

11 de Junho de 2018

DESTAQUES

B3: Parceria da B3 na China
Impacto: Marginalmente Positivo.

Petrobras: Impasse entre governo e Petrobras no pré-sal envolve disputa por R\$ 6,5 bi
Impacto: Neutro.

Setor de Alimentos: Governo confia em reversão de antidumping chinês
Impacto: Neutro.

Vale: Cia fecha acordo de US\$ 700 milhões para venda de cobalto
Impacto: Marginalmente Positivo.

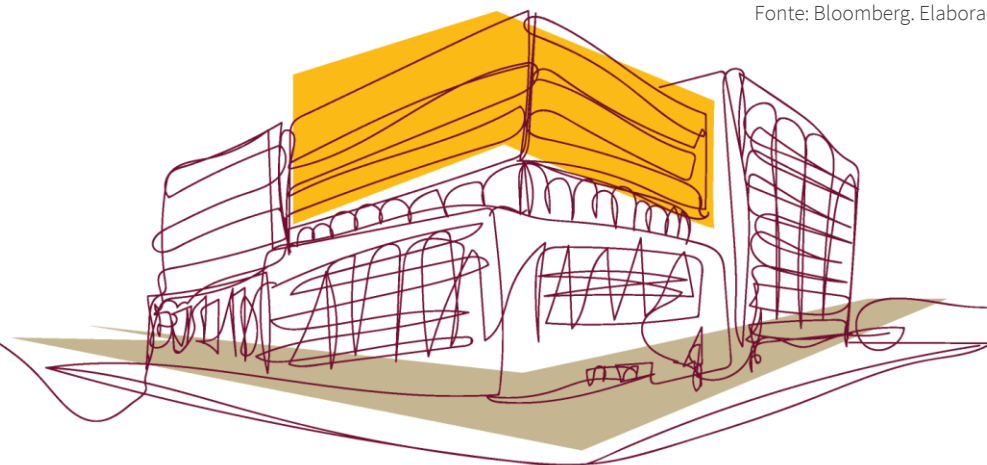
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	72.942	-1,23%	-4,97%	-4,53%	08/06/2018
S&P 500 (EUA)	2.779	0,31%	2,73%	3,94%	08/06/2018
IPC (México)	45.940	1,02%	2,86%	-6,92%	08/06/2018
STOXX 600 (Europa)	387	0,35%	0,90%	-0,69%	09:01:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.735	0,63%	0,75%	0,62%	09:01:59
DAX (Alemanha)	12.780	0,04%	1,39%	-1,06%	09:01:59
CAC 40 (França)	5.457	0,09%	1,08%	2,72%	09:01:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.804	0,48%	2,71%	0,17%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.053	-0,47%	-1,38%	-7,69%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	6.045	-0,20%	0,55%	-0,33%	08/06/2018

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	62,2	-1,60%	1,06%	-12,09%	08/06/2018
Cobre (USD/lb.)	325,3	-1,42%	6,12%	-2,27%	09:06:52
Ouro (USD/t oz.)	1.300,4	-0,11%	-0,33%	-1,74%	09:06:57
Prata (USD/t oz.)	16,8	0,56%	2,20%	-2,74%	09:06:51
Platina (USD/t oz.)	907,3	0,18%	-0,31%	-3,88%	09:06:44
Paládio (USD/t oz.)	1.007,1	0,14%	2,59%	-3,70%	09:05:57
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	75,8	-0,93%	-2,33%	16,32%	09:06:55
Petróleo WTI (USD/bbl.)	65,1	-1,05%	-2,97%	8,85%	09:06:56
Gasolina (USD/gal.)	209,1	-1,12%	-3,20%	5,86%	09:06:38
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	2,04%	-0,10%	5,17%	09:06:33
Etanol (USD/gal.)	1,4	-69%	-304%	-117%	07:37:59
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	376,5	-0,26%	-4,44%	2,52%	09:06:10
Soja (USD/bu.)	967,8	-0,08%	-4,98%	-1,58%	09:06:48
Café Robusta (USD/MT)	1.729,0	0,46%	-1,31%	-1,98%	09:06:09
Café Arábica (USD/bag)	143,4	-0,45%	-3,17%	-10,51%	09:10:37
Açúcar (USD/lb.)	12,6	0,48%	-3,53%	-17,42%	09:05:54
Boi Gordo (USD/lb.)	105,8	1,56%	1,76%	-4,28%	08/06/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

B3: Parceria da B3 na China

Em comunicado divulgado ao mercado, a B3 informou anunciou uma parceria com a China Invest Information Services (CIIS), subsidiária da bolsa de Xangai. O acordo prevê que a CIIS atue como administradora e distribuidora oficial de market data da B3 na China continental.

Impacto: Marginalmente Positivo. No longo prazo, acreditamos que a B3 continuará procurando por novas oportunidades de crescimento inorgânico na América Latina, e outros continentes. A bolsa de Xangai é uma das principais no mercado global e a Ásia faz parte da estratégia de longo prazo da B3.

Ainda assim, o impacto da parceria com a bolsa de Xangai deve ser limitado nas receitas, e conseqüentemente, nos resultados da B3 no curto ou médio prazo. Nos últimos 12 meses, as receitas provenientes da distribuição de dados de mercado representaram 2,4% das receitas totais da B3. Mais: também não vemos um impacto relevante quanto à adição de novos clientes em função da parceria citada acima.

Sobre a B3, destacamos: a empresa possui alto potencial de crescimento, com risco menor com relação a maior concorrência. Gostamos da companhia, que faz parte -- atualmente -- da nossa carteira recomendada de ações.

Petrobras: Impasse entre governo e Petrobras no pré-sal envolve disputa por R\$ 6,5 bi

Apontada como uma das grandes prioridades do governo federal para este ano, a revisão do contrato que transferiu à Petrobrás o direito de explorar, sem necessidade de licitação, 5 bilhões de barris em seis áreas do pré-sal da Bacia de Santos - operação que ficou conhecida como cessão onerosa - travou na questão de o pagamento de todas obrigações estar atrelado à moeda norte-americana.

O acordo é pré-requisito para o megaleilão do pré-sal, que pode arrecadar até US\$ 100 bilhões, pela estimativa do governo. Segundo cálculos preliminares, somente no caso das dívidas tributárias da Petrobrás com a União a diferença em utilizar dólar ou real seria de R\$ 6,5 bilhões.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,725	-0,45%	-0,03%	-11,07%	09:16:58
Selic	6,50%				16/05/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,3x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,4x				-
DI Jan 21	9,48%	-3 p.p.	111 p.p.	42 p.p.	09:00:12
DI Jan 23	10,95%	-25 p.p.	144 p.p.	96 p.p.	08/06/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	252	0 p.p.	67 p.p.	90 p.p.	09:16:06

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	72.942	-1,23%	-4,97%	-4,53%	08/06/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	30.080	-1,13%	-4,82%	-4,86%	08/06/2018
IMOB (Imobiliário)	610	1,83%	-5,33%	-19,79%	08/06/2018
INDX (Industrial)	14.840	-2,18%	-1,68%	-1,64%	08/06/2018
IFNC (Financeiro)	7.493	0,87%	-5,53%	-6,58%	08/06/2018
ICON (Consumo)	3.121	0,94%	-3,13%	-16,99%	08/06/2018
IMAT (Materias básicos)	3.156	-5,03%	-0,39%	28,90%	08/06/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.542	0,56%	-1,43%	-0,48%	08/06/2018
UTIL (Utilidade Pública)	3.972	-0,29%	-2,51%	-4,30%	08/06/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.143	-0,86%	-3,21%	-3,75%	08/06/2018
IGC (Gov. Corp.)	10.764	-1,12%	-4,42%	-8,37%	08/06/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.356	-1,04%	-2,04%	-5,46%	08/06/2018
ITAG (Tag Along)	15.192	-1,07%	-4,93%	-8,27%	08/06/2018
IDIV (Dividendos)	3.781	-0,37%	-6,17%	-8,67%	08/06/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	16.105	2.490	13.615	540	2.280
Investidor Estrangeiro	224.704	141.558	83.146	-1.643	109.662
Fundos	215.038	313.607	-98.569	1.008	-116.682
Pessoa Física	3.920	1.200	2.720	50	990

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

Petrobras: Impasse entre governo e Petrobras no pré-sal envolve disputa por R\$ 6,5 bi

O presidente da Câmara, Rodrigo Maia (DEM-RJ), explicou que o total de reservas de petróleo nos seis blocos da cessão onerosa deve atingir 17 bilhões de barris. Além dos 5 bilhões já em exploração pela Petrobrás, outros 2 bilhões de barris seriam repassados pela União à empresa no encontro de contas. Os 10 bilhões de barris restantes seriam ofertados à iniciativa privada no leilão que o governo tenta fazer ainda na gestão de Michel Temer.

Em relação à parte do pagamento da União à Petrobras, o entendimento está avançado. O repasse à empresa dos barris adicionais tem cotação em dólar. No mercado internacional, o barril de petróleo está em queda, mas a cotação internacional serve apenas como referência. No acordo celebrado em 2010, por exemplo, o preço do barril variava em cada campo, indo de US\$ 5,82 a US\$ 9,04. Já a taxa de câmbio usada na época foi R\$ 1,7588 para cada dólar.

A equipe econômica estuda um mecanismo para pagar à Petrobras sua parte na revisão do contrato sem passar pelo teto de gasto - o limitador de despesas da União atrelado à variação da inflação. O problema para o governo é registrar no Orçamento a despesa do pagamento devido à restrição do teto, que impõe um limite fixo de despesas no ano. Como os valores são muito elevados, o registro do pagamento tomaria o espaço de outras despesas, exigindo novos cortes em outras áreas.

Impacto: Neutro. Como já destacamos anteriormente, o processo do acordo entre união e Petrobrás, que é pré-requisito para o megaleilão, deve se estender ao longo do ano. Vale lembrar que a medida é positiva tanto para a União, uma vez que o leilão contribui para o equilíbrio fiscal, como para a Petrobras, onde a estatal reduz de forma expressiva sua alavancagem financeira.

Chamamos atenção, entretanto, para o impasse em torno da divergência entre a moeda de referência. A expectativa do mercado é que os valores da negociação seja próximo de US\$ 8-10 bilhões. Se a moeda de referencia for o real, os papéis podem ter algum impacto mais negativo.

Setor de Alimentos: Governo confia em reversão de antidumping chinês

Os exportadores brasileiros de carne de frango começam esta semana debruçados sobre a estratégia para reverter a tarifa antidumping aplicada pela China, terceiro principal destino dos embarques do produto nacional. A decisão de Pequim, em vigor desde o último sábado, é considerada reversível pelo Ministério da Agricultura e também pela indústria nacional. Para tanto, os brasileiros terão de aceitar uma proposta do Ministério do Comércio da China (Mofcom) de estabelecer um preço mínimo para os preços do frango importado do Brasil. Com isso, o pleito dos produtores de frango da China (que se sentem lesados pela entrada do produto brasileiro) seria atendido.

O governo brasileiro avalia que um mal-entendido pode ter provocado a tarifa antidumping contra o frango. A origem do problema pode estar em uma decisão tomada em 22 de maio pela Câmara de Comércio Exterior (Camex). Na ocasião, o conselho de ministros autorizou a aplicação de medidas compensatórias contra o aço chinês por cinco anos, mas ao mesmo tempo suspendeu a aplicação dessa taxa.

Impacto: Neutro. Conforme abordamos no último relatório, o principal impacto será para a BRF (onde, a China representa mais de 10% do volume de frango exportado pela companhia). Sobre o total importado pelo país chinês, os números também são relevantes: segundo a Secretaria de Comércio Exterior (Secex), em 2017, a China gastou US\$ 760 milhões para importar 391 mil toneladas de carne de frango do Brasil (volume que também representa cerca de 10% das exportações do Brasil).

Ainda assim, aguardamos as negociações com as autoridades brasileiras para a retirada do antidumping. A reversão da decisão é essencial para a rentabilidade dos frigoríficos brasileiro. Esses compromissos de preços firmados com a China, geralmente, têm validade de 5 anos. É um período longo e, se o preço mínimo for fixado na moeda chinesa, as oscilações nas taxas de câmbio podem provocar ainda mais distorções no futuro. Vamos acompanhar. Os papéis do setor de frigoríficos podem ficar voláteis no curto prazo.

(...continua na próxima página...)

EMPRESAS

Vale: Cia fecha acordo de US\$ 700 milhões para venda de cobalto

Segundo veiculado pela Bloomberg, a Vale chegou a um acordo para vender a futura produção de cobalto. O acordo envolve cerca de US\$ 700 milhões em cobalto produzido no complexo de Voisey's Bay, no Canadá, que produz predominantemente níquel.

Impacto: Marginalmente Positivo. A Vale é um produtor de cobalto importante, com, aproximadamente, 6% de market share e, aproximadamente, 15% de market share não considerando DRC (República Democrática do Congo). Esperamos um reflexo positivo para a produção de cobalto da Vale, que segue capturando as boas condições de mercado com recordes de preço de cobalto na LME (próximo de US\$ 81.845/t no 1T18)

Lembrando: o cobalto é um dos principais metais, junto com o níquel, necessários para produzir baterias de alta densidade de energia para uso em veículos elétricos. Dada a visão para demanda de veículos elétricos, permanecemos otimistas em relação aos preços de cobalto no curto prazo. No médio e longo prazo, a ameaça de substituição por níquel reduz as expectativas de preço.

Vale reforçar que a medida contribui para impulsionar ainda mais os números da Vale. Esperamos, para os próximos trimestres, uma forte geração de caixa, impulsionado pelos maiores preços realizados e maior volume vendidos em alguns segmentos no período, além da contínua redução significativa na dívida líquida. Observamos que a Vale permanece focada na maximização de suas margens e segue bem posicionada para gerenciar a produção e suas vendas dos seus produtos de acordo com a demanda do mercado. Seguimos com viés positivo para o ativo, e esperamos dividendos significativamente maiores a ser distribuídos pela empresa em 2018.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 06/06/2018*	Junho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Junho
Inves. Estrangeiro	94	-1.960	-5.972	48,00%
Institucional	-215	-1.429	7.104	23,61%
Pessoa Física	62	586	-225	16,75%
Instit. Financeira	3	-191	898	3,84%
Emp. Priv/Publ	57	2.994	-1.790	7,80%
Outros	0	0	-15	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\$ 93,6 milhões da B3 no pregão da última quarta-feira (06). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de 0,68%, aos 76.117 pontos. Em junho, o saldo permanece negativo em R\$ 1,960 bilhão da B3. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na B3 em 2018 segue negativo em R\$ 5,972 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
11-jun						
05:00	Brasil	IPC (1ª Quadrimestre) (MoM %)	07-jun	-	-	0.01%
08:00	Brasil	IGP-M (1ª prévia) (MoM %)	Jun	-	-	1.12%
08:25	Brasil	Boletim Focus	08-jun	-	-	-
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	08-jun	-	-	-
05:30	R. Unido	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Abr	-	-	0.10%
05:30	R. Unido	Produção Industrial (YoY % a.s.)	Abr	-	-	2.90%

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 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.”