

12 de Junho de 2018

DESTAQUES

B3: Oferta inicial de ações da Blau Farmacêutica fica para 2019

Impacto: Neutro.

Pão de Açúcar: Casino vai vender € 1,5 bi em ativos para cortar dívida

Impacto: Marginalmente Positivo.

Petrobras: Governo vê TAG vendida em julho

Impacto: Marginalmente Positivo.

Vale: Cia vende cobalto futuro para expandir no Canadá

Impacto: Marginalmente Positivo.

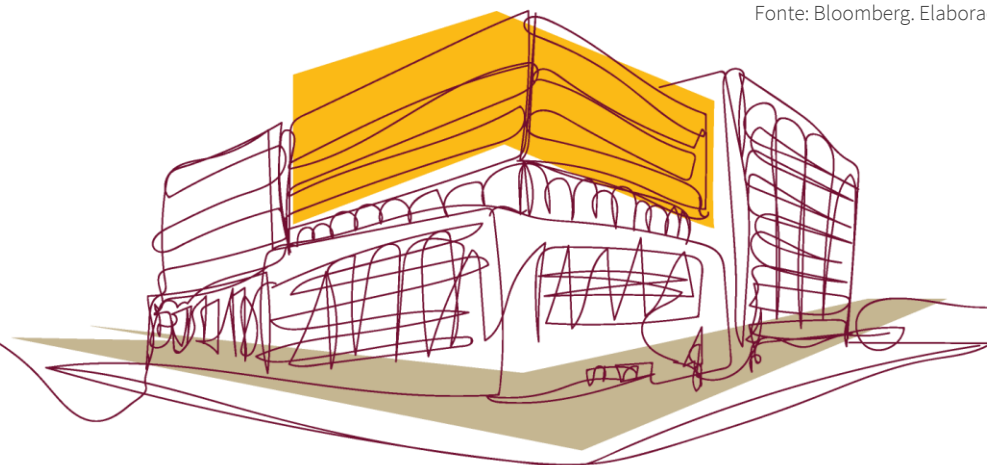
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	72.394	-0,87%	-5,68%	-5,25%	11/06/2018
S&P 500 (EUA)	2.788	0,11%	3,06%	4,28%	11/06/2018
IPC (México)	46.301	0,79%	3,67%	-6,19%	11/06/2018
STOXX 600 (Europa)	388	0,04%	1,27%	-0,32%	08:43:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.737	-0,24%	0,77%	0,65%	08:43:20
DAX (Alemanha)	12.843	-0,02%	1,89%	-0,58%	08:43:20
CAC 40 (França)	5.474	-0,18%	1,40%	3,04%	08:43:15
NIKKEI 225 (Japão)	22.804	0,33%	2,71%	0,17%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.080	0,89%	-0,51%	-6,88%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.054	0,15%	0,71%	-0,18%	04:22:29

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	62,2	-1,60%	1,06%	-12,09%	08/06/2018
Cobre (USD/lb.)	325,3	-0,31%	6,12%	-2,27%	08:48:16
Ouro (USD/t oz.)	1.304,2	-0,15%	-0,04%	-1,45%	08:48:21
Prata (USD/t oz.)	17,0	-0,37%	3,05%	-1,93%	08:48:02
Platina (USD/t oz.)	908,3	0,21%	-0,20%	-3,77%	08:48:08
Paládio (USD/t oz.)	1.013,4	-0,30%	3,23%	-3,10%	08:46:52
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	76,2	-0,41%	-1,82%	16,94%	08:48:10
Petróleo WTI (USD/bbl.)	66,0	-0,23%	-1,63%	10,36%	08:48:20
Gasolina (USD/gal.)	210,4	-0,50%	-2,63%	6,48%	08:48:15
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,0	1,12%	1,02%	6,35%	08:48:19
Etanol (USD/gal.)	1,4	35%	-344%	-158%	08:43:14
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	367,3	1,02%	-6,79%	0,00%	08:48:03
Soja (USD/bu.)	953,8	0,63%	-6,36%	-3,00%	08:48:09
Café Robusta (USD/MT)	1.717,0	-0,35%	-1,55%	-3,10%	08:44:11
Café Arábica (USD/bag)	143,8	-0,21%	-2,94%	-10,30%	11/06/2018
Açúcar (USD/lb.)	12,6	1,34%	-2,92%	-16,90%	08:48:03
Boi Gordo (USD/lb.)	104,2	-1,51%	0,22%	-5,72%	11/06/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

B3: Oferta inicial de ações da Blau Farmacêutica fica para 2019

A farmacêutica Blau adiou para o 1º semestre de 2019 o plano de seguir em frente com uma oferta inicial de ações (IPO, na sigla em inglês) e levantar algo entre R\$ 650 milhões e R\$ 1 bilhão. A operação, que seria a primeira a chegar ao mercado em 2018, foi interrompida em fevereiro, antes do fechamento do livro de ofertas (“bookbuilding”), diante da indicação de que a faixa de preços pretendida não seria atingida.

Havia possibilidade de a farmacêutica retomar o IPO em maio ou junho, mas a percepção de que o momento não é favorável a estreias em bolsa levou o acionista vendedor e assessores financeiros a baterem o martelo pelo adiamento. A decisão de retomar o processo ainda vai depender do cenário econômico no começo do ano e da definição do novo governo.

Sobre a Blau: Como estratégia da Companhia, a Blau quer ampliar a fatia dos medicamentos de alta complexidade nos negócios nos próximos cinco anos. Atualmente, esses produtos, em boa parte biológicos e oncológicos, representam mais de 60% da receita líquida. A meta da companhia é alcançar a liderança no mercado de medicamentos de alta complexidade na América Latina fora do varejo.

Impacto: Neutro. A notícia já era esperada pelo mercados. O processo deve ser retomado após “normalização” do front político local. A oferta da Blau sofreu em meio a volatilidade dos mercados, e a fraca performance de seus pares após abertura de capital (Biotoscana). Ainda assim, consideramos essa janela do final do 1º semestre ainda propícia para ofertas. Banco Agibank deve completar esse ciclo neste mês. Quero Quero e Barrisul Cartões são também candidatos a realizarem o IPO neste ano.

Observamos ainda que a estrutura de capital das empresas estão com um passivo elevado, o que também pode aumentar a procura por ofertas subsequentes (follow-on) para equilibrar a relação de alavancagem financeira.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,711	-0,08%	0,34%	-10,75%	11/06/2018
Selic	6,50%				16/05/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,2x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,3x				-
DI Jan 21	9,66%	8 p.p.	129 p.p.	60 p.p.	16:23:47
DI Jan 23	11,14%	7 p.p.	163 p.p.	115 p.p.	16:30:41
CDS 5 anos (em p.b.)	258	4 p.p.	73 p.p.	96 p.p.	08:57:54

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	72.394	-0,87%	-5,68%	-5,25%	11/06/2018
IbR x (Ibrx 100)	29.820	-0,86%	-5,65%	-5,68%	11/06/2018
IMOB (Imobiliário)	604	-1,09%	-6,37%	-20,66%	11/06/2018
INDX (Industrial)	14.763	-0,52%	-2,19%	-2,15%	11/06/2018
IFNC (Financeiro)	7.312	-2,42%	-7,81%	-8,84%	11/06/2018
ICON (Consumo)	3.099	-0,71%	-3,82%	-17,57%	11/06/2018
IMAT (Materias básicos)	3.130	-0,84%	-1,22%	27,82%	11/06/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.334	-0,52%	-1,95%	-1,00%	11/06/2018
UTIL (Utilidade Pública)	3.944	-0,71%	-3,20%	-4,98%	11/06/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.139	-0,18%	-3,39%	-3,92%	11/06/2018
IGC (Gov. Corp.)	10.678	-0,80%	-5,18%	-9,10%	11/06/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.338	-0,78%	-2,80%	-6,19%	11/06/2018
ITAG (Tag Along)	15.048	-0,95%	-5,84%	-9,15%	11/06/2018
IDIV (Dividendos)	3.747	-0,91%	-5,48%	-7,99%	11/06/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	16.310	2.760	13.550	-65	3.165
Investidor Estrangeiro	220.074	136.039	84.035	889	100.165
Fundos	231.807	331.425	-99.618	-1.049	-109.320
Pessoa Física	4.230	1.180	3.050	330	1.550

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

Pão de Açúcar: Casino vai vender € 1,5 bi em ativos para cortar dívida

O grupo varejista francês Casino pretende vender € 1,5 bilhão em ativos não essenciais para reduzir seu endividamento. Segundo o Valor Econômico, € 1 bilhão desse total se referem a ativos imobiliários, sendo parte desse montante relativo a lojas da empresa na França. No comunicado divulgado pela companhia, metade destas vendas de ativos informadas devem ser concluídas até o fim de 2018, e a outra metade no começo de 2019.

O Casino é o controlador do Grupo Pão de Açúcar (GPA) no Brasil. O plano complementa uma estratégia anterior, já mencionada pela companhia, que prevê a venda da participação do GPA na Via Varejo, dona das redes de lojas de eletroeletrônicos Casas Bahia e Ponto Frio. Os valores anunciados ontem não incluem o montante a ser obtido com a venda da empresa brasileira.

Impacto: Marginalmente Positivo. A medida corrobora com o foco do controlador no plano de desalavancagem e melhora a rentabilidade da companhia. Com o movimento, é possível que fique mais intenso o projeto de venda da Via Varejo (e, avance nos próximos meses), uma vez que tal ativo não é estratégico para o GPA.

Conforme já abordamos em nossos relatórios, o GPA já declarou seu interesse na venda desse ativo (uma vez que a Via Varejo não faz parte de sua estratégia de negócios), enquanto a família Klein vinhas sendo a principal interessada reassumir o controle da varejista. Mantemos no radar as negociações envolvendo a Via Varejo. A companhia tem apresentado forte recuperação nos seus últimos resultados operacionais.

Petrobras: Governo vê TAG vendida em julho

Mesmo com uma decisão judicial suspendendo o processo de venda da Transportadora Associada de Gás (TAG), subsidiária da Petrobras, o governo manteve o cronograma de alienação da companhia. Segundo o jornal Valor Econômico, a estimativa atual é fazer a operação - com potencial para alcançar ao menos US\$ 7 bilhões - até o próximo mês.

Na última semana, a 4ª Turma do Tribunal Regional Federal (TRF) da 5ª Região determinou, por maioria, a suspensão da alienação das ações. Para o governo, a decisão é considerada "normal" para esse tipo de processo e é mais um exemplo de imbróglio judicial envolvendo vendas de estatais.

Impacto: Marginalmente Positivo. 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 pode atingir próximo de US\$ 8 bilhões, impacto extremamente relevante quando relacionado ao plano de venda de ativos de US\$ 21 bilhões nesse biênio 2017-18. A disputa pelo ativo também deve ser acirrada. No momento, 3 investidores estariam na disputa, sendo que a Engie (que já manifestou o interesse de entrar no mercado brasileiro de gás) é uma delas.

Observamos que 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.

No curto/médio prazo, alguns triggers podem destravar valor para o papel: (1) continuidade da venda de ativos onshore; (2) venda de participação (60%) em Refinarias; e (3) renegociação da cessão onerosa com a União (por volta de US\$ 8-10 bilhões). Entretanto, mantemos cautela com o ativo em meio às incertezas de interferência política no modelo de precificação da Petrobras, e risco político para os próximos anos.

(...continua na próxima página...)

EMPRESAS

Vale: Cia vende cobalto futuro para expandir no Canadá

A Vale vai seguir em frente com a expansão de suas operações de Voisey's Bay, no Canadá, montando uma mina subterrânea. E para financiar esse investimento, fechou um acordo para vender cerca de 75% do cobalto a ser produzido no local futuramente. Com isso, a mineradora garante sua exposição a uma “nova onda” de metais no mundo, destinados a baterias que vão ser o “combustível” de carros elétricos.

Em comunicado ao mercado, a Vale informou que concluiu os acordos com a Wheaton Precious Metals e a Cobalt 27 Capital para comercializar esse fluxo futuro, recebendo US\$ 690 milhões adiantados - US\$ 390 milhões da primeira empresa e US\$ 300 milhões da segunda -- mais pagamentos adicionais de 20%, em média, dos preços de cobalto vigentes no momento da entrega. O pagamento antecipado equivale a 40% do investimento nominal de VBME (de US\$ 1,7 bilhões).

VBME irá estender a vida da mina de Voisey's Bay, liberando acesso para a Vale a reservas níquel, cobre e cobalto e, conseqüentemente, aumentando, em média, as produções anuais estimadas em aproximadamente 45 kt de níquel, 20 kt de cobre e 2,6 kt de cobalto.

Sobre a reserva e recursos de Voisey's Bay: Voisey's Bay tem o total de reservas minerais estimadas de 32,4 milhões de toneladas com um teor de níquel de 2,13% e teor de cobalto de 0,13%. As reservas e os recursos da mina de lavra a céu aberto consistem em Main Ovoid, Mini Ovoid e SE Extension. As reservas e recursos da mina subterrânea consistem em Reid Brook e Eastern Deeps. Do total de reservas minerais estimadas, as reservas subterrâneas contêm 23,6 milhões de toneladas de níquel a um teor de 2,17% e a um teor de cobalto de 0,14%.

Impacto: Marginalmente Positivo. A transação melhora -- de forma expressiva -- o retorno financeiro sobre o capital investido em VBME para mais de 35% a.a. (isto é, considerando o consenso de mercado dos preços). O projeto está, portanto, alinhado com o foco no processo de melhor eficiência de alocação de capital da Vale, em que projetos devem ser capazes de gerar retornos aos preços atuais de mercado, ao invés de depender de expectativas de aumentos futuros de preços.

Observamos que a Vale permanece focada na maximização de suas margens e segue bem posicionada para gerenciar a produção e suas vendas dos seus produtos de acordo com a demanda do mercado. Seguimos com viés positivo para o ativo, e esperamos dividendos significativamente maiores a ser distribuídos pela empresa em 2018.

Sobre Voisey's Bay, vale ainda comentar: a mina é uma das operações de níquel mais competitivas do mundo, sendo reconhecida por seu custo caixa eficiente, que se situa na metade inferior da curva de custos da indústria.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 07/06/2018*	Junho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Junho
Inves. Estrangeiro	-87	-2.047	-6.059	49,25%
Institucional	-268	-1.429	6.837	24,93%
Pessoa Física	241	586	16	16,03%
Instit. Financeira	51	-191	948	3,94%
Emp. Priv/Publ	64	2.994	-1.726	5,85%
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\$ 87,476 milhões da B3 no pregão da última quinta-feira (07). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de 2,98%, aos 73.851 pontos. Em junho, o saldo permanece negativo em R\$ 2,047 bilhões da B3. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na B3 em 2018 segue negativo em R\$ 6,059 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
12-jun						
09:00	Brasil	Levantamento Sistemático da Produção Agrícola	Mai	-	-	-
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (NTN-B)	-	-	-	-
05:30	R. Unido	Taxa de Desemprego	Abr	-	-	4.20%
06:00	Z. do Euro	Índice de Expectativa na Economia	Jun	-	-	2.4
07:00	EUA	Confiança do Pequeno Empresário	Mai	-	-	104.8
09:30	EUA	CPI (MoM %)	Mai	-	-	0.20%
09:30	EUA	CPI: Núcleo (MoM %)	Mai	-	-	0.10%
09:30	EUA	CPI (YoY %)	Mai	-	-	2.50%
09:30	EUA	CPI: núcleo (YoY %)	Mai	-	-	2.10%
15:00	EUA	Resultado Fiscal Mensal (USD bilhões)	Mai	-	-	\$214.3B
-	EUA	Relatório de Demanda e Oferta Agrícolas Mundiais	-	-	-	-

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.”