

17 de Setembro de 2019

DESTAQUES

Eletrobras: Proposta para capitalização de Eletrobras não prevê mais 'golden share' da União

Impacto: Positivo.

Petrobras: Cia informa sobre o preço dos combustíveis diante dos eventos ocorridos na Arábia Saudita

Impacto: Neutro.

Setor Varejista: Vendas crescem 11,3% na Semana do Brasil

Impacto: Positivo

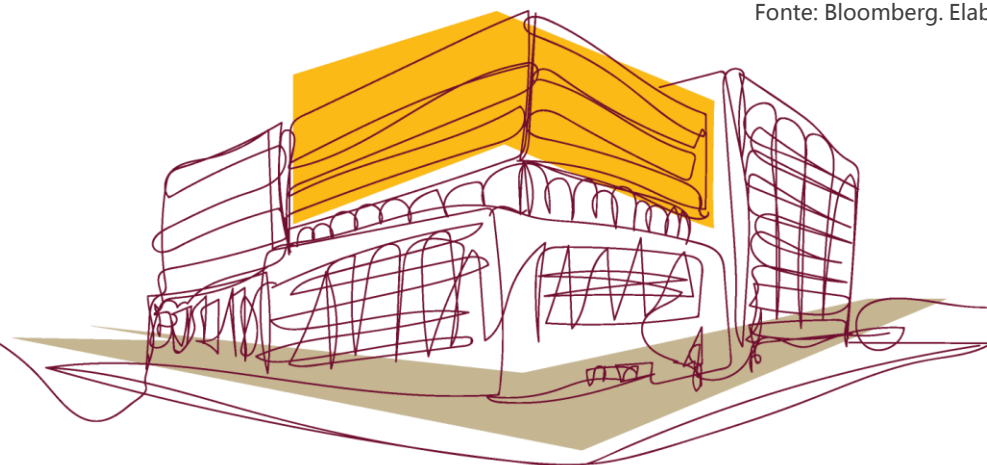
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	103.501	0,17%	2,34%	17,77%	16/09/2019
S&P 500 (EUA)	3.007	-0,31%	2,77%	19,97%	16/09/2019
IPC (México)	42.841	0,40%	0,51%	2,88%	13/09/2019
STOXX 600 (Europa)	390	-0,25%	2,87%	15,61%	06:57:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.356	0,16%	2,06%	9,33%	06:57:56
DAX (Alemanha)	12.404	-0,31%	3,90%	17,48%	06:57:56
CAC 40 (França)	5.622	-0,07%	2,58%	18,84%	06:57:45
NIKKEI 225 (Japão)	21.988	0,06%	6,20%	9,86%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.978	-1,74%	3,18%	19,42%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.695	0,33%	1,38%	18,58%	04:12:18

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	94,9	1,09%	8,15%	34,49%	12/09/2019
Cobre (USd/lb.)	267,4	-0,81%	4,80%	1,06%	07:02:51
Ouro (USD/t oz.)	1.511,4	-0,40%	-1,18%	15,15%	07:02:40
Prata (USD/t oz.)	17,9	-0,67%	-2,30%	12,54%	07:02:32
Platina (USD/t oz.)	934,6	-0,49%	0,31%	15,16%	07:02:27
Paládio (USD/t oz.)	1.589,3	-0,18%	3,25%	38,49%	07:02:42
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	66,7	-1,54%	12,49%	21,03%	07:02:51
Petróleo WTI (USD/bbl.)	61,9	-1,61%	12,32%	28,83%	07:02:57
Gasolina (USd/gal.)	170,5	-0,46%	11,45%	25,01%	07:02:51
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,7	0,04%	17,37%	-2,54%	07:02:48
Etanol (USD/gal.)	1,4	64%	368%	524%	20:52:56
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	369,3	-0,87%	-0,14%	-7,11%	07:02:34
Soja (USd/bu.)	895,8	-0,53%	3,08%	-4,22%	07:02:48
Café Robusta (USD/MT)	1.321,0	-0,53%	-0,97%	-17,28%	07:02:01
Café Arábica (USD/bag)	133,0	1,57%	8,13%	-5,51%	16/09/2019
Açúcar (USd/lb.)	12,3	0,00%	0,16%	-6,84%	07:02:45
Boi Gordo (USd/lb.)	104,0	-0,34%	0,34%	-11,43%	16/09/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Eletrobras: Proposta para capitalização de Eletrobras não prevê mais 'golden share' da União

O Ministério de Minas e Energia já tem uma minuta do projeto de lei para a capitalização da Eletrobras, mas o envio do texto ao Congresso Nacional depende ainda de análise sobre o melhor "timing" para iniciar a tramitação. Em grande parte, o novo PL repete conceitos adotados pelo governo Michel Temer, como um limite de 10% para cada acionista ou bloco de acionistas. Uma das mudanças é a inexistência de uma "golden share" pela União. A expectativa é que o novo projeto chegue ao Congresso até o fim deste mês, mas outros fatores políticos estão sendo contemplados, como a reta final de tramitação da reforma da Previdência no Senado, bem como outros temas.

Sobre o Projeto de Lei: o PL repetirá a "descotização" de usinas hidrelétricas, o que eleva o valor de mercado da Eletrobras, e uma chamada pública para aumento de capital. Como a União não acompanhará o aporte privado, terá que diluir sua participação na empresa e ela não ficará mais sob controle do Estado.

Impacto: Positivo. A "golden share", muitas vezes, pode ser mal vista pelo mercado e ter um efeito negativo sobre o valor dos ativos. Mas ainda não há clareza sobre como o valor de mercado das "golden shares" poderia ser calculado. Poderia ser adicionado um prêmio sobre as outras classes de ações. A medida proposta é positiva, uma vez que deve haver uma menor interferência política nas decisões estratégicas da companhia, além de melhorar a estrutura de governança das empresas.

(...Continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,081	0,15%	1,59%	-4,88%	16/09/2019
Selic	6,00%				31/07/2019
P/L Ibovespa (atual)	16,3x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,8x				-
DI Jan 21	5,27%	-6 p.p.	-13 p.p.	-209 p.p.	09:18:27
DI Jan 23	6,38%	-5 p.p.	1 p.p.	-215 p.p.	09:18:27
CDS 5 anos (em p.b.)	121	0 p.p.	-17 p.p.	-86 p.p.	07:01:19

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	103.501	0,17%	2,34%	17,77%	16/09/2019
IbrX (Ibrx 100)	43.494	0,13%	2,09%	19,19%	16/09/2019
IMOB (Imobiliário)	1.038	-0,39%	-5,16%	27,51%	16/09/2019
INDX (Industrial)	19.125	0,11%	2,48%	26,70%	16/09/2019
IFNC (Financeiro)	12.094	-0,51%	0,82%	19,42%	16/09/2019
ICON (Consumo)	4.678	0,60%	-0,79%	37,60%	16/09/2019
IMAT (Materias básicos)	3.003	-0,20%	6,82%	-4,62%	16/09/2019
IEE (Energia Elétrica)	67.658	-0,25%	-0,29%	37,33%	16/09/2019
UTIL (Utilidade Pública)	7.619	-0,43%	-1,72%	38,83%	16/09/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.656	-0,09%	-0,04%	12,93%	16/09/2019
IGC (Gov. Corp.)	15.938	0,17%	1,69%	21,45%	16/09/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.389	-0,01%	0,77%	24,41%	16/09/2019
ITAG (Tag Along)	22.411	0,10%	2,11%	19,17%	16/09/2019
IDIV (Dividendos)	5.875	-0,47%	-0,19%	24,43%	16/09/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida	
				1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	14.750	635	14.115	-40	2.205
Investidor Estrangeiro	136.642	229.585	-92.943	3.755	30.253
Fundos	349.864	217.533	132.331	585	20.992
Pessoa Física	2.435	55.605	-53.170	-4.200	-52.295

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Seguimos mais otimistas com a companhia, que segue adotando medidas para melhorar sua estrutura de capital e operacional, como (i) plano de desinvestimentos, além das vendas de ativos; (ii) programa de economia de custos; e (iii) expectativa de privatização. Vale notar que embora seja ainda difícil de quantificar os benefícios de uma privatização, estima-se: (i) uma redução de SG&A próximo de R\$ 700-900 milhões, algo que geraria um valor patrimonial adicional de R\$ 3 bi; (ii) benefícios fiscais e potencial negociação de passivos, algo que geraria R\$ 8 bi de valor para a companhia. O tema ainda é prematuro, e enfrenta forte resistência no governo. A medida é positiva, fortalecerá o sistema e eliminará componentes políticos que interferem no dia a dia de importantes fornecedoras de energia no país. A Eletrobras privatizada pode ter objetivos mais alinhados à indústria, com governança e processo administrativo mais fortes. No longo prazo, deve haver redução de encargos, que hoje representam metade da tarifa, o que poderia se refletir em preços mais baixos.

Petrobras: Cia informa sobre o preço dos combustíveis diante dos eventos ocorridos na Arábia Saudita

Ontem, a Petrobras informou que, em função dos últimos acontecimentos ocorridos na Arábia Saudita, segue com o processo de monitoramento do mercado internacional. A companhia ressaltou que, de acordo com suas práticas de precificação vigentes, não há periodicidade pré-definida para aplicação de reajustes. Assim, a Petrobras decidiu por acompanhar a variação do mercado nos próximos dias e não fazer um ajuste de forma imediata.

Impacto: Neutro. A atual política de preços adotada pela Petrobras é uma das principais vitórias da Cia. A medida contribui para a recuperação de sua participação no mercado doméstico, uma vez que essa nova política visa tornar a importação de combustíveis menos atrativas para outros players do mercado, além de contribuir para melhor rentabilidade da companhia.

Além disso, com o atual patamar dos preços do petróleo, temos um cenário mais benigno para a estatal, que aumentou bastante a sensibilidade com o preço internacional com essa nova política de preços local. Vale notar: as mudanças na frequência dos ajustes nos preços não alteraram os princípios da paridade internacional. Se houver alguma interferência política na gestão da estatal, ou até redução na frequência de repasse, serão mal vistas pelo mercado. O papel pode ficar pressionado caso haja alguma alteração na atual política de preços. Vamos acompanhar.

Setor Varejista: Vendas crescem 11,3% na Semana do Brasil

Segundo veiculado no jornal Valor Econômico, a Semana do Brasil, data promocional criada pelo governo federal para estimular o comércio, foi considerada positiva por varejistas, que pretendem adotá-la de forma permanente.

O Instituto para o Desenvolvimento do Varejo (IDV) não tem ainda dados fechados das vendas no período. De acordo com levantamento da Cielo, as vendas entre 6 e 15 de setembro tiveram crescimento nominal de 11,3% A/A. Excluindo o efeito calendário de um dia útil a mais neste ano - no ano passado, o feriado da Independência do Brasil caiu na sexta-feira - o aumento nas vendas foi de 10,9%. O cálculo é feito com base nas transações realizadas em máquinas da Cielo, que representam em torno de 40% do varejo. Sobre esses dados são feitas projeções de vendas em todo o país.

Impacto: Marginalmente Positivo. Esse forte desempenho das vendas da Semana do Brasil devem impulsionar as receitas das varejistas. Isto é algo que nos deixa otimista com relação aos próximos números operacionais dos players do setor (em especial, as companhias focadas no comércio eletrônico, que vem crescendo de forma mais acelerada neste ano, ~20%). Os esforços das companhias na implementação dessa estratégia de multicanalidade, além da busca por eficiência operacional, devem contribuir para avançar margens e geração de caixa neste 2º tri, mesmo com o calendário desfavorável.

A continuidade da retomada do consumo nos próximos trimestres, com melhora do desempenho da economia, também devem beneficiar essas empresas. As varejistas devem continuar a apresentar forte crescimento em 2019-20, em meio à: (i) expectativa de expansão de crédito aos consumidores nos próximos anos; (ii) queda do desemprego; e (iii) maior confiança do consumidor.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 12/09/2019*	Setembro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Setembro
Inves. Estrangeiro	447	-1.030	-22.259	47%
Institucional	-65	2.038	19.975	29%
Pessoa Física	-385	-882	8.717	19%
Instit. Financeira	3	-76	-705	4%
Emp. Priv/Publ	0	-49	-5.771	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 ingressaram com R\$ 447 milhões da B3 na quinta-feira, dia 12. Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 0,89%, aos 104.370 pontos. No mês de Setembro, o saldo de capital estrangeiro na bolsa segue negativo em R\$ 1.030 milhões. Em 2019, o saldo acumulado de capital estrangeiro na Bolsa está negativo em R\$ 22,259 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
17/set					
06:00	Alemanha	Índice de Avaliação da Situação Atual	Set	-	-13.5
06:00	Alemanha	Índice de Expectativas	Set	-	-44.1
06:00	Z. do Euro	Índice de Expectativa na Economia	Set	-	-43.6
10:15	EUA	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Ago	0.2%	-0.2%
10:15	EUA	Utilização da Capacidade Instalada (% a.s.)	Ago	77.6%	77.5%
11:00	EUA	Confiança do Construtor	Set	66	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](#))

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 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."