

07 de Junho de 2019

## DESTAQUES

**Aliansce/Sonae Sierra:** Companhias acertam fusão  
*Impacto: Positivo.*

**B3:** Vivara prepara IPO  
*Impacto: Positivo.*

**Estatais:** STF dá sinal verde para a venda de subsidiárias de estatais  
*Impacto: Positivo.*

**Marfrig:** Molina busca capital para fusão com BRF  
*Impacto: Neutro.*

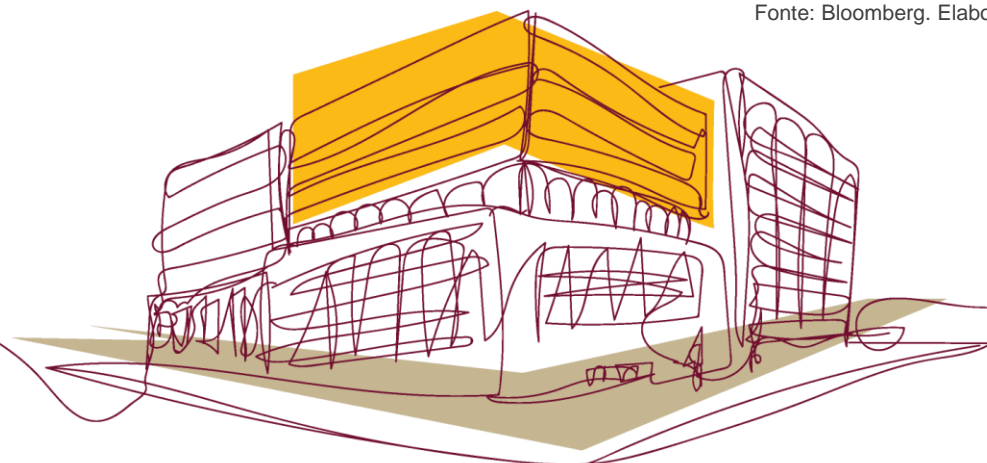
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	97.205	1,26%	0,18%	10,60%	06/06/2019
S&P 500 (EUA)	2.843	0,61%	3,32%	13,43%	06/06/2019
IPC (México)	43.148	-0,63%	0,93%	3,62%	06/06/2019
STOXX 600 (Europa)	377	0,80%	2,16%	11,66%	08:54:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.316	0,77%	2,15%	8,73%	08:54:25
DAX (Alemanha)	12.030	0,65%	2,59%	13,93%	08:54:27
CAC 40 (França)	5.354	1,43%	2,81%	13,17%	08:54:15
NIKKEI 225 (Japão)	20.885	0,53%	1,38%	4,35%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.828	-1,17%	-2,45%	13,39%	06/06/2019
ASX 200 (Austrália)	6.444	0,95%	0,74%	14,12%	03:51:21

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Mínério de Ferro (USD/ton.)	97,4	0,64%	-1,38%	37,94%	04/06/2019
Cobre (USD/lb.)	262,4	-1,00%	-0,61%	-0,64%	08:59:27
Ouro (USD/t oz.)	1.339,8	-0,22%	2,19%	3,05%	08:59:19
Prata (USD/t oz.)	14,9	-0,03%	2,29%	-5,16%	08:57:59
Platina (USD/t oz.)	801,3	-0,30%	0,89%	-0,53%	08:57:40
Paládio (USD/t oz.)	1.344,4	-0,35%	0,97%	15,34%	08:58:43
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	62,5	1,30%	0,77%	13,83%	08:59:16
Petróleo WTI (USD/bbl.)	53,2	1,16%	-0,56%	12,47%	08:59:26
Gasolina (USd/gal.)	172,6	1,07%	-2,57%	14,74%	08:58:11
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,3	0,26%	-5,05%	-15,58%	08:59:17
Etanol (USD/gal.)	1,5	13%	-152%	813%	03:24:33
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	418,5	-0,48%	-1,99%	7,10%	08:59:20
Soja (USd/bu.)	865,3	-0,40%	-1,42%	-5,98%	08:58:28
Café Robusta (USD/MT)	1.422,0	-0,63%	-3,79%	-8,79%	08:58:46
Café Arábica (USD/bag)	128,5	-0,12%	-2,54%	-2,58%	17:47:57
Açúcar (USd/lb.)	12,4	-0,56%	2,81%	1,63%	08:59:13
Boi Gordo (USd/lb.)	104,8	0,12%	1,67%	-8,21%	06/06/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### Aliansce/Sonae Sierra: Companhias acertam fusão

Depois de pouco mais de um ano de negociações, foi acertada a fusão entre as empresas. A nova companhia será a vice-líder do mercado em número de shoppings próprios. O novo grupo terá 29 empreendimentos com participação acionária 11 administrados. Com 7 mil lojas e área bruta locável de 1,4 milhão de m2.

A Aliansce terá 67,9% e Sonae Sierra, 32,1% da nova companhia. Em termos de receita registrou em 2018 R\$ 876 milhões e EBITDA R\$ 630 Milhões. O principal ponto discutido durante esse período de negociações foi com relação a governança.

*Impacto: Positivo. A fusão trará maior liquidez aos papéis da nova companhia, além do potencial de sinergias (estimadas em R\$ 500 milhões de reais). As operações praticamente não tem sobreposição de ativos, com complementariedade das regiões. Os papéis devem continuar a reagir de forma positiva.*

### B3: Vivara prepara IPO

A rede de joalherias Vivara, que pertence à família Kaufman, deu início esta semana às preparações para sua oferta pública inicial de ações (IPO), segundo o jornal Valor Econômico. A Vivara já contratou três instituições financeiras para coordenar a oferta: Itaú BBA, Bank of America Merrill Lynch e XP Investimentos.

A companhia pretende se listar na B3 em outubro, segundo o jornal. A empresa quer captar cerca R\$ 1,5 bilhão. O grupo familiar também é dono da rede de móveis e Etna, mas já tem as duas empresas totalmente segregadas.

Sobre a empresa: a Vivara foi fundada por Nelson Kaufman em 1962, em São Paulo. A rede é uma referência em “popularização” de joias no país, com segmentação de produtos para a classe média.

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,879	0,04%	1,12%	0,05%	09:09:28
Selic	6,50%				08/05/2019
P/L Ibovespa (atual)	17,8x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,3x				-
DI Jan 21	6,34%	-5 p.p.	-70 p.p.	-102 p.p.	09:09:17
DI Jan 23	7,25%	-3 p.p.	-93 p.p.	-128 p.p.	09:09:15
CDS 5 anos (em p.b.)	173	-1 p.p.	-3 p.p.	-34 p.p.	09:08:53

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	97.205	1,26%	0,18%	10,60%	06/06/2019
IbrX (Ibrx 100)	40.609	1,19%	0,22%	11,28%	06/06/2019
IMOB (Imobiliário)	902	1,42%	2,39%	10,81%	06/06/2019
INDX (Industrial)	16.615	0,38%	-1,80%	10,07%	06/06/2019
IFNC (Financeiro)	11.679	1,90%	0,44%	15,33%	06/06/2019
ICON (Consumo)	3.940	0,57%	-0,70%	15,87%	06/06/2019
IMAT (Materias básicos)	2.983	0,08%	-3,86%	-5,27%	06/06/2019
IEE (Energia Elétrica)	61.906	0,54%	-0,08%	25,66%	06/06/2019
UTIL (Utilidade Pública)	7.154	0,92%	2,90%	30,35%	06/06/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.561	0,07%	0,31%	8,89%	06/06/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.584	1,08%	0,17%	11,13%	06/06/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.025	0,89%	-0,19%	11,04%	06/06/2019
ITAG (Tag Along)	20.752	1,10%	0,06%	10,35%	06/06/2019
IDIV (Dividendos)	5.464	0,76%	0,56%	15,73%	06/06/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	13.810	4.380	9.430	-50	2.905
Investidor Estrangeiro	159.535	200.307	-40.772	-633	11.984
Fundos	279.511	241.936	37.575	1.562	-18.748
Pessoa Física	4.210	9.150	-4.940	-825	4.415

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

*Impacto: Positivo. Conforme temos comentado em nossos últimos relatórios, estamos observando uma janela bastante positiva do mercado acionário, que tende a favorecer as operações de emissões de ações. Acreditamos que o volume de negócios deverá continuar a crescer ao longo de 2019. Esse aumento nos volumes de capital na bolsa é algo que deve beneficiar os números da B3 nos próximos trimestres. Seguimos com uma perspectiva otimista (no médio/longo prazo) para os ativos de renda variável. Ainda vemos entre 20-30 empresas com alto potencial de realizar uma oferta pública nesses próximos 18 meses.*

### **Estatais: STF dá sinal verde para a venda de subsidiárias de estatais**

Ainda ontem (06), o Plenário do Supremo Tribunal Federal (STF) referendou, em parte, medida cautelar na Ação Direta de Inconstitucionalidade (ADI) 5624 para afirmar que a exigência de autorização legislativa não se aplica à venda do controle das subsidiárias e controladas de empresas públicas e sociedades de economia mista. A operação pode ser realizada sem necessidade de licitação, desde que siga procedimento que observe os princípios da administração pública, previstos no artigo 37 da Constituição Federal (CF), respeitada sempre a exigência de competitividade. A Corte firmou, contudo, a necessidade de autorização legislativa e processo licitatório para alienação das empresas-matrizes.

*Impacto: Positivo. A decisão do STF corrobora com o programa de privatização do governo federal que permanece focado na venda de subsidiárias da Petrobras, Caixa, Banco do Brasil Eletrobras, entre outras. A medida é positiva para as empresas trazendo ganhos de eficiência com controles privados, além de impactar positivamente o caixa do Tesouro.*

*Para Petrobras, em especial, a decisão vai em linha com os seus desinvestimentos da estatal, fundamental para a redução do seu nível de endividamento e otimização do portfólio, em linha com seu Plano de Negócios e Gestão 2019-2023. Assim, a operação da venda de participação de 90% da Petrobras na TAG para a Engie deverá ser concluída.*

### **Marfrig: Molina busca capital para fusão com BRF**

Segundo o jornal Valor Econômico, o empresário Marcos Molina, principal acionista e presidente do conselho de administração da Marfrig, iniciou nesta semana conversas com potenciais interessados em algumas unidades da companhia. Em meio às negociações com a BRF, Molina estaria em busca de R\$ 2 bilhões com as vendas de ativos. Molina já teria oferecido um ativo no Uruguai e teria tratado, em reunião preliminar, sobre a venda de plantas em São Paulo, Mato Grosso e Mato Grosso do Sul com dois grupos brasileiros. Um desses grupos seria a JBS.

Em paralelo, de acordo com o jornal, Molina também estaria em busca de uma linha de crédito para comprar mais ações após a criação da nova companhia e fortalecer sua posição acionária individual no resultado da fusão. Pelos termos atuais, ele terá 5,5%. Sua intensão seria chegar a uma participação da ordem de 10% da nova empresa para ter uma posição confortável de influência no negócio

*Impacto: Neutro. Esses recursos, obtidos com a venda de ativos, podem servir para o pagamento da "put" (opção de venda de ações) que os acionistas da National Beef tem com a Marfrig. Afinal, a "put" pode ser exercida em caso de troca de controle da Marfrig. Lembrando: com a empresa resultante da fusão, a BRF terá a maior parte da composição de capital, e configura essa mudança de controle. O principal ponto de discussão seria em torno da governança corporativa desta nova NewCo. A manutenção de Pedro Parente como presidente do Conselho e Lorival Luz como CEO (ambos BRF) seria relevante para essa nova companhia.*

*Sobre o deal envolvendo BRF-Marfrig: o negócio tende a ser positivo para as duas empresas, onde apresentam portfólios complementares e potenciais sinergias relevantes (custo e despesas financeiras, em especial). A nova Companhia atuaria nos três principais mercados de proteínas (carne bovina, suína e de frango), sendo a 4ª maior produtora de proteína animal mundial. A operação pode abrir espaço ainda para negociações envolvendo o reperfilamento de dívidas, com melhora na estrutura de capital e reprecificação de riscos.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 04/06/2019*	Junho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Junho
Inves. Estrangeiro	-989	-1.496	-5.151	92,80%
Institucional	915	-45	3.225	25,22%
Pessoa Física	117	11	4.318	18,74%
Instit. Financeira	-4	535	488	6,48%
Emp. Priv/Publ	-35	6	-3.852	1,23%
Outros	-4	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
07/jun					
08:00	Brasil	IGP-DI (YoY %)	Mai	-	8.25%
08:00	Brasil	IGP-DI (MoM %)	Mai	-	0.90%
09:00	Brasil	IPCA (MoM %)	Mai	0.30%	0.57%
09:00	Brasil	IPCA (YoY %)	Mai	4.66%	4.94%
-	EUA	Discurso de M. Daly (Fed S. Francisco)	-	-	-
03:00	Alemanha	Produção Industrial (MoM% a.s.)	Abr	-0.4%	0.5%
03:00	Alemanha	Produção Industrial (YoY% a.s.)	Abr	-0.2%	-0.9%
09:30	EUA	Relatório de Emprego (criação de vagas) (mil)	Mai	190k	263k
09:30	EUA	Taxa de Desemprego (%)	Mai	3.6%	3.6%
09:30	EUA	Ganho Médio por Hora (MoM %)	Mai	0.3%	0.2%
09:30	EUA	Ganho Médio por Hora (YoY %)	Mai	3.2%	3.2%
14:00	EUA	Indicador de Perfuração de Poços	43623	-	-
16:00	EUA	Crédito ao Consumidor (USD bilhões)	Abr	\$12.000b	\$10.281b

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 Sítonio Maia

rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles

telles@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 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 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."