



BOM DIA! Seguem principais destaques de hoje (02/08/2018):

MACRO BRASIL

1. Política Brasil: PRB e Alckmin; retorno do judiciário
2. Entrevista Ciro Gomes
3. Copom deixa Selic em 6,50% a.a., como esperado

MACRO INTERNACIONAL

1. Nova rodada de ameaças entre Estados Unidos e China
2. Fed deixa juros inalterados, como esperado
3. PPI avança na Zona do Euro

EMPRESAS

1. Ultrapar: Resultados melhores que o esperado no 2T18, positivo
2. Petrobras: Governo renova subsídio a diesel de R\$0,30 / litro; positivo no curto prazo, embora esperado
3. Gol 2T18: Resultado operacional acima do esperado, mas prejuízo pressionado por despesas. Revisão do Guidance.



Performance moedas e commodities				
Index	Δ % diária	Último preço	2018	
Real - BRL/USD	-0,2%	3,75	-11	
Euro - EUR/USD	0,4%	1,16	-3	
Peso Mexicano - MXN/USD	0,7%	18,72	5	
Peso Argentino - ARG/USD	0,3%	27,51	-32	
Yuan - CNY/USD	0,2%	6,84	-4	
Ouro - USD/oz	0,1%	1.216,82	-6	
Petróleo - USD/bbl	-0,1%	72,35	12	

XP Flow				
Locals ended the day net				
	buyers	RS	127.017.313,00 MM	
BUYS:	BTOW3	BRKM5	EQTL3	CMIG4
SELLS:	FIBR3	BRFS3	PETRA	QUAL3
2-WAYS:	VALE3	ITUB4	SUZB3	VVAR11
Foreigners ended the day net				
	buyers	RS	5.164.400,00 MM	
BUYS:	VALE3	JBSS3	BBAS3	QUAL3
SELLS:	ITSA4	BBSE3	BTOW3	GNDI3
2-WAYS:	SMLS3	RADL3	-	
Small Caps Highlights: BTOW3 VVAR11 TIET11 MGLU3				

Indicadores Econômicos				
Indicadores				
	Selic (a.a)	IPCA (a.a)	R\$/US\$	PIE
Atual	6,50	4,39	3,75	
Expectativa (Focus)**	6,50	4,11	3,70	

*Performance referente ao fechamento do dia anterior no caso de bolsas fechadas são considerados índices futuros.
 **Atualizado toda segunda-feira. Fonte: Banco Central do Brasil (Focus).
 ***Performance referente ao fechamento do dia anterior Fonte: Bloomberg

MACRO BRASIL

Política Brasil - PRB e Alckmin; retorno do judiciário

O PRB fechou aliança com Alckmin. O partido, que tem influência sobre parte do voto evangélico, tem perto de 20 deputados e agrega cerca de 30 segundos à propaganda do tucano na TV. Em 2016, elegeu 105 prefeitos, entre eles o do Rio de Janeiro. Enquanto isso, os tribunais superiores retomaram as atividades, depois do recesso de julho, sob pressão diante do clima de insegurança causado pela candidatura à Presidência da República de um preso, condenado em segunda instância, que lidera as pesquisas de intenção de voto. Dúvidas vão desde se o ex-presidente Lula deve permanecer preso, se será mantida ou não sua inelegibilidade até a discussão sobre a possibilidade de um preso participar da campanha.

Entrevista Ciro Gomes

Ciro fala em substituir Reforma Trabalhista – Em entrevista à Globonews, o candidato Ciro Gomes contestou o fim do imposto sindical e outros pontos da Reforma Trabalhista recém aprovada, afirmando que pretende substituir por uma nova Reforma. Ciro defendeu a tributação sobre lucros e dividendos, e afirmou que pretende desfazer o acordo entre Boeing/Embraer. Por outro lado, o candidato também se mostrou comprometido com o ajuste fiscal, citando que levaria as contas para um superávit em 2 anos.

Copom deixa Selic em 6,50% a.a., como esperado

O Banco Central deixou a taxa Selic estável em 6,50% a.a. na reunião do Copom encerrada ontem, como esperado por investidores. O comunicado da decisão teve 2 pontos que chamaram a atenção, no primeiro a instituição aponta que está confirmando sua expectativa que os efeitos na inflação da greve dos caminhoneiros foram transitórios. O segundo, sobre o cenário internacional, o qual entendem que o clima ainda merece atenção, mas está menos preocupante do que quando se reuniram anteriormente (junho).

Álvaro Dias fecha com Paulo Rabello

Paulo Rabello de Castro (PSC) será o vice do pré candidato do Podemos à Presidência, Álvaro Dias. Dias também conseguiu atrair o PRP para a coligação. Juntos, os três partidos contarão com 36 segundos de espaço no horário eleitoral de rádio e TV, mais tempo que o Bolsonaro que lidera as pesquisas eleitorais.

MACRO INTERNACIONAL

Nova rodada de ameaças entre Estados Unidos e China

Mercados pelo mundo operam no campo negativo, após os Estados Unidos ameaçarem impor no próximo mês tarifas de 25% sobre US\$ 200 bilhões em produtos da China, não mais 10% como dito anteriormente. Isso provocou uma reação chinesa, que afirmou estar totalmente preparada para retaliar defendendo o orgulho nacional e o interesse de sua população segundo o Ministério de Comércio da China. Vale destacar que ao mesmo tempo em que ocorrem as ameaças também foram reiniciadas as negociações entre os dois países para evitar qualquer tipo de nova etapa do conflito comercial.

Fed deixa juros inalterados, como esperado

O banco central nos Estados Unidos, deixou a taxa de juros inalterada em 2,0% a.a., como esperado. O destaque que chamou a atenção de analistas, foi a troca no termo “sólida” para “forte”, ao descrever a economia americana. Com isso investidores acreditam que a alta de juros em setembro está praticamente certa, e a da reunião em dezembro tem altas chances de se confirmar, isso faria o Fed encerrar o ano com os juros em 2,50% a.a.

PPI avança na zona do euro

Segundo a Eurostat, o índice de preços ao produtor (PPI) subiu 3,6% em junho na comparação anual, resultado acima dos 3,5% previstos por investidores. Olhando para o núcleo do indicador, a alta foi bem mais modesta, de 1,6%. Entendemos que atualmente as autoridades estão mais focadas no núcleo da inflação, por excluir preços de energia, o que ainda não nos permite dizer que estão confortáveis com os níveis que o indicador está rondando.

EMPRESAS

Ultrapar: Resultados melhores que o esperado no 2T18, positivos

A Ultrapar divulgou ontem os resultados do 2T18 após o fechamento. Apesar dos impactos consideráveis da greve dos caminhoneiros, o EBITDA reportado de R \$ 718 milhões veio em 9% acima das expectativas de mercado de R\$ 658 milhões. Excluindo os efeitos da greve, além de outros ganhos e perdas não recorrentes, o EBITDA ajustado seria de R \$ 926 milhões, uma melhora de 15% em relação ao ano anterior. Dada a pressão que as ações da UGPA vêm sofrendo, nós acreditamos que os resultados do 2T podem ser um primeiro passo para reduzir o ceticismo do mercado sobre a empresa, principalmente quanto ao desempenho operacional das subsidiárias Ipiranga e Oxiteno. Apesar de esperarmos uma reação positiva aos resultados do 2T, reconhecemos que a recente investigação na operação “Margem Controlada” pode continuar a afetar a performance da ação.

Petrobras: Governo renova subsídio a diesel de R\$0,30 / litro; positivo no curto prazo, embora esperado

O governo brasileiro renovou o subsídio de R \$ 0,30 / litro para os preços do diesel até 31 de dezembro de 2018. A notícia é positiva para a Petrobras e para o setor, embora acreditemos que já era esperada pelo Destacamos que nossas preocupações sobre a política de preços de combustíveis da Petrobras se referem ao longo prazo e estão diretamente ligadas ao resultado das eleições brasileiras. Se o cenário eleitoral se tornar mais claro e convergir para um cenário reformista, haveria vemos possibilidade de elevação das nossas estimativas. Temos recomendação Neutra nas ações da Petrobras, com preços-alvo de R\$20 (PETR4) e R\$19

(PETR3). Para mais detalhes sobre a nossa tese de Petrobras, [clique aqui](#).

Gol 2T18: Resultado operacional acima do esperado, mas prejuízo pressionado por despesas. Revisão do Guidance.

A Gol acaba de divulgar os resultados do 2T18, com números operacionais melhores do que o esperado, mas prejuízo impactado pelo efeito cambial. A Gol também revisou algumas de suas estimativas, e destacamos a revisão de 1p.p. das margens para 2019 e a revisão do custo do combustível para cima em 2018 e 2019. Apesar do desempenho operacional mais forte que o esperado, acreditamos que o mercado possa reagir à revisão do guidance. Apesar dos impactos da sazonalidade e da greve dos caminhoneiros, i) a receita líquida aumentou ~ 9%, para R\$ 2,35 bilhões (em linha com nossas estimativas e consenso) e ii) a Gol registrou aumento de 0,2 p.p. na taxa de ocupação. Apesar da pressão nos custos, a Gol reportou uma margem operacional de 1,8%, +0,8 p.p. a/a, acima do esperado. O prejuízo líquido no 2T18 ficou acima das estimativas, em R\$ 1,3 bi, devido a maiores despesas financeiras e variação cambial líquida. Por outro lado, a Gol revisou algumas de suas estimativas para 2018 e 2019: as margens EBIT e EBITDA foram revisadas para baixo em 100 bps em 2019 (e mantida para 2018), o custo do combustível foi revisado para cima em 2018 e 2019 e o CAPEX foi revisado para cima para 2018. Para mais detalhes sobre a nossa tese de Gol, [clique aqui](#).

BR Distribuidora: resultados ex-greva abaixo do consenso, mas sólidos mesmo assim

A BR Distribuidora divulgou ontem o resultado do 2T, com EBITDA ajustado de R \$ 508 milhões (excluindo impacto de R \$ 200 milhões da greve dos caminhoneiros) versus consenso de R\$ 560 milhões e lucro líquido de R\$ 263 milhões vs. consenso de R \$ 300 milhões. Apesar de abaixo das estimativas de mercado, vemos os resultados gerais como sólidos e ilustrativos da reviravolta operacional que a BR vem passando, embora talvez em um ritmo mais lento em relação às expectativas do mercado. Além disso, acreditamos que o mercado favorecerá UGPA3 em detrimento de BRDT3 devido à superação de expectativas da primeira no 2T.

Eletrobras: TCU exige medidas para alienar subsidiárias (SPEs); uma oportunidade de crescimento para monitorar

Em um fato relevante divulgado ontem, a Eletrobras anunciou que o TCU do tribunal fiscal determinou a sistemática a ser adotada para prosseguir com o leilão de suas participações minoritárias nos ativos de transmissão e geração (SPEs). Embora as ações a serem tomadas não tenham sido divulgadas, destacamos que o tribunal decidiu suspender a venda em curso da participação de 49% da ELET na linha de transmissão INTESA para a Equatorial, que terá que ser vendida em um processo competitivo junto a outros ativos. Vemos a notícia como neutra para a EQTL3, dado que não contabilizamos a aquisição em nossas estimativas. Olhando para o futuro, vemos o leilão das SPEs da Eletrobras como uma oportunidade de crescimento para monitorar nosso grupo de cobertura, do qual destacamos a TAESA (recomendação de Compra), já que a empresa tem preferência por fazer uma oferta para alguns dos ativos.

Pilgrim's Pride (subsidiária da JBS) reporta resultado abaixo do esperado

Ontem, a Pilgrim's Pride (empresa americana de carne de frango controlada pela JBS) reportou resultado abaixo do esperado, com EBITDA ajustado de US\$260 milhões, 12% abaixo da nossa estimativa e 34% menor ano contra ano, refletindo o ambiente operacional desafiador para carne de frango no trimestre. A margem EBITDA de 9,1% se compara com a nossa expectativa de 10,5% e 16,3% no 2T17. A Pilgrim's Pride representa ~30% do EBITDA da JBS. A JBS reportará seus resultados no dia 14 de Agosto, após o fechamento do mercado. [Clique aqui](#) para ver a prévia de resultados de 2T18 e a [nossa tese sobre JBS](#).



Karel Luketic
Estratégia, Mineração,
Siderurgia e Celulose

André Martins, CFA
Bancos, Instituições
Financeiras e Educação

Betina Roxo
Alimentos, Bebidas,
Consumo e Saúde

Bruna Pezzin
Transporte, Bens de capital
e Shoppings

Gabriel Francisco
Petróleo e Elétricas

Gustavo Cruz
Análise Econômica

Disclaimer

Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos ou XP") de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.

Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.

O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos.

O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 598/18 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório.

Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos.

O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a ICVM nº 497/2011, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais.

Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor.

A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos.

SAC. 0800 77 20202. A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710.

O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: www.xpi.com.br.

A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.

A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas.

O investimento em ações é indicado para investidores de perfil moderado e agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto.

O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com

apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto.

O investimento em termos é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. São contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem.

O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos, e por isso é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.

ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.

[Descadastre-se](#) caso não queira receber mais e-mails