

13 de Maio de 2019

DESTAQUES

Alpargatas: Bons números do 1T19
Impacto: Marginalmente Positivo

Burger King: Números do 1º tri
Impacto: Marginalmente Positivo

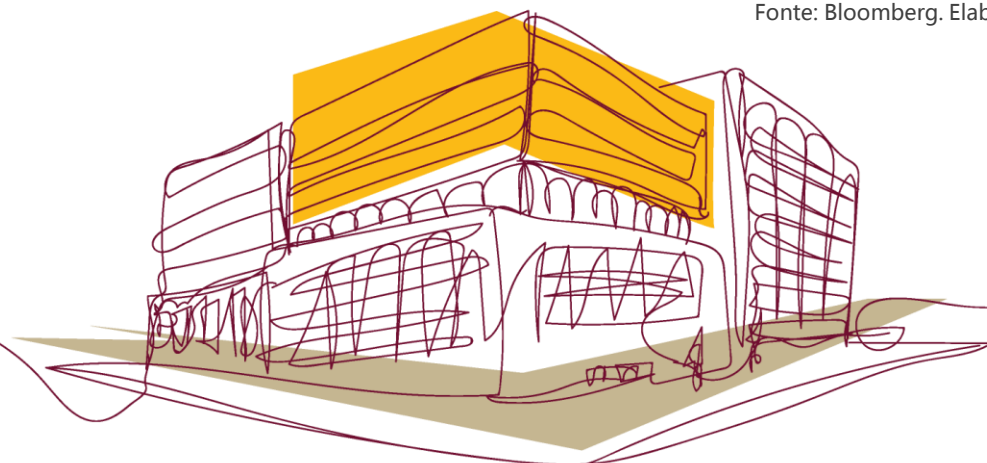
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	94.808	-0,83%	-1,60%	7,87%	09/05/2019
S&P 500 (EUA)	2.871	-0,30%	-2,55%	14,52%	09/05/2019
IPC (México)	43.193	-0,50%	-3,15%	3,73%	09/05/2019
STOXX 600 (Europa)	378	0,51%	-3,45%	11,91%	09:06:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.228	0,29%	-2,56%	7,43%	09:06:19
DAX (Alemanha)	12.060	0,72%	-2,30%	14,22%	09:06:21
CAC 40 (França)	5.337	0,46%	-4,46%	12,82%	09:06:15
NIKKEI 225 (Japão)	21.345	-0,27%	-4,11%	6,65%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.939	3,10%	-4,52%	17,86%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.311	0,25%	-0,23%	11,77%	04:16:23

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	87,5	-0,75%	-0,58%	23,94%	09/05/2019
Cobre (USD/lb.)	276,5	-0,25%	-4,80%	4,68%	09:11:21
Ouro (USD/t oz.)	1.285,5	0,02%	-0,02%	-0,67%	09:11:21
Prata (USD/t oz.)	14,8	-0,12%	-1,53%	-6,08%	09:11:08
Platina (USD/t oz.)	856,9	0,65%	-3,90%	6,37%	09:11:04
Paládio (USD/t oz.)	1.294,0	0,86%	-6,41%	9,49%	09:11:18
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	70,8	0,58%	-1,75%	29,29%	09:11:19
Petróleo WTI (USD/bbl.)	61,8	0,18%	-3,29%	31,71%	09:11:21
Gasolina (USd/gal.)	199,8	1,12%	-3,35%	32,50%	09:11:19
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,6	-0,66%	0,12%	-5,12%	09:11:17
Etanol (USD/gal.)	1,3	-181%	-181%	-413%	09/05/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	352,8	-0,14%	-2,69%	-9,72%	09:10:32
Soja (USd/bu.)	809,3	-0,43%	-5,24%	-12,06%	09:11:17
Café Robusta (USD/MT)	1.337,0	-0,59%	-4,98%	-14,24%	09:11:05
Café Arábica (USD/bag)	124,8	2,21%	-2,27%	-15,87%	09/05/2019
Açúcar (USd/lb.)	11,9	1,10%	-3,48%	-2,70%	09:11:19
Boi Gordo (USd/lb.)	112,0	0,79%	-2,01%	-4,38%	09/05/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Alpargatas: Bons números do 1T19

Na última 6ª feira (10), após fechamento do mercado, a Alpargatas divulgou seu resultado do 1º tri. A companhia reportou receita líquida de R\$ 940,2 milhões (+4,2% A/A) no 1T19, devido: (i) crescimento de 7% A/A em todos os negócios no Brasil (Havaianas Brasil, Mizuno e Osklen); e (ii) alta de 16,1% A/A nas operações internacionais de Havaianas, alavancada pela apreciação do dólar e euro frente ao real. Tais efeitos compensaram o impacto negativo da variação cambial/correção monetária na Argentina. O lucro bruto avançou 4,3% A/A, com ganho de 0,1 p.p. A/A da margem bruta, resultado da eficiente gestão de custos da ALPA4, e do aumento da participação de Sandálias Internacional no resultado, apesar do patamar mais elevado do custo da borracha. Já as despesas com vendas foram de R\$ 253,2 milhões no 1T19, praticamente estável quando comparado à Receita Operacional Líquida (-0,2 p.p. A/A). Essa melhora se deu principalmente pela melhor administração das despesas de marketing no 1T19. As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 59,0 milhões (+0,2 p.p. A/A da ROL), também em linha com o 1T18.

Do lado operacional, o EBITDA da Alpargatas foi de R\$136,7 milhões (+5,8% A/A), atingindo uma margem Ebitda de 14,5% (+ 0,2 p.p. A/A). Neste último trimestre, o Ebitda foi influenciado também pelos (i) ajustes contábeis da nova regra do IFRS16 (~R\$ 16 milhões), (ii) além das venda da operação de Botas 7 Léguas (~ R\$ 2,4 milhões) no Brasil; (iii) impacto negativo de R\$ 12,2 milhões de ajuste de inflação na Argentina; e (iv) impacto positivo de R\$ 7,5 milhões em Sandálias Internacional. Na última linha, a Alpargatas reportou lucro líquido de R\$ 43,5 milhões no 1T19 (-61,5% A/A), com margem líquida de 4,6% (+7,9 p.p. A/A). Os números da ALPA4 foram reflexos: (i) dos ajustes contábeis do IFRS 16 e venda do edifício sede e recuperação de impostos na Argentina (~R\$34,5 milhões); (ii) pela adição de R\$ 21,5 milhões de ajuste de inflação na Argentina sobre o resultado financeiro; (iii) redução de R\$ 27,2 milhões de resultado financeiro e variação cambial; e (iv) redução de R\$ 2,6 milhões devido a adoção do IFRS 16. No final do 1T19, a Alpargatas apresentava uma posição financeira positiva de R\$ 20,3 milhões, fruto do saldo de caixa de R\$ 601,4 milhões e endividamento de R\$ 581,0 milhões.

Continua na próxima página...

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,953	-0,13%	-0,86%	-1,82%	09:21:20
Selic	6,50%				08/05/2019
P/L Ibovespa (atual)	16,1x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,1x				-
DI Jan 21	6,89%	-4 p.p.	-17 p.p.	-47 p.p.	09:21:16
DI Jan 23	8,03%	-3 p.p.	-13 p.p.	-50 p.p.	09:21:19
CDS 5 anos (em p.b.)	174	1 p.p.	5 p.p.	-33 p.p.	09:21:08

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	94.808	-0,83%	-1,60%	7,87%	09/05/2019
IbRX (IbRX 100)	39.526	-0,75%	-1,34%	8,32%	09/05/2019
IMOB (Imobiliário)	840	0,67%	0,98%	3,13%	09/05/2019
INDX (Industrial)	17.285	0,43%	-0,50%	14,51%	09/05/2019
IFNC (Financeiro)	10.990	-0,68%	-1,37%	8,52%	09/05/2019
ICON (Consumo)	3.864	-0,70%	-1,64%	13,65%	09/05/2019
IMAT (Materias básicos)	3.256	0,44%	-0,70%	3,40%	09/05/2019
IEE (Energia Elétrica)	58.775	-0,34%	0,07%	19,30%	09/05/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.726	-0,15%	0,14%	22,56%	09/05/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.493	-0,13%	-0,60%	6,03%	09/05/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.264	-0,49%	-0,84%	8,69%	09/05/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.973	-0,07%	-0,41%	9,14%	09/05/2019
ITAG (Tag Along)	20.257	-0,65%	-1,05%	7,72%	09/05/2019
IDIV (Dividendos)	5.223	-0,23%	-0,86%	10,62%	09/05/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	10.480	3.550	6.930	-255	2.315
Investidor Estrangeiro	152.259	218.934	-66.675	-9.612	2.003
Fundos	265.020	202.178	62.842	7.522	6.978
Pessoa Física	4.920	6.960	-2.040	2.125	-10.910

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Alpargatas: Bons números do 1T19

Impacto: Marginalmente Positivo. A companhia segue reportando números satisfatórios, com destaque para o forte crescimento das operações internacionais, e eficiente gestão de despesas. Algo que tem compensado os maiores custos da borracha. Em suma, seguimos com uma visão construtiva para ALPA4, e esperamos uma recuperação mais acelerada da Alpargatas para os próximos trimestres em meio (1) as perspectivas mais favoráveis em relação ao ambiente macroeconômico, e (2) a retomada da atividade que deverá puxar o volume, beneficiando os resultados e margens da companhia, além de diminuir a capacidade ociosa atual da Alpargatas. Além disso, o ingresso dos novos controladores da companhia é visto de forma positiva, uma vez que o management é reconhecido pela entrega de resultados, eficiência na gestão de seus negócios e apresentam elevado nível de governança.

Vale notar: gostamos do case em meio (i) ao grande potencial de crescimento dos negócios, em especial nas Havaianas; (ii) potencial para aumentar a produtividade de custos e despesas; e (iii) forte geradora de caixa, o que permite investimentos e assegura bom pagamento via dividendos. No longo prazo, vemos valor a ser destravado.

Burger King: Números do 1º tri

Burger King(1T19)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	T/T	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	665	37,9%	638	4,2%
EBITDA Ajustado	52	42,4%	51	0,8%
Margem EBITDA	7,8%	0,3 p.p.	8,1%	-0,3 p.p.
Lucro Líquido	3	-65,4%	8	-63,1%

Fonte: Empresas, Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos. *Consenso Bloomberg

Hoje, antes da abertura do mercado, o Burger King reportou os números do 1º trimestre de 2019 (1T19). A receita operacional líquida atingiu R\$665 milhões (+37,9% A/A) no 1T19, reflexo (1) da forte performance dos restaurantes abertos nos últimos 12 meses; (2) aquisição dos restaurantes franqueados; e (3) crescimento de 5,9% A/A das vendas nas mesmas lojas (SSS) – evolução de vendas digitais, como delivery e mobile order-and-pay app, além do sólido posicionamento da marca através das campanhas de marketing e inovações de produtos. O lucro bruto foi de R\$ 410,8 milhões (+38,2% A/A), reflexo deste crescimento de vendas e melhora do custo da mercadoria vendida (-0,10 p.p. A/A da ROL). Algo que demonstra o foco do management na melhora de mix de produtos e controle de custos. As despesas com vendas, por outro lado, avançaram 38,8% A/A (sendo +0,7 p.p. A/A da ROL) reflexo das maiores despesas com pessoal, reparos e manutenção e gastos com serviços de terceiros devido aos novos canais de vendas. O efeito foi parcialmente compensado pela menor despesas gerais e administrativas (-0,7 p.p. A/A da ROL), refletindo o forte foco em controle de despesas da Companhia, alavancagem operacional e sinergias devido à aquisição dos restaurantes franqueados.

Do lado operacional, o BKBR3 reportou no 1T19 um EBITDA Ajustado de R\$52 milhões (+42,4% A/A), atingindo uma margem de 7,8% (+0,3 p.p. A/A). Esse crescimento do EBITDA se deu pelo forte aumento da receita operacional líquida, refletindo o crescimento de vendas comparáveis nas mesmas lojas, além do contínuo foco no controle de despesas. Na última linha, o lucro líquido atingiu R\$3 milhões (-65,4% A/A) no 1T19, impactado pelas maior despesas financeiras (+64,4% A/A) e efeito não recorrente no valor de R\$4 milhões na depreciação e amortização da aquisição do franqueado. Com relação ao endividamento, BKBR3 tinha um caixa líquido de R\$170 milhões (vs R\$636 milhões no 1T18), reflexo do maior uso de caixa para aquisição de franqueados, compensado pela redução do endividamento, em linha com o calendário de amortizações das dívidas existentes.

Continua na próxima página...

Burger King: Números do 1º tri

Impacto: Marginalmente Positivo. Os números vieram em linha com o esperado pelo mercado, mas seguem impulsionados pelo forte crescimento das vendas nas mesmas lojas (SSS), além do eficiente controle de custos do management. Seguimos otimistas com BKBR3. Gostamos do case em meio ao potencial de crescimento acelerado para os próximos 2A, reflexo da maturação das lojas recém inauguradas e aumento no número de restaurantes. Isto é algo que deverá impulsionar os volumes de vendas e beneficiar ainda mais geração de caixa ao longo do ano, contribuindo também para o avanço de margens. Em nossa visão, BKBR3 segue melhor posicionado para se beneficiar da recuperação do consumo. Entre os riscos: (i) concorrência: McDonald's vem se reestruturando após dificuldades entre 2014-16; (ii) execução: estratégia agressiva de crescimento; e (iii) acordo de franquias.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Abril
	08/05/2019*	Maio	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	48	-1.083	-576	46,08%
Institucional	479	718	334	29,47%
Pessoa Física	-458	161	4.022	18,40%
Instit. Financeira	-59	161	539	5,50%
Emp. Priv/Publ	-11	40	-4.303	0,55%
Outros	0	3	-16	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Retirada de Recursos: Os investidores estrangeiros resgataram R\$ 48 milhões na B3 no pregão da última quarta-feira (08/05). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de +1,28%, aos 95.597 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em R\$ 576 milhões

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
13/mai					
08:25	Brasil	Boletim Focus	10-mai	-	0.36%
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	10-mai	0.43%	0.62%
10:05	EUA	Discurso de E. Rosengren (Fed Boston) e R. Clarida (Diretoria do Fed)	-	0.62%	0.75%

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

STOCK GUIDE

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

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

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
ALUPAR	ALUP11	09/05/2019	Pós
AZUL	AZUL4	09/05/2019	Pós
B2W	BTOW3	09/05/2019	Pós
B3	B3SA3	09/05/2019	-
BK BRASIL	BKBR3	09/05/2019	Pós
CARREFOUR	CRFB3	09/05/2019	Pós
COSAN	CSAN3	09/05/2019	Pós
CVC BRASIL	CVCB3	09/05/2019	Pré
CYRELA	CYRE3	09/05/2019	Pós
ENERGISA	ENGI11	09/05/2019	Pós
ESTACIO	ESTC3	09/05/2019	Pré
EVEN	EVEN3	09/05/2019	Pós
FIBRIA	FIBR3	09/05/2019	Pós
GAFISA	GFSA3	09/05/2019	Pós
LOJAS AMERICANAS	LAME4	09/05/2019	Pós
LOJAS MARISA	AMAR3	09/05/2019	Pós
MILLS	MIL3	09/05/2019	Pós

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
MRV	MRVE3	09/05/2019	-
QUALICORP	QUAL3	09/05/2019	Pós
RANDON	RAPT4	09/05/2019	Pós
RUMO	RAIL3	09/05/2019	Pós
SABESP	SBSP3	09/05/2019	Pós
SAO CARLOS	SCAR3	09/05/2019	Pós
SUZANO	SUZB3	09/05/2019	Pós
TECNISA	TCSA3	09/05/2019	-
TENDA	TEND3	09/05/2019	Pós
BR MALLS	BRML3	09/05/2019	Pós
CAMIL	CAML3	09/05/2019	Pós
ALPARGATAS	ALPA4	10/05/2019	Pós
BRF	BRFS3	10/05/2019	-
INTERMEDICA	GNDI3	10/05/2019	-
M.DIAS BRANCO	MDIA3	10/05/2019	Pós
SER EDUCAÇÃO	SEER3	10/05/2019	-
MINERVA	BEEF3	10/05/2019	-

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
ALLIAR	AALR3	13/05/2019	-
ANIMA	ANIM3	13/05/2019	Pós
COSAN	CSAN3	13/05/2019	-
DIRECIONAL	DIRR3	13/05/2019	Pré
ELETRONBRAS	ELET6	13/05/2019	Pós
ITAÚSA	ITSA4	13/05/2019	Pré
PORTOBELLO	PTBL3	13/05/2019	Pós
OI	OIBR3	13/05/2019	Pós
EMBRAER	EMBR3	14/05/2019	-
CPFL	CPFE3	14/05/2019	Pós
EQUATORIAL	EQTL3	14/05/2019	Pós
BANRISUL	BRSR6	14/05/2019	-
BRADSPAR	BRAP4	14/05/2019	-
COPEL	CPL6	14/05/2019	Pós
HAPVIDA	HAPV3	14/05/2019	Pós
HELBOR	HBOR3	14/05/2019	Pós
JBS	JBSS3	14/05/2019	Pós

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
LOPES BRASIL	LPSB3	14/05/2019	-
RENOVA	RNEW11	14/05/2019	-
SANTOS BRASIL	STBP3	14/05/2019	Pós
TUPY	TUPY3	14/05/2019	-
CEMIG	CMIG4	15/05/2019	-
CESP	CESP6	15/05/2019	-
EZTEC	EZTC3	15/05/2019	Pós
FERBASA	FESA4	15/05/2019	-
IMC	MEAL3	15/05/2019	Pré
JSL	JSLG3	15/05/2019	Pós
KROTON	KROT3	15/05/2019	Pré
UNIDAS	LCAM3	15/05/2019	Pós
METAL LEVE	LEVE3	15/05/2019	Pós
OMEGA	OMGE3	15/05/2019	-
PETRORIO	PRI03	15/05/2019	Pós
ULTRAPAR	UGPA3	15/05/2019	Pós
BIOSEV	BSEV3	14/08/2019	-

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."