

06 de Junho de 2019

## DESTAQUES

**Azul:** Tráfego de passageiros cresceu 18,4% A/A em Maio  
*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Braskem:** Ações já não cobrem garantia da ODB.  
*Impacto: Negativo*

**Via Varejo:** Cia lança banco digital  
*Impacto: Marginalmente Positivo.*

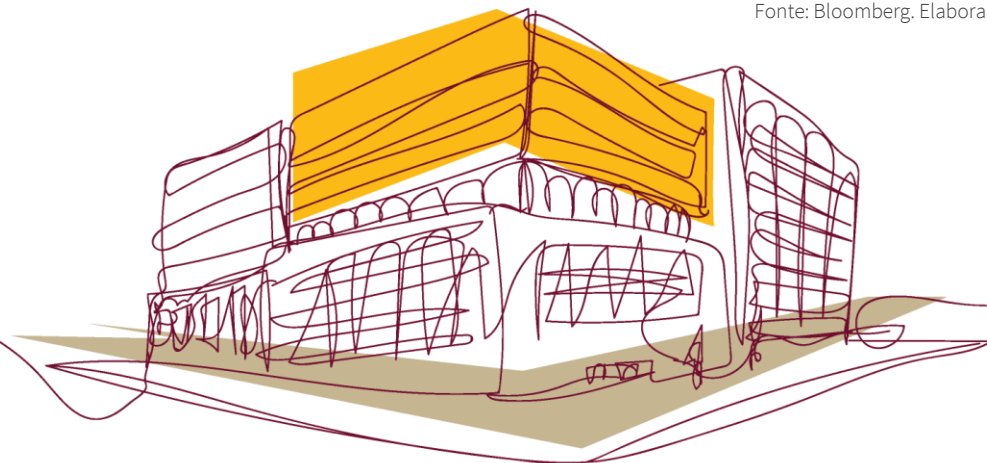
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	95.999	-1,42%	-1,06%	9,23%	05/06/2019
S&P 500 (EUA)	2.826	0,82%	2,69%	12,74%	05/06/2019
IPC (México)	43.420	0,41%	1,57%	4,27%	05/06/2019
STOXX 600 (Europa)	377	0,68%	2,05%	11,54%	08:33:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.273	0,72%	1,55%	8,09%	08:33:52
DAX (Alemanha)	12.061	0,67%	2,85%	14,23%	08:33:51
CAC 40 (França)	5.331	0,74%	2,37%	12,70%	08:33:45
NIKKEI 225 (Japão)	20.774	-0,01%	0,84%	3,79%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.828	-1,17%	-2,45%	13,39%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.383	0,38%	-0,22%	13,05%	03:55:05

## COMMODITIES

Metais	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	97,4	0,64%	-1,38%	37,94%	04/06/2019
Cobre (US d/lb.)	264,2	0,71%	0,06%	0,02%	08:38:49
Ouro (USD/t oz.)	1.339,8	0,46%	2,19%	3,05%	08:38:48
Prata (USD/t oz.)	14,9	0,97%	2,53%	-4,94%	08:38:14
Platina (USD/t oz.)	805,1	0,29%	1,37%	-0,06%	08:37:19
Paládio (USD/t oz.)	1.332,9	0,42%	0,11%	14,35%	08:38:44
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	61,3	1,07%	-1,15%	11,66%	08:38:51
Petróleo WTI (USD/bbl.)	52,1	0,72%	-2,71%	10,04%	08:38:53
Gasolina (US d/gal.)	170,9	0,97%	-3,51%	13,64%	08:38:38
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,4	-0,34%	-3,42%	-14,13%	08:38:52
Etanol (US D/gal.)	1,5	-283%	-231%	726%	05/06/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (US d/bu.)	409,5	-1,27%	-4,10%	4,80%	08:38:47
Soja (US d/bu.)	859,8	-1,15%	-2,05%	-6,57%	08:38:46
Café Robusta (USD/MT)	1.426,0	0,92%	-3,52%	-8,53%	08:37:16
Café Arábica (USD/bag)	124,1	-0,64%	-5,88%	-5,91%	17:59:17
Açúcar (US d/lb.)	12,4	1,15%	2,07%	0,90%	08:37:34
Boi Gordo (US d/lb.)	104,7	0,60%	1,55%	-8,32%	05/06/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### Azul: Tráfego de passageiros cresceu 18,4% A/A em Maio

Ontem (05), após o fechamento do mercado, a Azul divulgou os resultados preliminares do tráfego de Maio de 2019. O tráfego de passageiros (RPKs) foi de 2.331 milhões (+26,7% A/A), enquanto a oferta de assentos (ASKs) foi de 2.764 milhões (+20,4% A/A), resultando em uma taxa de ocupação de 84,3% (+4,2 p.p. A/A). Por segmento:

- Doméstico: (i) tráfego de passageiros avançou 32,8% A/A; (ii) oferta de assentos teve crescimento de 23,0% A/A; e (iii) taxa de ocupação atingiu 93,3% (+6,2 p.p. A/A);
- Internacional: (i) tráfego de passageiros avançou 10,1% A/A; (ii) oferta de assentos teve alta de 12,3% A/A; e (iii) taxa de ocupação atingiu 87,8% (-1,7 p.p. A/A).

*Impacto: Marginalmente Positivo. O mês trouxe resultado mais positivos, reflexo da demanda aquecida no setor, e estratégia do management com a adição dos A320neos em sua frota operacional. Vale destacar o forte avanço da taxa de ocupação (+4,2 p.p. A/A), com crescimento de 20,4% na capacidade, puxada pela demanda doméstica.*

*Em suma, a Azul segue se beneficiando do plano de transformação de frota. Seguimos otimistas com a Azul. Destacamos: (i) sua malha aérea diferenciada; (ii) alianças globais estratégicas (especialmente com a United Airlines) após acordo aprovado pela Casa de "céus abertos"; e (iii) potencial IPO de seu programa de fidelidade Tudo Azul, que pode destravar valor no médio prazo. Esperamos números fortes para o 1S19, que deve continuar a se beneficiar da melhora da eficiência operacional e posicionamento estratégico favorável em meio a retomada da economia brasileira. No curto prazo, as atenções se voltam para o leilão da Avianca.*

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US \$)	3,881	-0,62%	1,07%	0,00%	05/06/2019
Selic	6,50%				08/05/2019
P/L Ibovespa (atual)	17,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,2x				-
DI Jan 21	6,48%	10 p.p.	-58 p.p.	-88 p.p.	05/06/2019
DI Jan 23	7,44%	14 p.p.	-71 p.p.	-109 p.p.	05/06/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	175	1 p.p.	3 p.p.	-32 p.p.	08:48:04

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	95.999	-1,42%	-1,06%	9,23%	05/06/2019
IBrX (Ibrx 100)	40.132	-1,32%	-0,96%	9,98%	05/06/2019
IMOB (Imobiliário)	889	-0,44%	0,96%	9,25%	05/06/2019
INDX (Industrial)	16.553	-0,87%	-2,17%	9,65%	05/06/2019
IFNC (Financeiro)	11.461	-1,74%	-1,43%	13,18%	05/06/2019
ICON (Consumo)	3.917	-1,00%	-1,25%	15,22%	05/06/2019
IMAT (Materias básicos)	2.981	-1,03%	-3,94%	-5,34%	05/06/2019
IEE (Energia Elétrica)	61.572	-0,01%	-0,62%	24,98%	05/06/2019
UTIL (Utilidade Pública)	7.088	-0,34%	1,96%	29,16%	05/06/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.559	0,06%	0,24%	8,81%	05/06/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.428	-1,31%	-0,90%	9,94%	05/06/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.998	-1,32%	-1,08%	10,06%	05/06/2019
ITAG (Tag Along)	20.525	-1,37%	-1,03%	9,15%	05/06/2019
IDIV (Dividendos)	5.423	-0,49%	-0,20%	14,86%	05/06/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	13.820	4.340	9.480	1.425	4.030
Investidor Estrangeiro	154.633	194.772	-40.139	-9.824	10.167
Fundos	278.132	242.119	36.013	6.312	-17.840
Pessoa Física	4.785	8.900	-4.115	1.550	4.215

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

### **Braskem: Ações já não cobrem garantia da ODB**

Com as recentes quedas da BRKM5 no mercado, o valor de mercado da companhia já não cobre o valor das garantias dadas para as dívidas da Odebrecht. Nesse cenário, as instituições financeiras tentam acelerar o processo de reestruturação das dívidas do grupo, com o receio de que a situação possa se deteriorar. Uma das alternativas propostas é com relação a conversão de parte das responsabilidades em uma debênture de participação em resultado (DPL). Assim, é considerada uso de parte das ações da Braskem – que já estão em alienação fiduciária – para cobrir essa operação. Nesse caso, uma possível alienação da companhia serviria para amortizar parte da dívida convertida em debentures.

Segundo o Valor, na próxima semana deve ser decisiva para a Odebrecht, que deve definir o modelo a ser adotado para a reestruturação das suas dívidas. Caso não chegue em um acordo, a Caixa aguarda para pedir acesso às ações da Braskem ou caso contrário pode executar as dívidas, gerando um efeito em cascata com as outras dívidas (cross-default).

*Impacto: Negativo. No caso das ações forem usadas pela ODB como garantia para a conversão da dívida em debêntures, dificulta a aproximação de novos interessados ou mesmo uma nova aproximação da LyondellBasell como já ventilado no mercado. Um possível acesso as ações da Braskem pelos bancos também traz incertezas ao papel, pelo fato de não termos clareza das intenções das instituições financeiras com relação ao ativo, podendo ocorrer problemas com a governança e a gestão da companhia, caso as ações sejam acessadas por mais de uma instituição financeira*

### **Via Varejo: Cia lança banco digital.**

A Via Varejo comunicou ontem o lançamento do banQi, o banco digital da companhia, em parceria com a Airfox, startup norte-americana de tecnologia financeira. O banco pretende originar clientes e oferecer serviços de pagamento nas 750 lojas Casas Bahia, sendo mais de 60 milhões de consumidores que já se relacionaram e conhecem as marcas da Via Varejo.

Além dos serviços de carnê digital, pagamento de boletos e contas, recarga de vale-transporte e celular, os clientes BanQi poderão (i) realizar saques e depósitos diretamente nos caixas das lojas Casas Bahia; (ii) ter acesso a cartão pré-pago bandeirado e com disponibilidade de saldo atrelada ao aplicativo; e (iii) contratar no futuro empréstimos pessoais com juros potencialmente mais baixos, que serão concedidos com o emprego de tecnologia machine learning, que utilizará dados alternativos para criar modelos de crédito mais dinâmicos.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A notícia já era em partes esperada pelo mercado, desde a parceria com a Airfox em setembro do ano passado. Ainda assim, vale notar: a Via Varejo possui uma ampla base de clientes que já utilizam o crediário, e o banco digital traz uma vantagem competitiva à companhia (e novas oportunidades a serem exploradas), com foco nas classes C, D e E. Mais de 5 milhões de clientes da VVAR3 usam o carnê para realizar as compras e outros 20 milhões têm cartões cobranded da varejista. O novo sistema ainda deverá contribuir para uma redução de custos significativos de emissão e aumentará a experiência do cliente, fornecendo um serviço diferenciado tanto do lado digital como nas lojas. Nas últimas semanas, tivemos o anúncio da Pernambucanas do banco digital, além do Itaú (com o iti), focando em uma carteira digital voltada à população de baixa renda desbancarizada.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 03/06/2019*	Junho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Junho
Inves. Estrangeiro	-507	-507	-4.162	48,33%
Institucional	-45	-45	3.225	25,22%
Pessoa Física	11	11	4.318	18,74%
Instit. Financeira	535	535	488	6,48%
Emp. Priv/Publ	6	6	-3.852	1,23%
Outros	0	0	-16	0,00%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

**Retirada de Recursos:** Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 507 milhões na B3 na última segunda-feira, dia 03. No mês de Junho, o saldo de capital estrangeiro na bolsa está negativo em R\$ 507 milhões. Em 2019, o saldo acumulado de capital estrangeiro na Bolsa está negativo em R\$ 4.162 bilhões.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
06/jun					
11:20	Brasil	Produção de Veículos	Mai	-	-
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN e NTN-F)	-	-	-
03:00	Alemanha	Encomendas à Indústria (MoM % a.s.)	Abr	0.1%	0.6%
06:00	Z. do Euro	Emprego (QoQ %)	1Q F	-	0.3%
06:00	Z. do Euro	Emprego (YoY %)	1Q F	-	1.3%
06:00	Z. do Euro	PIB (QoQ % a.s.)	1Q F	0.4%	0.4%
06:00	Z. do Euro	PIB (YoY %)	1Q F	1.2%	1.2%
08:45	Z. do Euro	Reunião BCE - taxa de juros (%)	-	0.000%	0.000%
09:30	EUA	Produtividade do Trabalho (QoQ % a.s.)	1Q F	3.6%	3.6%
09:30	EUA	Custo Unitário do Trabalho (QoQ % a.s. anualiz.)	1Q F	-0.9%	-0.9%
09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	31-mai	-	-
09:30	EUA	Balança Comercial (USD bilhões)	Abr	-\$50.5b	-\$50.0b
09:40	EUA	Discurso de R. Kaplan (Fed Dallas)	-	-	-
13:00	EUA	Flow of Funds	1Q	-	-\$3730b
14:00	EUA	Discurso de J. Williams (Fed Nova Iorque)	-	-	-

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

## STOCK GUIDE

Confira também nosso Guia de Ações ([aqui](#))

## PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
31/05/19	03/06/19	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/07/19
31/05/19	03/06/19	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	01/07/19
31/05/19	03/06/19	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espírito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/07/19
31/05/19	03/06/19	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espírito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/07/19
31/05/19	03/06/19	LOGG3	LOG Commercial Properties e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,14	0,8%	12/06/19
03/06/19	04/06/19	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/07/19
03/06/19	04/06/19	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/07/19
06/06/19	07/06/19	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,37	2,4%	13/06/19
11/06/19	12/06/19	CIEL3	Cielo SA	Dividendos	R\$ 0,08	1,1%	27/06/19
28/06/19	01/07/19	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/08/19
28/06/19	01/07/19	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	01/08/19
28/06/19	01/07/19	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espírito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/08/19
28/06/19	01/07/19	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espírito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/08/19
28/06/19	01/07/19	MOVI3	Movida Participacoes SA	JCP	R\$ 0,06	0,6%	10/07/19
01/07/19	02/07/19	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/08/19
01/07/19	02/07/19	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/08/19

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
27/05/19	LPSB3	LPS Brasil	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
29/05/19	SAPR4	Sanepar	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
03/06/19	VVAR3	Via Varejo	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
10/06/19	TPIS3	Triunfo Participações	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
14/06/19	MILS3	Mills	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## 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 Pereira – CNPI  
tavico@guideinvestimentos.com.br

### RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos  
gssantos@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Sitonio Maia  
rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles  
ttelles@guideinvestimentos.com.br

### EQUIPE ECONÔMICA

Victor Candido  
vcandido@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos  
rpassos@guideinvestimentos.com.br

Victor Beyruti  
vbeyruti@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

### POLÍTICA

Conrado Magalhães  
cmagalhaes@guideinvestimentos.com.br

### SALES

sales@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar  
chajjar@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Diniz  
gdiniz@guideinvestimentos.com.br

João Falconi  
jfalconi@guideinvestimentos.com.br

Marco Antônio Govea  
mgovea@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Ramalho  
rramalho@guideinvestimentos.com.br

### TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)  
lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Alessandro Utiyama  
autiyama@guideinvestimentos.com.br

Filipe Carvalho  
fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gustavo Morgado  
gmorgado@guideinvestimentos.com.br

"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, 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 Investimentos S.A. Corretora de Valores. 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. Investir em ações envolve riscos. 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 Investimentos S.A. Corretora de Valores 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 da Instrução da 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 Investimentos S.A. Corretora de Valores."