus resultados operacionais de agosto de 2019, com destaque para:

- Crescimento de 18,1% no volume total negociado em ações na comparação com Julho/19 e 84,5% na comparação com Agosto de 2018.

- Aumento de 9,2% no número de investidores ativos em relação ao mês anterior, atingindo 1,359 milhões de investidores.

- Crescimento de 4,5% no volume mensal de derivativos e 7,5% no segmento de juros e câmbio.

- No mercado balcão, a B3 apresentou queda de 10,6% no volume de novas emissões em renda fixa e 0,6% no volume de novas emissões em derivativos.

*Impacto: Positivo. Os dados operacionais da B3 continuam a demonstrar evolução robusta, com destaque para o crescente número de investidores, aumento do volume negociado em ações, juros e câmbio. Seguimos confiantes com B3, e acreditamos ser um dos principais veículos para aproveitar o bom momento vivido pelo mercado de capitais brasileiro. Outros triggers que devem continuar a destravar valor: (i) aumento do fluxo de entrada de capital estrangeiro; (ii) anúncio de novas ofertas públicas de ações; (iii) andamento da agenda de privatizações do governo.*

### Construtoras: Governo edita portaria que vai destravar R\$ 26,2 bi para MCMV

O governo editou uma portaria que vai destravar a contratação de R\$26,2 bilhões em unidades do Minha Casa Minha Vida para famílias com renda entre R\$ 1,8 mil e R\$ 4 mil (as faixas 1,5 e 2 do programa). A medida era aguardada pelo setor, que está com estoque de imóveis, mas não consegue realizar os contratos por falta de recursos da União para pagar sua parcela no subsídio do programa.

(...Continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,067	0,37%	1,93%	-4,57%	09:21:52
Selic	6,00%				31/07/2019
P/L Ibovespa (atual)	16,2x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	12,2x				-
DI Jan 21	5,36%	-3 p.p.	-3 p.p.	-200 p.p.	09/09/2019
DI Jan 23	6,46%	-3 p.p.	11 p.p.	-207 p.p.	09/09/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	125	1 p.p.	-10 p.p.	-83 p.p.	09:20:37

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	103.181	-0,14%	2,02%	17,40%	10/09/2019
IbRX (Ibrx 100)	43.063	-0,12%	1,08%	18,01%	10/09/2019
IMOB (Imobiliário)	1.033	0,95%	-5,63%	26,88%	10/09/2019
INDX (Industrial)	18.605	0,65%	-0,31%	23,25%	10/09/2019
IFNC (Financeiro)	12.221	-0,97%	1,89%	20,68%	10/09/2019
ICON (Consumo)	4.552	-0,03%	-3,47%	33,87%	10/09/2019
IMAT (Materias básicos)	2.966	0,71%	5,49%	-5,81%	10/09/2019
IEE (Energia Elétrica)	66.190	0,04%	-2,46%	34,35%	10/09/2019
UTIL (Utilidade Pública)	7.491	0,12%	-3,37%	36,50%	10/09/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.658	-0,02%	0,06%	13,04%	10/09/2019
IGC (Gov. Corp.)	15.797	0,02%	0,79%	20,37%	10/09/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.358	0,27%	-0,16%	23,27%	10/09/2019
ITAG (Tag Along)	22.246	-0,13%	1,36%	18,30%	10/09/2019
IDIV (Dividendos)	5.826	-0,07%	-1,03%	23,38%	10/09/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	14.045	755	13.290	340	945
Investidor Estrangeiro	127.037	219.898	-92.861	2.103	-2.132
Fundos	342.556	221.825	120.731	-3.933	27.749
Pessoa Física	3.065	44.025	-40.960	1.315	-26.450

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

A injeção de recursos na economia será possível porque a portaria do Ministério do Desenvolvimento regional deixou explícito que o FGTS poderá bancar 100% dos subsídios das faixas 1,5 e 2 quando o dinheiro da União se esgotar para esse fim

*Impacto: Positivo. O ruído recente em torno do atraso dos repasses de verba pelo governo as construtoras, aliado a redução do orçamento para o programa para 2020 pressionaram os ativos do setor. A notícia é positiva para o setor como um todo e devemos ver impacto principalmente para as ações da MRV, que está bem descontada, assim como outras ações do setor de baixa renda como Direcional e Tenda..*

### Setor de Telecom: votação na CCT prevista para às 10 hrs

O relatório do projeto de Lei das Teles, (PLC) 79/2016, deve ser votado nesta quarta-feira na Comissão de Ciência e Tecnologia do Senado, em sessão prevista para 10:00, de acordo com o site da casa. A relatora Daniella Ribeiro (PP-PB) rejeitou as 16 emendas apresentadas ao texto, mas manteve emenda do Plenário que estabelece o prazo máximo da concessão em 20 anos, prorrogável por iguais períodos. Para isso, será necessário que a concessionária tenha cumprido as condições da concessão e obrigações já assumidas e manifeste expresso interesse na prorrogação, pelo menos, 30 meses antes de seu término.

*Impacto: Marginalmente Positivo. O Senado deverá aprovar o PL das Teles, e, na sequência, será encaminhado ao plenário. Sem alteração no texto, o projeto não precisa retornar à Câmara, e seguirá para sanção.*

*A medida é extremamente positiva para o setor, liberando recursos relevantes para investimentos em modernização e expansão das atividades. O PL altera o regime de concessão de telefonia fixa, como forma de autorizar a prestação do serviço pela iniciativa privada, e também transfere a infraestrutura de telecomunicações da União para as concessionárias que exploram o serviço desde a privatização do setor, em 1998. Esperamos uma reação positiva para os players do setor.*

### Telefônica Brasil: Cia vai vender ativos

A espanhola Telefónica, dona da marca Vivo no mercado brasileiro, informou ontem que pretende acelerar a venda de seus ativos de infraestrutura. Segundo a companhia, a maior parte de seus ativos de infraestrutura estão no Brasil, no Reino Unido, na Alemanha e na Espanha.

Em comunicado, a companhia informou que possui 50 mil instalações voltadas para telefonia móvel e que tais ativos podem gerar aproximadamente € 360 milhões em lucro operacional e receita de € 830 milhões. Serão estudadas nos próximos 12 meses diversas opções para capitalização desses ativos, incluindo o compartilhamento das estruturas com outras companhias.

Além disso, a operadora informou ainda que vai gastar € 1,6 bilhão com mudanças no quadro de funcionários e demissões na Espanha. O plano inclui um programa de demissão voluntária voltado para trabalhadores acima de 53 anos e a criação de projetos de qualificação para os funcionários que continuarem na companhia.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A Telefônica passa por uma reestruturação, com foco na redução de custos operacionais, e melhor alocação de investimentos, em especial, nas operações digitais. A expectativa é que a redução dos números de trabalhadores gere uma economia de cerca de € 220 milhões a partir de 2021.*

*Em suma, seguimos otimistas com a Companhia. A empresa conta com fundamentos sólidos e, historicamente, tem apresentado resultados resilientes mesmo em cenários adversos. A companhia apresenta elevada eficiência operacional e bom controle de custos. Acreditamos que essa tendência deva continuar nos próximos meses. Ademais, apresenta um índice de alavancagem bastante confortável, aumentando a capacidade de geração líquida de caixa. Ainda sobre o setor, aguardamos mais informações do avanço do PL do setor.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 06/09/2019*	Setembro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Setembro
Inves. Estrangeiro	-281	-2.027	-23.256	46%
Institucional	366	2.463	20.400	29%
Pessoa Física	-67	-302	9.297	20%
Inst. Financeira	-11	-96	-724	4%
Emp. Priv/Publ	-7	-39	-5.761	1%
Outros	0	0	44	0%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

**Saldo de Recursos:** Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 281 milhões da B3 na sexta-feira, dia 06. Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 0,68%, aos 102.935 pontos. No mês de Setembro, o saldo de capital estrangeiro na bolsa segue negativo em R\$ 2.027 milhões. Em 2019, o saldo acumulado de capital estrangeiro na Bolsa está negativo em R\$ 23,256 bilhões.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
11/set					
05:00	Brasil	IPC (1ª Quadrissemana) (MoM %)	7-set	-	0.33%
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Jul	-	0.10%
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo (YoY %)	Jul	-	-0.30%
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (MoM % a.s.)	Jul	-	0.00%
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (YoY %)	Jul	-	1.70%
10:00	Brasil	Indicador de Custos Industriais	2T19	-	-
14:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	6-set	-	-
09:30	EUA	PPI (MoM % a.s.)	Ago	0.10%	0.20%
09:30	EUA	PPI: Núcleo (MoM%)	Ago	0.20%	-0.10%
09:30	EUA	PPI (YoY %)	Ago	1.80%	1.70%
09:30	EUA	PPI: Núcleo (YoY%)	Ago	2.20%	2.10%

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.
02/08/2019	05/08/2019	TRPL4	Transmissão Paulista	JCP	R\$ 0,478	2,0%	19/08/2019
02/08/2019	05/08/2019	TRPL3	Transmissão Paulista	JCP	R\$ 0,478	1,8%	19/08/2019
06/08/2019	07/08/2019	ODPV3	Odontoprev	Dividendos	R\$ 0,052	0,3%	04/09/2019
07/08/2019	08/08/2019	HGTX3	Cia Hering	Dividendos	R\$ 0,309	1,1%	05/09/2019
07/08/2019	08/08/2019	HGTX4	Cia Hering	Dividendos	R\$ 0,309	-	05/09/2019
07/08/2019	08/08/2019	BRML3	BR Malls	Dividendos	R\$ 0,624	4,4%	19/08/2019
07/08/2019	08/08/2019	BRML3	BR Malls	JCP	R\$ 0,171	1,2%	19/08/2019
08/08/2019	09/08/2019	GRND3	Grendene	Dividendos	R\$ 0,017	0,2%	21/08/2019
09/08/2019	12/08/2019	TIMP3	Tim	JCP	R\$ 0,130	1,1%	14/11/2019
12/08/2019	13/08/2019	PETR4	Petrobras	JCP	R\$ 0,170	0,6%	04/10/2019
12/08/2019	13/08/2019	PETR3	Petrobras	JCP	R\$ 0,170	0,6%	04/10/2019
15/08/2019	16/08/2019	ITUB4	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,787	2,2%	23/08/2019
15/08/2019	16/08/2019	ITUB3	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,787	2,5%	23/08/2019
21/08/2019	22/08/2019	CRFB3	Carrefour	JCP	R\$ 0,101	0,5%	27/09/2019
21/08/2019	22/08/2019	CRFB3	Carrefour	JCP	R\$ 0,101	0,5%	29/11/2019
30/08/2019	02/09/2019	ITUB3	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015	0,0%	01/10/2019
30/08/2019	02/09/2019	ITUB4	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015	0,0%	01/10/2019
30/08/2019	02/09/2019	BEES3	Banestes	JCP	R\$ 0,017	0,3%	01/10/2019
30/08/2019	02/09/2019	BEES4	Banestes	JCP	R\$ 0,017	0,3%	01/10/2019
30/08/2019	02/09/2019	ITSA4	Itaúsa	Dividendos	R\$ 0,020	0,2%	01/10/2019
30/08/2019	02/09/2019	ITSA3	Itaúsa	Dividendos	R\$ 0,020	0,2%	01/10/2019
02/09/2019	03/09/2019	BBDC3	Banco Bradesco	JCP	R\$ 0,015	0,0%	01/10/2019
02/09/2019	03/09/2019	BBDC4	Banco Bradesco	JCP	R\$ 0,016	0,0%	01/10/2019
12/09/2019	13/09/2019	CIEL3	Cielo	Dividendos	R\$ 0,003	0,0%	27/09/2019
12/09/2019	13/09/2019	CIEL3	Cielo	JCP	R\$ 0,001	0,0%	27/09/2019
30/09/2019	01/10/2019	ITUB3	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015	0,0%	01/11/2019
30/09/2019	01/10/2019	ITUB4	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015	0,0%	01/11/2019
30/09/2019	01/10/2019	BEES3	Banestes	JCP	R\$ 0,017	0,3%	01/11/2019
30/09/2019	01/10/2019	BEES4	Banestes	JCP	R\$ 0,017	0,3%	01/11/2019
30/09/2019	01/10/2019	MOVI3	Movida	JCP	R\$ 0,065	0,4%	10/10/2019
01/10/2019	02/10/2019	BBDC3	Banco Bradesco	JCP	R\$ 0,015	0,0%	01/11/2019
01/10/2019	02/10/2019	BBDC4	Banco Bradesco	JCP	R\$ 0,016	0,0%	01/11/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
07/08/2019	CMIG4	Cemig	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
07/08/2019	TIET3	AES Tietê	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
09/08/2019	PETR4	Petrobras	Reunião Corporativa	AnnualShareholder
12/08/2019	BAHI3	Bahema	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
12/08/2019	INEP4	Inepar	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
13/08/2019	CNTO3	Centauro	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
Expirado	ETER1	Eternit	Deslistagem	Deslistagem
22/08/2019	NEOE3	Neoenergia	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
23/08/2019	SUZB3	Suzano	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
28/08/2019	MEAL3	IMC	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
30/08/2019	BBDC4	Bradesco	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
30/08/2019	CSMG3	Copasa	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
02/09/2019	VVAR3	Via Varejo	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
-	VLID3	Valid	Recompra de Ações	Open Market

## STOCK GUIDE

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

## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### RENDA VARIÁVEL

research@guideinvestimentos.com.br



Luis Gustavo Pereira – CNPI

tavico@guideinvestimentos.com.br

### RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos

gssantos@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Sítonio Maia

rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles

telles@guideinvestimentos.com.br

### EQUIPE ECONÔMICA

Victor Beyruti

vbeyruti@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos

rpassos@guideinvestimentos.com.br

Luís Sales

lsales@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

### POLÍTICA

Conrado Magalhães

cmagalhaes@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

Marco Antônio Govea

mgovea@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Ramalho

rramalho@guideinvestimentos.com.br

### TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Alessandro Utiyama

autiyama@guideinvestimentos.com.br

Filipe Carvalho

fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gustavo Morgado

gmorgado@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 da 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."