

12 de Agosto de 2020

## Destaques

Azul: Companhia chega a acordo com arrendadores  
Impacto: Positivo

BR Distribuidora: Empresa divulga resultados do 2T20  
Impacto: Positivo.

Linx: Stone se propõe a pagar R\$ 6 bi pela empresa  
Impacto: Positivo.

RaiaDrogasil: Cia divulga resultados do 2T20  
Impacto: Negativo.

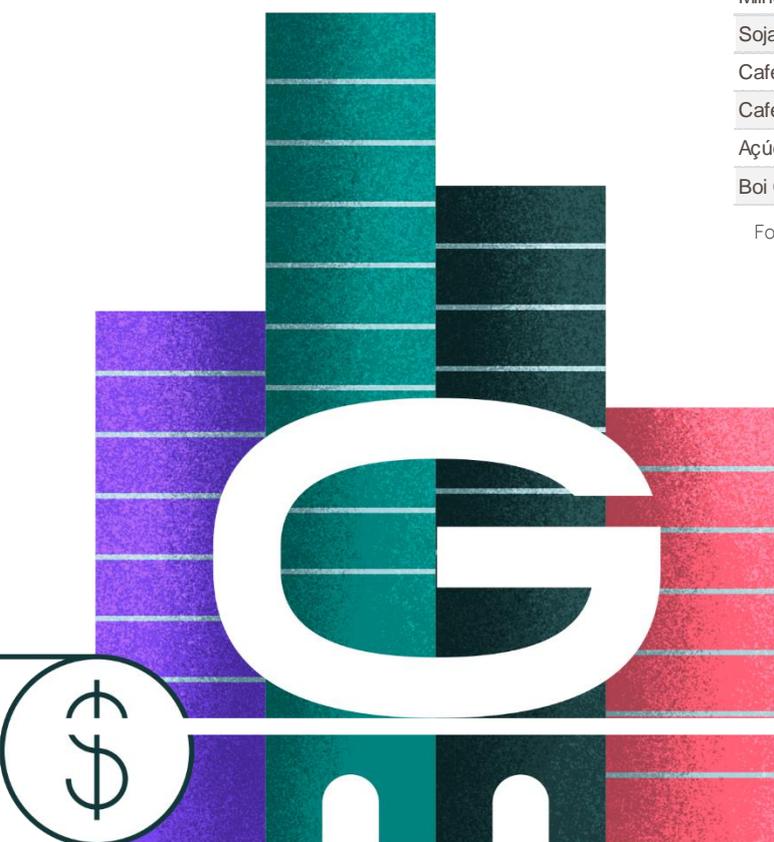
## Bolsas

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	102.174	-1,23%	-0,72%	-11,65%	11/08/2020
S&P 500 (EUA)	3.334	-0,80%	1,91%	3,19%	11/08/2020
IPC (México)	38.704	1,08%	4,55%	-11,11%	11/08/2020
STOXX 600 (Europa)	372	0,37%	4,44%	-10,51%	08:30:15
FTSE 100 (Reino Unido)	6.229	1,21%	5,61%	-17,42%	08:30:28
DAX (Alemanha)	12.942	-0,04%	5,11%	-2,32%	08:30:28
CAC 40 (França)	5.048	0,39%	5,52%	-15,56%	08:30:15
NIKKEI 225 (Japão)	22.844	0,41%	5,22%	-3,44%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.319	-0,63%	0,28%	8,82%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.132	-0,11%	3,45%	-8,26%	04:23:44

## Commodities

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	116,1	1,81%	6,24%	35,01%	11/08/2020
Cobre (USD/lb.)	286,8	-0,28%	-0,02%	1,68%	08:35:27
Ouro (USD/t oz.)	1.942,0	-0,22%	-2,21%	25,24%	08:35:28
Prata (USD/t oz.)	25,8	-0,78%	6,73%	42,31%	08:35:28
Platina (USD/t oz.)	952,5	-1,95%	3,66%	-3,70%	08:35:18
Paládio (USD/t oz.)	2.171,6	-0,16%	1,23%	14,54%	08:34:02
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	45,1	1,37%	3,65%	-27,28%	08:35:03
Petróleo WTI (USD/bbl.)	42,2	1,44%	4,82%	-26,93%	08:35:17
Gasolina (USD/gal.)	122,7	1,85%	4,76%	-31,19%	08:35:10
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,1	-2,07%	18,18%	-8,01%	08:35:24
Etanol (USD/gal.)	1,2	0%	964%	-1513%	06:37:29
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	323,3	-0,08%	-1,15%	-19,69%	08:34:17
Soja (USD/bu.)	873,3	-0,03%	-2,16%	-10,78%	08:35:18
Café Robusta (USD/MT)	1.353,0	1,20%	-0,59%	-6,95%	08:34:56
Café Arábica (USD/bag)	113,7	0,35%	-7,37%	-25,25%	17:49:59
Açúcar (USD/lb.)	12,8	0,47%	1,27%	-7,78%	08:35:25
Boi Gordo (USD/lb.)	108,3	1,07%	0,39%	-8,63%	11/08/2020

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## Empresas

### Azul: Companhia chega a acordo com arrendadores

A Azul Linhas Aéreas chegou a um acordo com os arrendadores sobre o aluguel de aeronaves.

O montante a ser pago diminuiu 77% do valor estabelecido no contrato original, que totalizava R\$ 566 milhões.

O valor se refere ao período de abril a dezembro.

Com o valor descontado, a empresa estima economia de capital de giro na ordem de R\$ 3,2 bilhões do início da crise de covid-19 até o final de 2021.

*Impacto: Positivo. O acordo contribuiu para que a companhia economizasse 77% do valor estabelecido no contrato original. Assim, a Azul mantém maior volume em caixa e fica com posição financeira mais segura.*

### BR Distribuidora: Empresa divulga resultados do 2T20

Entre os principais destaques, estão:

- Volume de vendas foi 14,8% inferior na comparação trimestral, com menores vendas do Ciclo Otto (-16,6%), produtos de aviação (-82%) e coque (-25,7%), devido aos efeitos da Pandemia, mas também por conta da sazonalidade menos favorável no 2o trimestre de cada exercício;
- Destaque para o diesel, com ligeiro crescimento (+0,16%);
- Ainda, importante destacar o ganho de market share total de 0,4% na média do 2T20 vs 1T20, com importante avanço tanto no segmento B2B (+2,4%) quanto na revenda (+1,4%), parcialmente atenuados pela forte redução de volumes no segmento de aviação, onde a BR tem expressiva participação. No diesel, market share avançou em 1,2% e, no ciclo Otto, 1,9%;
- A receita líquida apresentou redução de 38,1% em comparação com o 2T19 em função, principalmente, da queda no volume dos produtos vendidos e redução do preço médio de realização. Na comparação QoQ a redução foi de 29,8% pelas mesmas razões apresentadas;

(Continua na próxima página)

## Brasil

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	5,382	1,84%	-2,96%	-25,22%	11/08/2020
Selic	2,00%				05/08/2020
P/L Ibovespa (atual)	63,6x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	18,8x				-
DI Jan 21	1,87%	0 p.p.	-20 p.p.	-269 p.p.	11/08/2020
DI Jan 23	3,81%	0 p.p.	-27 p.p.	-198 p.p.	11/08/2020
CDS 5 anos (em p.b.)	208	-2 p.p.	-32 p.p.	109 p.p.	08:45:21

## Índices locais

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	102.174	-1,23%	-0,72%	-11,65%	11/08/2020
IbRX (IbRX 100)	43.316	-1,11%	-0,64%	-11,01%	11/08/2020
IMOB (Imobiliário)	1.052	0,37%	0,64%	-24,24%	11/08/2020
INDX (Industrial)	19.856	-0,27%	1,70%	-6,28%	11/08/2020
IFNC (Financeiro)	10.577	-1,23%	-2,52%	-20,00%	11/08/2020
ICON (Consumo)	5.003	-0,12%	-1,16%	-5,22%	11/08/2020
IMAT (Materias básicos)	3.864	-1,11%	5,87%	7,05%	11/08/2020
IEE (Energia Elétrica)	73.745	-1,48%	-3,63%	-3,76%	11/08/2020
UTIL (Utilidade Pública)	8.135	-1,74%	-3,71%	-5,54%	11/08/2020
IFIX (FI Imobiliário)	2.745	-0,01%	0,45%	-14,14%	11/08/2020
IGC (Gov. Corp.)	16.664	-1,11%	-0,47%	-8,33%	11/08/2020
IGC-NM (Novo Mercado)	3.807	-1,18%	-0,78%	-2,76%	11/08/2020
ITAG (Tag Along)	22.768	-1,08%	-0,50%	-10,93%	11/08/2020
IDIV (Dividendos)	5.869	-0,90%	-1,53%	-14,38%	11/08/2020

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Participante	Comprado	Vendido	Variação líquida		
				Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos		6.575	6.220	355	890	585
Investidor Estrangeiro		233.059	185.502	47.557	5.158	19.204
Fundos		344.543	398.019	-53.476	-5.603	-23.684
Pessoa Física		9.415	3.695	5.720	-525	3.675

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

- As despesas operacionais foram de R\$ 735 milhões no 2T20, uma importante redução de (-27,4%) na comparação YoY com destaque para R\$ 278 milhões inferiores às realizadas no mesmo período do ano anterior, em função, principalmente função de menores gastos com Pessoal (-R\$ 156 milhões), com Fretes (-R\$ 33 milhões), Publicidade e cultura (-R\$ 5 milhões) operações e logísticas (-R\$ 22 milhões) e Engenharia e SMS (-R\$ 19 milhões);
- O EBITDA ajustado reportado para o período do 2T20 foi R\$ 816 milhões ou R\$ 104/m3 em comparação com um EBITDA de R\$ 506 milhões ou R\$51/m3 no 2T19 e de R\$ 545 milhões no 1T20, tal resultado é reflexo direto da desvalorização dos estoques ocorrida no 2T20, compensado parcialmente pela redução das despesas operacionais, principalmente em razão do Plano de Transformação Organizacional e efeito positivo de R\$ 376 milhões de recuperação de créditos de PIS/COFINS;
- Lucro Líquido foi de R\$188 milhões vs. R\$302 no mesmo período em 2019.

*Impacto: Positivo. Apesar do grande impacto que a pandemia causou no setor de distribuição de combustível, a BR Distribuidora se mostrou ser uma empresa resiliente a medida que seguiu gerando lucro, mesmo com o volume de vendas sofrendo uma certa queda. Seguimos positivos quanto ao papel.*

### Linx: Stone se propõe a pagar R\$ 6 bi pela empresa

A compra da Linx pela Stone faria com que a empresa ganhasse grandes sinergias, tornando-se uma companhia de software de gestão e serviços financeiros.

A intenção de compra foi anunciada ontem pela Stone, pelo valor total de R\$ 6,045 bilhões.

A transação ainda precisa da aprovação dos acionistas da Linx e do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade).

A compra segue a estratégia da companhia de meios de pagamento, de adicionar serviços baseados em tecnologia a sua operação.

A Stone se propôs a pagar 90% do valor em dinheiro e os 10% restantes em ações. A maior parte dos recursos a serem utilizados foram originados em uma oferta subsequente de ações primária de US\$ 1 bilhão.

A Stone tinha disponível empréstimos do J.P. Morgan e Morgan Stanley, optou em utilizar recursos da oferta por prudência financeira.

A Linx, assessorada pelo Goldman Sachs, teve cada papel avaliado em R\$ 33,76, com um prêmio de 41,6% sobre a média da cotação de 60.

*Impacto: Positivo. A combinação dos negócios tornariam as companhias ainda mais fortes no mercado em que hoje atuam. Isto porque passariam a atuar com software de gestão e serviços financeiros.*

### RaiaDrogasil: Cia divulga resultados do 2T20

Entre os destaques, estão:

- 2.162 unidades de lojas em operação (55 aberturas e nenhum encerramento);
- Participação de Mercado nacional de 13,0%, com ganho de 0,8 p.p. em São Paulo;
- Receita Bruta de R\$ 4,7 bilhões, um crescimento de 6,3% sobre o 2T19;
- Margem Bruta de 28,0% da receita bruta, uma retração de 1,0 ponto percentual;
- Ebitda totalizando R\$ 231,8 milhões, com margem de 4,9% e uma pressão de 3,3 pontos percentuais;
- Lucro Líquido de R\$ 61,7 milhões, margem de 1,3% e uma redução de 2,3 pontos percentuais
- Fluxo de Caixa livre negativo de R\$ 437,5 milhões, consumo total de R\$ 544,8 milhões.

*Impacto: Negativo. A companhia apresentou números inferiores à expectativa do consenso. Ainda, o desempenho nas mesmas lojas mostrou uma queda no período. No entanto, a RaiaDrogasil conseguiu manter seu market share mesmo com o cenário desafiador e seus pontos de aluguel mais caros que o de seus players. Também, mostrou avanço em seu meio digital.*

## Participação dos investidores

Tipo de Investidor (R\$MM)	Saldo 07/08/2020	Agosto	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Agosto
Inves. Estrangeiro	-913	2.289	-74.216	45%
Institucional	-745	4.281	37.261	25%
Pessoa Física	1.431	1.565	41.539	23%
Instit. Financeira	63	237	-481	4%
Emp. Priv/Publ	165	-8.381	-4.379	3%
Outros	0	10	275	0%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

**Saldo de Recursos:** Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 913 milhões na B3 na sexta-feira, dia 07. No mês de Agosto, o saldo acumulado está positivo em R\$2.289 milhões. No acumulado do ano, este saldo está negativo em R\$ 74.216 milhões.

## Agenda econômica

Evento			Período de Referência
12/ago			
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (MoM % a.s.)	Jun
00/jan	Brasil	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (YoY %)	Jun
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Jun
00/jan	Brasil	PMC: Vendas no Varejo (YoY %)	Jun
14:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	7-ago
06:00	Z. do Euro	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Jun
06:00	Z. do Euro	Produção Industrial (YoY %)	Jun
08:00	EUA	Pedidos de Hipotecas (WoW % a.s.)	7-ago
09:30	EUA	CPI (MoM %)	Jul
00/jan	EUA	CPI: Núcleo (MoM %)	Jul
09:30	EUA	CPI (YoY %)	Jul
00/jan	EUA	CPI: núcleo (YoY %)	Jul
11:00	EUA	Discurso de E. Rosengren (Fed Boston)	-
00/jan	EUA	Estoques de petróleo bruto	7-ago
12:00	EUA	Discurso de R. Kaplan (Fed Dallas)	-
00/jan	EUA	Resultado Fiscal Mensal (USD bilhões)	Jul
16:00	EUA	Discurso de M. Daly (Fed S. Francisco)	-
-	EUA	Relatório de Demanda e Oferta Agrícolas Mundiais	-

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

## Proventos

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Liq	% Yield	Data Pgto
10/08/2020	11/08/2020	TOTS3	TOTVS SA	JCP	R\$ 0,060	0,22%	22/10/2020
12/08/2020	13/08/2020	BBSE3	BB Seguridade Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,875	3,03%	24/08/2020
14/08/2020	17/08/2020	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	JCP	R\$ 0,026	0,32%	29/12/2020
14/08/2020	17/08/2020	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	Dividendos	R\$ 0,101	1,24%	n/a
17/08/2020	18/08/2020	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	JCP	R\$ 0,045	0,18%	26/08/2020
17/08/2020	18/08/2020	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	JCP	R\$ 0,045	0,19%	26/08/2020
17/08/2020	18/08/2020	ITSA3	Itausa SA	Dividendos	R\$ 0,020	0,17%	26/08/2020
17/08/2020	18/08/2020	ITSA4	Itausa SA	Dividendos	R\$ 0,020	0,20%	26/08/2020
21/08/2020	24/08/2020	BBAS3	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,442	1,30%	31/08/2020
21/08/2020	24/08/2020	CRFB3	Atacadao SA	JCP	R\$ 0,103	0,49%	25/09/2020
21/08/2020	24/08/2020	CRFB3	Atacadao SA	JCP	R\$ 0,103	0,49%	23/11/2020
31/08/2020	01/09/2020	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015	0,06%	01/10/2020
31/08/2020	01/09/2020	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015	0,06%	01/10/2020
31/08/2020	01/09/2020	ITSA3	Itausa SA	Dividendos	R\$ 0,020	0,17%	01/10/2020
31/08/2020	01/09/2020	ITSA4	Itausa SA	Dividendos	R\$ 0,020	0,20%	01/10/2020
01/09/2020	02/09/2020	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,015	0,07%	01/10/2020
01/09/2020	02/09/2020	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,016	0,07%	01/10/2020
30/09/2020	01/10/2020	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015	0,06%	03/11/2020
30/09/2020	01/10/2020	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,015	0,06%	03/11/2020
01/10/2020	02/10/2020	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,015	0,07%	03/11/2020
01/10/2020	02/10/2020	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,016	0,07%	03/11/2020

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Agenda corporativa

Data	Ticker	Nome	Evento
11/08/2020	RAIL3	Rumo SA	Reunião Corporativa
17/08/2020	COGN3	Cogna Educacao	Reunião Corporativa
19/08/2020	MGLU3	Magazine Luiza SA	Reunião Corporativa
24/08/2020	BRKM5	Braskem SA	Reunião Corporativa
27/08/2020	NTCO3	Natura & Co Holding SA	Reunião Corporativa
31/08/2020	TIMP3	TIM Participacoes SA	Reunião Corporativa
31/08/2020	SANB11	Banco Santander Brasil SA	Reunião Corporativa
02/09/2020	ELET3	Centrais Eletricas Brasileiras SA	Reunião Corporativa

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 Sales – CNPI**

lsales@guideinvestimentos.com.br

### RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

**Pedro Sequeira**

psequeira@guideinvestimentos.com.br

### EQUIPE ECONÔMICA

**Victor Beyruti**

vbeyruti@guideinvestimentos.com.br

**Henrique Esteter**

hesteter@guideinvestimentos.com.br

**Alejandro Cruceno**

acruceno@guideinvestimentos.com.br

**Carolina Casseb**

ccasseb@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

### POLÍTICA

**Conrado Magalhães**

cmagalhaes@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 N° 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.”