

05 de Junho de 2018

DESTAQUES

Cielo: Stone mira cerca de US\$ 1 bilhão em sua abertura de capital em Nova York
Impacto: Marginalmente Negativo.

CPFL: CVM aprova prorrogação de prazo para registro da OPA da CPFL para 18/06
Impacto: Neutro.

Eletropaulo: Enel paga R\$ 5,5 bi por controle da Eletropaulo
Impacto: Positivo.

Itaúsa: Cia conclui a venda da Elekeiroz
Impacto: Marginalmente Positivo.

Setor de Petróleo & Gás: Leilão do pré-sal deve gerar R\$ 3,2 bi
Impacto: Positivo.

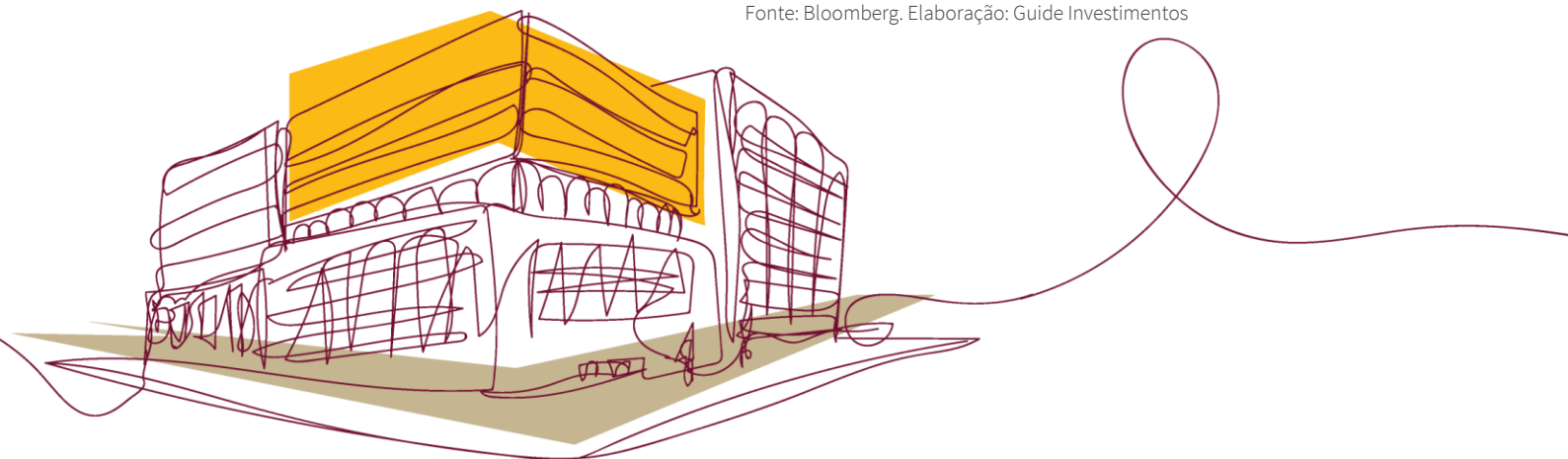
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	78.596	1,76%	2,40%	2,87%	04/06/2018
S&P 500 (EUA)	2.747	0,45%	1,54%	2,74%	04/06/2018
IPC (México)	45.244	0,51%	1,30%	-8,33%	04/06/2018
STOXX 600 (Europa)	390	0,40%	1,78%	0,18%	08:51:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.715	-0,44%	0,47%	0,35%	08:51:51
DAX (Alemanha)	12.920	1,13%	2,50%	0,02%	08:51:54
CAC 40 (França)	5.510	0,65%	2,07%	3,72%	08:51:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.540	0,28%	1,52%	-0,99%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.114	0,74%	0,61%	-5,83%	05:29:59
ASX 200 (Austrália)	5.995	-0,51%	-0,28%	-1,16%	04:23:25

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	61,4	-0,24%	-0,24%	-13,22%	01/06/2018
Cobre (USD/lb.)	314,2	0,22%	2,51%	-5,59%	08:56:48
Ouro (USD/t oz.)	1.294,6	-0,17%	-0,77%	-2,18%	08:56:47
Prata (USD/t oz.)	16,4	-0,19%	-0,50%	-5,31%	08:56:25
Platina (USD/t oz.)	895,3	-0,91%	-1,63%	-5,15%	08:55:58
Paládio (USD/t oz.)	982,0	-1,24%	0,03%	-6,10%	08:56:48
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	73,9	-1,81%	-4,68%	13,53%	08:56:51
Petróleo WTI (USD/bbl.)	64,3	-0,71%	-4,10%	7,58%	08:56:51
Gasolina (USD/gal.)	208,9	-1,55%	-3,29%	5,76%	08:56:51
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	-0,51%	-1,25%	3,96%	08:56:53
Etanol (USD/gal.)	1,5	27%	-148%	41%	05:11:13
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	382,8	0,39%	-2,86%	4,22%	08:56:54
Soja (USD/bu.)	1.002,5	-0,02%	-1,57%	1,96%	08:56:52
Café Robusta (USD/MT)	1.737,0	-0,46%	-0,86%	-1,53%	08:55:51
Café Arábica (USD/bag)	160,8	-0,89%	1,16%	-4,57%	04/06/2018
Açúcar (USD/lb.)	12,0	0,42%	-6,57%	-20,55%	08:56:46
Boi Gordo (USD/lb.)	102,5	-1,13%	-1,44%	-7,29%	04/06/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Cielo: Stone mira cerca de US\$ 1 bilhão em sua abertura de capital em Nova York

A adquirente Stone mira cerca de US\$ 1 bilhão em sua abertura de capital na Bolsa de Nova York, a Nyse, programada para ocorrer no 2º semestre deste ano. Nas últimas semanas, a empresa fez rodadas de conversas com bancos de investimento que podem se tornar assessores da operação, os chamados “pitches”.

Ao abrir capital na Nyse, a Stone quer ir atrás da PagSeguro, do Uol, cujo interesse dos investidores permitiu cobrir em 15x a oferta, que movimentou US\$ 2,7 bilhões na Bolsa americana, em janeiro último.

Sobre a Stone: a companhia é controlada pelos fundadores André Street e Eduardo Pontes, e tem entre seus acionistas a britânica Actis, a brasileira Gávea Investimentos e a americana Madrone Capital Partners.

Impacto: Marginalmente Negativo. Os recursos a serem impactados pela Stone devem reforçar suas operações no Brasil, com a qual concorre com (i) Cielo, de Bradesco e Banco do Brasil; (ii) Rede, do Itaú Unibanco; e (iii) GetNet, do Santander Brasil.

Observamos os últimos resultados da Cielo pressionados pelo ambiente mais competitivo e volumes ainda fracos em função da atividade econômica local em uma gradual recuperação. Recentemente, a Cielo anunciou aquisições de empresas do setor, com foco em diversificar a oferta de soluções e serviços, explorando novas iniciativas comerciais, avançando na estratégia de crescer com uma marca mais popular. Ainda assim, vemos uma crescente concorrência em meios de pagamentos e a Cielo vem perdendo força no comércio eletrônico, e pequenos comerciantes. Algo que deve continuar a pressionar as margens e resultados da Cielo.

Olhando para frente, acreditamos que o cenário para a empresa deve continuar desafiador, influenciado por: (i) indefinição regulatória; (ii) concorrência acirrada; e (iii) recuperação mais gradual da econômica local.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,763	-0,45%	-1,03%	-11,96%	09:06:54
Selic	6,50%				16/05/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,7x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,2x				-
DI Jan 21	8,82%	-5 p.p.	78 p.p.	-24 p.p.	04/06/2018
DI Jan 23	10,65%	0 p.p.	142 p.p.	66 p.p.	04/06/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	231	0 p.p.	41 p.p.	69 p.p.	09:06:06

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	78.596	1,76%	2,40%	2,87%	04/06/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	32.396	1,79%	2,50%	2,47%	04/06/2018
IMOB (Imobiliário)	661	1,38%	2,54%	-13,12%	04/06/2018
INDX (Industrial)	15.670	1,83%	3,82%	3,86%	04/06/2018
IFNC (Financeiro)	8.219	1,65%	3,63%	2,47%	04/06/2018
ICON (Consumo)	3.360	1,61%	4,27%	-10,64%	04/06/2018
IMAT (Materias básicos)	3.322	2,19%	4,85%	35,67%	04/06/2018
IEE (Energia Elétrica)	41.977	1,42%	4,64%	5,65%	04/06/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.276	1,47%	4,97%	3,05%	04/06/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.212	-0,01%	-0,12%	-0,67%	04/06/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.548	1,73%	2,55%	-1,69%	04/06/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.494	1,03%	3,69%	0,06%	04/06/2018
ITAG (Tag Along)	16.366	1,84%	2,41%	-1,19%	04/06/2018
IDIV (Dividendos)	4.072	0,98%	2,72%	-0,01%	04/06/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	17.015	3.600	13.415	-600	2.140
Investidor Estrangeiro	157.180	130.258	26.922	2.247	55.945
Fundos	260.990	302.933	-41.943	-1.267	-62.393
Pessoa Física	4.015	1.220	2.795	-305	660

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

CPFL: CVM aprova prorrogação de prazo para registro da OPA da CPFL para 18/06

A Superintendência de Registro de Valores Mobiliários (SRE) da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) aprovou a prorrogação do prazo para pedido de registro da oferta pública para aquisição de ações (OPA) da CPFL Renováveis.

Em Fato Relevante, a CPFL Energia informa que o prazo, que se encerraria hoje, foi prorrogado para o dia 18 de junho. O registro deverá ser realizado impreterivelmente nesta data.

Impacto: Neutro. A OPA da CPFL já era esperada pelo mercado desde 2016 quando a State Grid realizou a OPA obrigatória por comprar o controle da empresa. Vale lembrar que as ações da CPFL estão listadas no Novo Mercado na B3 e pelas regras, o volume de ações em circulação é insuficiente para que a listagem seja mantida. Pelas regras do segmento, uma companhia deve manter ao menos 25% do capital social em circulação, ou 15% se o volume médio diário de negociação das ações for igual ou superior R\$ 25 milhões nos últimos 12 meses. A CPFL movimentou, de novembro de 2016 a 2017, R\$ 37 milhões no mercado de capitais, na média. E se enquadra, portanto, nos termos do "free float" de 15%, devendo manter esse percentual de ações em circulação, obrigatoriamente.

Os papéis podem sofrer alguma pressão altista nos próximos dias em linha com o preço a ser pago por cada ação da Cia. No fechamento da OPA, em 30 de novembro do ano passado, a State Grid pagou R\$ 27,69 pelas ações da CPFL Energia.

Eletropaulo: Enel paga R\$ 5,5 bi por controle da Eletropaulo

A Enel venceu a disputa com a Neoenergia e garantiu ontem o controle da Eletropaulo ao adquirir 73,38% do capital social da empresa em oferta pública de aquisição de ações (OPA). A companhia italiana - que com o negócio se transforma na maior distribuidora de energia elétrica do Brasil - desembolsou R\$ 5,55 bilhões, pagando R\$ 45,22 por ação.

Foi a 3ª grande aquisição dos italianos no país desde o fim de 2016, quando compraram a distribuidora goiana Celg (atual Enel Distribuição Goiás), por R\$ 2,2 bilhões. Em setembro de 2017, avançaram no mercado de geração, levando a concessão da hidrelétrica de Volta Grande, em Minas Gerais, por R\$ 1,3 bilhão.

Além dessas compras recentes, a companhia tem forte presença na geração de energia solar, além de uma usina termelétrica no Ceará. Em transmissão, são 730 quilômetros de linhas na Região Sul do país. Na área de distribuição, além da antiga Celg, a Eletropaulo agora se soma à Enel Rio (ex-Ampla Energia) e à Enel Ceará (antiga Coelce). No total, são aproximadamente 17 milhões de unidades consumidoras.

Impacto: Positivo. A mudança no controle da Eletropaulo, e a entrada de um forte investidor, é deve levar a distribuidora paulista a um novo ciclo de investimentos. Os recursos a serem injetados devem melhorar a estrutura de capital da companhia, além de melhorar a qualidade do serviço (em especial, no fornecimento).

Os últimos números da Eletropaulo já haviam mostrado sinais mais animadores da Cia, que segue focado no controle de custos e despesas operacionais. Esse turnaround operacional implementado pelo novo management já se reflete na melhora de indicadores de qualidade do serviço e a redução da inadimplência. Esperamos resultados ainda melhores com a entrada da Enel.

A operação ainda torna a Enel a maior distribuidora do Brasil, tanto em número de clientes quanto em base de ativos regulatórios. Na OPA, os principais acionistas vendedores foram a AES e BNDES - juntos detinham 35,5% das ações.

Sobe o setor elétrico, destacamos que há ainda outras oportunidades - segmento de distribuição, em especial - de Fusões & Aquisições, com destaque para as 6 distribuidoras a serem leiloadas da Eletrobras. Caso os trâmites avancem no congresso, o leilão deve ocorrer em julho. Outros ativos que seguem na disputa são: (i) Cesp, com Engie sendo uma das principais candidatas a garimpar o ativo; e (ii) Light, atualmente sob o controle da Cemig.

EMPRESAS

Itaúsa: Cia conclui a venda da Elekeiroz

A Itaúsa concluiu a venda da Elekeiroz ao Kilimanjaro Brasil Partners I B - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior, cujos recursos advêm de entidades no exterior geridas por HIG Capital LLC, uma das principais empresas de investimentos em private equity e ativos alternativos do mundo.

Com o fechamento, a Itaúsa recebeu o valor de R\$ 0,95871 por ação, o qual será ajustado de acordo com as variações do capital de giro e do endividamento líquido da Elekeiroz. O negócio compreendeu 14.261.761 ações ordinárias e 16.117.360 preferenciais da Elekeiroz. O valor de venda poderá ser complementado a depender da performance ou venda de determinados ativos da Elekeiroz, incluindo imóveis não operacionais; recebimento de certas superveniências ativas e êxito em certos processos judiciais; e eventual atingimento, pelo Fundo, de certa taxa mínima de retorno. Anteriormente a Itaúsa anunciou que o valor atribuído à Elekeiroz foi de R\$ 160 milhões.

Impacto: Marginalmente Positivo. A transação está em linha com a estratégia da Itaúsa de revisão de seu portfólio de investimentos. Seguimos otimistas com o papel. Ainda vemos possibilidades de alguma movimentação mais interessante no campo de M&A.

Setor de Petróleo & Gás: Leilão do pré-sal deve gerar R\$ 3,2 bi

A 4ª Rodada de oferta de áreas do pré-sal poderá garantir, na 5ª feira, arrecadação de R\$ 3,2 bilhões à União. Dezesseis empresas disputarão quatro blocos, nas bacias de Santos e Campos. O número de inscrições é recorde para uma licitação sob o regime de partilha.

Impacto: Positivo. O sucesso dos recentes leilões sinaliza uma competição acirrada pelos ativos a serem leiloados nessa semana. As altas do dólar e do preço do petróleo devem contribuir de forma positiva na decisão de investimento das companhias que participarão do leilão. Vale destacar o esforço da União para realizar tais certames, uma vez que desde o ano passado, a União já arrecadou R\$ 18,1 bilhões.

A Petrobras já manifestou o direito de preferência pela operação de 3 dos 4 ativos oferecidos: Uirapuru, Três Marias e Dois Irmãos, totalizando pagamento de bônus de R\$ 945 milhões. No certame, não descartamos novas parcerias da Petrobras com outros players do setor. Isto, por sinal, é algo que temos abordado nos últimos dias: gostamos do modelo de parceria para outras áreas da estatal, permitindo assim, uma maior mitigação de risco, desoneração de investimentos futuros, e fortalecimento da governança sobre o projeto.

Esse modelo de parcerias, com empresas estratégicas, permite uma otimização das operações e maior foco na maximização dos fatores de recuperação e na extensão da vida útil dos campos em disputa.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 30/05/2018*	Maio	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Maio
Inves. Estrangeiro	-1.010	-8.434	-4.012	50,02%
Institucional	722	4.786	8.534	27,84%
Pessoa Física	187	2.119	-811	17,30%
Instit. Financeira	61	862	1.089	4,25%
Emp. Priv/Publ	40	676	-4.784	0,58%
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\$ 1,010 bilhão da B3 no pregão da última quarta-feira (30). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 0,90%, aos 76.754 pontos. Em maio, o saldo acumulado está negativo em R\$ 8,434 bilhões. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na B3 em 2018 segue negativo em R\$ 4,012 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
5-jun						
05:00	Brasil	IPC-Fipe (MoM %)	Mai	-	-	0.01%
09:00	Brasil	PIM: Produção Industrial (MoM % a.s.)	Abr	-	0.40%	-0.10%
09:00	Brasil	PIM: Produção Industrial (YoY %)	Abr	-	7.80%	1.30%
10:00	Brasil	PMI Composite	Mai	-	-	50.6
10:00	Brasil	PMI Serviços	Mai	-	-	50
04:55	Alemanha	PMI Serviços	Mai	-	52.1	52.1
04:55	Alemanha	PMI Composite	Mai	-	53.1	53.1
05:00	Z. do Euro	PMI Serviços	Mai	-	53.9	53.9
05:00	Z. do Euro	PMI Composite	Mai	-	54.1	54.1
05:30	R. Unido	PMI Serviços	Mai	-	52.9	52.8
05:30	R. Unido	PMI Composite	Mai	-	53	53.2
06:00	Z. do Euro	Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Abr	-	0.50%	0.10%
06:00	Z. do Euro	Vendas no Varejo (YoY %)	Abr	-	1.90%	0.80%
10:45	EUA	PMI Serviços	Mai	-	55.7	55.7
10:45	EUA	PMI Composite	Mai	-	57.8	55.7
11:00	EUA	Criação Emprego (a.s.)	Abr	-	-	6550
11:00	EUA	ISM Serviços	Mai	-	57.4	56.8

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 – CNPI

lpereira@guideinvestimentos.com.br

EQUIPE ECONÔMICA

Ignacio Crespo Rey

irey@guideinvestimentos.com.br

Lucas Stefanini

lstefanini@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos

rpassos@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

SALES

gp@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar

chajjar@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Diniz

gdiniz@guideinvestimentos.com.br

RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Bruno M. Carvalho

bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos

gssantos@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Maia

rmaia@guideinvestimentos.com.br

TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Thiago Teixeira

tteixeira@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Vasone

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.”