

14 de Junho de 2018

## DESTAQUES

**BRF:** Parente será indicado hoje na BRF  
*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Cesp:** Governo de São paulo deve definir hoje a privatização da Cesp  
*Impacto: Marginalmente Positivo.*

**Kroton:** Processo de abertura de capital da Saber  
*Impacto: Marginalmente Positivo.*

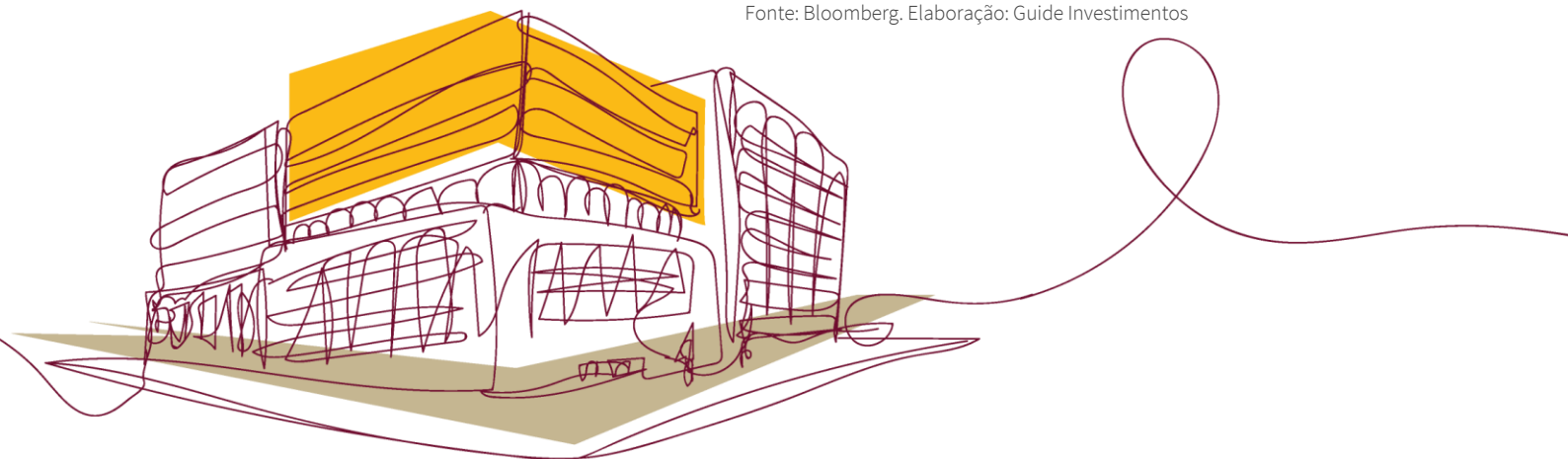
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	72.122	-0,87%	-6,03%	-5,60%	13/06/2018
S&P 500 (EUA)	2.776	-0,40%	2,60%	3,82%	13/06/2018
IPC (México)	46.761	0,21%	4,70%	-5,26%	13/06/2018
STOXX 600 (Europa)	388	-0,03%	1,18%	-0,41%	08:54:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.691	-0,12%	0,17%	0,04%	08:54:15
DAX (Alemanha)	12.882	0,06%	2,20%	-0,28%	08:54:15
CAC 40 (França)	5.456	0,23%	1,06%	2,70%	08:54:15
NIKKEI 225 (Japão)	22.739	-0,99%	2,42%	-0,12%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.044	-0,18%	-1,66%	-7,95%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.017	-0,11%	0,08%	-0,80%	04:09:27

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	62,1	0,47%	0,83%	-12,29%	13/06/2018
Cobre (USD/lb.)	323,4	-0,60%	5,50%	-2,84%	08:59:15
Ouro (USD/t oz.)	1.307,2	0,46%	0,19%	-1,22%	08:59:14
Prata (USD/t oz.)	17,1	0,82%	4,02%	-1,01%	08:59:14
Platina (USD/t oz.)	908,1	0,62%	-0,22%	-3,79%	08:58:48
Paládio (USD/t oz.)	1.011,5	0,43%	3,04%	-3,28%	08:58:41
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	76,6	-0,14%	-1,20%	17,68%	08:59:11
Petróleo WTI (USD/bbl.)	66,9	0,42%	-0,18%	11,98%	08:59:15
Gasolina (USD/gal.)	211,2	-0,56%	-2,24%	6,91%	08:59:14
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,9	-0,64%	-0,27%	4,99%	08:59:06
Etanol (USD/gal.)	1,4	-14%	-317%	-131%	08:21:00
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	393,5	-1,01%	-4,89%	2,47%	08:57:53
Soja (USD/bu.)	955,5	-0,37%	-7,61%	-2,08%	08:57:22
Café Robusta (USD/MT)	1.701,0	0,47%	-2,47%	-4,01%	08:58:59
Café Arábica (USD/bag)	143,2	0,07%	-3,31%	-10,64%	17:18:07
Açúcar (USD/lb.)	12,7	-0,08%	-2,38%	-16,44%	08:59:12
Boi Gordo (USD/lb.)	103,9	-0,38%	-0,05%	-5,97%	13/06/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### BRF: Parente será indicado hoje na BRF

Segundo veiculado pelo jornal Valor Econômico, Pedro Parente deve ser indicado hoje para o cargo de CEO da BRF pelo conselho de administração da empresa. A nomeação efetiva pode levar mais alguns dias, visto que o executivo precisa do aval da Comissão de Ética da Presidência da República. Como BRF e Petrobras não concorrem, acredita-se que o aval será só um protocolo.

A indicação de Parente, que desde 26 de abril também preside o conselho de administração da BRF, encerra um dos muitos focos de incerteza que rondam a companhia. Com um CEO efetivo, a BRF poderá iniciar o processo de recomposição do alto escalão, que tem muitas posições vagas ou ocupadas de forma interina.

*Impacto: Positivo. A entrada de Parente é positiva na Companhia, uma vez que retira as pressões negativas do papel em torno dos conflitos/embates envolvendo os membros da administração. Mais: a entrada de Parente deve acelerar o processo de turnaround da BRF. O executivo tem competência e experiência o suficiente para contribuir para a recuperação da Cia. Parente deverá participar, caso seja eleito o novo CEO da BRF, da gestão da empresa, além de atuar focado nas decisões estratégicas da companhia. Os papéis devem continuar a avançar nesta 5ª (dia 14).*

*Ainda assim, vale uma ressalva: o cenário para 2018 é ainda desafiador para a BRF. Permanecemos cautelosos por conta do cenário competitivo do mercado interno/externo e pressões altistas do custo do milho. Mais: o quadro se tornou ainda mais desafiador após deflagração da 2ª operação da PF Carne Fraca e restrições comerciais.*

*Assim, no mercado internacional, BRF segue pressionada em meio aos embargos da União Europeia, além de algumas políticas protecionista praticadas por alguns países; enquanto, no mercado interno, ainda conta com fraco desempenho das suas operações.*

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,699	0,60%	0,66%	-10,46%	09:09:12
Selic	6,50%				16/05/2018
P/L Ibovespa (atual)	18,1x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,3x				-
DI Jan 21	9,84%	-10 p.p.	136 p.p.	78 p.p.	09:03:57
DI Jan 23	11,25%	-13 p.p.	164 p.p.	126 p.p.	09:03:55
CDS 5 anos (em p.b.)	260	-4 p.p.	74 p.p.	98 p.p.	09:08:23

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	72.122	-0,87%	-6,03%	-5,60%	13/06/2018
IbBrX (IbBrX 100)	29.737	-0,83%	-5,91%	-5,94%	13/06/2018
IMOB (Imobiliário)	597	-0,66%	-7,33%	-21,48%	13/06/2018
INDX (Industrial)	14.793	-0,62%	-1,99%	-1,95%	13/06/2018
IFNC (Financeiro)	7.236	-1,54%	-8,77%	-9,78%	13/06/2018
ICON (Consumo)	3.089	-0,46%	-4,12%	-17,84%	13/06/2018
IMAT (Materias básicos)	3.177	-0,35%	0,27%	29,75%	13/06/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.259	0,22%	-2,14%	-1,19%	13/06/2018
UTIL (Utilidade Pública)	3.974	0,59%	-2,45%	-4,24%	13/06/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.128	-0,40%	-3,91%	-4,44%	13/06/2018
IGC (Gov. Corp.)	10.676	-0,78%	-5,20%	-9,12%	13/06/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.348	-0,65%	-2,35%	-5,76%	13/06/2018
ITAG (Tag Along)	15.010	-0,87%	-6,07%	-9,37%	13/06/2018
IDIV (Dividendos)	3.742	-0,27%	-5,61%	-8,12%	13/06/2018

## BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	5.870	685	5.185	-8.150	-5.200
Investidor Estrangeiro	175.830	50.813	125.017	36.167	141.147
Fundos	122.870	252.078	-129.208	-24.985	-138.910
Pessoa Física	1.345	315	1.030	-1.805	-470

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## EMPRESAS

### **BRF: Parente será indicado hoje na BRF**

*Impacto: Marginalmente Positivo. É, neste contexto, que vemos uma geração de caixa operacional ainda fraca para a BRF em 2018, e não esperamos um 1S18 animador. Sustentamos nossa recomendação em (i) recuperação gradual na demanda doméstica, somada ao ambiente competitivo; (ii) tendência de crescimento nos custos com milho; (iii) margens internacionais ainda pressionadas; e (iv) estoques ainda elevados. A deterioração do EBITDA pode impactar em um crescimento (ainda mais acentuado) de sua alavancagem financeira.*

*Estamos observando se a melhora no preço do frango resfriado, que estão melhorando as margens da BRF são sustentáveis. Essa dinâmica poderá inverter marginalmente a tendência de deterioração dos resultados da companhia de proteína animal.*

### **Cesp: Governo de São paulo deve definir hoje a privatização da Cesp**

O governo de São Paulo deve bater o martelo hoje (14) sobre o edital de privatização da Companhia Energética de São Paulo (Cesp). O tema está na pauta da reunião do conselho diretor do Programa Estadual de Desestatização (PED), marcada para a tarde desta quinta-feira. Na ocasião, os membros do conselho devem deliberar sobre as novas condições de venda das ações em poder do governo paulista, o que permitiria a publicação do novo edital na sexta-feira (15).

Segundo o Broadcast, não deve haver grandes dificuldades para o consenso, uma vez que desde que o cancelamento da tentativa anterior de privatização, em setembro do ano passado, o governo avalia a melhoria nas condições e os recentes contratemplos que impediram uma publicação mais célere do edital - como uma liminar na Justiça que travou o andamento do processo - permitiram que o governo paulista deixasse praticamente tudo pronto, restando apenas a aprovação formal do texto, o que deve ocorrer amanhã.

A nova tentativa de venda do controle da geradora se dá sob condições mais atraentes para potenciais investidores porque prevê que o futuro controlador assinará um novo contrato de concessão, de 30 anos, para a usina de Porto Primavera, que responde pela maior parte da capacidade instalada da empresa. No ano passado, o governo tentou vender a Cesp apenas com o contrato atual, que vai até 2028, o que foi apontado como o principal fator de desinteresse dos investidores.

Agora, os potenciais interessados esperam pelo novo preço mínimo a ser exigido pelo governo paulista para suas ações, além de outros potenciais aprimoramentos, como um mecanismo de compartilhamento de potenciais ganhos associados a disputas judiciais envolvendo a Cesp. Anteriormente, o edital previa que praticamente todos os ganhos relacionados às disputas judiciais em andamento ficariam com os atuais acionistas.

*Marginalmente Positivo: Após a possível publicação do edital nos próximos dias, se iniciará o período de roadshow e, em setembro, deverá ser marcado o leilão.*

*Permanecemos otimistas com a venda da Cesp, dado que as condições atuais do certame são muito mais atraentes. A usina de Porto Primavera, que responde pela maior parte da capacidade instalada da empresa terá um novo contrato de concessão, de 30 anos. No ano passado, o governo tentou vender a estatal apenas com o contrato atual, que vai até 2028, o que foi apontado como o principal fator de desinteresse dos investidores. O leilão deve contar ainda com grandes players do setor e também, possivelmente, com a participação de outros grupos financeiros*

(...continua na próxima página...)

## EMPRESAS

### **Kroton: Processo de abertura de capital da Saber**

Em fato relevante, a Kroton comunicou que foi apresentado à Comissão de Valores Mobiliários (CVM), por sua controlada indireta, a Saber Serviços Educacionais S.A. (Saber), o pedido de registro de emissor de valores mobiliários, categoria “B”.

A Saber é a nova denominação do Sistema Pitágoras de Educação Sociedade Ltda., sociedade integralmente detida pela Companhia, que passará a consolidar todas as operações de educação básica da Companhia, incluindo as operações da aquisição da Somos Educação S.A. (Somos), ainda sujeita a aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica - CADE.

*Impacto: Marginalmente Positivo. O processo de abertura de capital da Saber vai em linha com a estratégia do management de captar recursos para financiar, e concluir, a aquisição do controle acionário da Somos. Mais: o processo ainda contribui para a melhor governança corporativa da companhia para futura captação de dívidas no mercado de capitais.*

*A Kroton se destaca entre as empresas educacionais principalmente pelo seu forte poder de execução e agilidade do management, que conseguiu reestruturar a empresa diante as mudanças econômicas e regulatórias do setor. Além disso, a empresa conta com: (i) escala; (ii) forte atuação tanto em EAD (ensino a distancia) quanto presencial; (iii) confortável quadro financeiro. Seguimos otimistas com a companhia. O recente foco do management no segmento de ensino básico premium pode destravar ainda mais valor para o papel, visto que – neste segmento - estima-se uma receita potencial de R\$ 45 bilhões.*

(...continua na próxima página...)

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 11/06/2018*	Junho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Junho
Inves. Estrangeiro	-277	-3.433	-7.445	50,35%
Institucional	-39	-934	7.599	25,36%
Pessoa Física	123	1.180	369	15,66%
Instit. Financeira	96	-26	1.062	4,02%
Emp. Priv/Publ	98	3.213	-1.571	4,61%
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 retiraram R\$ 277,3 milhões da B3 no pregão da última segunda-feira (11). Naquele dia, o Ibovespa fechou em baixa de 0,87%, aos 72.308 pontos. Em junho, os estrangeiros já retiraram R\$ 3,433 bilhões da B3. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na bolsa em 2018 segue negativo em R\$ 7,445 bilhões.

## AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
14-jun						
09:00	Brasil	Pesquisas Trimestrais do Abate de Animais, do Leite, do Couro e da Produção de Ovos de Galinha	1T18	-	-	-
09:00	Brasil	PMS: Volume de Serviços (YoY %)	Abr	-	-	-0.80%
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN e NTN-F)	-	-	-	-
-	Brasil	Relatório Prisma Fiscal	Mai	-	-	-
-	Brasil	Indicador de Atividade Econômica (PIB Mensal)	Abr	-	-	-
08:45	Z. do Euro	Reunião BCE - taxa de juros (%)	-	-	-	0.00%
09:30	EUA	Vendas do Varejo (MoM % a.s.)	Mai	-	-	0.30%
09:30	EUA	Índice de Preços de Importados (YoY%)	Mai	-	-	3.30%
09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	08-jun	-	-	-

## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### ALINE SUN

Head da área de Investimentos

### RENDA VARIÁVEL

[research@guideinvestimentos.com.br](mailto:research@guideinvestimentos.com.br)



Luis Gustavo – CNPI

[lpereira@guideinvestimentos.com.br](mailto:lpereira@guideinvestimentos.com.br)

### EQUIPE ECONÔMICA

Ignacio Crespo Rey

[irey@guideinvestimentos.com.br](mailto:irey@guideinvestimentos.com.br)

Lucas Stefanini

[lstefanini@guideinvestimentos.com.br](mailto:lstefanini@guideinvestimentos.com.br)

Rafael Passos

[rpassos@guideinvestimentos.com.br](mailto:rpassos@guideinvestimentos.com.br)

### FUNDOS

[Gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br](mailto:Gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br)

Erick Scott Hood

[eshood@guideinvestimentos.com.br](mailto:eshood@guideinvestimentos.com.br)

Leonardo Uram

[luram@guideinvestimentos.com.br](mailto:luram@guideinvestimentos.com.br)

David Rocha

[dsrocha@guideinvestimentos.com.br](mailto:dsrocha@guideinvestimentos.com.br)

Rodrigo Fazzolari

[rfazzolari@guideinvestimentos.com.br](mailto:rfazzolari@guideinvestimentos.com.br)

### SALES

[gp@guideinvestimentos.com.br](mailto:gp@guideinvestimentos.com.br)

Cristiano Hajjar

[chajjar@guideinvestimentos.com.br](mailto:chajjar@guideinvestimentos.com.br)

Guilherme Diniz

[gdiniz@guideinvestimentos.com.br](mailto:gdiniz@guideinvestimentos.com.br)

### RENDA FIXA

[trade@guideinvestimentos.com.br](mailto:trade@guideinvestimentos.com.br)

Bruno M. Carvalho

[bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br](mailto:bmcarvalho@guideinvestimentos.com.br)

Gabriel S. Santos

[gssantos@guideinvestimentos.com.br](mailto:gssantos@guideinvestimentos.com.br)

Ricardo Maia

[rmaia@guideinvestimentos.com.br](mailto:rmaia@guideinvestimentos.com.br)

### TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

[lceravolo@guideinvestimentos.com.br](mailto:lceravolo@guideinvestimentos.com.br)

Thiago Teixeira

[tteixeira@guideinvestimentos.com.br](mailto:tteixeira@guideinvestimentos.com.br)

Guilherme Vasone

[grocha@guideinvestimentos.com.br](mailto: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.”