

13 de Junho de 2018

DESTAQUES

BRF: Em crise, BRF fecha linha de produção de perus em mineiros (GO)

Impacto: Marginalmente Negativo.

Embraer: Negociações com a Boeing

Impacto: Positivo.

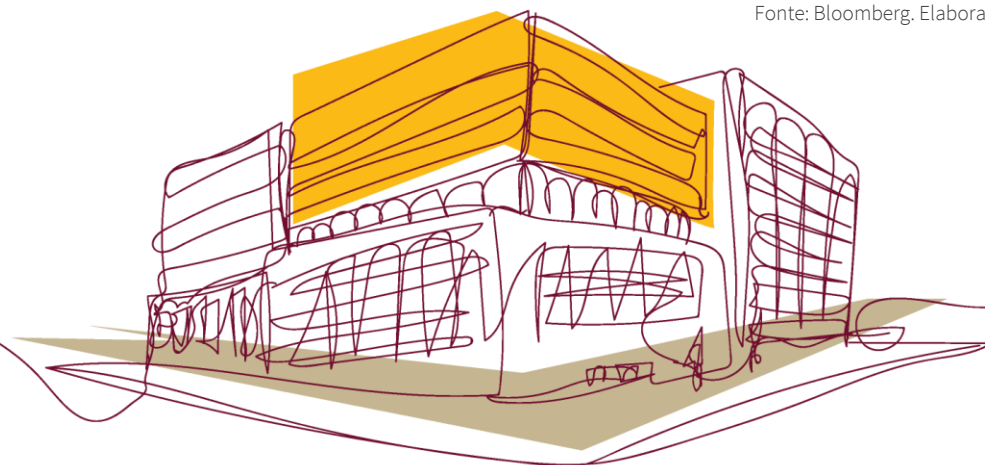
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	72.754	0,62%	-5,21%	-4,77%	12/06/2018
S&P 500 (EUA)	2.787	0,17%	3,02%	4,24%	12/06/2018
IPC (México)	46.661	0,78%	4,47%	-5,46%	12/06/2018
STOXX 600 (Europa)	389	0,37%	1,47%	-0,12%	09:01:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.741	0,40%	0,82%	0,70%	09:01:37
DAX (Alemanha)	12.867	0,39%	2,08%	-0,40%	09:01:37
CAC 40 (França)	5.467	0,29%	1,27%	2,91%	09:01:30
NIKKEI 225 (Japão)	22.966	0,38%	3,44%	0,88%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.050	-0,97%	-1,48%	-7,78%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.024	-0,51%	0,19%	-0,69%	04:11:25

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.)	324,8	0,05%	5,97%	-2,40%	09:06:34
Ouro (USD/t oz.)	1.298,4	-0,12%	-0,48%	-1,89%	09:06:32
Prata (USD/t oz.)	16,9	0,26%	2,84%	-2,13%	09:06:31
Platina (USD/t oz.)	896,5	-0,55%	-1,49%	-5,02%	09:06:33
Paládio (USD/t oz.)	1.002,2	-1,29%	2,09%	-4,17%	09:06:38
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	75,8	-0,16%	-2,32%	16,34%	09:06:37
Petróleo WTI (USD/bbl.)	66,0	-0,56%	-1,57%	10,43%	09:06:37
Gasolina (USD/gal.)	209,2	-0,16%	-3,18%	5,88%	09:06:37
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,0	0,58%	0,14%	5,42%	09:06:36
Etanol (USD/gal.)	1,4	0%	-256%	-69%	08:32:15
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	396,3	-0,56%	-4,23%	3,19%	09:06:09
Soja (USD/bu.)	965,8	-0,80%	-6,62%	-1,02%	09:06:27
Café Robusta (USD/MT)	1.698,0	-0,99%	-2,64%	-4,18%	09:05:55
Café Arábica (USD/bag)	155,5	0,29%	-2,17%	-7,72%	12/06/2018
Açúcar (USD/lb.)	12,7	0,08%	-2,84%	-16,83%	09:06:37
Boi Gordo (USD/lb.)	104,3	0,12%	0,34%	-5,61%	12/06/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

BRF: Em crise, BRF fecha linha de produção de perus em mineiros (GO)

A BRF decidiu encerrar a produção de perus no município de Mineiros, em Goiás. O corte da linha de produção, que tinha como destino o mercado internacional, deve-se, basicamente, às restrições dos mercados externos aos produtos brasileiros. A decisão foi anunciada pelo Jorge Lima, vice presidente global de eficiência corporativa da BRF. A produção será concentrada em Chapecó (SC).

Segundo a diretoria da Companhia, a decisão foi manter apenas a produção de frangos na unidade, responsável por cerca de 65% da operação. Em matéria divulgada pela agência Estado, com a desativação da unidade de perus, a fábrica de Mineiros passará a ter 1,5 mil funcionários - a empresa não informou o total de pessoas a serem demitidas. Disse apenas que tentará reaproveitar cerca de 50% dos trabalhadores da unidade de perus em outras áreas, como a de ração e de frangos, que continuarão a operar.

Impacto: Marginalmente Negativo. No mercado internacional, a BRF permanece pressionado com embargos, restrições, e aumento de tributação reflexo -- ainda -- da deflagração da 2ª Operação da PF (Carne Fraca) e novas políticas comerciais.

No 1º momento, a empresa foi impactada pelas investigações da PF, que apura fraudes que teriam sido cometidas pela empresa em testes para a detecção da bactéria salmonela em lotes carne de frango para exportação. Em reação, a União Europeia proibiram a BRF de vender ao bloco. Mais: a medida estimulou Irlanda e França a praticarem uma política comercial mais protecionista, dificultando ainda mais a entrada de frangos da BRF na região.

No 2º momento, a China anunciou tarifas antidumping contra o frango brasileiro, pressionando o país a negociar os preços. Com as atuais tarifas impostas pelos chineses (de 18% a 38%), a sustentabilidade do negócio na região ficou comprometida.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,707	0,34%	0,45%	-10,65%	09:16:38
Selic	6,50%				16/05/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,3x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,4x				-
DI Jan 21	9,77%	9 p.p.	140 p.p.	71 p.p.	12/06/2018
DI Jan 23	11,21%	5 p.p.	170 p.p.	122 p.p.	12/06/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	267	2 p.p.	81 p.p.	105 p.p.	09:16:06

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	72.754	0,62%	-5,21%	-4,77%	12/06/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	29.986	0,55%	-5,12%	-5,16%	12/06/2018
IMOB (Imobiliário)	601	-0,37%	-6,72%	-20,96%	12/06/2018
INDX (Industrial)	14.885	0,82%	-1,38%	-1,34%	12/06/2018
IFNC (Financeiro)	7.350	0,51%	-7,34%	-8,37%	12/06/2018
ICON (Consumo)	3.104	0,14%	-3,68%	-17,46%	12/06/2018
IMAT (Materias básicos)	3.188	1,86%	0,62%	30,20%	12/06/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.172	-0,41%	-2,35%	-1,41%	12/06/2018
UTIL (Utilidade Pública)	3.951	0,19%	-3,02%	-4,80%	12/06/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.136	-0,14%	-3,53%	-4,06%	12/06/2018
IGC (Gov. Corp.)	10.760	0,76%	-4,46%	-8,41%	12/06/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.364	1,12%	-1,71%	-5,14%	12/06/2018
ITAG (Tag Along)	15.141	0,62%	-5,25%	-8,58%	12/06/2018
IDIV (Dividendos)	3.752	0,13%	-5,35%	-7,87%	12/06/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	17.340	4.005	13.335	-215	2.950
Investidor Estrangeiro	243.289	154.439	88.850	4.815	104.980
Fundos	221.150	325.373	-104.223	-4.605	-113.925
Pessoa Física	3.880	1.045	2.835	-215	1.335

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

BRF: Em crise, BRF fecha linha de produção de perus em mineiros (GO)

Impacto: Marginalmente Negativo. A situação da BRF é ainda desafiadora. A produção da empresa no Brasil é responsável por mais de 90% das vendas das Companhias, e a empresa pode cortar produção e reajustar plantas para compensar tais efeitos negativos. Vemos uma geração de caixa operacional ainda fraca para a BRF em 2018, em meio (i) recuperação gradual na demanda doméstica, somada ao ambiente competitivo; (ii) tendência de crescimento nos custos com milho; (iii) margens internacionais ainda pressionadas; e (iv) estoques ainda elevados.

Estamos observando se a melhora no preço do frango resfriado, que estão melhorando as margens da BRF são sustentáveis. Essa dinâmica poderá inverter marginalmente a tendência de deterioração dos resultados da companhia de proteína animal.

Embraer: Negociações com a Boeing

Segundo veiculado pela Bloomberg, o presidente Michel Temer endossou -- em princípio -- a proposta de criação de uma joint venture entre a Embraer e a Boeing. Proposta esta que lhe foi trazida recentemente. O presidente deu aval a JV depois que a Força Aérea, o ministro da Defesa e o Secretário de Assuntos Estratégicos aprovaram o modelo de parceria em discussão. A agência ainda citou que o negócio estaria quase fechado, faltando apenas 10% dos detalhes.

Impacto: Positivo. Conforme comentamos em nossos últimos relatórios, as conversas entre Embraer e Boeing seguem em estágio avançando. Seguimos otimistas que a transação se concretize nas próximas semanas.

O modelo que estaria em discussão envolve a área comercial de aeronaves (jatos executivos e serviços). Algo que responde próximo de 85% das vendas da companhia, de US\$ 6 bilhões anuais. Assim, o negócio envolveria a criação de uma joint-venture, na qual a americana seria majoritária. A área de Defesa & Segurança da Embraer ficaria fora desse negócio, por considerá-la estratégica para a segurança do país. Além disso, o governo brasileiro detém ainda uma ação com direito a veto sobre a empresa brasileira.

Para a Embraer, novos aportes são interessantes, uma vez que o setor passa por um movimento de consolidação. Recentemente, observamos a parceria Airbus-Bombardier, onde a Airbus adquiriu uma participação majoritária no programa C-Series. Acompanharemos o caso e manteremos o mercado informado.

(...continua na próxima página...)

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Junho
	08/06/2018*	Junho	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-1.108	-3.156	-7.168	50,06%
Institucional	802	-895	7.638	25,24%
Pessoa Física	231	1.058	246	15,72%
Instit. Financeira	18	-122	967	3,98%
Emp. Priv/Publ	58	3.116	-1.668	4,99%
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\$ 1,108 bilhão da B3 no pregão da última sexta-feira (08). Naquele dia, o Ibovespa fechou em baixa de 1,23%, aos 72.942 pontos. Em junho, em apenas seis pregões os estrangeiros já retiraram R\$ 3,156 bilhões da B3. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na B3 em 2018 segue negativo em R\$ 7,167 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
13-jun						
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Abr	-	-	0.30%
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo (YoY %)	Abr	-	-	6.50%
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (MoM % a.s.)	Abr	-	-	1.10%
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (YoY %)	Abr	-	-	7.80%
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	08-jun	-	-	-
05:30	R. Unido	CPI: Núcleo (YoY %)	Mai	-	-	2.10%
06:00	Z. do Euro	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Abr	-	-	0.50%
06:00	Z. do Euro	Produção Industrial (YoY %)	Abr	-	-	3.00%
06:00	Z. do Euro	Emprego (QoQ %)	1T18	-	-	0.30%
06:00	Z. do Euro	Emprego (YoY %)	1T18	-	-	1.60%
09:30	EUA	PPI (MoM % a.s.)	Mai	-	-	0.10%
09:30	EUA	PPI: Núcleo (MoM%)	Mai	-	-	0.20%
09:30	EUA	PPI (YoY %)	Mai	-	-	2.60%
09:30	EUA	PPI: Núcleo (YoY%)	Mai	-	-	2.30%
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	08-jun	-	-	-
15:00	EUA	FOMC - Decisão da taxa de juros (%)	-	-	2.00%	1.75%
15:30	EUA	Discurso de J. Powell (Diretoria do Fed)	-	-	-	-
23:00	China	Vendas do Varejo (YoY %)	Mai	-	9.60%	9.40%
23:00	China	Produção Industrial (YoY %)	Mai	-	7.00%	7.00%
23:00	China	Investimento em ativos fixos urbanos (YoY %)	Mai	-	7.00%	7.00%

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 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.”