

14 de Agosto de 2019

DESTAQUES

Embraer: Divulga Resultado do 2T19
Impacto: Marginalmente Positivo

Kroton: Divulga Resultado do 2T19
Impacto: Marginalmente Negativo

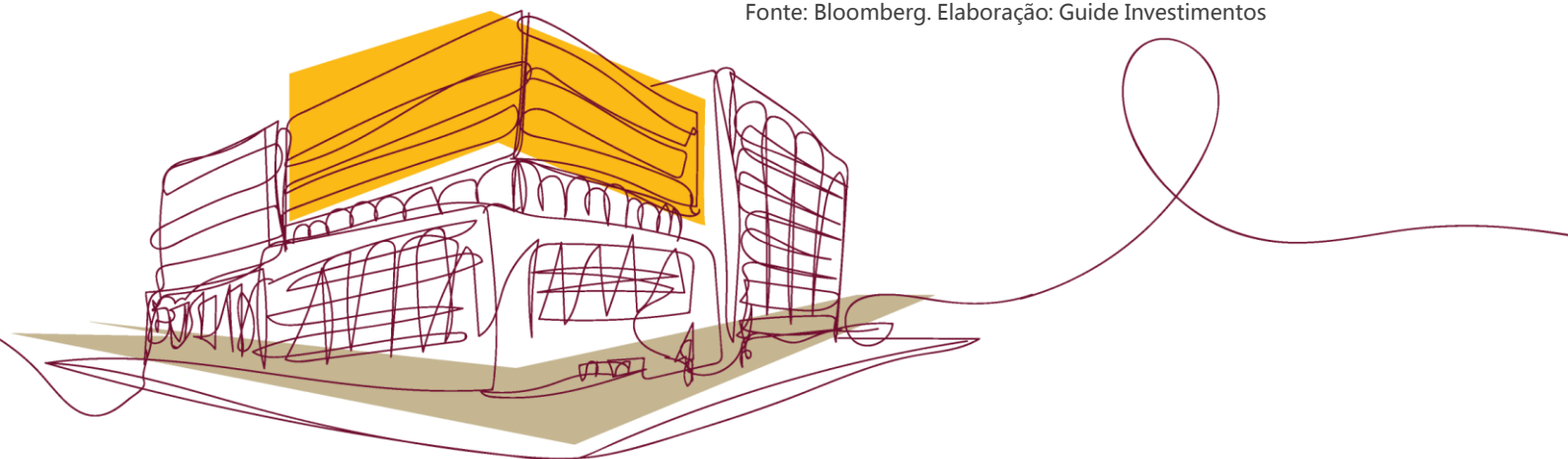
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	102.781	-0,50%	0,95%	16,95%	10:05:30
S&P 500 (EUA)	2.926	1,50%	-1,81%	16,73%	13/08/2019
IPC (México)	39.477	-0,94%	-3,39%	-5,20%	13/08/2019
STOXX 600 (Europa)	367	-1,45%	-4,86%	8,70%	10:05:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.161	-1,24%	-5,61%	6,44%	10:05:41
DAX (Alemanha)	11.530	-1,87%	-5,40%	9,20%	10:05:40
CAC 40 (França)	5.272	-1,69%	-4,47%	11,45%	10:05:30
NIKKEI 225 (Japão)	20.655	0,98%	-4,03%	3,20%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.809	0,42%	-4,21%	12,63%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.596	0,42%	-3,18%	16,82%	04:02:17

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	90,4	0,00%	-22,78%	28,07%	13/08/2019
Cobre (USd/lb.)	259,8	-1,22%	-2,55%	-1,76%	10:10:39
Ouro (USD/t oz.)	1.524,9	0,71%	6,06%	16,18%	10:10:41
Prata (USD/t oz.)	17,2	1,15%	4,72%	8,75%	10:10:41
Platina (USD/t oz.)	854,6	-0,59%	-2,76%	5,30%	10:10:29
Paládio (USD/t oz.)	1.428,5	-1,58%	-6,29%	22,55%	10:10:03
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	59,5	-2,87%	-8,47%	8,29%	10:10:41
Petróleo WTI (USD/bbl.)	55,4	-2,96%	-5,41%	15,82%	10:10:41
Gasolina (USd/gal.)	169,7	-2,25%	-8,88%	14,94%	10:10:41
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,1	-0,14%	-3,99%	-21,32%	10:10:41
Etanol (USD/gal.)	1,3	-8%	-1155%	-551%	10:07:16
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	378,8	0,60%	-7,62%	-4,72%	09:44:56
Soja (USd/bu.)	883,3	-0,65%	0,20%	-5,56%	09:44:55
Café Robusta (USD/MT)	1.342,0	0,75%	-1,83%	-15,97%	10:10:37
Café Arábica (USD/bag)	130,5	2,35%	-3,62%	-12,03%	13/08/2019
Açúcar (USd/lb.)	11,6	-0,77%	-4,75%	-7,18%	10:10:36
Boi Gordo (USd/lb.)	99,3	-4,34%	-7,80%	-14,16%	13/08/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Embraer: Divulga resultados do 2T19

Embraer (2T19)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	5.402	19,4%	5.202	3,8%
EBITDA Ajustado	259	99,2%	223	16,1%
Margem EBITDA	4,8%	1,9 p.p.	4,3%	0,5 p.p.
Lucro Líquido	26	n.m.	-112	n.m.

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

A Embraer divulgou seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2019, reportando um lucro líquido ajustado ao acionista de R\$ 26,1 milhões, revertendo um prejuízo de R\$ 21 milhões no trimestre anterior, a expectativa do mercado era de que a companhia reportasse prejuízo de R\$ 112 milhões.

A receita líquida reportada foi de R\$ 5,4 bilhões, crescimento de 20% A/A, em função do maior número de entregas no segmento Executivo e Defesa e Segurança.

A companhia entregou 26 aeronaves comerciais e 25 executivas, contra 28 jatos comerciais e 20 executivos no mesmo período do ano anterior, com a carteira de pedidos atingindo US\$ 16,9 bilhões no final do 2T19, acima dos US\$ 16 bilhões do 2T18.

O Ebitda reportado foi de R\$ 259 milhões, levando a uma margem de 4,8%. Com geração livre de caixa de R\$ 2,8 milhões, comparado a uma geração de R\$ 159 milhões no 2T18.

Impacto: Marginalmente positivo. O resultado da Embraer apresentou evolução com relação aos últimos trimestres, levemente acima da expectativa do mercado. Contudo, esperamos reação neutra para o papel na sessão de hoje, em função da antecipação dos resultados pelos dados operacionais divulgados em Junho. Olhando para frente, esperamos que a evolução dos resultados se mantenha, com maior volume de vendas do segmento executivo, normalização das entregas do KC-390 (Defesa) e melhoria das margens. Com a conclusão do deal com a Boeing vemos ainda potencial para captura de sinergias (US\$ 150 MM), otimização da cadeia de suprimentos, acesso ao mercado americano para o setor de Defesa & Segurança. O papel segue negociada a uma relação risco-retorno atrativa.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,002	-0,87%	-4,77%	-3,03%	10:20:41
Selic	6,00%				31/07/2019
P/L Ibovespa (atual)	16,6x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	12,1x				-
DI Jan 21	5,43%	4 p.p.	-17 p.p.	-193 p.p.	10:20:33
DI Jan 23	6,42%	6 p.p.	9 p.p.	-211 p.p.	10:19:35
CDS 5 anos (em p.b.)	137	2 p.p.	8 p.p.	-71 p.p.	10:19:54

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	102.781	-0,50%	0,95%	16,95%	10:05:30
IbRX (Ibrx 100)	43.152	-0,53%	1,12%	18,25%	10:05:30
IMOB (Imobiliário)	1.113	-1,00%	1,13%	36,70%	10:05:30
INDX (Industrial)	19.038	-0,67%	2,62%	26,12%	10:05:30
IFNC (Financeiro)	12.227	-0,16%	3,14%	20,74%	10:05:30
ICON (Consumo)	4.682	-0,80%	3,74%	37,71%	10:05:30
IMAT (Materias básicos)	2.945	-0,81%	-3,89%	-6,49%	10:05:30
IEE (Energia Elétrica)	68.271	-0,47%	3,00%	38,58%	10:05:30
UTIL (Utilidade Pública)	7.776	-0,82%	3,05%	41,70%	10:05:30
IFIX (FI Imobiliário)	2.636	0,01%	-0,88%	12,10%	10:05:30
IGC (Gov. Corp.)	15.834	-0,57%	2,03%	20,66%	10:05:30
IGC-NM (Novo Mercado)	3.383	-0,75%	2,57%	24,21%	10:05:30
ITAG (Tag Along)	22.253	-0,50%	1,79%	18,33%	10:05:30
IDIV (Dividendos)	5.892	-0,80%	2,32%	24,78%	10:05:30

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	13.795	310	13.485	680	1.495
Investidor Estrangeiro	160.671	256.251	-95.580	-2.362	-14.530
Fundos	385.070	296.467	88.603	-603	12.509
Pessoa Física	3.695	10.175	-6.480	2.310	-1.355

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Kroton: Divulga resultado do trimestre

Kroton (2T19)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	1.742	14,2%	1.834	-5,0%
EBITDA Ajustado	624	-4,4%	724	-13,8%
Margem EBITDA	35,8%	-6,9 p.p.	39,5%	0,1 p.p.
Lucro Líquido	266	-44,2%	259	2,7%

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

A Kroton divulgou seus resultados hoje, reportando uma receita líquida de R\$ 1,7 bilhão, crescimento de 14,2% A/A, impactado pela aquisição da Somos. O ticket médio mostrou evolução de 6,7% no presencial e 5% no ensino a distância em relação ao 2T18.

A base de alunos do ensino superior sofreu uma redução de 5% em relação ao mesmo período do ano passado, refletindo grande volume de formaturas do período (safra 13-14 do Fies) e evasão de 70 mil alunos, a taxa de evasão atingiu 6,8% no presencial e 8,3% no EAD, maior valor para o segundo trimestre nos últimos quatro anos.

O Ebitda reportado pela companhia foi de R\$ 624 milhões, queda de 4,3% na comparação com o mesmo período do ano anterior, atingindo uma margem Ebitda de 35,9%, queda de 6,9 p.p. em relação a 2T18.

O lucro líquido foi de R\$ 266 milhões, redução de 44% A/A, impactado pelas despesas financeiras decorrentes da aquisição da Somos e maior nível de depreciação dos investimentos realizados nos últimos anos.

A geração de caixa foi positiva em R\$ 140 milhões, invertendo o resultado negativo do trimestre anterior.

Impacto: Marginalmente Negativo. A Kroton reportou resultados decepcionantes, abaixo da expectativa do mercado, com receita menor do que o esperado, em função de maior evasão de alunos no período. Outro ponto negativo foi o aumento no custo dos serviços prestados (professores, material e alugueis) e nas despesas com pessoal e administrativas. No segmento de educação básica os resultados seguem em evolução e esperamos os benefícios da estratégia adotada para 2020.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 12/08/2019*	Agosto	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Agosto
Inves. Estrangeiro	-1.586	-6.583	-17.017	44%
Institucional	415	3.769	16.227	31%
Pessoa Física	1.050	2.708	7.776	19%
Instit. Financeira	14	308	-471	5%
Emp. Priv/Publ	107	-210	-6.560	1%
Outros	0	8	44	0%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Saldo de Recursos: Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 1.586 milhões da B3 na última segunda-feira, dia 12. Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de 2%, aos 101.915 pontos. No mês de Agosto, o saldo de capital estrangeiro na bolsa segue negativo em R\$ 6.583 milhões. Em 2019, o saldo acumulado de capital estrangeiro na Bolsa está negativo em R\$ 17,017 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
14/ago					
08:00	Brasil	Monitor do PIB	Jun	-	-
09:00	Brasil	Pesquisa do Abate de Animais, Leite, Couro, Ovos	2Q	-	-
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	09-ago	-	-
-	Brasil	Informações Trimestrais- ITR	2Q	-	-
03:00	Alemanha	PIB (QoQ% a.s.)	2Q P	-0.1%	0.4%
		PIB (YoY%)	2Q P	-0.3%	0.6%
06:00	Z. do Euro	Produção Industrial (MoM% a.s.)	Jun	-1.4%	0.9%
		Produção Industrial (YoY%)	Jun	-1.4%	-0.5%
		Emprego (QoQ%)	2Q P	-	0.3%
		PIB (QoQ% a.s.)	2Q P	0.2%	0.2%
		PIB (YoY%)	2Q P	1.1%	1.1%
09:30	EUA	Índice de Preços de Importados (MoM%)	Jul	-0.1%	-0.9%
		Índice de Preços de Importados (YoY%)	Jul	-	-2.0%
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	09-ago	-	-
22:30	China	Preços de Novas Residências (MoM%)	Jul	-	0.66%

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](#))

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data
Alliar	AALR3	14/08/2019
Alupar	ALUP11	14/08/2019
BR Pharma	BPHA3	14/08/2019
Bradespar	BRAP4	14/08/2019
Celesc	CLSC4	14/08/2019
Cemig	CMIG4	14/08/2019
Copel	CPLE6	14/08/2019
Eneva	ENEV3	14/08/2019
Eucatex	EUCA4	14/08/2019
Even	EVEN3	14/08/2019
Ferbasa	FESA4	14/08/2019
Forja Taurus	FJTA4	14/08/2019
IMC	MEAL3	14/08/2019
JSL	JSLG3	14/08/2019
Linx	LINX3	14/08/2019
Log-In	LOGN3	14/08/2019
Marfrig	MRFG3	14/08/2019
Oi	OIBR4	14/08/2019
Petrorio	PRIO3	14/08/2019
SLC Agrícola	SLCE3	14/08/2019
Sabesp	SBSP3	14/08/2019
Sinqia	SQIA3	14/08/2019
Springs	SGPS3	14/08/2019
Tupy	TUPY3	14/08/2019
Ultrapar	UGPA3	14/08/2019
Via Varejo	VVAR3	14/08/2019
Wiz	WIZS3	14/08/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

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

Rafael Passos

rpassos@guideinvestimentos.com.br

Victor Beyruti

vbeyruti@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 citadas. 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."