

06 de Junho de 2018

## DESTAQUES

**Petrobras:** Processo de venda da TAG  
*Impacto: Marginalmente Negativo.*

**Setor de Alimentos:** Fusão entre BRF e Minerva volta a ser cogitada  
*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Vale:** Petros pode vender parte das ações da Vale até fim do ano  
*Impacto: Neutro.*

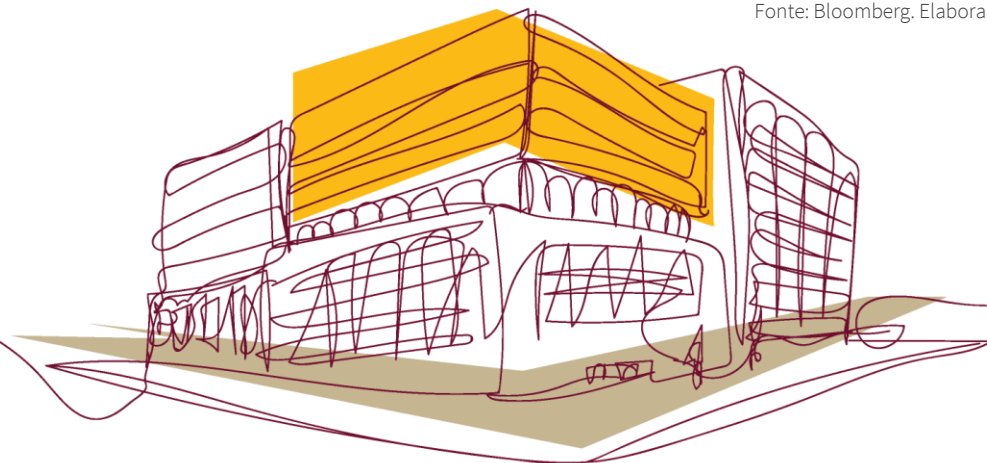
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	76.642	-2,49%	-0,15%	0,31%	05/06/2018
S&P 500 (EUA)	2.749	0,07%	1,61%	2,81%	05/06/2018
IPC (México)	45.131	-0,25%	1,05%	-8,56%	05/06/2018
STOXX 600 (Europa)	387	-0,01%	1,11%	-0,48%	08:55:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.724	0,41%	0,60%	0,48%	08:55:19
DAX (Alemanha)	12.844	0,28%	1,90%	-0,57%	08:55:19
CAC 40 (França)	5.466	-0,01%	1,24%	2,88%	08:55:15
NIKKEI 225 (Japão)	22.626	0,38%	1,91%	-0,61%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.115	0,03%	0,64%	-5,81%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	6.025	0,50%	0,22%	-0,66%	04:08:21

## 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.)	321,6	1,02%	4,93%	-3,37%	09:00:20
Ouro (USD/t oz.)	1.298,7	-0,19%	-0,46%	-1,87%	09:00:18
Prata (USD/t oz.)	16,6	0,28%	0,65%	-4,22%	09:00:20
Platina (USD/t oz.)	904,1	0,31%	-0,66%	-4,22%	09:00:17
Paládio (USD/t oz.)	990,6	0,50%	0,91%	-5,28%	09:00:14
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	75,4	0,01%	-2,80%	15,77%	09:00:03
Petróleo WTI (USD/bbl.)	65,3	-0,35%	-2,61%	9,25%	09:00:19
Gasolina (USD/gal.)	209,8	-0,16%	-2,91%	6,18%	09:00:10
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	0,21%	-1,90%	3,28%	09:00:09
Etanol (USD/gal.)	1,5	68%	-67%	124%	04:11:59
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	385,0	0,07%	-2,28%	4,83%	09:00:18
Soja (USD/bu.)	1.005,0	0,17%	-1,33%	2,21%	09:00:10
Café Robusta (USD/MT)	1.743,0	-0,23%	-0,51%	-1,19%	08:59:40
Café Arábica (USD/bag)	146,7	-0,27%	-0,95%	-8,46%	09:08:43
Açúcar (USD/lb.)	12,1	1,16%	-5,08%	-19,28%	09:00:14
Boi Gordo (USD/lb.)	104,1	1,56%	0,10%	-5,84%	05/06/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### Petrobras: Processo de venda da TAG

Em fato relevante divulgado ontem, a Petrobras informou que a 4ª Turma do Tribunal Regional Federal da 5ª Região determinou, por maioria, a suspensão da alienação de ações da subsidiária Transportadora Associada de Gás (TAG).

A Petrobras, entretanto, reiterou que a referida alienação segue a Sistemática para Desinvestimentos do Sistema Petrobras, alinhada às orientações do Tribunal de Contas da União (TCU), e atende à Lei das Estatais.

*Impacto: Marginalmente Negativo. A TAG é um dos principais ativos que estão incluídos no seu Programa de Desinvestimentos para a redução do seu nível de endividamento à um patamar mais confortável (2,5x até o final de 2018). O ativo é avaliado próximo de US\$ 8 bilhões. Ou seja: valor relevante quanto relacionado ao plano de venda de ativos de US\$ 21 bilhões nesse biênio 2017-18.*

*Aguardemos a Petrobras tomar as medidas judiciais em prol de seus interesses. A estatal tem focado na geração de valor por meio da gestão de portfólio, mantendo a sustentabilidade de suas operações, em linha com seu Plano Estratégico e Plano de Negócios e Gestão 2018-2022.*

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,814	-0,11%	-2,35%	-13,14%	09:10:20
Selic	6,50%				16/05/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,2x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,9x				-
DI Jan 21	9,16%	29 p.p.	112 p.p.	10 p.p.	05/06/2018
DI Jan 23	11,09%	38 p.p.	186 p.p.	110 p.p.	05/06/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	238	2 p.p.	48 p.p.	76 p.p.	09:09:06

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
I BOV (Ibovespa)	76.642	-2,49%	-0,15%	0,31%	05/06/2018
I BRX (Ibrx 100)	31.595	-2,47%	-0,03%	-0,07%	05/06/2018
I MOB (Imobiliário)	637	-3,60%	-1,15%	-16,24%	05/06/2018
I INDX (Industrial)	15.538	-0,84%	2,94%	2,98%	05/06/2018
I FNCA (Financeiro)	7.888	-4,03%	-0,55%	-1,66%	05/06/2018
I CONSO (Consumo)	3.267	-2,76%	1,39%	-13,11%	05/06/2018
I MAT (Materias básicos)	3.357	1,04%	5,94%	37,08%	05/06/2018
I EEE (Energia Elétrica)	40.987	-2,36%	2,17%	3,16%	05/06/2018
I UTIL (Utilidade Pública)	4.168	-2,54%	2,30%	0,43%	05/06/2018
I FIX (FI Imobiliário)	2.210	-0,08%	-0,19%	-0,74%	05/06/2018
I GCG (Gov. Corp.)	11.289	-2,24%	0,24%	-3,90%	05/06/2018
I GCG-NM (Novo Mercado)	2.454	-1,59%	2,04%	-1,53%	05/06/2018
I TAG (Tag Along)	15.965	-2,45%	-0,10%	-3,61%	05/06/2018
I DIV (Dividendos)	3.946	-3,10%	-0,46%	-3,10%	05/06/2018

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	17.395	4.165	13.230	-185	1.955
Investidor Estrangeiro	159.996	121.165	38.831	11.909	67.854
Fundos	259.112	312.688	-53.576	-11.633	-74.026
Pessoa Física	4.250	1.580	2.670	-125	535

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## EMPRESAS

### **Setor de Alimentos: Fusão entre BRF e Minerva volta a ser cogitada**

A Minerva Foods estuda uma capitalização de pelo menos US\$ 3 bilhões que teria como objetivo o fortalecimento de seu negócio para uma combinação de ativos com a BRF, dona das marcas Sadia e Perdigão. Da união, se bem-sucedida, nasceria uma empresa com receita anual de quase R\$ 50 bilhões e avaliada em pelo menos R\$ 35 bilhões na bolsa.

A operação almejada é uma união de bases acionárias, de forma que os sócios da Minerva, após sua capitalização, sejam donos de cerca de 30% da BRF, por meio de um acordo de acionistas. Neste momento, a Minerva ainda está em conversas iniciais com seus próprios acionistas e potenciais novos entrantes.

A despeito de ainda não haver uma oferta pronta, a ideia foi levada aos maiores acionistas da BRF, as fundações Previ e Petros, como sondagem preliminar para testar sua receptividade. Juntos, os fundos detêm 22% do capital da empresa de alimentos processados. Não houve rejeição do plano. Mas não há ainda uma negociação com o engajamento dos acionistas da BRF, uma vez que a estrutura sequer está pronta. Mas, caso tudo corra como planejado dentro da Minerva, Previ e Petros poderiam até ser convidadas a fazer parte do acordo de acionistas.

O desenho planejado é que a injeção de recursos na Minerva conte com aporte dos sócios controladores - a holding da família Vilela de Queiroz, VDQ, dona de 28,2% das ações, mais a árabe Salic, que possui 21,4% - e novos investidores. No mercado, a operação é cogitada há tempos. As companhias já possuem um cruzamento de bases acionárias. A BRF é acionista da Minerva, resultado da venda de operações de carne bovina, desde outubro de 2014, e tem hoje uma participação de 11,6%.

*Impacto: Marginalmente Positivo. Essa possível fusão pode destravar valor para ambas as companhias, visto as possíveis sinergias envolvidas em suas operações, além de contribuir para uma recuperação mais acelerada da BRF. O objetivo da operação seria ainda fortalecer ambas empresas e ganhar mercado, principalmente da JBS, dado que a Minerva opera majoritariamente no segmento de proteína bovina e a BRF atua nos mercados de suínos e de frangos.*

### **Vale: Petros pode vender parte das ações da Vale até fim do ano**

*Ontem, Daniel Lima, diretor de investimentos do fundo de pensão dos funcionários da Petrobras (Petros), em evento em São Paulo, disse que a Petros poderá vender parte de sua posição na Vale até final do ano. Mas deixou claro que nada acontecerá nesses 2 próximos meses. Uma venda coordenada com outros fundos de pensão está sendo discutida pelos executivos. O formato da venda coordenada ainda não está certo. Dependerá do volume, e pode ser follow on ou block trade.*

*Mais: Lima disse ainda que, não necessariamente, Petros venderia metade de sua posição. Segundo Lima "Vale é ótima pagadora de dividendos, está em boa forma, não estamos querendo nos livrar dessa posição".*

*Impacto: Neutro. A saída/redução de posição de acionistas relevantes no controle da Vale já é - em partes - esperada pelo mercado. Entretanto, se tivermos alguma oferta subsequente de ações é algo que pode pressionar os papéis da mineradora no médio prazo. Como de costume, haja vista os minoritários podem ser diluídos. A medida, entretanto, é positiva, uma vez que a saída de fundos de pensão estatais contribui para o aumento da governança da Vale nessa nova fase ("Corporation").*

*Outras opções também são consideradas, e não apenas ao follow on. Entre elas, está a venda direta para os demais acionistas que pertenciam à Valepar - já extinta - e que possuem direito de preferência na compra, por conta de acordo de acionistas vigente até 2020. Além dos fundos, são signatários desse bloco BNDESPar, Bradespar e Mitsui, sendo que esta última poderia ter interesse em uma aquisição. Neste caso, os papéis não teriam um impacto negativo mais expressivo. Vamos acompanhar.*

*Com relação a Vale, seguimos otimistas com a empresa. A Vale tem se tornado mais enxuta, com uma maior eficiência, em termos de custo e alocação de capital, e menos alavancada. Além disso, ressaltamos o foco do management no controle de custos, além da contínua redução de capex e endividamento da Vale. Assim, os dividendos devem continuar aumentando como consequência dessa desalavancagem financeira e sólida geração de caixa. Ressaltamos ainda a nova política de distribuição de dividendos da mineradora, que permanece mais vantajosa para seus acionistas.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 01/06/2018*	Junho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Junho
Inves. Estrangeiro	-912	-912	-4.924	52,72%
Institucional	469	469	9.002	22,56%
Pessoa Física	679	679	-133	20,22%
Instit. Financeira	-265	-265	823	3,87%
Emp. Priv/Publ	31	31	-4.753	0,63%
Outros	0	0	-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\$ 912,3 milhões da B3 no pregão da última sexta-feira (01). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 0,63%, aos 77.240 pontos. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na B3 em 2018 segue negativo em R\$ 4,924 bilhões.

## AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
6-jun						
11:20	Brasil	Produção Total de Veículos	Mai	-	-	266111
12:30	Brasil	IC-Br (MoM %)	Mai	-	-	4.0%
12:30	Brasil	IC-Br (YoY %)	Mai	-	-	12.6%
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	01-jun	-	-	-
-	Brasil	Indicador de Atividade do Comércio	Mai	-	-	-
09:30	EUA	Produtividade do Trabalho (QoQ % a.s.)	1T18	-	0.70%	0.70%
09:30	EUA	Custo Unitário do Trabalho (QoQ % a.s. anualiz.)	1T18	-	2.80%	2.70%
09:30	EUA	Balança Comercial (USD bilhões)	Abr	-	-\$50.0B	-\$49.0B
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	01-jun	-	-	5778k

## 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 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 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.”