

08 de Julho de 2019

DESTAQUES

Gol: Atualização de Guidance
Impacto: Marginalmente Positivo

Petrobras: Cade pode julgar hoje TCC da Petrobras que abre mercado de gás
Impacto: Marginalmente Positivo

Tecnisa: Conselho da Tecnisa aprova oferta de 300 mi de ações ON
Impacto: Cunho informativo.

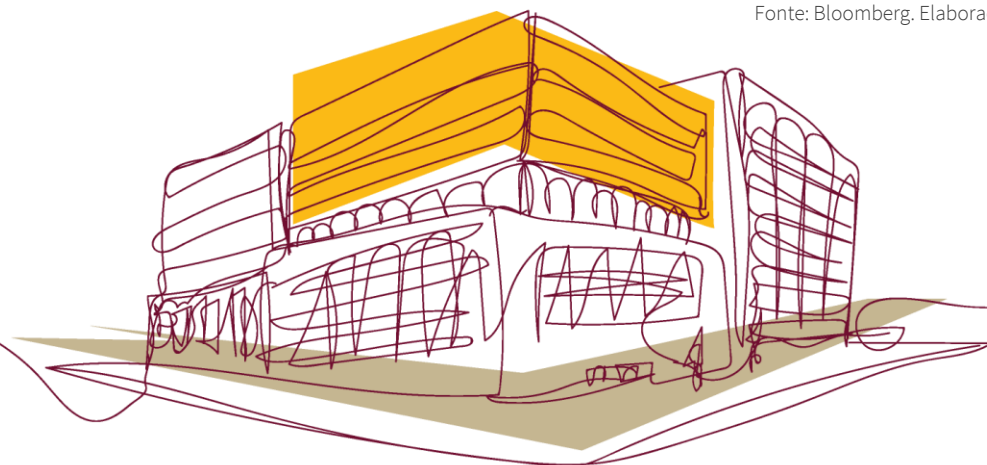
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	104.090	0,44%	3,09%	18,44%	05/07/2019
S&P 500 (EUA)	2.990	-0,18%	1,65%	19,29%	05/07/2019
IPC (México)	43.405	-0,13%	0,57%	4,24%	05/07/2019
STOXX 600 (Europa)	390	-0,07%	1,22%	15,38%	09:04:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.544	-0,02%	1,59%	12,13%	09:04:13
DAX (Alemanha)	12.527	-0,23%	1,04%	18,64%	09:04:13
CAC 40 (França)	5.579	-0,15%	0,72%	17,92%	09:04:00
NIKKEI 225 (Japão)	21.534	-0,98%	1,21%	7,59%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.933	-2,58%	-1,53%	17,62%	05:29:59
ASX 200 (Austrália)	6.672	-1,17%	0,81%	18,17%	03:42:05

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	114,5	-1,32%	1,61%	62,16%	05/07/2019
Cobre (USD/lb.)	268,0	0,88%	-1,23%	1,34%	09:09:11
Ouro (USD/t oz.)	1.407,0	0,41%	-0,47%	8,21%	09:09:12
Prata (USD/t oz.)	15,1	0,73%	-1,67%	-4,51%	09:09:07
Platina (USD/t oz.)	815,3	0,48%	-3,07%	0,46%	09:09:09
Paládio (USD/t oz.)	1.557,7	-0,42%	1,31%	33,64%	09:07:36
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	64,1	-0,17%	-0,97%	16,73%	09:09:08
Petróleo WTI (USD/bbl.)	57,4	-0,19%	-1,83%	20,59%	09:09:10
Gasolina (USD/gal.)	192,2	-0,62%	1,36%	28,69%	09:09:07
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,4	-0,29%	4,46%	-12,55%	09:09:04
Etanol (USD/gal.)	1,5	105%	144%	1226%	22:35:15
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	447,8	0,85%	3,77%	12,64%	09:09:00
Soja (USD/bu.)	899,5	0,20%	-2,55%	-3,82%	09:08:24
Café Robusta (USD/MT)	1.433,0	-0,76%	-1,24%	-9,19%	09:08:57
Café Arábica (USD/bag)	146,7	-2,56%	0,86%	4,19%	05/07/2019
Açúcar (USD/lb.)	12,4	-0,16%	-1,74%	-1,04%	09:08:49
Boi Gordo (USD/lb.)	107,0	1,47%	2,54%	-6,28%	05/07/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Gol: Atualização de Guidance

Mais cedo, a Gol divulgou sua revisão de Guidance para o 2º tri de 2019. Entre as principais informações:

- Margem EBITDA de 22% a 24% no trimestre (+16,4% A/A);
- A receita unitária de passageiro (PRASK) esperada para o 2º tri é maior em aproximadamente 24% A/A. A GOL ainda espera um aumento da receita unitária (RASK) de aproximadamente 23% A/A. O aumento no custo unitário total foi responsável por mais de 90% A/A da variação da receita unitária;
- Os custos unitários ex-combustíveis (CASK ex-comb.), deverão aumentar aproximadamente 15% A/A, principalmente devido à depreciação de 9% A/A da moeda brasileira, aumentos em impostos sobre folha de pagamento devido a reoneração da folha de pagamento, aumento de despesas com pouso e navegação devido ao aumento de aproximadamente 10% nas taxas, e aumentos de depreciação, devido à adição de cinco aeronaves líquidas na frota;
- A alavancagem financeira (Dívida Líquida/EBITDA UDM): aproximadamente 3,2x no 2T19.

Impacto: Marginalmente Positivo. Os números foram atualizados pelas novas normas contábeis (IFRS 16), mas a sinalização ainda é positiva do management, onde a Gol deverá vem reportando avanços de margens e maior geração de caixa, reflexo da maior eficiência operacional. Algo que tem compensado o atual patamar do preço do petróleo e desvalorização da moeda local. Essa maior eficiência operacional da Gol é fruto da expectativa de aumento da receita unitária de passageiros, dada o forte crescimento da demanda e da capacidade da oferta de assentos, compensando um maior custo unitário.

(... continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,809	0,33%	1,07%	1,90%	09:19:12
Selic	6,50%				19/06/2019
P/L Ibovespa (atual)	18,9x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	12,2x				-
DI Jan 21	5,63%	-5 p.p.	-64 p.p.	-173 p.p.	05/07/2019
DI Jan 23	6,43%	0 p.p.	-75 p.p.	-210 p.p.	05/07/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	146	0 p.p.	-24 p.p.	-62 p.p.	09:19:09

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	104.090	0,44%	3,09%	18,44%	05/07/2019
IbRX (IbRX 100)	43.488	0,50%	3,10%	19,17%	05/07/2019
IMOB (Imobiliário)	1.055	1,53%	4,10%	29,55%	05/07/2019
INDX (Industrial)	18.456	0,95%	5,71%	22,27%	05/07/2019
IFNC (Financeiro)	12.542	1,04%	4,47%	23,85%	05/07/2019
ICON (Consumo)	4.348	1,01%	5,37%	27,88%	05/07/2019
IMAT (Materias básicos)	3.218	0,14%	0,49%	2,21%	05/07/2019
IEE (Energia Elétrica)	65.165	0,23%	2,09%	32,27%	05/07/2019
UTIL (Utilidade Pública)	7.343	-0,04%	2,15%	33,80%	05/07/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.641	0,24%	0,58%	12,32%	05/07/2019
IGC (Gov. Corp.)	15.673	0,56%	3,06%	19,43%	05/07/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.265	0,50%	3,22%	19,88%	05/07/2019
ITAG (Tag Along)	22.324	0,61%	3,18%	18,71%	05/07/2019
IDIV (Dividendos)	5.746	0,73%	2,56%	21,70%	05/07/2019

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	11.010	450	10.560	195	1.080
Investidor Estrangeiro	116.079	179.237	-63.158	-5.836	-23.019
Fundos	309.510	246.782	62.728	7.333	26.715
Pessoa Física	2.505	10.325	-7.820	-1.215	-3.705

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Gol: Atualização de Guidance

Impacto: Marginalmente Positivo. Vale notar a revisão da meta de seu indicador Dívida Líquida/Ebitda em ~ 3,2x no 2T19 (vs 3,3x no 1T19), mostrando o processo contínuo do foco na desalavancagem financeira. A Gol já amortizou R\$100 milhões de dívida neste último trimestre e espera-se uma liquidez total de R\$3,7 bilhões (vs R\$3,5 bilhões no 1T19).

De fato, o bom desempenho da cia aérea no mercado local, com crescimento da demanda e taxas de ocupações das aeronaves, devem continuar a puxar os números da Gol para cima. Para o segmento internacional vemos uma recuperação gradual do tráfego aéreo. Em suma, seguimos com uma visão construtiva para GOLL4. A Gol tem melhorado sua eficiência com cortes de capacidade, otimização da frota e renegociações das operações de leasing de aeronaves. Continuamos confiantes com a empresa que deve se beneficiar da retomada econômica doméstica e maior volume demandado.

Petrobras: Cade pode julgar hoje TCC da Petrobras que abre mercado de gás

O Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) pode julgar hoje o Termo de Compromisso de Cessaçã de Prática (TCC) da Petrobras voltado para o mercado de gás natural. O Cade já constatou que a Petrobras é dominante no segmento de gás. Isso favorece práticas de condutas anticompetitivas como a discriminação de concorrentes, assinatura de contratos de exclusividade, imposição de preço na oferta de capacidade de transporte ou do próprio insumo.

Embora não controle 100% de todos os elos da cadeia, a Petrobras reúne condições para exercer monopólio no setor de gás natural. Na produção, a petroleira detém quase 80% e ainda controla a importação. No transporte de grande volume entre os Estados, a estatal responde por 60% de participação e, em alguns casos, conta com contrato de exclusividade.

Lembrando: No mês passado, o governo estabeleceu as diretrizes para a abertura do mercado de gás natural no país. A estratégia passa fundamentalmente pela retirada da Petrobras de sua posição dominante. Por meio de resolução, o Conselho Nacional de Política Energética (CNPE) definiu a estrutura do novo ambiente de competição com medidas de estímulo à concorrência. A iniciativa faz parte do programa "Novo Mercado de Gás".

Impacto: Marginalmente Positivo. A expectativa é a aprovação de um acordo próximo com o que foi acertado com a Petrobras no setor de combustíveis, onde foi exigido a venda de 8 de suas 13 refinarias. Espera-se que o acordo exija o acesso de outras empresas a toda a capacidade dos dutos de transporte e das unidades processadoras de gás natural da Petrobras. Conforme temos abordado recentemente, a ANP vem adotando algumas medidas para estimular a competição, e pressionar ainda mais os preços do gás.

Mais: a Petrobras já vem sinalizando a saída dos segmentos de distribuição, transporte, processamento e importação, e foco em seu plano de concentrar investimentos na exploração e produção de petróleo. O impacto deve ser positivo também para os ativos da Petrobras, que vem otimizando seu portfólio de ativos, concentrando nos mais rentáveis.

Tecnisa: Conselho da Tecnisa aprova oferta de 300 mi de ações ON

Na última 6ª feira (05), o conselho da Tecnisa aprovou a realização de oferta pública de distribuição primária com esforços restritos de ações ordinárias.

Sobre a oferta: a oferta pública consistirá na distribuição primária com esforços restritos de colocação de, inicialmente, 300.000.000 Ações, nos termos da Instrução CVM 476.

Preço por ação: a cotação de fechamento das ações ordinárias na B3, em 05/07/2019, foi de R\$1,37 por ação ordinária, valor este meramente indicativo do Preço por Ação, podendo variar para mais ou para menos, conforme a conclusão do Procedimento de Bookbuilding. Com base neste Preço por Ação indicativo, o montante total da Oferta seria R\$411.000.000,00, sem considerar as Ações Adicionais.

Destinação dos recursos: A Tecnisa pretende utilizar aproximadamente 50% dos recursos líquidos provenientes da Oferta para promover o crescimento das operações, incluindo a aquisição de novos terrenos pela, Companhia e/ou por meio de suas subsidiárias, e o restante dos recursos líquidos provenientes da Oferta para melhoria na estrutura do seu capital, por meio do pagamento de determinadas dívidas e reforço de capital de giro da Companhia.

Impacto: Cunho informativo.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
08/jul					
08:00	Brasil	IGP-DI (YoY %)	Jun	6.25%	6.93%
08:00	Brasil	IGP-DI (MoM %)	Jun	0.79%	0.40%
08:00	Brasil	IPC-S (1ª Quadrissemana) (MoM %)	7-jul	-	-0.02%
08:25	Brasil	Boletim Focus	5-jul	-	-
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	5-jul	-	-
03:00	Alemanha	Produção Industrial (MoM% a.s.)	Mai	0.3%	-1.9%
03:00	Alemanha	Produção Industrial (YoY% a.s.)	Mai	-3.2%	-1.8%
05:30	Z. do Euro	Confiança do Investidor	Jul	0.2	-3.3
16:00	EUA	Crédito ao Consumidor (USD bilhões)	Mai	\$16.000b	\$17.497b

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 Pqto.
01/07/2019	02/07/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	Dividendo	R\$ 0,015	0,04%	01/08/2019
01/07/2019	02/07/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	Dividendo	R\$ 0,016	0,04%	01/08/2019
02/07/2019	03/07/2019	HYPE3	Hypera SA	Dividendo	R\$ 0,217	0,75%	n/a
03/07/2019	04/07/2019	USIM3	Usiminas	Dividendo	R\$ 0,009	0,08%	15/07/2019
03/07/2019	04/07/2019	USIM5	Usiminas	Dividendo	R\$ 0,010	0,11%	15/07/2019
03/07/2019	04/07/2019	USIM6	Usiminas	Dividendo	R\$ 0,010	0,12%	15/07/2019
04/07/2019	05/07/2019	B3SA3	B3 AS	Dividendo	R\$ 0,103	0,27%	17/07/2019
05/07/2019	08/07/2019	SANB11	Banco Santander Brasil SA	Dividendo	R\$ 0,228	0,50%	31/07/2019
05/07/2019	08/07/2019	SANB3	Banco Santander Brasil SA	Dividendo	R\$ 0,108	0,47%	31/07/2019
05/07/2019	08/07/2019	SANB4	Banco Santander Brasil SA	Dividendo	R\$ 0,119	0,53%	31/07/2019
31/07/2019	01/08/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,015	0,05%	02/09/2019
31/07/2019	01/08/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,015	0,04%	02/09/2019
01/08/2019	02/08/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	Dividendo	R\$ 0,015	0,04%	02/09/2019
01/08/2019	02/08/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	Dividendo	R\$ 0,016	0,04%	02/09/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
05/07/2019	MGLU3	Magazine Luiza SA	Reunião Corporativa	Assamblea de Acionistas
31/07/2019	CSAN3	Cosan SA	Reunião Corporativa	Assamblea de Acionistas
01/08/2019	RADL3	Raia Drogasil SA	Reunião Corporativa	Assamblea de Acionistas

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Via Varejo	VVAR3	23/07/2019	-
Cielo	CIEL3	23/07/2019	Pós
Petrobras Distribuidora	BRDT3	24/07/2019	Pós
EDP - Energias do Brasil	ENBR3	24/07/2019	Pós
Carrefour Brasil	CRFB3	24/07/2019	Pós
Banco Santander Brasil	SANB11	24/07/2019	Pré
Weg	WEGE3	24/07/2019	Pós
Telefonica Brasil	VIVT4	24/07/2019	Pré
Bradesco	BBDC4	25/07/2019	-
EcoRodovias	ECOR3	25/07/2019	Pós
Ambev	ABEV3	25/07/2019	Pré
Pão de Açúcar	PCAR4	25/07/2019	Pós
Fleury	FLRY3	25/07/2019	Pós
Hypera	HYPE3	26/07/2019	Pós
Usiminas	USIM5	26/07/2019	-
Multiplan	MULT3	29/07/2019	Pós
Itaú Unibanco	ITUB4	29/07/2019	Pós
Klabin	KLBN4	29/07/2019	Pré
Smiles	SMLS3	30/07/2019	Pós
Embraer	EMBR3	30/07/2019	Pré
Transmissão Paulista	TRPL4	30/07/2019	Pós
Lojas Renner	LREN3	30/07/2019	Pós
Tim	TIMP3	30/07/2019	Pós
TAESA	TAEE11	31/07/2019	Pós
Duratex	DTEX3	31/07/2019	Pós
GoI	GOLL4	31/07/2019	Pré
Cia. Siderúrgica Nacional	CSNA3	31/07/2019	Pós
Vale	VALE3	31/07/2019	Pós

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista 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 Sintonio Maia
rmaia@guideinvestimentos.com.br

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

EQUIPE ECONÔMICA

Rafael Passos
rpassos@guideinvestimentos.com.br

Victor Beyruti
vbeyruti@guideinvestimentos.com.br

Luís Sales
lsales@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."