

02 de Julho de 2018

## DESTAQUES

**BRF:** Parente começa a desmontar projeto de Abilio na BRF  
*Impacto: Positivo.*

**CSN:** Cia conclui venda de ativo  
*Impacto: Positivo.*

**Usiminas:** Cia reajusta preços  
*Impacto: Marginalmente Positivo.*

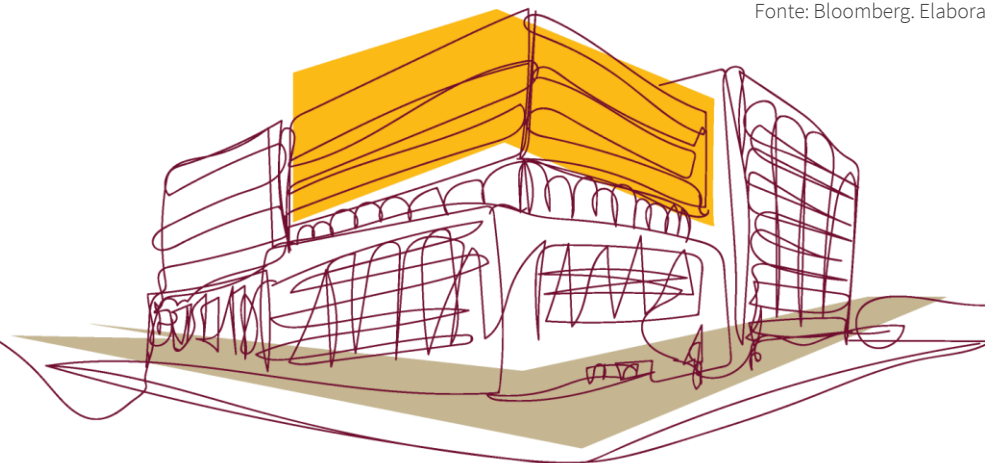
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	72.763	1,39%	0,00%	-4,76%	29/06/2018
S&P 500 (EUA)	2.718	0,08%	0,00%	1,67%	29/06/2018
IPC (México)	47.663	1,34%	0,00%	-3,43%	29/06/2018
STOXX 600 (Europa)	377	-0,70%	-0,70%	-3,06%	08:23:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.569	-0,88%	-0,88%	-1,54%	08:23:23
DAX (Alemanha)	12.278	-0,23%	-0,23%	-4,95%	08:23:24
CAC 40 (França)	5.285	-0,72%	-0,72%	-0,52%	08:23:15
NIKKEI 225 (Japão)	21.812	-2,21%	-2,21%	-4,19%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.776	-2,52%	-2,52%	-16,07%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.178	-0,27%	-0,27%	1,86%	04:11:24

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	60,4	1,10%	-1,84%	-14,61%	29/06/2018
Cobre (USD/lb.)	294,9	-0,57%	-0,57%	-11,68%	08:28:05
Ouro (USD/t oz.)	1.250,2	-0,34%	-0,34%	-5,53%	08:28:16
Prata (USD/t oz.)	16,0	-1,19%	-1,19%	-7,84%	08:27:49
Platina (USD/t oz.)	841,5	-1,89%	-1,89%	-11,17%	08:27:44
Paládio (USD/t oz.)	940,8	-1,06%	-1,06%	-10,04%	08:28:00
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	78,9	-0,45%	-0,45%	21,79%	08:28:19
Petróleo WTI (USD/bbl.)	74,1	-0,09%	-0,09%	24,67%	08:28:23
Gasolina (USD/gal.)	213,6	-0,70%	-0,70%	9,52%	08:28:18
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	-1,06%	-1,06%	3,06%	08:28:18
Etanol (USD/gal.)	1,4	35%	0%	-164%	29/06/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	370,8	-0,13%	-0,13%	-3,45%	08:28:12
Soja (USD/bu.)	881,3	0,14%	0,14%	-9,68%	08:27:42
Café Robusta (USD/MT)	1.686,0	-0,24%	-0,24%	-4,85%	08:27:45
Café Arábica (USD/bag)	150,5	-0,43%	0,00%	-10,71%	29/06/2018
Açúcar (USD/lb.)	12,1	-1,55%	-1,55%	-20,71%	08:28:09
Boi Gordo (USD/lb.)	106,7	2,89%	0,00%	-3,42%	29/06/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### BRF: Parente começa a desmontar projeto de Abilio na BRF

No final de 2015, a BRF anunciava, de um vez só, três aquisições no exterior, por US\$ 500 milhões. Estava em curso o projeto liderado pela gestora de recursos Tarpon e pelo empresário Abilio Diniz para transformar a companhia em um negócio global. De lá para cá, porém, a maré virou. Na última 6ª feira (29), a companhia de alimentos anunciou que aqueles negócios adquiridos em 2015 serão vendidos - e em conjunto com outros ativos.

Com a venda de ativos, e outras medidas como a antecipação de recebíveis, a BRF pretende obter R\$ 5 bilhões ainda neste ano. O vice-presidente executivo global da BRF, Lorival Luz, afirmou que a maior parte dos R\$ 5 bilhões que a companhia pretende obter virá das vendas das operações na Europa, na Argentina e na Tailândia. Essas operações foram responsáveis por mais de R\$ 3 bilhões em vendas no ano passado (10% do faturamento de R\$ 33 bilhões reportado pela companhia em 2017). Ao deixar de produzir nessas regiões, a BRF vai concentrar a atuação no Brasil, onde é a líder com as marcas Sadia e Perdigão, nos mercados muçulmanos (sobretudo no Oriente Médio) e também na Ásia.

No mercado, há ainda dúvidas sobre o sucesso da venda dos ativos na Argentina, onde a BRF é dona de marcas líderes nas categorias de salsicha e hambúrguer. Alguns executivos do setor, com experiência no mercado argentino, argumentaram que a crise econômica no país sul-americano poderá afastar os interessados. Um desses executivos estimou que os ativos da BRF na Argentina estão avaliados em cerca de US\$ 500 milhões. Na Tailândia, onde a BRF é dona da Golden Foods Siam - a tailandesa foi comprada por US\$ 360 milhões -, o interesse pelo ativo deve ser maior. Os tailandeses vêm desafiando o Brasil no mercado global de frango no últimos anos. Para a BRF, estar no país asiático seria uma forma de minimizar o impacto da redução da exportação da carne frango brasileira.

*Impacto: Positivo. O plano de reestruturação operacional e financeira da companhia deve melhorar a estrutura de capital, por meio da redução de sua alavancagem financeira. Ainda para este ano, a BRF pretende obter R\$ 5 bilhões, que virão, primordialmente, da venda das unidades operacionais na Europa, Tailândia e Argentina. Em seu plano, a companhia decidiu focar as suas operações no mercado doméstico brasileiro, Ásia e no mercado muçulmano (que incluem os ativos da Banvit, na Turquia) onde tem posição de liderança e fortes vantagens competitivas.*

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,877	-0,40%	0,00%	-14,56%	29/06/2018
Selic	6,50%				20/06/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,3x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,3x				-
DI Jan 21	9,31%	-4 p.p.	36 p.p.	25 p.p.	29/06/2018
DI Jan 23	10,80%	-9 p.p.	19 p.p.	81 p.p.	29/06/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	274	4 p.p.	42 p.p.	112 p.p.	08:38:07

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	72.763	1,39%	0,00%	-4,76%	29/06/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	29.963	1,33%	0,00%	-5,23%	29/06/2018
IMOB (Imobiliário)	613	1,36%	0,00%	-19,45%	29/06/2018
INDX (Industrial)	14.560	0,54%	0,00%	-3,50%	29/06/2018
IFNC (Financeiro)	7.400	1,40%	0,00%	-7,75%	29/06/2018
ICON (Consumo)	3.075	1,11%	0,00%	-18,21%	29/06/2018
IMAT (Materias básicos)	3.143	0,96%	0,00%	28,35%	29/06/2018
IEE (Energia Elétrica)	38.562	0,25%	0,00%	-2,94%	29/06/2018
UTIL (Utilidade Pública)	3.886	0,27%	0,00%	-6,36%	29/06/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.125	0,68%	0,00%	-4,55%	29/06/2018
IGC (Gov. Corp.)	10.763	1,28%	0,00%	-8,37%	29/06/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.338	0,99%	0,00%	-6,16%	29/06/2018
ITAG (Tag Along)	15.200	1,40%	0,00%	-8,22%	29/06/2018
IDIV (Dividendos)	3.792	1,28%	0,00%	-6,87%	29/06/2018

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	6.160	715	5.445	440	-8.685
Investidor Estrangeiro	174.048	60.076	113.972	-222	86.136
Fundos	133.596	252.365	-118.769	-687	-75.444
Pessoa Física	1.615	855	760	260	-2.900

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## EMPRESAS

### **BRF: Parente começa a desmontar projeto de Abilio na BRF**

*Impacto: Positivo. Mais: O plano também abrange a venda de ativos imobiliários e não operacionais, e de participações minoritárias em empresas. O reforço no caixa será proveniente, também, de uma melhor gestão de estoques de matéria-prima (congelados) e de produto acabado. Assim, a BRF terá continuidade do plano de reestruturação fabril, que tem como principal objetivo a readequação da estrutura produtiva à demanda de mercado. Os esforços para otimização de custo e ampliação da rentabilidade também incluem a simplificação da estrutura organizacional com redução do número de vice-presidências de 14 para 10*

*A medida deve ser bem recebida pelo mercado. Esse conjunto de medidas é essencial para a formulação do planejamento estratégico da Companhia, para que a empresa continue a reportar um crescimento sustentável, com disciplina e excelência em todos os campos em que a BRF atua. O objetivo do management, com as medidas destacadas acima, é atingir uma dívida líquida/EBITDA próximo de 4,35x no final do 4T18 (já considerando a recente alta do dólar e os impactos referentes às restrições parciais de exportação para o mercado externo), e abaixo de 3,0x no 4T19. Caso a meta seja atingida, os papéis devem destravar valor no período.*

### **CSN: Cia conclui venda de ativo**

A Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) informou na sexta-feira que concluiu o processo de venda da sua subsidiária CSN LLC, laminadora e galvanizadora situada no Estado de Índia, EUA. O negócio havia sido fechado com a Steel Dynamics, pelo valor de US\$ 400 milhões. O valor final da transação ainda estará sujeito a um ajuste pós-fechamento, de acordo com o capital - a ocorrer em até 100 dias - podendo elevar o total a cerca de US\$ 500 milhões, conforme o câmbio da data. A CSN prevê que o valor recebido com o negócio gere uma redução total do seu endividamento líquido de R\$ 1,8 bilhão, considerando-se a taxa de câmbio atual. A operação foi anunciada em 14 de maio.

*Impacto: Positivo. A alavancagem financeira da CSN é um dos principais pontos negativos da companhia. A CSN vem somando esforços na venda de ativos para reduzir o alto nível de endividamento (mais de R\$ 25 bilhões) e tornar o negócio mais sustentável. Ainda assim, a notícia é positiva, e deve refletir de forma positiva na sessão de hoje.*

*A conclusão da venda da subsidiária americana CSN LLC, vai em linha com a estratégia de desalavancagem financeira da CSN, que tem como meta, em seu plano de desinvestimento, atingir 3,5x Dívida Líquida/ EBITDA até 2019. Em março, o management deixou claro a pretensão de levantar entre R\$ 2 bilhões e R\$ 3 bilhões com venda de ativos este ano. A CSN tem buscado focar em ativos mais rentáveis (a fim de reduzir suas dívidas) e reorganizar seu portfólio.*

### **Usiminas: Cia reajusta preços**

O presidente da Usiminas, Sérgio Leite de Andrade, disse na sexta-feira que a empresa vai elevar os preços de seus aços laminados em cerca de 10% neste mês. Os aumentos, informou, foram anunciados para serem aplicados em junho, mas não chegaram a ser implementados devido à greve dos caminhoneiros. Andrade disse ainda que a gestão de preços da Usiminas considera um “ponto de equilíbrio” entre o produto importado colocado em São Paulo e o preço praticado pela siderúrgica nesse mercado. No total, a empresa tem cerca de 400 clientes industriais.

*Impacto: Marginalmente Positivo. Embora já esperado pelo mercado, a notícia deve ser bem recebida nesta sessão. Seguimos otimistas com a Usiminas. A estratégia de precificação, alinhada com a recuperação dos volumes de vendas, continuam a contribuir nos resultados da Usiminas. Assim, a empresa vem apresentando crescimento do Ebitda, e conseqüentemente redução de sua alavancagem financeira. Para o longo prazo, consideramos que o ambiente econômico doméstico mais favorável, com níveis de confiança se recuperando, combinado a taxa de juros em patamares mais baixos, podem levar a uma demanda de aço acima do esperado e beneficiar os resultados da Usiminas. O aumento da demanda diminuiria também parte da ociosidade das operações, e diluiria significativamente os custos fixos da companhia. Para enfrentar o período mais desfavorável da economia doméstica, a Usiminas vem buscando melhorar seu fluxo de caixa para tornar a empresa mais saudável financeiramente.*

*Vemos ainda um cenário positivo para Usiminas, em meio: (i) aumento dos preços internacionais do aço, tendo espaço para novos reajustes no mercado interno; (ii) aumento do volume de vendas em função da retomada da atividade econômica local; (iii) continuidade no controle de custos e despesas.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Junho
	27/06/2018*	Junho	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	551	-6.224	-10.236	50,86%
Institucional	-377	756	9.290	28,46%
Pessoa Física	-120	1.481	670	14,39%
Instit. Financeira	-42	478	1.567	4,08%
Emp. Priv/Publ	-13	3.510	-1.273	2,21%
Outros	0	-2	-17	0,00%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: BM&F Bovespa; Realização: Guide Investimentos

**Entrada de Recursos:** Os investidores estrangeiros ingressaram com R\$ 551,3 milhões da B3 no pregão da última quarta-feira (27). A entrada líquida acontece após seis pregões seguidos com saldo negativo de recursos estrangeiros. Naquele dia, o Ibovespa fechou em baixa de 1,11%, aos 70.609 pontos. Em junho, os estrangeiros já retiraram R\$ 6,224 bilhões da B3. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na bolsa em 2018 segue negativo em R\$ 10,236 bilhões.

## AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
2-jul						
08:00	Brasil	Índice de Confiança Empresarial (ICE)	Jun	-	-	-
08:00	Brasil	IPC-S (4ª Quadrissemana) (MoM %)	Jun	-	-	1.17%
08:25	Brasil	Boletim Focus	29-jun	-	-	-
10:00	Brasil	PMI Industrial	Jun	-	-	50.7
15:00	Brasil	Balança Comercial Mensal (USD Milhões)	Jun	-	\$6619m	\$5981m
15:00	Brasil	Exportação Total Mensal (USD milhões)	Jun	-	-	\$19241m
15:00	Brasil	Importação Total Mensal (USD milhões)	Jun	-	-	\$13260m
-	Brasil	Vendas de Automóveis	Jun	-	-	-
04:55	Alemanha	PMI Industrial	Jun	-	55.9	55.9
05:00	Z. do Euro	PMI Industrial	Jun	-	55	55
05:30	R. Unido	PMI Industrial	Jun	-	54	54.4
06:00	Z. do Euro	PPI (MoM %)	Mai	-	0.40%	0.00%
06:00	Z. do Euro	PPI (YoY %)	Mai	-	2.70%	2.00%
06:00	Z. do Euro	Taxa de Desemprego (%)	Mai	-	8.50%	8.50%
10:45	EUA	PMI Industrial	Jun	-	54.8	54.6
11:00	EUA	Gastos com Construção (MoM % a.s.)	Mai	-	0.50%	1.80%
11:00	EUA	ISM Industrial	Jun	-	58.2	58.7
11:00	Rússia	Brasil x México (Oitavas-de-final da Copa do Mundo)	-	-	-	-

## 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 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.”