22 de Janeiro de 2020

DESTAQUES

Embraer: linha 737 Max deve voltar a operar em meados de 2020
Impacto: Negativo

Eztec: Empresa divulga dados operacionais do 4T2019
Impacto: Positivo.

Frigoríficos: China derruba rentabilidade do setor
Impacto: Negativo.

Klabin: cia fecha acordo com a Timber Investment Management Organization
Impacto: Positivo.

Moura Dubeux: Incorporadora anuncia IPO com faixa de preço de R$17 a R$21
Impacto: Cunho informativo.

Petrobras: BNDES vai vender 611,8 milhões de ações
Impacto: Positivo.

Siderúrgicas: Previsto novo reajuste para março
Impacto: Positivo.

Tenda: Empresa divulga dados operacionais do 4T2019
Impacto: Marginalmente positivo.

Vale: Ex-presidente da empresa é denunciado por homicídio
Impacto: Marginalmente negativo.

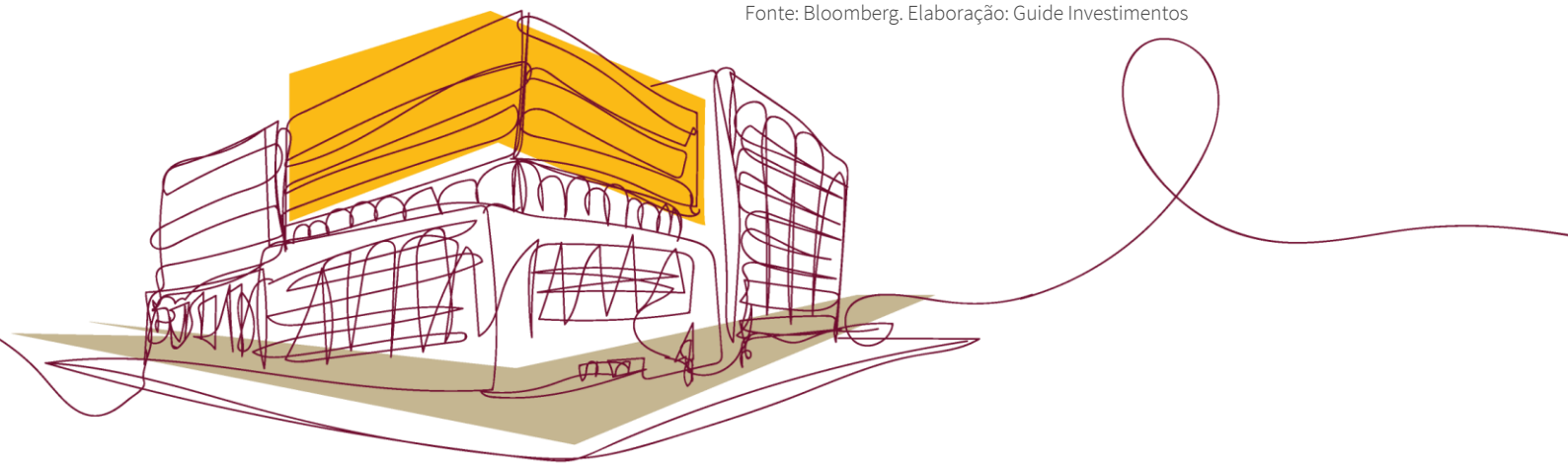
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	117.026	-1,54%	1,19%	1,19%	21/01/2020
S&P 500 (EUA)	3.321	-0,27%	2,79%	2,79%	21/01/2020
IPC (México)	45.637	-0,58%	4,81%	4,81%	21/01/2020
STOXX 600 (Europa)	424	0,08%	1,89%	1,89%	07:49:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.625	0,19%	1,10%	1,10%	07:49:36
DAX (Alemanha)	13.564	0,06%	2,38%	2,38%	07:49:35
CAC 40 (França)	6.049	0,05%	1,19%	1,19%	07:49:30
NIKKEI 225 (Japão)	24.031	0,70%	1,58%	1,58%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.061	0,28%	0,35%	0,35%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	7.133	0,94%	6,71%	6,71%	03:30:59

COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	89,3	-0,46%	3,87%	3,87%	21/01/2020
Cobre (USd/lb.)	278,7	-0,23%	-0,36%	-0,36%	07:54:28
Ouro (USD/t oz.)	1.558,6	0,04%	2,33%	2,33%	07:54:28
Prata (USD/t oz.)	17,9	0,26%	-0,37%	-0,37%	07:54:20
Platina (USD/t oz.)	1.007,2	-0,03%	3,01%	3,01%	07:54:32
Paládio (USD/t oz.)	2.264,7	1,43%	18,61%	18,61%	07:53:15
Energia	**Último**	**% dia**	**% mês**	**% ano**	**data**
Petróleo Brent (USD/bbl.)	64,2	-0,54%	-2,67%	-2,67%	07:54:33
Petróleo WTI (USD/bbl.)	58,0	-0,62%	-4,53%	-4,53%	07:54:36
Gasolina (USd/gal.)	163,3	-0,24%	-3,43%	-3,43%	07:53:35
Gás Natural (USD/MMBtu)	1,9	1,06%	-12,52%	-12,52%	07:54:28
Etanol (USD/gal.)	1,4	73%	-269%	-269%	06:52:27
Agrícolas	**Último**	**% dia**	**% mês**	**% ano**	**data**
Milho (USd/bu.)	390,5	0,77%	0,71%	0,71%	07:54:30
Soja (USd/bu.)	921,0	0,55%	-3,61%	-3,61%	07:54:19
Café Robusta (USD/MT)	1.341,0	0,45%	-2,97%	-2,97%	07:53:34
Café Arábica (USD/bag)	128,5	0,00%	-15,55%	-15,55%	17:56:04
Açúcar (USd/lb.)	14,7	1,10%	9,61%	9,61%	07:54:10
Boi Gordo (USd/lb.)	127,2	-0,02%	0,04%	0,04%	21/01/2020

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Embraer: linha 737 Max deve voltar a operar em meados de 2020.

A Boeing informou que a estimativa para que voltem a operar tem um atraso em relação à previsão original.

A data prevista é baseada no histórico da empresa com o processo de certificação.

Impacto: Negativo. Um novo atraso na previsão de conclusão da certificação do 737 MAX demonstra que o processo continua delicado. Seguimos reticentes com o case de Embraer, em função dos problemas enfrentados pela Boeing tanto com o 737 Max quanto com relação a aprovação da aquisição da Embraer no conselho de concorrência europeu.

Eztec: Empresa divulga dados operacionais do 4T2019

A Eztec divulgou seus resultados operacionais referentes ao último trimestre de 2019. Dentre os destaques:

A performance de vendas no ano de 2019 superou em 158% o valor apurado em 2018, e um crescimento de 8% em relação a 2013 (melhor ano da companhia), mesmo com devidos ajustes de inflação. Atingindo o valor de R$ 1,56 bilhão.

No quarto trimestre as vendas líquidas atingiram R$ 542 milhões, aumento de 58% em relação ao 3T19, impulsionado pelos lançamentos do período, principalmente o EZ Parque da Cidade.

As vendas de estoque pronto, apresentaram leve retração em função da exaustão do estoque pronto ainda disponível para venda. Nesse contexto o maior volume foi escoado via mega-condomínio Cidade Maia na cidade de Guarulhos, que representou 50% das vendas no período. Mostrando uma trajetória ascendente na velocidade de venda sobre a oferta.

Com relação aos lançamentos a companhia encerrou o ano de 2019, com o VGV de R$ 1,9 bilhão, próximo à banda superior do guidance (R$ 2 bilhões). No quarto trimestre, os lançamentos atingiram R$ 934 milhões em VGV. Para o ano de 2020, a companhia estabeleceu um guidance entre R$ 2 bilhões e R$ 2,5 bilhões.

Impacto: Positivo. A Eztec segue apresentando resultados robustos, com volume de lançamentos e velocidade de vendas surpreendentes. Esperamos que 2020 a companhia possa manter o alto nível de performance, em função da assertividade no lançamento dos empreendimentos, demanda imobiliária aquecida e qualidade na execução e entrega. Além disso, a companhia segue capitalizada após a captação de R$ 1 bilhão via oferta secundária no ano passado.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R$/US$)	4,214	-0,63%	-4,48%	-4,48%	21/01/2020
Selic	4,50%				11/12/2019
P/L Ibovespa (atual)	18,6x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	13,8x				-
DI Jan 21	4,39%	-3 p.p.	-24 p.p.	-17 p.p.	21/01/2020
DI Jan 23	5,60%	-6 p.p.	-37 p.p.	-19 p.p.	21/01/2020
CDS 5 anos (em p.b.)	99	0 p.p.	-4 p.p.	-1 p.p.	08:01:23

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	117.026	-1,54%	1,19%	1,19%	21/01/2020
IBrX (Ibrx 100)	49.468	-1,46%	1,63%	1,63%	21/01/2020
IMOB (Imobiliário)	1.493	-1,00%	7,52%	7,52%	21/01/2020
INDX (Industrial)	22.695	-0,75%	7,12%	7,12%	21/01/2020
IFNC (Financeiro)	12.739	-2,26%	-3,64%	-3,64%	21/01/2020
ICON (Consumo)	5.679	-0,32%	7,60%	7,60%	21/01/2020
IMAT (Materias básicos)	3.895	-1,58%	7,92%	7,92%	21/01/2020
IEE (Energia Elétrica)	79.975	-0,49%	4,37%	4,37%	21/01/2020
UTIL (Utilidade Pública)	8.992	-0,42%	4,42%	4,42%	21/01/2020
IFIX (FI Imobiliário)	3.126	-0,42%	-2,18%	-2,24%	21/01/2020
IGC (Gov. Corp.)	18.720	-1,30%	2,97%	2,97%	21/01/2020
IGC-NM (Novo Mercado)	4.117	-1,06%	5,16%	5,16%	21/01/2020
ITAG (Tag Along)	26.025	-1,45%	1,82%	1,82%	21/01/2020
IDIV (Dividendos)	6.954	-0,98%	1,45%	1,45%	21/01/2020

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
Participante	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	18.150	6.620	11.530	570	-765
Investidor Estrangeiro	77.842	326.147	-248.305	-4.508	-112.127
Fundos	475.557	236.362	239.195	2.273	112.534
Pessoa Física	3.080	4.045	-965	1.275	-245

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Frigoríficos: China derruba rentabilidade do setor

Os exportadores de carne bovina da América do Sul tentam se recuperar da surpresa negativa vinda da China.

Devido ao massivo movimento de renegociação dos contratos de exportação ao país asiático, os frigoríficos já trabalham com margem negativa nas vendas para seus maiores clientes.

No auge, a margem de contribuição chegou a 20%, mas os novos contratos e os renegociados embutem uma margem de 8% a 9%. No fim, o resultado é negativo.

Segundo o Valor, desde dezembro, os importadores chineses vêm impondo descontos de pelo menos US$1 mil por tonelada sobre cargas já enviadas ou nos portos prestes a sair.

O dianteiro bovino chegou a ser exportado por US$7,2 mil/ton, atualmente os preços estão próximos de US$4,2 mil/ton.

A situação tem impactado exportadores do Brasil, Argentina e Uruguai.

Impacto: Negativo. Mesmo com a falta de oferta na China, os asiáticos estão renegociando contratos e derrubando as margens de exportação da carne bovina da América do Sul. Pode ser uma sinalização de que as expectativas de benefícios da febre suína africana para os frigoríficos brasileiros não se concretizem.

Klabin: cia fecha acordo com a Timber Investment Management Organization

O acordo terá o objetivo de explorar a atividade florestal na região centro-sul do Paraná.

A Klabin contribuirá com 9 mil hectares de florestas plantadas, enquanto a TIMO vai entrar com 11 mil hectares de árvores e mais 7 mil de área útil.

A Klabin terá direito de preferência na compra da madeira da área, além de outros direitos por ser acionista.

Impacto: Positivo. A empresa vai permitir o abastecimento de suas fábricas de papel e celulose na região, sem que seja necessário alocação de recursos para efetivamente adquirir esses ativos, além de viabilizar futura expansão.

Moura Dubeux: Incorporadora anuncia IPO com faixa de preço de R$17 a R$21

A empresa colocará 51,1 milhões de ações à venda, podendo acrescentar um lote adicional de 10,2 milhões de papéis.

Com isso, ela pode movimentar R$1,16 bilhões.

A empresa, de acordo com seu prospecto preliminar, informou que 90% dos recursos captados serão destinados à redução do endividamento da companhia, que atualmente é de R$1,12 bilhões.

O resto deve ser destinado a reforço de caixa.

A divulgação do preço fixada está prevista para 10 de fevereiro e o início das negociações na B3, para 12 de fevereiro.

Impacto: Cunho informativo.

Petrobras: BNDES vai vender 611,8 milhões de ações

A Petrobras informou que o BNDES vai vender 611,8 milhões de ações ordinárias da empresa.

No preço atual de R$31,02, a oferta poderá atingir R$19 bilhões.

Além da oferta inicial, a operação também conta com um lote adicional de 122 milhões de ações.

O BNDES possui atualmente 734,2 milhões de ações da petroleira. A venda total poderá levantar quase R$23 bilhões.

Impacto: Positivo. No curto prazo, as ações da Petrobras ficarão ainda pressionadas até a finalização da oferta, contudo a finalização do processo pode destravar valor para a companhia, retirando o overhang sobre o papel.

Siderúrgicas: Previsto novo reajuste para março

A Usiminas informou aos distribuidores do país que aumentará seus preços em 10% em março.

A CSN deve seguir a concorrente caso o dólar permaneça nos patamares atuais.

Segundo o presidente do Instituto Nacional dos Distribuidores de Aço (Inda), há espaço para esse aumento, pois preços internacionais estão melhorando e o câmbio influencia positivamente para esse movimento.

Impacto: Positivo. As siderúrgicas poderão recompor suas margens através desses aumentos nos preços para os distribuidores.

Tenda: Empresa divulga dados operacionais do 4T2019

Entre outubro e dezembro, os lançamentos feitos pela companhia somaram um VGV de R$835,8 milhões, +57,5% a/a e +9,8% na comparação trimestral.

No acumulado do ano, os lançamentos atingiram R$2,575 bilhões, +34,8% a/a.

As vendas líquidas no 4T2019 somaram R$615,9 milhões, +34% a/a. No acumulado do ano, o valor chegou a R$2,039 bilhões, +10% a/a.

Os distratos ficaram em R$53,3 milhões, crescendo 19,2% na comparação anual.

Impacto: Marginalmente positivo. Apesar do valor ter ficado dentro do guidance projetado pela empresa para o ano de 2019, a construtora conseguiu entregar o projetado, apresentando crescimento relevante em comparação com o quarto trimestre de 2018.

Vale: Ex-presidente da empresa é denunciado por homicídio

Além da Vale, a empresa alemã de inspeções e certificados TUV SUD e 16 pessoas foram denunciados pelo MP-MG por crimes relacionados ao rompimento da Barragem I da Mina Córrego do Feijão, em Brumadinho.

Entre eles, está o ex-presidente da mineradora.

As empresas responderão por crimes ambientais enquanto que as pessoas físicas poderão pegar de 12 a 30 anos de prisão, sendo responsabilizadas por crime ambiental e de homicídio duplamente qualificado.

Isso porque segundo o Ministério Público, todos tinham consciência do risco de rompimento, mas nada foi feito para evitar que isto ocorresse..

Impacto: Marginalmente negativo. Por mais que a empresa esteja em um contínuo processo de recuperação e descaracterização das barragens, a notícia reforça mais uma vez as consequências do rompimento da Barragem I. No entanto, as acusações se referem a executivos que não fazem mais parte do quadro da Vale. Seguimos com uma visão positiva para a companhia para 2020, com cenário ainda favorável para o minério de ferro (cotação acima de US$ 90,00) e retomada da produção de forma gradual pela companhia..

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R$MM)	SALDO 17/01/2020	Janeiro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Janeiro
Inves. Estrangeiro	-453	-7.032	-7.032	47%
Institucional	862	7.332	7.332	36%
Pessoa Física	-322	1.918	1.918	20%
Instit. Financeira	-125	-1.712	-1.712	5%
Emp. Priv/Publ	38	-568	-568	1%
Outros	0	61	61	0%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem
Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Saldo de Recursos: Os investidores estrangeiros retiraram R$ 453 milhões na B3 na terça-feira, dia 17 . No mês de Janeiro, o saldo acumulado está negativo em R$ 7.032 milhões. No acumulado do ano, este saldo também está negativo em R$ 7.032 milhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
22/jan					
08:00	Brasil	Prévia da Sondagem da Indústria	Jan	-	-
14:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	17-jan	-	-
10:30	EUA	Índice de Atividade Nacional (CFNAI)	Dez	0.15	0.56
11:00	EUA	Preços Residenciais (MoM%)	Nov	0.3%	0.2%
12:00	EUA	Vendas de Moradias Usadas (em milhões / ano)	Dez	5.43m	5.35m

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq	% Yield	Data Pgto
17/01/2020	20/01/2020	TIMP3	TIM Participacoes SA	JCP	R$ 0,087	0,53%	29/01/2020
31/01/2020	03/02/2020	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R$ 0,015	0,05%	02/03/2020
31/01/2020	03/02/2020	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R$ 0,015	0,04%	02/03/2020
03/02/2020	04/02/2020	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R$ 0,015	0,04%	02/03/2020
03/02/2020	04/02/2020	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R$ 0,016	0,05%	02/03/2020
05/02/2020	06/02/2020	UCAS3	UNICASA Industria de Moveis SA	JCP	R$ 0,312	4,99%	14/02/2020
28/02/2020	02/03/2020	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R$ 0,015	0,05%	01/04/2020
28/02/2020	02/03/2020	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R$ 0,015	0,04%	01/04/2020
28/02/2020	02/03/2020	ITSA4	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendo	R$ 0,020	0,15%	01/04/2020
28/02/2020	02/03/2020	ITSA3	Itausa - Investimentos Itau SA	Dividendo	R$ 0,020	0,15%	01/04/2020
02/03/2020	03/03/2020	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R$ 0,015	0,04%	01/04/2020
02/03/2020	03/03/2020	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R$ 0,016	0,05%	01/04/2020

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
21/01/2020	CRDE3	CR2 Empreendimentos Imobiliarios SA	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
22/01/2020	PNVL4	Dimed SA Distribuidora da Medicamentos	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
23/01/2020	AZEV4	Azevedo e Travassos SA	Reunião Corporativa	Reunião Anual
24/01/2020	CSMG3	Cia de Saneamento de Minas Gerais-COPASA	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
28/01/2020	UNIP6	Unipar Carbocloro SA	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
28/01/2020	TCSA3	Tecnisa SA	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
29/01/2020	WHRL4	Whirlpool SA	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
30/01/2020	QUAL3	Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros SA	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
31/01/2020	BAZA3	Banco da Amazonia SA	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
31/01/2020	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
05/02/2020	WIZS3	Wiz Solucoes e Corretagem de Seguros SA	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
17/02/2020	ELET3	Centrais Eletricas Brasileiras SA	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
17/02/2020	TUPY3	Tupy SA	Reunião Corporativa	Reunião Extraordinária
11/03/2020	KLBN4	Klabin SA	Reunião Corporativa	Reunião Anual
17/03/2020	ROMI3	Industrias Romi SA	Reunião Corporativa	Reunião Anual

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

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

Ricardo Sitonio Maia
rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles
ttelles@guideinvestimentos.com.br

EQUIPE ECONÔMICA

Victor Beyruti
vbeyruti@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos
rpassos@guideinvestimentos.com.br

Luís Sales
lsales@guideinvestimentos.com.br

POLÍTICA

Conrado Magalhães
cmagalhaes@guideinvestimentos.com.br

SALES

sales@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar
chajjar@guideinvestimentos.com.br

Marco Antônio Govea
mgovea@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

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 contêm todas as informações relevantes sobre a Companhias 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. "