

04 de Julho de 2018

DESTAQUES

Eletrobras: Aprovado PL que abre caminho para a privatização das distribuidoras
Impacto: Positivo.

Embraer: Comunicado vai detalhar união de Boeing e Embraer
Impacto: Positivo.

Petrobras: Cia para venda de quatro ativos após liminar do STF
Impacto: Negativo.

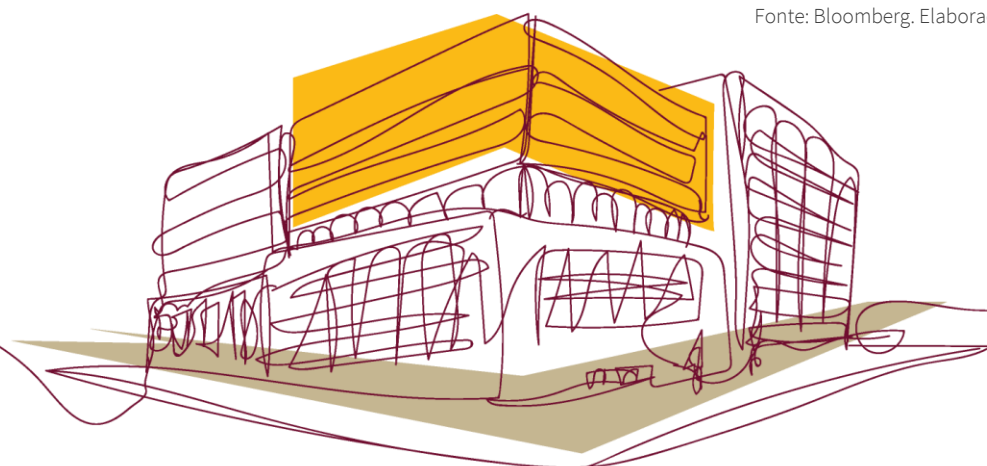
BOLSAS

| Índices Mundiais | Último | % dia | % mês | % ano | data |
|------------------------|--------|--------|--------|---------|------------|
| IBOVESPA (Brasil) | 73.668 | 1,14% | 1,24% | -3,58% | 03/07/2018 |
| S&P 500 (EUA) | 2.713 | -0,49% | -0,19% | 1,48% | 03/07/2018 |
| IPC (México) | 47.054 | 0,86% | -1,28% | -4,66% | 03/07/2018 |
| STOXX 600 (Europa) | 380 | 0,17% | 0,14% | -2,24% | 08:51:45 |
| FTSE 100 (Reino Unido) | 7.580 | -0,18% | -0,75% | -1,40% | 08:51:45 |
| DAX (Alemanha) | 12.338 | -0,09% | 0,26% | -4,49% | 08:51:44 |
| CAC 40 (França) | 5.331 | 0,26% | 0,14% | 0,34% | 08:51:30 |
| NIKKEI 225 (Japão) | 21.717 | -0,31% | -2,63% | -4,60% | 03:15:02 |
| SHANGAI (China) | 2.759 | -1,00% | -3,10% | -16,57% | 05:30:01 |
| ASX 200 (Austrália) | 6.183 | -0,43% | -0,18% | 1,95% | 04:06:26 |

COMMODITIES

| Metals | Último | % dia | % mês | % ano | data |
|-----------------------------|---------|--------|--------|---------|------------|
| Minério de Ferro (USD/ton.) | 59,2 | -0,27% | -2,13% | -16,43% | 03/07/2018 |
| Cobre (USD/lb.) | 289,5 | -0,77% | -2,41% | -13,31% | 08:56:41 |
| Ouro (USD/t oz.) | 1.255,8 | 0,18% | 0,10% | -5,11% | 08:56:43 |
| Prata (USD/t oz.) | 16,1 | 0,04% | -0,91% | -7,58% | 08:56:19 |
| Platina (USD/t oz.) | 840,9 | -0,64% | -1,96% | -11,23% | 08:56:20 |
| Paládio (USD/t oz.) | 941,6 | 0,38% | -0,98% | -9,96% | 08:47:02 |
| Energia | Último | % dia | % mês | % ano | data |
| Petróleo Brent (USD/bbl.) | 78,1 | 0,44% | -1,43% | 20,60% | 08:56:20 |
| Petróleo WTI (USD/bbl.) | 73,9 | -0,38% | -0,39% | 24,30% | 08:56:32 |
| Gasolina (USD/gal.) | 212,6 | 0,40% | -1,17% | 9,00% | 08:56:25 |
| Gás Natural (USD/MMBtu) | 2,9 | 0,21% | -1,64% | 2,46% | 08:56:22 |
| Etanol (USD/gal.) | 1,4 | 158% | -139% | -302% | 03/07/2018 |
| Agrícolas | Último | % dia | % mês | % ano | data |
| Milho (USD/bu.) | 364,3 | 1,46% | -1,89% | -5,14% | 03/07/2018 |
| Soja (USD/bu.) | 864,3 | -0,60% | -1,79% | -11,43% | 03/07/2018 |
| Café Robusta (USD/MT) | 1.685,0 | 0,00% | -0,30% | -4,91% | 08:52:35 |
| Café Arábica (USD/bag) | 134,3 | 0,00% | -2,86% | -16,19% | 16:54:36 |
| Açúcar (USD/lb.) | 11,4 | -1,47% | -7,02% | -25,12% | 03/07/2018 |
| Boi Gordo (USD/lb.) | 106,5 | -0,42% | -0,26% | -3,67% | 03/07/2018 |

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Eletrobras: aprovado PL que abre caminho para a privatização das distribuidoras

O plenário da Câmara dos Deputados aprovou na noite de ontem apreciação em regime de urgência do projeto de lei que abre caminho para privatização de distribuidoras de energia elétrica da Eletrobras. O texto já poderá ser incluído na pauta de votação desta quarta-feira. O requerimento foi aprovado por 226 votos favoráveis e 48 contrários, além de 6 abstenções. A base do governo Temer apresentou o pedido de urgência à tarde, com 284 apoios.

Sobre o PL: o projeto de lei 10.332/2018 cria condições para venda de seis distribuidoras controladas pela estatal, mas que enfrentam problemas operacionais e dificuldades financeiras: Amazonas Energia, Centrais Elétricas de Rondônia (Ceron), Companhia de Eletricidade do Acre (Eletroacre), Companhia Energética de Alagoas (Ceal), Companhia de Energia do Piauí (Cepisa) e Boa Vista Energia, de Roraima. As distribuidoras estão sem contratos de concessão vigentes, e a Eletrobras vai assumir as dívidas, para tornar o leilão mais interessante a empresas.

Impacto: Positivo. A aprovação do projeto de lei, ontem na Câmara, tem impacto positivo no processo de privatização das distribuidoras da Eletrobras. A privatização das distribuidoras da Eletrobras segue avançando, e com isso os papéis da companhia devem continuar a performar no curto prazo. Chama atenção os votos a favor do PL, que demonstra a disposição do governo a avançar com o projeto.

A venda das distribuidoras vai em linha com a estratégia do management, com foco na desalavancagem financeira da estatal, e tende a melhorar a eficiência do sistema integrado nacional da Cia. A estatal vem adotando medidas favoráveis para a melhora sua estrutura de capital, e, conseqüentemente, os resultados da companhia. A Eletrobras deverá ainda continuar sua estratégia de venda de ativos não estratégicos, aproveitando as perspectivas positivas do setor. O setor elétrico vem aquecido na área de fusões e aquisições, principalmente com grande interesse por parte de investidores estrangeiros.

Neste curtíssimo prazo, a expectativa permanece com venda de sua distribuidoras em leilão a ser realizado no final de julho. Vamos acompanhar o caso que está deixando o ativo volátil no curto prazo.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

| Indicadores | Último | % dia | % mês | % ano | data |
|-------------------------------|--------|---------|---------|----------|------------|
| BRL (R\$/US\$) | 3,888 | 0,24% | -0,28% | -14,80% | 09:06:45 |
| Selic | 6,50% | | | | 20/06/2018 |
| P/L Ibovespa (atual) | 18,5x | | | | - |
| P/L Ibovespa (proj. 12 meses) | 10,4x | | | | - |
| DI Jan 21 | 9,27% | -5 p.p. | 51 p.p. | 21 p.p. | 09:06:43 |
| DI Jan 23 | 10,65% | -7 p.p. | 8 p.p. | 66 p.p. | 09:06:11 |
| CDS 5 anos (em p.b.) | 266 | -2 p.p. | 34 p.p. | 104 p.p. | 09:05:56 |

ÍNDICES LOCAIS

| Índices Locais | Último | % dia | % mês | % ano | data |
|--------------------------|--------|-------|--------|---------|------------|
| IboV (Ibovespa) | 73.668 | 1,14% | 1,24% | -3,58% | 03/07/2018 |
| IbBrX (Ibbrx 100) | 30.310 | 1,12% | 1,16% | -4,13% | 03/07/2018 |
| IMOB (Imobiliário) | 618 | 1,46% | 0,84% | -18,77% | 03/07/2018 |
| INDX (Industrial) | 14.823 | 1,09% | 1,81% | -1,76% | 03/07/2018 |
| IFNC (Financeiro) | 7.583 | 2,15% | 2,47% | -5,46% | 03/07/2018 |
| ICON (Consumo) | 3.141 | 1,52% | 2,12% | -16,47% | 03/07/2018 |
| IMAT (Materias básicos) | 3.131 | 0,34% | -0,37% | 27,87% | 03/07/2018 |
| IEE (Energia Elétrica) | 38.662 | 0,08% | 0,26% | -2,69% | 03/07/2018 |
| UTIL (Utilidade Pública) | 3.943 | 0,48% | 1,46% | -5,00% | 03/07/2018 |
| IFIX (FI Imobiliário) | 2.144 | 0,55% | 0,90% | -3,69% | 03/07/2018 |
| IGC (Gov. Corp.) | 10.863 | 0,94% | 0,92% | -7,53% | 03/07/2018 |
| IGC-NM (Novo Mercado) | 2.347 | 0,55% | 0,37% | -5,81% | 03/07/2018 |
| ITAG (Tag Along) | 15.364 | 1,13% | 1,08% | -7,24% | 03/07/2018 |
| IDIV (Dividendos) | 3.834 | 1,34% | 1,11% | -5,84% | 03/07/2018 |

BM&F

| Participante | Mercado Futuro Ibovespa | | | Variação líquida | |
|------------------------|-------------------------|---------|----------|------------------|---------|
| | Comprado | Vendido | Líquido | 1 Dia | 1 mês |
| Bancos | 5.920 | 1.000 | 4.920 | -530 | -9.095 |
| Investidor Estrangeiro | 175.204 | 60.096 | 115.108 | -3.419 | 90.433 |
| Fundos | 135.351 | 254.612 | -119.261 | 3.909 | -78.585 |
| Pessoa Física | 1.900 | 850 | 1.050 | 50 | -2.050 |

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

Embraer: Comunicado vai detalhar união de Boeing e Embraer

Segundo o jornal Valor Econômico, a Embraer e Boeing devem divulgar em breve comunicado conjunto com detalhes da criação da nova companhia, marcando o fim das negociações. A companhia americana será majoritária na nova empresa que incluirá a aviação comercial da brasileira. As áreas de defesa, serviços e aviação executiva da Embraer ficam fora do negócio. Ontem, o presidente Michel Temer convocou reunião com três ministros e o comandante da Aeronáutica para conhecer os detalhes do negócio.

Impacto: Positivo. Permanecemos mais otimistas que a transação se concretize nas próximas semanas. Embora ainda esteja em discussão algumas condições de preços para os ativos (incluídos na joint-venture) e a participação das Cias nos resultados da nova empresa.

Conforme abordamos na última semana, o modelo que estaria em discussão envolve a área comercial de aeronaves (jatos executivos e serviços). O negócio envolveria a criação de uma joint-venture, na qual a americana seria majoritária (com controle próximo de 80-90%). 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.

Os memorandos discutidos entre os envolvidos na negociação fornecem mais diretrizes sobre a divisão dos ativos, e a estratégia da nova joint venture para impulsionar as vendas da Embraer. Ressaltamos que a parceria entre Embraer e Boeing é extremamente positivo, uma vez que fornece: (i) aprimoramento da força venda da Embraer, fruto do posicionamento estratégico dos canais/rede de venda da Boeing; (ii) maior valor agregado para oferecer aos clientes, com um portfólio complementar (Boeing e Embraer) e estrutura de assistência mais eficiente; (iii) sinergias de custo/despesas e de supply chain; (iv) ganho (com menor) com custo de capital.

Mais: 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. Para a Boeing, o movimento também é estratégico, uma vez que a empresa americana quer ter produtos no segmento de jatos para passageiros com capacidade para menos de 150 assentos, onde Embraer segue como líder mundial. O papel deve continuar a performar de forma positivo até a conclusão das negociações.

Petrobras: Cia para venda de quatro ativos após liminar do STF

A Petrobras suspendeu a venda de quatro dos principais ativos de sua carteira de desinvestimentos. A decisão de interromper a negociação dos polos de refino do Sul e do Nordeste, da fábrica de fertilizantes de Araucária (PR) e da Transportadora Associada de Gás (TAG) foi tomada depois que o ministro Ricardo Lewandowski, do STF, concedeu liminar, na semana passada, proibindo a venda do controle de estatais - e suas subsidiárias - sem o aval do Congresso.

Impacto: Negativo. A paralização das vendas dos ativos vai em direção oposta ao Plano de Negócios 2018-22 divulgada pela estatal. Isto porque, a suspensão do programa de desinvestimentos da Petrobras compromete a estatal a atingir sua meta de alavancagem financeira em 2,5x Dívida Líquida/Ebitda até o final de 2018. A Petrobras ainda conta com um cronograma apertado para concluir uma série de negociações que estavam em curso e, assim, levantar os US\$ 21 bilhões com venda de ativos no biênio 2017/2018. Para esse 2S18, a Petrobras precisaria vender cerca de US\$ 16 bilhões para atingir a meta.

A estatal detém ainda outros 12 pacotes de ativos à venda, mas a TAG e as refinarias eram justamente os negócios com maior potencial de receitas dentro da carteira de desinvestimentos. A TAG, em especial, é avaliado próximo de US\$ 8 bilhões. Ou seja: valor relevante quanto relacionado ao plano de venda de ativos. Aguardemos as novas decisão da Petrobras e novas medidas judiciais em prol de seus interesses. Por ora, os papéis podem ficarem pressionados no curto prazo em meio ao fluxo de notícias mais negativas.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

| TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM) | SALDO 29/06/2018* | Junho | Acumulado no ano | Participação Por Invest. Junho |
|----------------------------|----------------------|--------|------------------|-----------------------------------|
| Inves. Estrangeiro | 439 | -5.936 | -9.948 | 50,97% |
| Institucional | -212 | 872 | 9.406 | 28,20% |
| Pessoa Física | -148 | 1.132 | 321 | 14,70% |
| Instit. Financeira | -54 | 464 | 1.553 | 4,04% |
| Emp. Priv/Publ | -26 | 3.469 | -1.315 | 2,10% |
| 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\$ 439 milhões da B3 no pregão da última sexta-feira (29). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 1,39%, aos 72.763 pontos. Em junho, os estrangeiros já retiraram R\$ 5,936 bilhões da B3. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na bolsa em 2018 segue negativo em R\$ 9,948 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

| Hora | País | Evento | Período de Referência | Atual | Projeções do Mercado | Anterior |
|-------|------------|---------------------------------------|-----------------------|-------|----------------------|----------|
| 4-jul | | | | | | |
| 09:00 | Brasil | PIM: Produção Industrial (MoM % a.s.) | Mai | - | -15.90% | 0.80% |
| 09:00 | Brasil | PIM: Produção Industrial (YoY %) | Mai | - | -12.00% | 8.90% |
| 10:00 | Brasil | PMI Composite | Jun | - | - | 49.7 |
| 10:00 | Brasil | PMI Serviços | Jun | - | - | 49.5 |
| 12:30 | Brasil | IC-Br (MoM %) | Jun | - | - | - |
| 12:30 | Brasil | IC-Br (YoY %) | Jun | - | - | - |
| 12:30 | Brasil | Fluxo Cambial Semanal | 29-jun | - | - | - |
| 04:55 | Alemanha | PMI Serviços | Jun | - | 53.9 | 53.9 |
| 04:55 | Alemanha | PMI Composite | Jun | - | 54.2 | 54.2 |
| 05:00 | Z. do Euro | PMI Serviços | Jun | - | 55 | 55 |
| 05:00 | Z. do Euro | PMI Composite | Jun | - | 54.8 | 54.8 |
| 05:30 | R. Unido | PMI Serviços | Jun | - | 53.9 | 54 |
| 05:30 | R. Unido | PMI Composite | Jun | - | 54.3 | 54.5 |
| - | EUA | Feriado - Mercados Fechados | - | - | - | - |

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 21 CVM Nº 598/2018, 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.”