

19 de Fevereiro de 2019

## DESTAQUES

**B3:** Grupo SBF, dono da Centauro, retoma oferta de ações

*Impacto: Marginalmente Positivo*

**Eletrobras:** processo de venda das ações da Eletrobras deverá ficar para 2020

*Impacto: Marginalmente Negativo*

**Itaúsa:** pagamento de JCP e dividendos

*Impacto: Cunho informativo*

**Minerva:** Cia faz roadshow de olho em IPO

*Impacto: Marginalmente Positivo*

**Setor de aviação:** Latam amplia participação na TAM

*Impacto: Positivo*

**Especial - Bancos Públicos:** Bancos disputam mandatos da Caixa

*Impacto: Positivo*

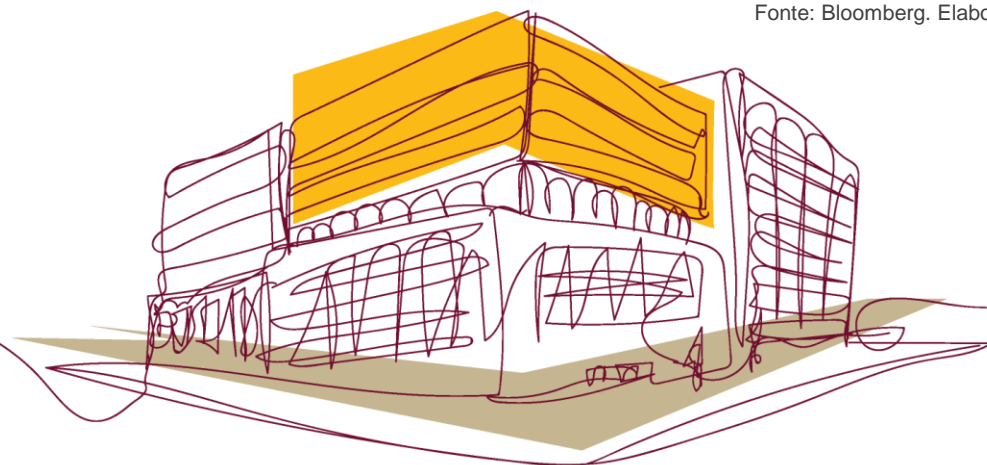
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	96.510	-1,04%	-0,91%	9,81%	18/02/2019
S&P 500 (EUA)	2.776	1,09%	2,64%	10,72%	15/02/2019
IPC (México)	42.981	-0,02%	-2,29%	3,22%	18/02/2019
STOXX 600 (Europa)	368	-0,58%	2,50%	8,88%	08:50:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.172	-0,66%	2,91%	6,59%	08:50:42
DAX (Alemanha)	11.263	-0,32%	0,80%	6,67%	08:50:42
CAC 40 (França)	5.143	-0,49%	3,01%	8,72%	08:50:30
NIKKEI 225 (Japão)	21.303	0,10%	2,55%	6,43%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.756	0,05%	6,62%	10,50%	05:29:59
ASX 200 (Austrália)	6.107	0,28%	4,13%	8,16%	03:06:28

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	84,1	-0,77%	6,09%	19,16%	15/02/2019
Cobre (USD/lb.)	283,1	0,98%	1,34%	7,36%	08:55:31
Ouro (USD/t oz.)	1.332,0	0,75%	0,51%	3,44%	08:55:38
Prata (USD/t oz.)	15,8	0,27%	-1,79%	1,58%	08:55:35
Platina (USD/t oz.)	814,2	0,90%	-1,27%	1,70%	08:55:42
Paládio (USD/t oz.)	1.455,0	3,40%	11,93%	21,53%	08:55:35
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	66,4	-0,17%	9,12%	22,90%	08:55:39
Petróleo WTI (USD/bbl.)	56,1	0,94%	4,31%	22,73%	08:55:20
Gasolina (USd/gal.)	156,9	-0,24%	13,91%	19,60%	08:55:38
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,6	-0,23%	-6,93%	-8,14%	08:55:15
Etanol (USD/gal.)	1,3	53%	365%	357%	08:44:23
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	382,8	0,00%	-0,65%	-0,07%	08:55:27
Soja (USd/bu.)	921,0	-0,05%	-0,89%	1,46%	08:54:20
Café Robusta (USD/MT)	1.545,0	-0,64%	-1,72%	0,06%	08:51:01
Café Arábica (USD/bag)	114,7	0,13%	-10,18%	-6,10%	17:59:21
Açúcar (USd/lb.)	13,1	0,62%	2,11%	8,10%	08:54:38
Boi Gordo (USd/lb.)	127,2	-0,16%	0,69%	0,73%	15/02/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### B3: Grupo SBF, dono da Centauro, retoma oferta de ações

O grupo SBF, dono da rede de lojas Centauro, retomou o processo de abertura de capital e emissão de ações, depois de uma tentativa frustrada no ano passado. A companhia protocolou ontem pedido de análise de oferta pública inicial de ações (IPO) na Comissão de Valores Mobiliários (CVM). A varejista vai fazer uma oferta primária e manteve os mesmos bancos coordenadores do ano passado - Bradesco BBI, Itaú BBA, BTG Pactual, Credit Suisse, Goldman Sachs e Banco do Brasil.

Segundo o Valor Econômico, a companhia pretende captar acima de R\$ 800 milhões. Os recursos serão usados em expansão da rede e reforma de lojas, investimento na plataforma digital e capital de giro.

*Impacto: Marginalmente Positivo. Estamos observando uma janela bastante positiva do mercado acionário, que tende a favorecer as operações de emissões de ações. Acreditamos que o volume de negócios deverá continuar a crescer ao longo de 2019. Esperamos por volta de 20-30 operações (IPOs e follow on) no próximo ano. Algo que deve impulsionar os ganhos operacionais de B3.*

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,744	-0,20%	-2,58%	3,68%	09:05:42
Selic	6,50%				06/02/2019
P/L Ibovespa (atual)	21,4x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,8x				-
DI Jan 21	7,01%	1 p.p.	-33 p.p.	-35 p.p.	09:05:06
DI Jan 23	8,14%	2 p.p.	-33 p.p.	-39 p.p.	09:05:05
CDS 5 anos (em p.b.)	165	3 p.p.	-7 p.p.	-42 p.p.	09:05:23

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	96.510	-1,04%	-0,91%	9,81%	18/02/2019
IbrX (Ibrx 100)	40.082	-0,93%	-0,79%	9,84%	18/02/2019
IMOB (Imobiliário)	862	-0,01%	-4,14%	5,85%	18/02/2019
INDX (Industrial)	16.673	-0,46%	-0,38%	10,45%	18/02/2019
IFNC (Financeiro)	11.435	-1,43%	-0,75%	12,92%	18/02/2019
ICON (Consumo)	3.747	-0,29%	-1,87%	10,21%	18/02/2019
IMAT (Materias básicos)	3.351	-0,38%	-0,04%	6,43%	18/02/2019
IEE (Energia Elétrica)	55.084	-0,40%	-1,27%	11,81%	18/02/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.414	-0,35%	-1,60%	16,87%	18/02/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.413	0,27%	0,16%	2,63%	18/02/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.303	-0,76%	-0,92%	8,98%	18/02/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.911	-0,58%	-1,43%	6,88%	18/02/2019
ITAG (Tag Along)	20.531	-0,89%	-0,97%	9,18%	18/02/2019
IDIV (Dividendos)	5.264	-0,55%	-0,89%	11,48%	18/02/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.105	1.815	6.290	-330	-1.480
Investidor Estrangeiro	87.624	221.325	-133.701	2.284	28.126
Fundos	302.230	174.024	128.206	-2.312	-17.944
Pessoa Física	2.790	1.570	1.220	355	-8.840

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## **Eletrobras: processo de venda das ações da Eletrobras deveá ficar para 2020**

Segundo notícia veiculada pela Folha de São Paulo, a privatização da Eletrobras deve ficar para 2020. Seguindo intenção inicial da administração Michel Temer, governo de Jair Bolsonaro tinha indicado dar sequência aos planos de privatizar a cia. Contudo, a atual gestão reavalia o modelo de capitalização da Eletrobras, o que deve impedir concretização da operação financeira ainda neste ano. Ainda assim, o projeto deve prever que governo detenha golden share. Diante da incerteza com o processo em 2019, equipe econômica decidiu retirar receita de R\$ 12 bi que estava prevista no Orçamento da União deste ano. A retirada dos recursos da conta tem previsão de ser oficializada no fim de março, quando o governo concluirá a primeira revisão bimestral de receitas e despesas.

*Impacto: Marginalmente Negativo. Em nossa visão, ruídos em torno do processo de capitalização da Eletrobras pode trazer alguma pressão para os papéis da estatal. Contudo, ressaltamos que existem ainda muito questionamento com relação ao modelo de privatização. Ainda em 2017, o Ministério de Minas e Energia (MME) divulgou uma proposta para privatizar a Eletrobras em um modelo similar ao da Embraer e ao da Vale. Nele, haveria um aumento de capital, diluindo a participação do governo. Entre os principais pontos do modelo proposto: (i) ativos no segmento de geração seriam renovados em uma nova concessão por mais 30 anos, isto é, pagando uma taxa de outorga; (ii) o governo teria uma golden share para indicar um membro ao conselho de administração, e com direito de barrar alguns aspectos estratégicos da Cia; (iii) direito de um único acionista seria limitado a 10% da participação do capital social da Eletrobras; e (iv) a Eletronuclear e Itaipu teriam uma reestruturação diferenciada para manter o controle ainda sob o governo. Acreditamos que este modelo seria bem recebido pelo mercado (caso o novo governo mantenha tal estratégia). O processo é longo, e há diversas barreiras a serem enfrentadas.*

*Ainda assim, o fato é extremamente positivo, devido à (i) menor interferência política nas decisões estratégicas da companhia, (ii) melhor estrutura de governança da empresa, (iii) melhor custo da dívida, e (iv) melhor estrutura de capital. 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. Assim, devemos ver uma menor interferência política nas decisões estratégicas da companhia e melhor estrutura de governança da empresa. Vamos acompanhar.*

*Com relação a companhia, seguimos mais otimistas com Eletrobras, que segue adotando medidas para melhorar sua estrutura de capital e operacional, como plano de desinvestimentos, além das vendas de ativos, e seu programa de economia de custos.*

## **Itaúsa: pagamento de JCP e dividendos**

Ontem, em decisão do Conselho de Administração da Companhia, a Itaúsa divulgou:

- JCP por conta do dividendo obrigatório do exercício de 2018: R\$ 0,0081 por ação (líquido de R\$ 0,006885/ação), com base na posição acionária final do dia 17.12.2018, conforme anteriormente divulgado;
- JCP e Dividendos adicionais ao dividendo obrigatório do exercício de 2018: Pagamento de JCP juros sobre capital próprio adicionais no valor bruto de R\$ 0,3111/ação (líquido de R\$ 0,264435/ação) e dividendos adicionais de R\$ 0,4532/ação. Terão direito ao pagamento os acionistas na base da empresa em 21 de fevereiro.

Vale notar: os proventos líquidos declarados por conta dos resultados de 2018 representam 94,0% do lucro líquido ajustado do exercício, e aumento de 24,8% em relação aos proventos líquidos declarados do exercício de 2017.

*Impacto: Cunho informativo.*

### Minerva: Cia faz roadshow de olho em IPO

A brasileira Minerva Foods, maior exportadora de carne bovina da América do Sul, intensificou as conversas com investidores para a oferta inicial de ações (IPO, na sigla em inglês) da Athena Foods, subsidiária que reúne suas operações fora do Brasil, na bolsa de Santiago, no Chile. A Athena representa cerca de 40% do faturamento da Minerva.

Segundo o Valor Econômico, os executivos da Minerva aproveitaram a passagem por Dubai, onde ocorre a feira de alimentos Gulfood, para realizar um roadshow com investidores do Oriente Médio e da Ásia. Vale recordar: a Saudi Agriculture and Livestock Investment Company (Salic), gestora do Reino da Arábia Saudita, é a maior acionista da Minerva, com 32,9% das ações.

No roteiro, que incluiu cerca de 20 reuniões, estiveram Dubai e Abu Dhabi, nos Emirados Árabes Unidos, e Cingapura. Conforme anunciado, a Minerva pretende abrir o capital da Athena Foods até abril. A intenção da companhia brasileira é vender até 25% do capital da Minerva, obtendo entre R\$ 1 bilhão e R\$ 1,5 bilhões.

*Impacto: Marginalmente Positivo. Conforme comentado em nosso Guide Empresas, a medida vai em linha com o plano de desalavancagem financeira da Companhia e ampliação de sua produção na Argentina, com a abertura de novos frigoríficos. O principal objetivo é reduzir seu elevado endividamento (que atingiu mais de 5x Dívida Líquida/Ebitda, após recentes aquisições). A expectativa é que a Minerva consiga arrecadar valor entre R\$ 1 bilhão e R\$ 1,5 bilhão com o IPO de suas operações internacionais na bolsa do Chile. Com esta abertura de capital no Chile, somada ao aumento de capital já autorizado recentemente, o índice de alavancagem financeira da Minerva poderá atingir um patamar próximo de 2,5x Dívida Líquida/Ebitda já em 2019.*

*Seguimos mais otimistas com a Minerva. Vale notar: (i) capacidade da empresa de integrar novos ativos; (ii) geração de caixa ainda robusta; e (iii) perspectiva de desalavancagem financeira.*

### Setor de aviação: Latam amplia participação na TAM

Com a edição da MP 863, que libera até 100% de capital estrangeiro nas companhias aéreas do país, o Grupo Latam decidiu converter suas ações ordinárias da brasileira TAM, em ações com direito ao voto. A operação fará com que os chilenos elevem sua participação no capital votante da TAM para 51,04%, ante 48,99%. A conversão das ações já estava prevista no acordo de fusão da chilena LAN com a companhia aérea brasileira, em 2010. Hoje, 51,01% do capital votante da TAM é detido pela TEP Chile S.A., controlada exclusivamente pela família Amaro, dos fundadores da TAM.

A MP que libera 100% de capital estrangeiro nas companhias aéreas foi editada em dezembro do ano passado, pelo então presidente Michel Temer, ainda sendo necessária sua aprovação pelo Congresso para se tornar lei. Atualmente sendo discutida em comissão mista, a medida recebeu emendas de 21 parlamentares, com a maioria argumentando pela necessidade de reciprocidades para que o país não perca sua soberania. Antes da edição da MP, o limite de capital estrangeiro nas aéreas era de 20%.

*Impacto: Positivo. A liberação de 100% do capital estrangeiro nas companhias aéreas brasileiras é positiva para os players nacionais, permitindo às empresas o acesso a mais fontes de financiamento do exterior, destravando investimentos no setor, além de buscar novos investidores com aptidão para investir em companhias aéreas no Brasil. A medida também elimina barreiras de entrada ao setor aéreo brasileiro, fomentando a concorrência no setor.*

*Além da Latam Brasil, a Gol possui participação estrangeira em sua composição acionária, com 12,28% de suas ações preferenciais detidas pela Delta Airlines, e a Azul, com 8,3% de suas PN detidas pela United Airlines. Com a aprovação da MP, é possível que esses grupos estrangeiros, entre outros, aumentem suas fatias nas aéreas brasileiras. Seguimos com uma visão positiva para as empresas do setor, que devem se beneficiar da melhora econômica doméstica, com crescimento da demanda, e eventual valorização do real.*

## Especial - Bancos Públicos: Bancos disputam mandatos da Caixa

Em notícia veiculada pelo Valor Econômico, a Caixa Econômica Federal deu início ao processo de desinvestimentos e capitalização com uma agenda frenética de encontros com bancos de investimento. Na conta dos bancos, a Caixa pode girar pouco mais de R\$ 30 bilhões em transações de mercado de capitais só este ano, com um volume no mínimo semelhante em 2020.

O primeiro processo, já na rua, é a oferta subsequente ("follow-on") da resseguradora IRB, que deve ser concluída na semana que vem. A Caixa enviou pedido de proposta (ou RFP, na sigla em inglês) para oito bancos de investimento e fechou com quatro bancos - três deles compõem a base acionária do IRB. Segundo o Valor, o banco já começou a sondar os assessores sobre uma venda da fatia que detém ou gere em outras estatais, por meio de fundos, como Petrobras, Banco do Brasil e Eletrobras.

O Banco do Brasil também prepara desinvestimento e pode fazer um re-IPO do banco Patagônia e o IPO do banco Votorantim - mas não há nada engajado ainda sobre esses processos.

*Impacto: Positivo. Ao longo destes próximos anos, as privatizações e o BNDES deverão ser os direcionadores para o equilíbrio fiscal do país, pelo menos, no curto prazo.*

*Conforme ressaltamos em nosso comentário acima, a janela de captação segue bastante positiva no mercado acionário, em especial, após eleições de out/19, diante: (i) das perspectivas de melhora econômica, com índices de confiança melhorando nos próximos meses, em diversos setores; (ii) maior alinhamento do Congresso com o Executivo; (iii) avanço em torno dos ajustes fiscais e reformas estruturais; (iv) maior alocação de fundos locais e estrangeiros em ativos brasileiros. É neste contexto, que, em nossa visão, o volume de negócios no mercado de capitais será impulsionados nesses dois próximos anos.*

*A Caixa Econômica Federal já vem preparando 4 subsidiárias para listagem em bolsa (seguros, cartões, loterias e gestora), com oferta pública inicial de ações (IPOs), e espera os volumes mais relevantes dessas operações. O papel do Salmi Mattar, secretário especial de Desestatização e Desinvestimento do Ministério da Economia, é essencial para estabelecer um cronograma com as empresas vendedoras e os assessores financeiros.*

*O Banco do Brasil também deverá destravar valor, dado que a intenção do novo management é abrir o capital da BB DTVM, gestora de recursos do Banco do Brasil (BB), responsável pela administração de mais de R\$ 900 bilhões em ativos. Normalmente, as empresas de gestão (Assets) são avaliadas por uma fração do patrimônio sob gestão. A BB DTVM é líder da indústria nacional de fundos de investimento e carteiras administradas. Em paralelo, o banco negocia a venda de uma participação do banco Patagônica e Votorantim. Afinal, Rubem Novaes, novo presidente do banco, pretende vender ativos que não tenham "sinergia" com a instituição.*

*Por fim, para o BNDES, a nova equipe econômica já está buscando algumas formas de acelerar o pagamento do banco ao Tesouro de até R\$ 100 bilhões em 2019. De fato, poderemos ter uma pressão vendedora mais forte em alguns papéis, cujo a participação do BNDES é de maior relevância. Vale notar: em alguns casos, essa participação representa mais de 1/3 da companhia. Se o BNDES optar por realizar algumas destas participações, vemos uma pressão de venda mais forte em CPLE3, TIET11, OFSA3 e TUPY3. Além disso, o baixo volume de negociação também deve comprometer os movimentos destes papéis. A expectativa é que o banco já acelere nos próximos meses o follow on das AES Tietê e CPLE3.*

*Em suma, seguimos com uma perspectiva otimista (no médio/longo prazo) para os ativos de renda variável. Ainda vemos outras empresas com alto potencial de realizar uma oferta pública nesses próximos 1-2 anos.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Fevereiro
	14/02/2019*	Fevereiro		
Inves. Estrangeiro	-265	-420	1.099	46,63%
Institucional	796	16	2.178	30,96%
Pessoa Física	-573	1.351	730	16,26%
Instit. Financeira	65	2	60	5,16%
Emp. Priv/Publ	-23	-940	-4.028	0,99%
Outros	0	-10	-39	0,00%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

**Saída de Recursos:** Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 265 milhões da B3 no pregão da última quinta-feira (14). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de +2,27%, aos 98.015 pontos. O saldo estrangeiro na Bolsa em fevereiro está negativo em R\$ 420 milhões e, no ano, positivo em R\$ 1,099 bilhão.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
19/fev						
08:00	Brasil	IGP-M (2ª prévia) (MoM %)	Fev	-	-	-0.01%
		Monitor do PIB	Dez	-	-	-
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (NTN-B)	-	-	-	-
06:00	Z. do Euro	Transações Correntes (EUR Bilhões a.s.)	Dez	-	-	20.3b
07:00	Z. do Euro	Produção da Construção Civil (MoM%)	Dez	-	-	-0.10%
		Produção da Construção Civil (YoY%)	Dez	-	-	0.90%
07:00	Alemanha	Índice de Avaliação da Situação Atual	Fev	22.5	27.6	
		Índice de Expectativas	Fev	-13	-15	
07:00	Z. do Euro	Índice de Expectativa na Economia	Fev	-	-	-20.9
10:50	EUA	Discurso de L. Mester (Fed Cleveland)	-	-	-	-
12:00	EUA	Confiança do Construtor	Fev	59	58	

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.
28/12/2018	02/01/2019	BEES3	Banestes AS	JCP	R\$ 0,016951	0,41%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	BEES4	Banestes AS	JCP	R\$ 0,016951	0,40%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	ITUB3	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015000	0,05%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	ITUB4	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015000	0,04%	01/02/2019
28/12/2018	02/01/2019	SMLS3	Smiles Fidelidade SA	JCP	R\$ 0,125595	0,29%	15/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	SAPR4	Sanepar	JCP	R\$ 0,290291	2,65%	-
28/12/2018	02/01/2019	SAPR3	Sanepar	JCP	R\$ 0,263901	1,54%	-
28/12/2018	02/01/2019	SAPR11	Sanepar	JCP	R\$ 1,676547	2,76%	-
28/12/2018	02/01/2019	BIDI4	Banco Inter SA	JCP	R\$ 0,076926	0,19%	15/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	MGLU3	Magazine Luiza SA	JCP	R\$ 0,503799	0,27%	31/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	BRAP3	Bradespar SA	JCP	R\$ 0,497679	1,74%	31/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	BRAP4	Bradespar SA	JCP	R\$ 0,547447	1,76%	31/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	SULA3	Sul America SA	JCP	R\$ 0,117162	-	18/04/2019
28/12/2018	02/01/2019	SULA4	Sul America SA	JCP	R\$ 0,117162	-	18/04/2019
28/12/2018	02/01/2019	SULA11	Sul America SA	JCP	R\$ 0,351487	1,25%	18/04/2019
28/12/2018	02/01/2019	MULT3	Multiplan	JCP	R\$ 0,100101	0,40%	31/05/2019
28/12/2018	02/01/2019	TOTS3	Totvs	JCP	R\$ 0,068000	0,24%	09/05/2019
28/12/2018	02/01/2019	LCAM3	Unidas	JCP	R\$ 0,167169	0,43%	11/01/2019
28/12/2018	02/01/2019	ENBR3	EDP - Energias do Brasil SA	JCP	R\$ 0,615507	4,34%	-
28/12/2018	02/01/2019	JSLG3	JSL SA	JCP	R\$ 0,131730	1,81%	-
28/12/2018	02/01/2019	ABCB4	Banco ABC Brasil SA	JCP	R\$ 0,458150	2,68%	12/02/2019
02/01/2019	03/01/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,014662	0,04%	01/02/2019
02/01/2019	03/01/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,016129	0,04%	01/02/2019
02/01/2019	03/01/2019	TIMP3	Tim Participacoes SA	JCP	R\$ 0,133448	1,11%	28/01/2019
02/01/2019	03/01/2019	FLRY3	Fleury SA	JCP	R\$ 0,107916	0,54%	18/01/2019
02/01/2019	03/01/2019	LEVE3	Mahle-Metal Leve SA	JCP	R\$ 0,096357	0,37%	21/05/2019
03/01/2019	04/01/2019	HGTX3	Cia Hering	JCP	R\$ 0,210630	0,70%	15/01/2019
04/01/2019	07/01/2019	EKTR4	Elektro Redes SA	JCP	R\$ 0,623495	3,18%	30/04/2019
04/01/2019	07/01/2019	NEOE3	Neoenergia SA	JCP	R\$ 0,254304	-	29/03/2019
04/01/2019	07/01/2019	CEEB3	Cia de Eletricidade do Estado da Bahia	JCP	R\$ 0,603586	2,27%	29/03/2019
04/01/2019	07/01/2019	CEEB5	Cia de Eletricidade do Estado da Bahia	JCP	R\$ 0,603586	-	29/03/2019

## 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
Alpargatas	ALPA4	15/02/2019	Pós
Usiminas	USIM5	15/02/2019	Pré
Itaúsa	ITSA4	18/02/2019	Pós
Portobello	PTBL3	18/02/2019	Pós
Linx	LINX3	18/02/2019	Pós
Engie	EGIE3	19/02/2019	Pós
Tim	TIMP3	19/02/2019	Pós
Via Varejo	VVAR3	20/02/2019	Pré
Arezzo	ARZZ3	20/02/2019	Pós
LOG	LOGG3	20/02/2019	-
Ultrapar	UGPA3	20/02/2019	Pós
Weg	WEGE3	20/02/2019	Pós
Telefonica Brasil	VIVT4	20/02/2019	Pré
Pão de Açúcar	PCAR4	20/02/2019	Pós
JHSF Participações	JHSF3	21/02/2019	Pós
Multiplan	MULT3	21/02/2019	Pós
B3	B3SA3	21/02/2019	Pós
CVC Brasil	CVCB3	21/02/2019	Pós
Gerdau	GGBR4	21/02/2019	Pré
Metalúrgica Gerdau	GOAU4	21/02/2019	Pré
Hypera	HYPE3	21/02/2019	Pós
Magazine Luiza	MGLU3	21/02/2019	Pós
Natura	NATU3	21/02/2019	Pós
Suzano	SUZB3	21/02/2019	Pós
Localiza	RENT3	21/02/2019	Pós

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Santos Brasil	STBP3	21/02/2019	Pós
Trans. Paulista	TRPL4	25/02/2019	Pós
BR Distribuidora	BRDT3	25/02/2019	Pós
Aliansce	ALSC3	26/02/2019	Pós
Carrefour Brasil	CRFB3	26/02/2019	Pós
EcoRodovias	ECOR3	26/02/2019	Pós
Enel	ELPL3	26/02/2019	Pós
Guarapés	GUAR3	26/02/2019	-
Iguatemi	IGTA3	26/02/2019	Pós
Marcopolo	POMO4	26/02/2019	Pré
Raia Drogasil	RADL3	26/02/2019	Pós
AES Tiete Energia	TIET11	26/02/2019	Pós
Wiz	WIZS3	26/02/2019	Pós
Ouro Fino	OFSA3	26/02/2019	Pós
Odontoprev	ODPV3	26/02/2019	Pós
Sul América	SULA11	26/02/2019	Pós
Marfrig	MRFG3	27/02/2019	Pós
EDP - Energias do Brasil	ENBR3	27/02/2019	Pós
Fleury	FLRY3	27/02/2019	Pós
Movida	MOVI3	27/02/2019	Pós
Petrobras	PETR4	27/02/2019	Pós
Burger King	BKBR3	27/02/2019	Pós
Ambev	ABEV3	28/02/2019	Pós
BRF	BRFS3	28/02/2019	Pré
CCR	CCRO3	28/02/2019	Pós

## CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Copasa	CSMG3	28/02/2019	Pós
Gol	GOLL4	28/02/2019	Pré
Cia Hering	HGTX3	28/02/2019	Pós
MRV	MRVE3	28/02/2019	Pós
Embraer	EMBR3	11/03/2019	Pré
Direcional	DIRR3	11/03/2019	Pós
M. Dias Branco	MDIA3	11/03/2019	Pós
lochpe-Maxion	MYPK3	11/03/2019	Pós
São Carlos	SCAR3	11/03/2019	Pós
Vulcabras Azaleia	VULC3	11/03/2019	Pós
Minerva	BEEF3	12/03/2019	Pós
Multiplus	MPLU3	12/03/2019	Pós
Tenda	TEND3	12/03/2019	Pós
Braskem	BRKM5	13/03/2019	Pós
SLC Agrícola	SLCE3	13/03/2019	Pós
Terra Santa Agro	TESA3	13/03/2019	Pós
Mills	MILS3	13/03/2019	Pós
Hapvida	HAPV3	13/03/2019	Pós
Lojas Marisa	AMAR3	14/03/2019	Pós
Azul	AZUL4	14/03/2019	Pós
Positivo	POS13	14/03/2019	Pós
Valid	VLID3	14/03/2019	Pós
Estacio	ESTC3	14/03/2019	Pós
Mahle-Metal Leve	LEVE3	18/03/2019	Pós
Alliar	AALR3	19/03/2019	Pós

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Tegma	TGMA3	20/03/2019	Pós
Anima	ANIM3	20/03/2019	Pós
B2W	BTOW3	20/03/2019	Pós
JSL	JSLG3	20/03/2019	Pós
Lojas Americanas	LAME4	20/03/2019	Pós
Randon	RAPT4	20/03/2019	Pós
Cyrela	CYRE3	21/03/2019	-
Qualicorp	QUAL3	21/03/2019	Pós
Tecnisa	TCSA3	21/03/2019	Pós
Cesp	CESP6	22/03/2019	Pós
Equatorial	EQTL3	25/03/2019	Pós
Vale	VALE3	27/03/2019	Pós
CPFL Energia	CPFE3	27/03/2019	Pós
Taesa	TAAE11	28/03/2019	Pós
Bradespar	BRAP4	28/03/2019	-
Copel	CPLE6	28/03/2019	Pós
Helbor	HBOR3	28/03/2019	Pós
Sabesp	SBSP3	28/03/2019	-
Omega Geração	OMGE3	29/03/2019	Pós
Alupar	ALUP11	29/03/2019	-
Cemig	CMIG4	29/03/2019	-
Kroton	KROT3	29/03/2019	-
IMC	MEAL3	29/03/2019	-
Notre Dame Intermedica	GNDI3	01/04/2019	-

## 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."