

07 de Junho de 2018

## DESTAQUES

**Itaú Unibanco:** Itaú Unibanco enfrenta ação bilionária na Justiça por cobrança indevida  
*Impacto: Neutro.*

**Petrobras:** Conselho da estatal se reúne com agentes da ANP  
*Impacto: Marginalmente Negativo.*

**Setor Imobiliário:** PL do distrato vira jogo a favor das incorporadoras  
*Impacto: Positivo.*

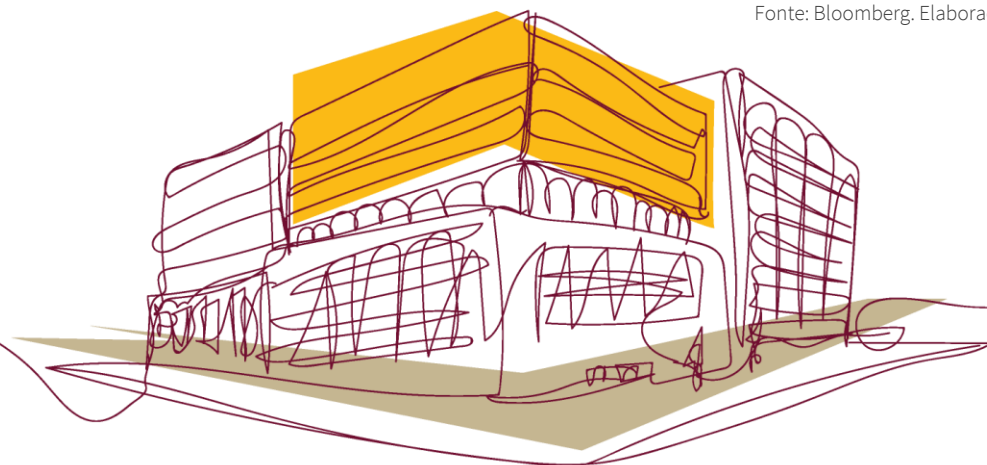
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	76.117	-0,68%	-0,83%	-0,37%	06/06/2018
S&P 500 (EUA)	2.772	0,86%	2,48%	3,69%	06/06/2018
IPC (México)	45.182	0,11%	1,16%	-8,45%	06/06/2018
STOXX 600 (Europa)	387	0,08%	1,08%	-0,51%	09:06:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.740	0,38%	0,81%	0,68%	09:06:12
DAX (Alemanha)	12.848	0,15%	1,93%	-0,54%	09:06:13
CAC 40 (França)	5.466	0,18%	1,26%	2,89%	09:06:00
NIKKEI 225 (Japão)	22.823	0,87%	2,80%	0,26%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.109	-0,18%	0,45%	-5,98%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.057	0,53%	0,76%	-0,13%	04:06:29

## 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.)	329,8	1,01%	7,59%	-0,92%	09:11:13
Ouro (USD/t oz.)	1.304,0	0,17%	-0,05%	-1,47%	09:11:09
Prata (USD/t oz.)	16,8	0,72%	2,20%	-2,74%	09:11:07
Platina (USD/t oz.)	908,3	0,08%	-0,20%	-3,77%	09:11:07
Paládio (USD/t oz.)	1.016,2	0,10%	3,51%	-2,83%	09:10:55
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	76,2	1,13%	-1,74%	17,03%	09:11:12
Petróleo WTI (USD/bbl.)	65,4	1,00%	-2,48%	9,40%	09:11:12
Gasolina (USD/gal.)	209,5	1,18%	-3,03%	6,05%	09:11:07
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	1,14%	-0,78%	4,46%	09:11:12
Etanol (USD/gal.)	1,4	0%	-324%	-138%	09:09:51
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	381,5	0,93%	-3,17%	3,88%	09:11:12
Soja (USD/bu.)	998,0	0,35%	-2,01%	1,50%	09:11:12
Café Robusta (USD/MT)	1.744,0	-0,40%	-0,46%	-1,13%	09:11:12
Café Arábica (USD/bag)	146,3	0,58%	-1,25%	-8,74%	09:00:43
Açúcar (USD/lb.)	12,1	-0,74%	-5,08%	-19,28%	09:11:12
Boi Gordo (USD/lb.)	104,6	0,50%	0,60%	-5,36%	06/06/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### Itaú Unibanco: Itaú Unibanco enfrenta ação bilionária na Justiça por cobrança indevida

Em comunicado ao mercado, o Itaú Unibanco considera remoto o risco de perda no processo em que foi condenado a pagar R\$ 7,6 bilhões por cobrança indevida. O esclarecimento foi feito por conta de notícia veiculada ontem pelo Valor Pro. Esse seria o valor corrigido de uma ação movida por uma empresa de Itapira (SP), e equivale a aproximadamente 30% do lucro de 2017.

*Impacto: Neutro. O case se trata de uma ação revisional de empréstimo, em que a discussão atual relaciona os critérios de correção a serem aplicados. Ou seja: não há, por ora, a expectativa de desembolso integral deste valor (R\$ 7,6 bilhões).*

*Seguimos otimistas com Itaú. Olhando para frente, alguns triggers sustentam nossa recomendação: (i) expectativa de crescimento (ainda que gradual) da atividade econômica - com reaquecimento da economia, o custo de financiamento deve recuar, impulsionando a demanda por crédito, e a inadimplência também tende a arrefecer; (ii) menor margem financeira devido à queda na taxa de juros deve compensar o resultado antes de impostos com a redução nas despesas de PDD; (iii) guidance que indica ainda um crescimento (embora moderado) da carteira de crédito - algo quente a impulsionar o lucro líquido em 2018, mantendo o ROE acima de 20%; e (iv) nova política de dividendos que aumenta a atratividade dos papéis ITUB4.*

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,895	-1,13%	-4,39%	-14,95%	09:21:12
Selic	6,50%				16/05/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,1x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,8x				-
DI Jan 21	9,53%	29 p.p.	137 p.p.	47 p.p.	09:20:35
DI Jan 23	11,37%	26 p.p.	204 p.p.	138 p.p.	09:20:33
CDS 5 anos (em p.b.)	246	1 p.p.	56 p.p.	84 p.p.	09:21:11

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	76.117	-0,68%	-0,83%	-0,37%	06/06/2018
IBrX (Ibrx 100)	31.351	-0,77%	-0,80%	-0,84%	06/06/2018
IMOB (Imobiliário)	625	-1,95%	-3,08%	-17,87%	06/06/2018
INDX (Industrial)	15.640	0,66%	3,62%	3,66%	06/06/2018
IFNC (Financeiro)	7.707	-2,30%	-2,84%	-3,92%	06/06/2018
ICON (Consumo)	3.183	-2,57%	-1,21%	-15,34%	06/06/2018
IMAT (Materias básicos)	3.449	2,74%	8,84%	40,84%	06/06/2018
IEE (Energia Elétrica)	40.327	-1,61%	0,52%	1,50%	06/06/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.092	-1,81%	0,45%	-1,39%	06/06/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.195	-0,67%	-0,86%	-1,41%	06/06/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.228	-0,54%	-0,30%	-4,42%	06/06/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.454	0,02%	2,05%	-1,51%	06/06/2018
ITAG (Tag Along)	15.848	-0,73%	-0,83%	-4,32%	06/06/2018
IDIV (Dividendos)	3.912	-0,85%	-1,31%	-3,93%	06/06/2018

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	15.630	4.140	11.490	-1.740	215
Investidor Estrangeiro	172.178	113.394	58.784	19.953	87.807
Fundos	245.907	317.399	-71.492	-17.916	-91.942
Pessoa Física	4.090	1.670	2.420	-250	285

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## EMPRESAS

### **Petrobras: Conselho da estatal se reúne com agentes da ANP**

Nesta tarde, o conselho de administração da Petrobras se reunirá para debater, entre outros temas, a regulamentação do prazo de reajuste dos preços anunciada ontem pela Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP). Os conselheiros vão se posicionar sobre o período em que os valores dos combustíveis poderão ser revistos sem prejudicar o fluxo de caixa da empresa.

*Impacto: Marginalmente Negativo. A regulamentação do prazo por parte do órgão regulador volta a colocar o risco de interferência política no modelo de precificação da Petrobras e distribuidoras. Em nossa visão, a periodicidade de reajustes é uma decisão estratégica definido pela Companhia em linha com os movimentos/competição dos mercados.*

*Esperamos volatilidade nos papéis da Petrobras no curto prazo. Conforme temos abordado nos últimos relatórios, o risco de interferência política deve continuar a pressionar os papéis da estatal*

### **Setor Imobiliário: PL do distrato vira jogo a favor das incorporadoras**

O projeto de lei com regras para os distratos de imóveis, aprovado ontem pela Câmara dos Deputados, virou o jogo a favor das incorporadoras. A notícia foi veiculada na agência Estado, e outras mídias locais.

Isso porque o projeto de lei permitirá que as empresas retenham até 50% do valor pago pelos consumidores, após dedução da taxa de corretagem, em caso de cancelamento da venda. Sem uma lei regrado o tema, a maioria das quebras de contratos acabavam na Justiça, que determinava às empresas retenção de 10% a 25% dos valores recebidos. Esse porcentual valerá para empreendimentos submetidos ao regime de patrimônio de afetação, ou seja, quando o empreendimento é colocado em uma sociedade de propósito específico e separado da construtora.

Nesse regime, as prestações vão diretamente para custear obra, sendo vetado o uso desse dinheiro para bancar outras despesas da construtora. Essa é o modelo mais praticado no mercado, pois “blinda” o projeto contra desvios de recursos, e garante à incorporadora menor carga tributária como incentivo.

*Impacto: Positivo. Consideramos positivo o projeto de lei, uma vez que reequilibra os interesses da indústria/consumidor. A aprovação do projeto de lei deve refletir de forma positivamente nos papéis das construtoras/incorporadoras na sessão desta 5ª, em especial, as que atuam nos segmentos de médio e alto padrão (Cyrela, Even e Eztec). Isto porque, esse segmento, é onde os distratos têm maior incidência. Mais: a nova medida estimula o apetite dos players do setor para realização de novos empreendimentos no médio/longo prazo.*

*Entretanto, no curtíssimo prazo, destacamos que as perspectivas de vendas permanecem desafiadoras em meio ao contexto macro um pouco mais desfavorável (manutenção dos juros e queda nos níveis de confiança).*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 04/06/2018*	Junho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Junho
Inves. Estrangeiro	-1.161	-2.073	-6.085	44,16%
Institucional	-1.091	-622	7.911	22,36%
Pessoa Física	-579	99	-712	16,66%
Instit. Financeira	-30	-295	793	3,30%
Emp. Priv/Publ	2.861	2.892	-1.892	13,51%
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\$ 1,161 bilhão da B3 no pregão da última segunda-feira (04). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 1,76%, aos 78.596 pontos. Em junho, em apenas dois pregões os estrangeiros já retiraram R\$ 2,073 bilhões da B3. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na B3 em 2018 segue negativo em R\$ 6,085 bilhões.

## AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
7-jun						
08:00	Brasil	IGP-DI (MoM %)	Mai	1.30%	-	0.93%
08:00	Brasil	IGP-DI (YoY %)	Mai	4.84%	-	2.97%
08:00	Brasil	Indicadores do Mercado de Trabalho	Mai	-	-	-
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN, LFT e NTN-F)	-	-	-	-
06:00	Z. do Euro	Formação Bruta de Capital Fixo (QoQ %)	1T18	-	0.70%	0.90%
06:00	Z. do Euro	Gastos do Governo (QoQ %)	1T18	-	0.30%	0.30%
06:00	Z. do Euro	Consumo das Famílias (QoQ %)	1T18	-	0.30%	0.20%
06:00	Z. do Euro	PIB (QoQ % a.s.)	1T18	-	0.40%	0.40%
06:00	Z. do Euro	PIB (YoY %)	1T18	-	2.50%	2.50%
09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	01-jun	-	225K	221K
10:45	EUA	Índice de Conforto do Consumidor	1-jun	-	-	-
13:00	EUA	Flow of Funds	1T18	-	-	\$2076B
16:00	EUA	Crédito ao Consumidor (USD bilhões)	Abr	-	\$14.000B	\$11.622B

## 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.”