

01 de Junho de 2018

## DESTAQUES

**Cesp:** Privatizações de Cesp e distribuidoras avançam  
*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Eletropaulo:** Enel surpreende ao ofertar R\$ 7,56 bi por Eletropaulo  
*Impacto: Positivo.*

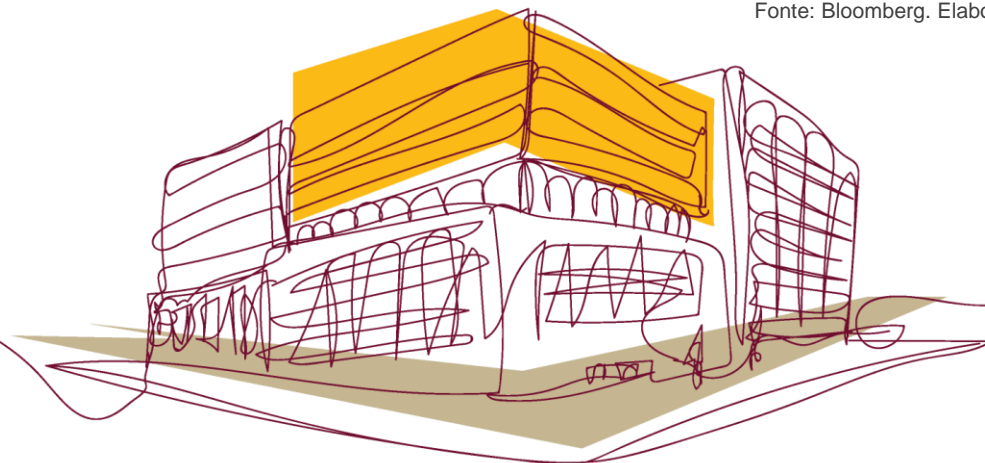
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	76.754	0,90%	0,00%	0,46%	30/05/2018
S&P 500 (EUA)	2.705	-0,69%	0,00%	1,18%	31/05/2018
IPC (México)	44.716	-0,12%	-7,53%	-9,40%	31/05/2018
STOXX 600 (Europa)	387	1,07%	1,04%	-0,55%	08:59:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.724	0,60%	0,60%	0,47%	08:59:30
DAX (Alemanha)	12.724	0,95%	0,95%	-1,50%	08:59:30
CAC 40 (França)	5.464	1,24%	1,22%	2,86%	08:59:30
NIKKEI 225 (Japão)	22.171	-0,14%	-0,14%	-2,61%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.041	-0,66%	-1,32%	-8,03%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	5.990	-0,36%	-0,36%	-1,23%	04:16:27

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	61,3	-0,58%	-3,25%	-13,45%	29/05/2018
Cobre (USD/lb.)	306,6	0,02%	0,03%	-7,87%	09:04:29
Ouro (USD/t oz.)	1.299,6	-0,42%	-0,39%	-1,80%	09:04:30
Prata (USD/t oz.)	16,4	-0,35%	-0,29%	-5,11%	09:04:00
Platina (USD/t oz.)	905,4	-0,52%	-0,52%	-4,08%	09:04:21
Paládio (USD/t oz.)	979,5	-0,22%	-0,22%	-6,34%	09:03:52
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	77,6	0,00%	0,00%	19,10%	09:04:23
Petróleo WTI (USD/bbl.)	66,5	-0,78%	-0,78%	11,31%	09:04:29
Gasolina (USD/gal.)	216,1	0,14%	0,04%	9,40%	09:04:14
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	-0,34%	-0,34%	4,92%	09:04:29
Etanol (USD/gal.)	1,5	7%	0%	193%	31/05/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	395,3	0,25%	0,32%	7,62%	09:03:35
Soja (USD/bu.)	1.022,8	0,39%	0,42%	4,02%	09:03:59
Café Robusta (USD/MT)	1.752,0	0,00%	0,00%	-0,68%	09:04:06
Café Arábica (USD/bag)	148,8	0,47%	0,47%	-7,15%	17:41:19
Açúcar (USD/lb.)	12,9	0,78%	0,86%	-14,23%	09:04:11
Boi Gordo (USD/lb.)	104,0	-0,48%	0,00%	-5,93%	31/05/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### Cesp: Privatizações de Cesp e distribuidoras avançam

O Tribunal de Contas da União (TCU) liberou na quarta-feira a publicação dos editais de privatização das seis distribuidoras da Eletrobras nas regiões Norte e Nordeste. Por unanimidade, o plenário do órgão deu aval ao prosseguimento do processo licitatório, mas determinou algumas condições.

Uma delas é de, quando for o caso, que os editais incluam a necessidade de um acerto sobre os valores referentes a ativos imobilizados em curso, nome dado a bens e equipamentos que já foram adquiridos pelas distribuidoras mas ainda não estão sendo usados.

A determinação é para que o Ministério de Minas e Energia faça constar no edital um mecanismo que garante uma contrapartida à Eletrobras quando e se esses ativos começarem a gerar receitas.

No mesmo dia, a Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) aprovou a minuta de novo contrato da hidrelétrica Porto Primavera, que terá a concessão prorrogada no processo de privatização da Cesp.

*Impacto: Marginalmente Positivo.*

*O processo de venda da Cesp segue avançando. Com base no valor da outorga, a ser definido no edital da Cesp, o governo de São Paulo vai definir o modelo da privatização e o novo preço mínimo da ação da empresa.*

*(...continua na próxima página...)*

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,739	-0,39%	-0,39%	-11,39%	09:14:29
Selic	6,50%				16/05/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,3x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,9x				-
DI Jan 21	8,80%	-6 p.p.	84 p.p.	-26 p.p.	09:19:56
DI Jan 23	10,54%	-3 p.p.	138 p.p.	55 p.p.	09:19:56
CDS 5 anos (em p.b.)	230	4 p.p.	54 p.p.	68 p.p.	09:14:18

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	76.754	0,90%	0,00%	0,46%	30/05/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	31.605	0,92%	-10,91%	-0,04%	30/05/2018
IMOB (Imobiliário)	645	1,26%	0,00%	-15,27%	30/05/2018
INDX (Industrial)	15.094	0,32%	-6,30%	0,04%	30/05/2018
IFNC (Financeiro)	7.932	1,64%	-14,53%	-1,11%	30/05/2018
ICON (Consumo)	3.222	1,66%	-10,79%	-14,30%	30/05/2018
IMAT (Materias básicos)	3.169	0,25%	-2,18%	29,40%	30/05/2018
IEE (Energia Elétrica)	40.116	1,82%	-8,45%	0,97%	30/05/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.074	1,54%	-11,46%	-1,83%	30/05/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.214	0,48%	-5,27%	-0,55%	30/05/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.261	1,19%	0,00%	-4,13%	30/05/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.405	1,76%	0,00%	-3,49%	30/05/2018
ITAG (Tag Along)	15.980	0,97%	0,00%	-3,51%	30/05/2018
IDIV (Dividendos)	3.964	1,28%	-10,53%	-2,66%	30/05/2018

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	16.965	2.850	14.115	-15	3.690
Investidor Estrangeiro	158.641	128.186	30.455	2.619	50.122
Fundos	257.430	303.389	-45.959	-2.634	-59.703
Pessoa Física	4.475	645	3.830	170	2.785

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## EMPRESAS

### **Enel: Enel surpreende ao ofertar R\$ 7,56 bi por Eletropaulo**

A proposta vencedora apresentada na quarta-feira pela Enel para adquirir a Eletropaulo, de R\$ 45,22 por ação, indica que o grupo italiano deve conseguir o controle da distribuidora de energia paulista no leilão que vai liquidar a oferta pública de ações, na segunda-feira.

O preço oferecido foi 29,2% acima do valor do papel no fechamento do pregão na B3, de R\$ 35,00, e quase 15% superior ao preço ofertado pela Neoenergia (R\$ 39,53). Caso a adesão dos acionistas da Eletropaulo à proposta da Enel seja de 100%, o investimento integral da italiana deve totalizar R\$ 7,56 bilhões, o equivalente a € 1,75 bilhão. Esse valor se somará ao compromisso de um aumento de capital subsequente na Eletropaulo de pelo menos R\$ 1,5 bilhão, equivalente a € 350 milhões.

O objetivo mínimo da Enel de obter 50% mais uma ação da distribuidora corresponderia a um aporte de R\$ 3,78 bilhões. "O importante para nós é termos o controle da Eletropaulo", disse o presidente da Enel no Brasil, Carlo Zorzoli. "É um preço confortável para entregar valor ao acionista e ao mercado [...] Estamos convencidos que é um preço justo", ponderou ele. "Acreditamos que vamos ter êxito".

Com a transação, a Enel vai se consolidar como a maior distribuidora de energia do país tanto em número de clientes quanto em base de ativos regulatórios. A Neoenergia ficará em segundo lugar, seguida pela CPFL Energia, controlada pela chinesa State Grid, que ficou fora da disputa.

*Impacto: Positivo. Recomendamos aos acionistas da Eletropaulo a aderirem à oferta. É uma oportunidade interessante de realização de lucro considerando, também, a potencial perda de liquidez dos seus papéis mais adiante.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 28/05/2018*	Maio	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Maio
Inves. Estrangeiro	-782	-6.456	-2.034	48,29%
Institucional	317	3.388	7.136	28,93%
Pessoa Física	373	1.740	-1.191	17,85%
Instit. Financeira	72	712	939	4,32%
Emp. Priv/Publ	21	625	-4.835	0,61%
Outros	0	-9	-15	0,00%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: BM&F Bovespa; Realização: Guide Investimentos

**Entrada de Recursos:** Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 782,3 milhões da B3 no pregão da última segunda-feira (28). Naquele dia, o Ibovespa fechou em forte baixa de 4,49%, aos 75.356 pontos. No mês de maio, o saldo acumulado está negativo em R\$ 6,456 bilhões. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na B3 em 2018 segue negativo em R\$ 2,034 bilhões

## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### ALINE SUN

Head da área de Investimentos

### RENDA VARIÁVEL

[research@guideinvestimentos.com.br](mailto:research@guideinvestimentos.com.br)



Luis Gustavo – CNPI

[lpereira@guideinvestimentos.com.br](mailto:lpereira@guideinvestimentos.com.br)

### EQUIPE ECONÔMICA

Ignacio Crespo Rey

[irey@guideinvestimentos.com.br](mailto:irey@guideinvestimentos.com.br)

Lucas Stefanini

[lstefanini@guideinvestimentos.com.br](mailto:lstefanini@guideinvestimentos.com.br)

Rafael Passos

[rpassos@guideinvestimentos.com.br](mailto:rpassos@guideinvestimentos.com.br)

### FUNDOS

[Gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br](mailto:Gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br)

Erick Scott Hood

[eshood@guideinvestimentos.com.br](mailto:eshood@guideinvestimentos.com.br)

Leonardo Uram

[luram@guideinvestimentos.com.br](mailto:luram@guideinvestimentos.com.br)

David Rocha

[dsrocha@guideinvestimentos.com.br](mailto:dsrocha@guideinvestimentos.com.br)

Rodrigo Fazzolari

[rfazzolari@guideinvestimentos.com.br](mailto:rfazzolari@guideinvestimentos.com.br)

### SALES

[gp@guideinvestimentos.com.br](mailto:gp@guideinvestimentos.com.br)

Cristiano Hajjar

[chajjar@guideinvestimentos.com.br](mailto:chajjar@guideinvestimentos.com.br)

Guilherme Diniz

[gdiniz@guideinvestimentos.com.br](mailto:gdiniz@guideinvestimentos.com.br)

### RENDA FIXA

[trade@guideinvestimentos.com.br](mailto:trade@guideinvestimentos.com.br)

Bruno M. Carvalho

[bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br](mailto:bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br)

Gabriel S. Santos

[gssantos@guideinvestimentos.com.br](mailto:gssantos@guideinvestimentos.com.br)

Ricardo Maia

[rmaia@guideinvestimentos.com.br](mailto:rmaia@guideinvestimentos.com.br)

### TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

[lceravolo@guideinvestimentos.com.br](mailto:lceravolo@guideinvestimentos.com.br)

Thiago Teixeira

[tteixeira@guideinvestimentos.com.br](mailto:tteixeira@guideinvestimentos.com.br)

Guilherme Vasone

[grocha@guideinvestimentos.com.br](mailto:grocha@guideinvestimentos.com.br)

“Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores (“Guide”), 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. 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. 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 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 17 da Instrução CVM nº. 483/10, 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.”

Nota: “As datas/horários presentes no relatório são referentes à última atualização dos mercados, no momento de fechamento do nosso relatório, segundo dados da Bloomberg. Caso o horário seja destacado, o mercado estava em andamento, no dia da elaboração do relatório; caso a data seja destacada, os valores se referem ao fechamento daquele período específico.”