

12 de Julho de 2018

DESTAQUES

Cesp: TCU determina recálculo em valor de outorga do leilão da Cesp, que pode subir 20%
Impacto: Marginalmente Negativo.

Eletrobras: Senado adia projeto sobre distribuidoras da Eletrobras para agosto
Impacto: Marginalmente Negativo.

Gafisa: Companhia divulgou sua prévia operacional do 2T18
Impacto: Marginalmente Positivo.

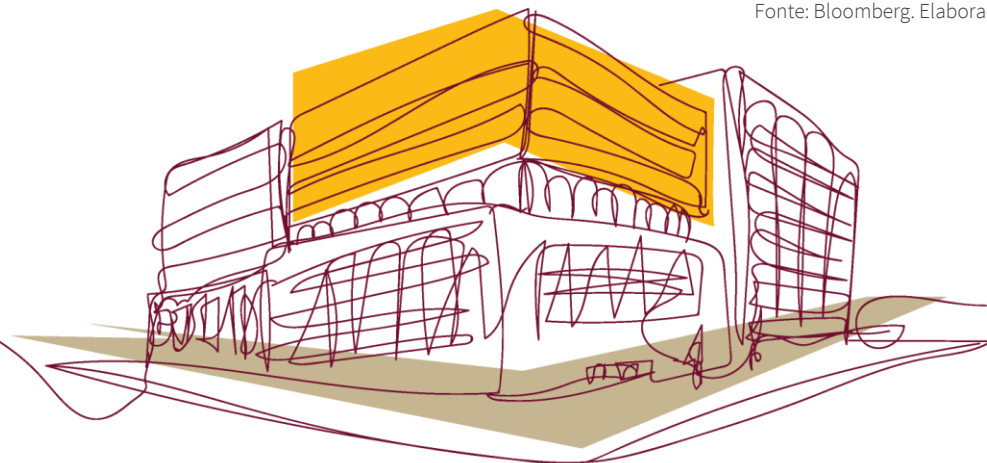
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	74.399	-0,62%	2,25%	-2,62%	11/07/2018
S&P 500 (EUA)	2.774	-0,71%	2,05%	3,76%	11/07/2018
IPC (México)	49.025	0,07%	2,86%	-0,67%	11/07/2018
STOXX 600 (Europa)	384	0,77%	1,02%	-1,38%	09:01:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.650	0,89%	0,17%	-0,49%	09:01:23
DAX (Alemanha)	12.491	0,54%	1,51%	-3,30%	09:01:22
CAC 40 (França)	5.393	0,86%	1,30%	1,51%	09:01:15
NIKKEI 225 (Japão)	21.932	1,17%	-0,52%	-2,53%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.838	2,16%	-0,34%	-14,20%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	6.268	0,85%	1,19%	3,35%	04:05:20

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	59,2	0,05%	-2,10%	-16,40%	10/07/2018
Cobre (USD/lb.)	276,6	0,77%	-6,74%	-17,16%	09:06:21
Ouro (USD/t oz.)	1.243,1	0,00%	-0,91%	-6,07%	09:06:22
Prata (USD/t oz.)	15,9	0,40%	-2,12%	-8,70%	09:06:05
Platina (USD/t oz.)	834,7	-0,04%	-2,68%	-11,89%	09:06:04
Paládio (USD/t oz.)	932,0	-0,53%	-1,99%	-10,88%	09:05:51
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	74,3	1,16%	-6,29%	14,65%	09:06:19
Petróleo WTI (USD/bbl.)	70,9	0,80%	-4,33%	19,39%	09:06:23
Gasolina (USD/gal.)	206,9	0,54%	-3,82%	6,08%	09:05:30
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	-0,49%	-3,73%	0,29%	09:05:51
Etanol (USD/gal.)	1,4	0%	-258%	-418%	08:57:57
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	355,3	0,71%	-4,31%	-7,49%	09:04:35
Soja (USD/bu.)	851,3	0,29%	-3,27%	-12,76%	09:06:17
Café Robusta (USD/MT)	1.686,0	0,84%	-0,24%	-4,85%	09:05:23
Café Arábica (USD/bag)	134,4	-0,11%	-2,82%	-16,16%	17:53:21
Açúcar (USD/lb.)	11,1	-1,68%	-9,06%	-26,76%	09:06:20
Boi Gordo (USD/lb.)	103,9	-1,52%	-2,69%	-6,02%	11/07/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Cesp: TCU determina recálculo em valor de outorga do leilão da Cesp, que pode subir 20%

Em matéria veiculada pelo Poder360, o Tribunal de Contas da União (TCU) decidiu nesta 4ª feira a revisão do valor mínimo do bônus de outorga fixado para o leilão de privatização da Cesp (Companhia Energética de São Paulo). O reajuste deve ser realizado pelo MME (Ministério de Minas e Energia).

A previsão do governo era de que R\$ 1,1 bilhão fosse cobrado em bônus da venda da Cesp. O leilão está agendado para 2 de outubro. De acordo com o TCU, é preciso ajustar os cálculos em mais R\$ 230 milhões. O valor deve subir para R\$ 1,33 bilhão.

O exame sobre a modelagem econômico-financeira da equipe de auditoria do TCU identificou que foram desconsiderados os valores dos contratos celebrados em decorrência de 2 leilões da Aneel (Agência Nacional de Energia Elétrica), que abrangem 25% da energia passível de contratação da UHE Porto Primavera.

Impacto: Marginalmente Negativo. O valor de outorga, ligeiramente acima do decidido anteriormente, é algo que pode trazer alguma pressão mais negativa para os papéis da Cesp nesta sessão. Isto porque o novo contrato de concessão do Porto Primavera ainda depende de um aval do Tribunal de Contas da União (TCU), principal motivo da demora na publicação do edital no último sábado.

Ainda assim, ressaltamos que as condições seguem mais atrativas para o leilão. O preço por ação mais baixo que o definido no certame anterior, a retirada das cláusulas de earn out, e a renovação por mais 20 anos da concessão do Porto Primavera deve atrair mais interessados no leilão. Entre os interessados no ativo, destacamos: (i) Engie, uma das empresas privadas de energia elétrica líderes no Brasil; (ii) a China Three Gorges (CTG), que já comprou as usinas de Ilha Solteira e Jupia, até então pertencentes à própria Cesp; e (iii) outros grupos nacionais, além da gestora Vinci Partners que já declarou interesse no ativo.

Vale destacar: o bônus de outorga da licitação será pago à parte, para a União.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,865	0,27%	0,30%	-14,30%	09:16:22
Selic	6,50%				20/06/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,6x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,4x				-
DI Jan 21	9,19%	9 p.p.	-56 p.p.	13 p.p.	11/07/2018
DI Jan 23	10,57%	10 p.p.	-62 p.p.	58 p.p.	11/07/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	251	-1 p.p.	-13 p.p.	89 p.p.	09:16:07

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	74.399	-0,62%	2,25%	-2,62%	11/07/2018
IbRX (IbRX 100)	30.630	-0,57%	2,23%	-3,12%	11/07/2018
IMOB (Imobiliário)	633	-0,63%	3,32%	-16,78%	11/07/2018
INDX (Industrial)	14.916	-0,95%	2,45%	-1,14%	11/07/2018
IFNC (Financeiro)	7.744	0,21%	4,65%	-3,45%	11/07/2018
ICON (Consumo)	3.151	-1,20%	2,45%	-16,20%	11/07/2018
IMAT (Materias básicos)	3.185	-0,06%	1,33%	30,05%	11/07/2018
IEE (Energia Elétrica)	38.900	-0,34%	0,88%	-2,09%	11/07/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.012	-0,14%	3,24%	-3,33%	11/07/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.156	0,32%	1,43%	-3,18%	11/07/2018
IGC (Gov. Corp.)	10.996	-0,53%	2,17%	-6,39%	11/07/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.376	-0,55%	1,61%	-4,65%	11/07/2018
ITAG (Tag Along)	15.566	-0,47%	2,41%	-6,01%	11/07/2018
IDIV (Dividendos)	3.911	-0,13%	3,27%	-3,83%	11/07/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	5.475	545	4.930	-20	-8.620
Investidor Estrangeiro	182.209	59.056	123.153	6.796	39.118
Fundos	136.192	262.368	-126.176	-6.606	-26.558
Pessoa Física	1.740	1.675	65	-60	-2.985

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

Eletrobras: Senado adia projeto sobre distribuidoras da Eletrobras para agosto

A votação do projeto de lei que abre caminho para a privatização de seis subsidiárias da Eletrobras ficará para agosto, confirmou o líder do governo no Senado, Romero Jucá (MDB-RR). Também será votado no segundo semestre o projeto de lei relacionado a cessão onerosa da Petrobras. O presidente do Senado, Eunício Oliveira (MDB-CE), encerrou por volta das 19h40 sessão deliberativa do Senado. À saída, disse a jornalistas que "o que não foi votado hoje fica para depois".

Segundo assessores, esses e outros projetos devem ser votados durante calendário especial no Senado a ser estipulado por Eunício, levando-se em conta que haverá eleições em outubro. O jornal Valor apurou que haverá sessões nos dias 7 e 8 de agosto e, depois, só na última semana do mês.

Os dois projetos (da Eletrobras e Petrobras) já foram apreciadas pela Câmara dos Deputados. No caso do PL da Eletrobras, o governo tentou ao longo de todo o dia convencer os senadores a aprovar um requerimento de urgência para votá-lo ainda hoje no plenário. Porém, diante da resistência de senadores do Norte e do Nordeste, além da falta consenso geral, acabou desistindo.

Impacto: Marginalmente negativo. O projeto de lei que viabiliza a privatização das distribuidoras da Eletrobras, assim como o PL que permite a Petrobras vender o direito de exploração dos campos de cessão onerosa do pré-sal são de suma importância para as companhias.

Petrobras: O leilão é essencial para a Petrobras, uma vez que a empresa deve se capitalizar com a venda da cessão onerosa, e, caso a transferência dos recursos seja em dinheiro, beneficia o plano de desalavancagem financeira da estatal. O grande risco é que o leilão seja postergado para 2019, dado o cronograma apertado e período eleitoral.

Eletrobras A privatização das distribuidoras vai em linha com a estratégia de desalavancagem financeira da estatal, e é apontada como a única saída para evitar a liquidação das empresas, que teria impacto bastante negativo para a Eletrobras. O adiamento da aprovação do PL para agosto, terá impacto no leilão, que ocorrerá antes da votação (se mantida a data de 26 de julho), pois justamente torna algumas das distribuidoras mais atrativas.

(...continua na próxima página...)

PRÉVIA OPERACIONAL – 2º TRIMESTRE

Gafisa: Companhia divulgou sua prévia operacional do 2T18

Ontem, após o fechamento do mercado, a Gafisa, uma das maiores incorporadoras residenciais do país, divulgou sua prévia operacional do 2º trimestre de 2018 (2T18).

No 2T18, a incorporadora realizou 3 lançamentos, com VGV total de R\$ 399,9 milhões. O desempenho desses lançamentos impactou positivamente as vendas brutas do trimestre, que totalizaram R\$405,9 milhões no período (+38,3% T/T e 68,5% A/A).

Os distratos permaneceram estáveis com relação ao trimestre passado (+3,8% T/T e -47,3% A/A), resultando em um total de R\$59,9 milhões no 2T18. Isto é algo positivo, e pode sinalizar um novo patamar para essa linha. Esses resultados permitiram que as vendas líquidas da Gafisa no 2T18 totalizassem R\$345,9 milhões (+46,7% T/T e +172,1% A/A). Destaque positivo também para o VSO, que atingiu 19,9% (+5,4 p.p. T/T e +11,9 p.p. A/A), indicando a continuidade do processo de inflexão gradual no resultado operacional.

Ao longo do 2T18, foram entregues 4 empreendimentos dentro do prazo, representando valor geral de vendas (VGV) de R\$301,0 milhões. O nível dos estoques a valor de mercado totalizou R\$1,4 bilhão (-0,1% A/A). No trimestre, 100% das vendas contratadas líquidas foram relativas às unidades remanescentes.

Impacto: Marginalmente Positivo. A estratégia comercial dos últimos lançamentos se mostrou mais assertiva, algo que contribuiu para o crescimento -- em especial -- das vendas brutas no trimestre. As vendas líquidas apresentaram sinais de retomada, mas o nível dos distratos ainda preocupa, mesmo com a redução na comparação anual.

Ainda assim, ressaltamos que a companhia permanece com número elevado de unidades em estoque, e deve continuar a concentrar seus esforços nas vendas dessas unidades remanescentes. Ainda vemos um quadro desafiador para a companhia, e ainda não vemos nenhum gatilho positivo no curto médio prazo para Gafisa. Seguimos com nossa preferência aos players de baixa renda, dentre elas Tenda e MRV.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Julho
	06/07/2018*	Julho	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	19	-83	-10.031	48,14%
Institucional	9	-60	9.346	23,24%
Pessoa Física	-26	15	336	23,59%
Instit. Financeira	-5	74	1.627	4,15%
Emp. Priv/Publ	3	53	-1.261	0,89%
Outros	0	0	-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 retiraram R\$ 1,0 milhão da B3 no pregão da última quinta-feira (05). Naquele dia, o Ibovespa terminou em queda de 0,25%, aos 74.553 pontos. Em julho, o saldo de recursos externos na B3 está negativo em R\$ 82,8 milhões. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na bolsa em 2018 segue negativo em R\$ 10,031 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
12-jul						
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Mai	-	-	1.00%
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo (YoY %)	Mai	-	-	0.60%
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (MoM % a.s.)	Mai	-	-	1.30%
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo Ampliado (YoY %)	Mai	-	-	8.60%
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN e NTN-F)	-	-	-	-
-	Brasil	Relatório Prisma Fiscal	Jun	-	-	-
-	Brasil	Indicador de Custos Industriais	1Q	-	-	-
03:00	Alemanha	CPI Harmonizado (MoM%)	Jun F	-	-	-
03:00	Alemanha	CPI Harmonizado (YoY%)	Jun F	-	-	-
06:00	Z. do Euro	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Mai	-	-	-0.90%
06:00	Z. do Euro	Produção Industrial (YoY %)	Mai	-	-	1.70%
09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	06-jul	-	-	-
09:30	EUA	CPI (MoM %)	Jun	-	0.20%	0.20%
09:30	EUA	CPI: Núcleo (MoM %)	Jun	-	0.20%	0.20%
09:30	EUA	CPI (YoY %)	Jun	-	-	2.80%
09:30	EUA	CPI: núcleo (YoY %)	Jun	-	-	2.20%
09:30	EUA	Discurso de N. Kashkari (Fed Minneapolis)	-	-	-	-
13:15	EUA	Discurso de P. Harker (Fed Filadélfia)	-	-	-	-
15:00	EUA	Resultado Fiscal Mensal (USD bilhões)	Jun	-	-	-\$146.8b
-	EUA	Relatório de Demanda e Oferta Agrícolas Mundiais	-	-	-	-

AGENDA DE RESULTADOS DO 2º TRIMESTRE

Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência	Empresa	Data	Pré ou Pós	Teleconferência
WEG	18/07/2018	Pré	19/07/2018	Multiplus	06/08/2018	Pós	07/08/2018
Tim	19/07/2018	Pós	20/07/2018	BB Seguridade	06/08/2018	-	07/08/2018
Grupo Pão de Açúcar	24/07/2018	Pós	25/07/2018	AES Tietê	07/08/2018	-	-
Fibria	25/07/2018	Pré	25/07/2018	Iguatemi	07/08/2018	Pós	08/10/2018
Telefônica Brasil (Vivo)	25/07/2018	Pré	-	Hermes Pardini	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Banco Santander	25/07/2018	Pré	25/07/2018	Grupo Technos	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Vale	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Tupy	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Odontoprev	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Comgás	07/08/2018	Pós	08/08/2018
Carrefour	25/07/2018	Pós	26/07/2018	Braskem	08/08/2018	-	-
Banco Inter	25/07/2018	-	26/07/2018	Burger King	08/08/2018	-	09/08/2018
Energias do Brasil	25/07/2018	-	26/07/2018	Energisa	08/08/2018	-	09/08/2018
AmBev	26/07/2018	-	-	Cosan	08/08/2018	-	09/08/2018
Bradesco	26/07/2018	-	-	BR Insurance	09/08/2018	-	10/08/2018
Cia Hering	26/07/2018	Pós	-	Copel	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Copasa	26/07/2018	-	-	CCR	09/08/2018	-	-
Grendene	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Cyrela	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Ecorodovia	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Engie	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Grupo Fleury	26/07/2018	Pós	27/07/2018	Brasil Brokers	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Estácio	26/07/2018	Pós	27/07/2018	B2W	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Lojas Renner	26/07/2018	Pós	27/07/2018	[B] ³	09/08/2018	Pós	10/08/2018
Hyperapharma	27/07/2018	-	-	BRF	10/08/2018	-	10/08/2018
Usiminas	27/07/2018	Pré	27/07/2018	Alpargatas	10/08/2018	-	-
Embraer	27/07/2018	-	-	Cesp	10/08/2018	-	-
AES Eletropaulo	27/07/2018	Pós	31/07/2018	Alliar	13/08/2018	-	-
Klabin	30/07/2018	Pré	31/07/2018	Bradespar	13/08/2018	-	-
Cielo	30/07/2018	Pós	31/07/2018	Direcional	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Aliansce	01/08/2018	-	02/08/2018	Construtora Tenda	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Duratex	01/08/2018	-	02/08/2018	Eletrobras	13/08/2018	Pós	14/08/2018
Arezzo	01/08/2018	-	02/08/2018	CPFL	13/08/2018	-	14/08/2018
Trans.Paulista	01/08/2018	-	02/08/2018	General Shopping	14/08/2018	-	-
GOL	02/08/2018	Pré	02/08/2018	Helbor	14/08/2018	Pós	15/08/2018
Banco ABC Brasil	03/08/2018	Pós	06/08/2018	Banrisul	14/08/2018	Pós	16/08/2018

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 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 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 da Instrução 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.”