

28 de Março de 2019

## DESTAQUES

Vale: Números do 4º tri, sem surpresas  
 Impacto: Neutro

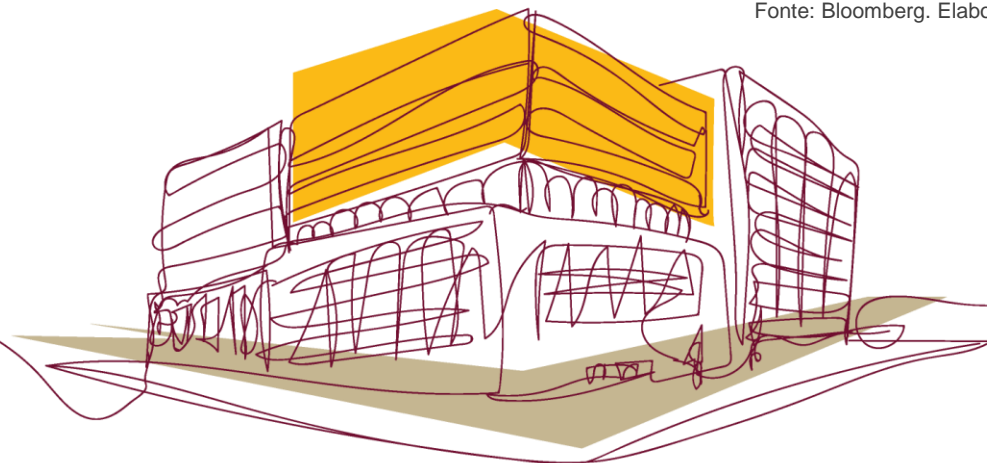
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	91.903	-3,57%	-3,85%	4,57%	27/03/2019
S&P 500 (EUA)	2.805	-0,46%	0,75%	11,91%	27/03/2019
IPC (México)	42.948	0,28%	0,29%	3,14%	27/03/2019
STOXX 600 (Europa)	377	-0,05%	1,15%	11,68%	08:27:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.221	0,37%	2,06%	7,32%	08:27:16
DAX (Alemanha)	11.425	0,05%	-0,79%	8,20%	08:27:16
CAC 40 (França)	5.294	-0,13%	1,03%	11,91%	08:27:15
NIKKEI 225 (Japão)	21.034	-1,61%	-1,64%	5,09%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.995	-0,92%	1,84%	20,09%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.176	0,65%	0,11%	9,38%	03:05:34

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	81,3	0,01%	-0,38%	15,19%	26/03/2019
Cobre (USD/lb.)	287,3	0,35%	-2,54%	8,95%	08:32:17
Ouro (USD/t oz.)	1.310,2	-0,51%	-0,95%	1,24%	08:32:14
Prata (USD/t oz.)	15,2	-0,71%	-2,84%	-2,79%	08:32:11
Platina (USD/t oz.)	850,5	-1,36%	-3,33%	5,57%	08:32:00
Paládio (USD/t oz.)	1.387,3	-2,41%	-7,61%	17,39%	08:32:17
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	67,0	-1,25%	1,01%	23,33%	08:32:10
Petróleo WTI (USD/bbl.)	58,6	-1,41%	1,67%	25,93%	08:32:17
Gasolina (USD/gal.)	185,4	-2,18%	5,81%	24,31%	08:25:05
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,7	0,74%	-2,98%	2,51%	08:32:15
Etanol (USD/gal.)	1,4	-198%	206%	469%	27/03/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	373,5	-0,07%	0,74%	-2,48%	08:32:10
Soja (USD/bu.)	890,5	0,34%	-2,17%	-1,90%	08:32:14
Café Robusta (USD/MT)	1.493,0	-0,73%	-2,86%	-3,30%	08:32:05
Café Arábica (USD/bag)	119,5	-0,67%	-4,93%	-9,40%	17:57:12
Açúcar (USD/lb.)	12,5	-0,56%	-2,11%	3,39%	08:31:48
Boi Gordo (USD/lb.)	119,6	-0,93%	-0,46%	2,16%	27/03/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### Vale: Números do 4º tri, sem surpresas

Vale (4T18)				
R\$ Milhões	Realizado (R)	A/A	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	37.455	25,6%	37.854	-1,1%
EBITDA Ajustado	17.059	27,4%	18082	-5,7%
Margem EBITDA	45,5%	-1,0 p.p.	47,8%	-2,2 p.p.
Lucro Líquido	14.485	471,9%	10.057	44,0%

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

Ontem, após o fechamento do mercado, a mineradora Vale divulgou seu resultado referente ao exercício do 4º trimestre de 2018 (4T18). O resultado não trouxe grandes surpresas, vindo ligeiramente abaixo do esperado pelo mercado. Ainda assim, destaque para o forte desempenho de vendas e produção no período, além do eficiente gerenciamento de custos e disciplina de alocação de capital (com redução expressiva da dívida líquida e investimentos).

Visão Geral: A receita operacional líquida no 4T18 foi de US\$ 9.813 bilhões (+2,8% T/T). O aumento na receita de vendas deveu-se, principalmente, em meio aos: (i) maiores volumes de vendas; (ii) impacto da variação cambial; e (iii) maiores preços de vendas no período. Já os custos totalizaram US\$ 5.014 milhões (-0,1% T/T), enquanto despesas atingiram US\$ 452 milhões (+46,3% T/T), dado os aumentos com gastos em P&D (43,7% T/T).

O Ebitda ajustado no 4T18 foi de US\$ 4.467 milhões (+3,3% T/T), principalmente devido: (1) ao forte desempenho operacional do segmento de Minerais Ferrosos; e (2) à maior realização de preços devido ao aumento dos produtos premium no total de vendas e aumento da qualidade de prêmio médio para preço realizado de minério de ferro. Vale destacar: (1) Minerais Ferrosos, onde o EBITDA foi de US\$ 4,115 bilhões no 4T18 (+% T/T), principalmente devido a maiores preços (US\$ 71,6/ton no 4T18 vs US\$ 66,7/ton no 3T18) e menores custos de frete. O custo médio de frete marítimo foi influenciado positivamente pelo aumento da utilização da frota de navios Valemax 2ª geração nas operações.

Continua na próxima página...

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,995	-3,03%	-5,98%	-2,85%	27/03/2019
Selic	6,50%				20/03/2019
P/L Ibovespa (atual)	17,9x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,9x				-
DI Jan 21	7,27%	18 p.p.	19 p.p.	-9 p.p.	27/03/2019
DI Jan 23	8,47%	23 p.p.	28 p.p.	-6 p.p.	27/03/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	190	6 p.p.	34 p.p.	-18 p.p.	08:41:04

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	91.903	-3,57%	-3,85%	4,57%	27/03/2019
IbRX (IbRX 100)	38.207	-3,53%	-3,73%	4,70%	27/03/2019
IMOB (Imobiliário)	789	-3,87%	-6,88%	-3,04%	27/03/2019
INDX (Industrial)	16.055	-2,47%	-1,98%	6,36%	27/03/2019
IFNC (Financeiro)	10.513	-4,12%	-6,38%	3,82%	27/03/2019
ICON (Consumo)	3.490	-3,40%	-4,50%	2,64%	27/03/2019
IMAT (Materias básicos)	3.435	-1,87%	-0,40%	9,08%	27/03/2019
IEE (Energia Elétrica)	55.981	-3,23%	0,28%	13,63%	27/03/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.194	-4,11%	-3,67%	12,86%	27/03/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.474	-0,27%	1,62%	5,21%	27/03/2019
IGC (Gov. Corp.)	13.734	-3,42%	-3,33%	4,65%	27/03/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.809	-3,12%	-2,99%	3,12%	27/03/2019
ITAG (Tag Along)	19.601	-3,45%	-3,68%	4,23%	27/03/2019
IDIV (Dividendos)	4.931	-3,61%	-5,23%	4,44%	27/03/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	9.840	3.230	6.610	480	1.685
Investidor Estrangeiro	123.372	176.921	-53.549	12.204	46.621
Fundos	283.567	230.552	53.015	-14.493	-49.297
Pessoa Física	7.645	13.395	-5.750	1.365	-475

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

### Vale: Números do 4º tri, sem surpresas

Desta forma, o EBITDA por tonelada de Minerais Ferrosos foi de US\$ 42,3/t no 4T18 (+5,8%T/T), apesar do aumento dos preços do bunker oil (5,4% T/T) e apreciação do real contra o dólar (3,6% T/T); e (2) Metais Básicos, onde o EBITDA foi de US\$ 592 milhões no 4T18 (+12,2% T/T), principalmente devido a menores preços de níquel, cobre e cobalto, sendo compensado pelos maiores preços de cobre. Em meio a boa performance operacional, a Vale reportou um lucro líquido de US\$ 3.786 milhões no 4T18.

A dívida líquida foi reduzida para US\$ 9,650 bilhões, equivalente a um indicador de dívida líquida sobre EBITDA ajustado de 0,6x. A redução da dívida foi viabilizada pela forte geração de caixa, reforçando o objetivo do management com a melhor alocação de capital.

*Impacto: Neutro. Os números vieram em linha com o esperado pelo mercado, e não esperamos uma reação muito positiva aos papéis. Destaque para sua forte geração de caixa, impulsionado pelos maiores volumes de vendas de Minerais Ferrosos, maior participação dos produtos premium, além dos menores custos caixa no período, que compensaram os resultados mais fracos de Metais Básicos.*

*Em suma seguimos com uma visão construtiva para o VALE3. Ressaltamos o foco do management no controle de custos, além da contínua redução de capex e endividamento da Vale. No curto prazo, os papéis da mineradora devem continuar voláteis, reflexo do fluxo de notícias negativas em torno da empresa, dado os danos de imagem à Companhia e provisões para pagamento de multas e indenizações. Algo que poderá aumentar o passivo de contingentes da VALE3, além de atrasar também as concessões e licenças ambientais nas operações do Brasil. Por outro lado, (i) forte valorização do minério no mercado internacional e (ii) maior demanda da China por minério de maior qualidade; além (iii) das melhorias operacionais, reflexo da forte redução de custo caixa, deverão compensar tais efeitos negativos e queda de produção. Observamos que a Vale permanece focada na maximização de suas margens e segue bem posicionada para gerenciar a produção e suas vendas de minério de baixa e/ou alta qualidade, de acordo com a demanda do mercado.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Março
	25/03/2019*	Março	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-526	3.517	2.422	45,71%
Institucional	168	-3.362	869	30,50%
Pessoa Física	341	604	1.744	18,29%
Instit. Financeira	-2	-452	-393	5,01%
Emp. Priv/Publ	18	-313	-4.612	0,49%
Outros	0	7	-30	0,00%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

**Saída de Recursos:** Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 526 milhões na B3 no pregão da última segunda-feira (25). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -0,08%, aos 93.662 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está positivo em 2,422 bilhões.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
28/mar					
08:00	Brasil	Indicador de Incerteza da Economia (IIE-Br)	Mar	-	-
		Sondagem do Comércio	Mar	-	-
		IGP-M (MoM %)	Mar	1.20%	0.88%
		IGP-M (YoY %)	Mar	8.20%	7.60%
08:00	Brasil	Relatório Trimestral de Inflação (RTI)	1Q	-	-
11:00	Brasil	Entrevista de Roberto Campos Neto sobre RTI	-	-	-
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN e NTN-F)	-	-	-
-	Brasil	Resultado Primário do Governo Central (em R\$ bilhões)	Fev	-	30.2b
07:00	Z. do Euro	Indicador de Confiança na Economia	Mar	105.9	106.1
08:15	EUA	Discurso de R. Quarles (Diretoria do Fed)	-	-	-
09:30	EUA	PIB (QoQ % anualizado)	4Q T	2.4%	2.6%
09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	22-mar	220k	221k
10:00	Alemanha	CPI Harmonizado (MoM%)	Mar	0.6%	0.5%
		CPI Harmonizado (YoY%)	Mar	1.6%	1.7%
10:30	EUA	Discurso de R. Clarida (Diretoria do Fed)	-	-	-
11:00	EUA	Vendas Pendentes de Moradias (MoM % a.s.)	Fev	0.5%	4.6%
11:00	EUA	Discurso de M. Bowman (Diretoria do Fed)	-	-	-
12:00	EUA	Sondagem Industrial - Kansas City	Mar	-	1
14:15	EUA	J. Williams (Fed Nova Iorque) visita Porto Rico	-	-	-
18:20	EUA	Discurso de J. Bullard (Fed St. Louis)	-	-	-

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	27/02/2019	NATU3	Natura Cosmeticos SA	Dividendos	R\$ 0,13	0,3%	25/02/2019
28/12/2018	27/02/2019	ARZZ3	Arezzo Industria e Comercio SA	Dividendos	R\$ 0,83	1,6%	00/01/1900
28/12/2018	28/02/2019	ENGI3	Energisa SA	Dividendos	R\$ 0,13	0,9%	00/01/1900
28/12/2018	28/02/2019	ENGI4	Energisa SA	Dividendos	R\$ 0,13	2,1%	07/03/2019
28/12/2018	28/02/2019	ENGI11	Energisa SA	Dividendos	R\$ 0,65	1,7%	07/03/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	07/03/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	11/03/2019
28/12/2018	01/03/2019	BEES3	Banestes SA to	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
28/12/2018	01/03/2019	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	01/04/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/04/2019
28/12/2018	01/03/2019	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,2%	01/04/2019
28/12/2018	01/03/2019	VIVT3	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,33	0,8%	01/04/2019
04/01/2019	01/03/2019	VIVT4	Telefonica Brasil SA	JCP	R\$ 0,36	0,8%	01/04/2019
04/01/2019	01/03/2019	UGPA3	Ultrapar Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,70	1,3%	01/04/2019
04/01/2019	06/03/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	01/04/2019
04/01/2019	06/03/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	07/03/2019	GGBR4	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,10	0,7%	-
-	07/03/2019	GGBR3	Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,10	0,8%	-
-	07/03/2019	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,05	0,7%	-
-	07/03/2019	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendos	R\$ 0,05	0,7%	-
-	12/03/2019	BBAS3	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,13	0,3%	02/05/2019
-	22/03/2019	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	JCP	R\$ 0,19	0,2%	-
-	22/03/2019	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	Dividendos	R\$ 2,09	2,4%	-
-	27/03/2019	GSHP3	General Shopping e Outlets do Brasil SA	Dividendos	R\$ 3,07	49,8%	-
-	01/04/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$0,02	0,0%	-
-	01/04/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	-
-	01/04/2019	BEES3	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	01/04/2019	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,4%	-
-	02/04/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	-
-	02/04/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	-
-	24/04/2019	GRND3	Grendene SA	JCP	R\$ 0,12	1,4%	-
-	24/04/2019	GRND3	Grendene SA	Dividendos	R\$ 0,01	0,2%	-

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## 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
Equatorial	EQTL3	25/03/2019	Pós
Oi	OIBR3	26/03/2019	Pós
Eletrobras	ELET6	27/03/2019	Pós
Vale	VALE3	27/03/2019	Pós
Positivo	POS3	27/03/2019	Pós
Renova Energia	RNEW4	27/03/2019	Pós
Triunfo	TPIS3	28/03/2019	Pós
Light	LIGT3	28/03/2019	Pós
Ser Educacional	SEER3	28/03/2019	Pré
CPFL Energia	CPFE3	28/03/2019	Pós
Taesa	TAEE11	28/03/2019	-

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Bradespar	BRAP4	28/03/2019	-
Copel	CPLE6	28/03/2019	Pós
Even	EVEN3	28/03/2019	Pós
Helbor	HBOR3	28/03/2019	-
JBS	JBSS3	28/03/2019	-
Sabesp	SBSP3	28/03/2019	-
Cemig	CMIG4	28/03/2019	-
Springs Global	SGPS3	29/03/2019	Pós
Alupar	ALUP11	29/03/2019	Pós
Kroton	KROT3	29/03/2019	Pré
IMC	MEAL3	29/03/2019	-

## 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."