

15 de Junho de 2018

DESTAQUES

BRF: Conselho aprova Pedro Parente como diretor-presidente da Cia

Impacto: Marginalmente Positivo.

Cesp: Edital da Cesp deve sair semana que vem

Impacto: Positivo.

Eletrobras: Edital p/venda distribuidoras prevê leilão em 26/jul

Impacto: Positivo.

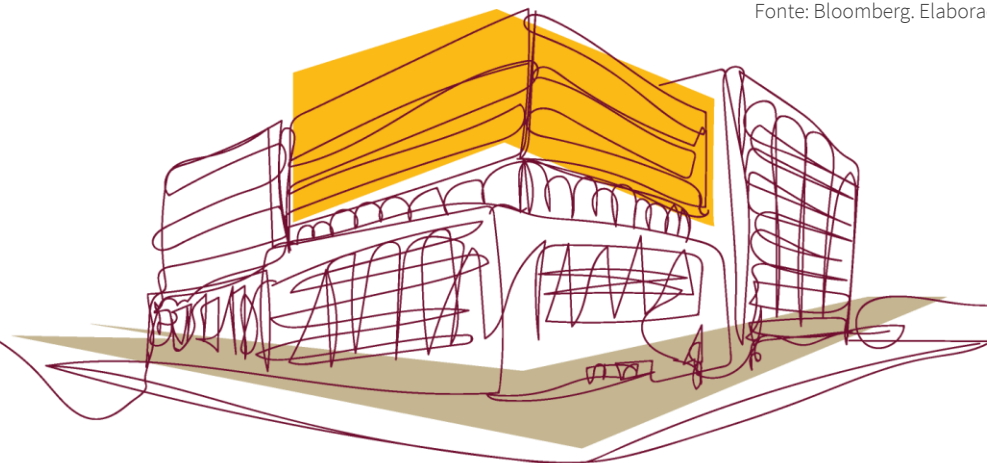
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	71.421	-0,97%	-6,95%	-6,52%	14/06/2018
S&P 500 (EUA)	2.782	0,25%	2,85%	4,07%	14/06/2018
IPC (México)	47.197	0,93%	5,68%	-4,37%	14/06/2018
STOXX 600 (Europa)	392	-0,34%	2,26%	0,65%	08:57:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.708	-0,74%	0,39%	0,26%	08:57:35
DAX (Alemanha)	13.083	-0,22%	3,79%	1,28%	08:57:36
CAC 40 (França)	5.543	0,21%	2,68%	4,34%	08:57:30
NIKKEI 225 (Japão)	22.852	0,50%	2,93%	0,38%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.022	-0,73%	-2,38%	-8,63%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.094	1,29%	1,37%	0,48%	04:15:30

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	63,0	1,47%	2,31%	-11,01%	14/06/2018
Cobre (USD/lb.)	320,8	-0,53%	4,67%	-3,61%	09:02:36
Ouro (USD/t oz.)	1.302,5	-0,50%	-0,17%	-1,58%	09:02:36
Prata (USD/t oz.)	17,3	-0,10%	4,81%	-0,25%	09:02:36
Platina (USD/t oz.)	906,4	-0,49%	-0,41%	-3,97%	09:02:36
Paládio (USD/t oz.)	999,8	-0,68%	1,84%	-4,40%	09:02:35
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	75,6	-0,43%	-2,51%	16,11%	09:02:36
Petróleo WTI (USD/bbl.)	66,8	-0,13%	-0,36%	11,78%	09:02:36
Gasolina (USD/gal.)	207,6	-0,65%	-3,92%	5,07%	09:02:36
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,0	0,94%	1,39%	6,74%	09:02:34
Etanol (USD/gal.)	1,4	-167%	-466%	-282%	14/06/2018
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	380,5	-1,24%	-8,04%	-0,91%	09:02:32
Soja (USD/bu.)	934,5	-1,71%	-9,64%	-4,23%	09:02:36
Café Robusta (USD/MT)	1.687,0	-0,82%	-3,27%	-4,80%	09:02:33
Café Arábica (USD/bag)	141,6	-0,60%	-4,39%	-11,64%	09:08:27
Açúcar (USD/lb.)	12,4	-1,35%	-4,69%	-18,41%	09:02:17
Boi Gordo (USD/lb.)	101,9	-1,95%	-2,00%	-7,81%	14/06/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

BRF: Conselho aprova Pedro Parente como diretor-presidente da Cia

O conselho de administração da BRF aprovou ontem a indicação de Pedro Parente para o cargo de CEO. Também ontem, a Comissão de Ética da Presidência da República deu o aval para que Parente assumisse o cargo. O executivo precisava dessa aprovação pois está em período de quarentena. Há duas semanas, ele renunciou à presidência-executiva da Petrobras em meio a desgastes durante a paralisação dos caminhoneiros.

Segundo comunicado da empresa, efetivada a posse, Pedro Parente acumulará os cargos de Presidente do Conselho de Administração e Diretor Presidente Global por um período inicial de 180 (cento e oitenta) dias.

Impacto: Marginalmente Positivo. A notícia já era esperada pelo mercado, conforme abordamos em nosso último Guide Empresas. Ainda assim, é extremamente positivo a entrada de Parente, que deverá acelerar o processo de turnaround da BRF. O executivo deverá atuar no planejamento estratégico e financeiro da Cia, liderando o processo de recuperação da BRF, em especial, preenchendo as lacunas chaves e questões relacionadas a governança da Cia.

O executivo é bem visto pelo mercado, tem competência e experiência suficiente para contribuir para a recuperação da Cia. Ainda assim, ressaltamos que o cenário para 2018 permanece desafiador para a BRF. Estamos cautelosos por conta do cenário competitivo do mercado interno/externo e pressões altistas do custo do milho. O quadro se tornou ainda mais desafiador após deflagração da 2ª operação da PF Carne Fraca e novas restrições comerciais impostas por outros países.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,772	0,91%	-1,28%	-12,18%	09:12:36
Selic	6,50%				16/05/2018
P/L Ibovespa (atual)	17,9x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,2x				-
DI Jan 21	10,39%	41 p.p.	192 p.p.	133 p.p.	14/06/2018
DI Jan 23	11,70%	31 p.p.	203 p.p.	171 p.p.	14/06/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	270	-1 p.p.	82 p.p.	108 p.p.	09:12:17

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IboV (Ibovespa)	71.421	-0,97%	-6,95%	-6,52%	14/06/2018
IbBrX (Ibbrx 100)	29.457	-0,94%	-6,79%	-6,83%	14/06/2018
IMOB (Imobiliário)	585	-2,06%	-9,24%	-23,10%	14/06/2018
INDX (Industrial)	14.842	0,33%	-1,67%	-1,63%	14/06/2018
IFNC (Financeiro)	7.035	-2,78%	-11,30%	-12,29%	14/06/2018
ICON (Consumo)	3.097	0,25%	-3,88%	-17,63%	14/06/2018
IMAT (Materias básicos)	3.188	0,32%	0,59%	30,17%	14/06/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.152	-0,27%	-2,40%	-1,46%	14/06/2018
UTIL (Utilidade Pública)	3.956	-0,46%	-2,90%	-4,67%	14/06/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.118	-0,43%	-4,32%	-4,85%	14/06/2018
IGC (Gov. Corp.)	10.596	-0,74%	-5,91%	-9,80%	14/06/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.343	-0,23%	-2,57%	-5,98%	14/06/2018
ITAG (Tag Along)	14.848	-1,08%	-7,08%	-10,35%	14/06/2018
IDIV (Dividendos)	3.679	-1,68%	-7,25%	-9,71%	14/06/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	6.045	985	5.060	-125	-5.410
Investidor Estrangeiro	185.786	50.268	135.518	10.501	142.178
Fundos	117.383	257.109	-139.726	-10.518	-139.343
Pessoa Física	1.550	400	1.150	120	-655

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

BRF: Conselho aprova Pedro Parente como diretor- presidente da Cia

Impacto: Marginalmente Positivo. Assim, no mercado internacional, BRF segue pressionada em meio aos embargos da União Europeia, além de algumas políticas protecionista praticadas por China, Irlanda, entre outros; enquanto, no mercado interno, ainda conta com fraco desempenho das suas operações. 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.

No curtíssimo prazo, estamos monitorando se a melhora no preço do frango resfriado (que seguem melhorando as margens da BRF) são sustentáveis. Essa dinâmica poderá inverter marginalmente a tendência de deterioração dos resultados da companhia de proteína animal.

Cesp: Edital da Cesp deve sair semana que vem

O edital de privatização da Cesp deve ser aprovado no início da próxima semana pelo Programa Estadual de Desestatização (PED) do governo de São Paulo. A minuta está "praticamente pronta", faltando apenas o parecer do Tribunal de Contas da União (TCU) sobre o novo contrato de concessão da hidrelétrica de Porto Primavera, cujo fim será estendido de 2028 para 2048, mediante a cobrança de uma outorga pela União. O processo atrasou por conta de uma liminar expedida pela vara de Presidente Prudente, no interior de São Paulo, mas que foi derrubada em 18 de maio.

Segundo fontes, o TCU deve disponibilizar o parecer sobre esse novo contrato de concessão no início da próxima semana. "Se o TCU não divulgar o parecer, o governo deve optar por publicar o edital e deixar o processo com o tribunal correndo paralelamente. O risco é de apenas precisar republicar o edital depois com algumas alterações, o que seria uma inconveniência pequena, pois a data do leilão poderia ser mantida", disse uma fonte com conhecimento da situação, que falou sob condição de anonimato por se tratar de um processo sigiloso.

O governo paulista ainda considera marcar o leilão 90 dias depois, para que os investidores tenham prazo para avaliar o ativo e fazer a diligência apropriada. "Ficar perto da eleição não é o ideal, mas é mais importante dar tempo adequado aos investidores para que avaliem a Cesp", disse a fonte.

Os detalhes finais do edital só serão definidos na reunião do PED, mas a expectativa é que o preço da Cesp seja fixado em um patamar inferior ao da tentativa de privatização do ano passado, de R\$ 16,80 por ação. "Não temos argumentos favoráveis a um aumento de preços", disse a fonte.

Outro ponto que ainda será decidido é se o edital vai prever um "compartilhamento de riscos" com o novo dono da Cesp ou se a companhia será vendida em um "pacote fechado", com todos os riscos e potenciais ganhos.

Hoje, a Cesp pleiteia uma indenização de cerca de R\$ 10 bilhões com a União por a ativos antigos que não tiveram a concessão renovada. Por outro lado, a companhia tinha passivos não provisionados no balanço da ordem de R\$ 9,9 bilhões no fim de março, referentes a questões judiciais, como ações trabalhistas e ambientais.

Impacto: Marginalmente Positivo. Apesar do ligeiro atraso, o edital de privatização da Cesp deve ser divulgado na semana que vem. O edital já foi aprovado pela Aneel e falta apenas o parecer do TCU sobre o novo contrato de concessão, por 30 anos, da usina de Porto Primavera, que deve sair no início da semana que vem, permitindo assim, que o edital seja aprovado já com o aval do tribunal de contas. Os últimos detalhes serão definidos na reunião do PED.

Embora o valor fixado possa vir abaixo do projetado no ultimo edital, ainda assim terá impacto positivo, dado que a renovação da concessão do Porto Primavera, que responde pela maior parte da capacidade instalada da empresa, deve atrair grandes players. Como mencionamos no Guide Empresa de ontem, o Leilão deve ser marcado em setembro.

(...continua na próxima página...)

EMPRESAS

Eletrobras: Edital p/venda distribuidoras prevê leilão em 26/jul

O BNDES publicou o edital para a desestatização das seis distribuidoras da Eletrobras. O banco de fomento é responsável pela gestão do processo, que está sendo coordenado pelo Ministério de Minas e Energia. De acordo com o cronograma, que está na edição de hoje do Diário Oficial da União, a sessão pública dos leilões, com a abertura das propostas, lances e divulgação dos vencedores está prevista para ocorrer em 26 de julho.

As distribuidoras que serão vendidas são Companhia Boa Vista Energia (Boa Vista), Companhia Energética de Alagoas (Ceal), Companhia Energética do Piauí (Cepisa), Centrais Elétricas de Rondônia (Ceron), Companhia de Eletricidade do Acre (Eletroacre) e Amazonas Distribuidora de Energia (Amazonas Energia).

O edital prevê a venda de cerca de 90% de participação das ações das distribuidoras, atualmente sob controle da Eletrobras. O BNDES estabeleceu em R\$ 50 mil o valor mínimo para a venda das distribuidoras, diante da necessidade de a Eletrobras elevar o capital social delas para tornar o processo viável. Além disso, o edital também estabelece que a desverticalização das atividades de geração, transmissão e distribuição da Amazonas Distribuidora será realizada com as condições estabelecidas pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel).

Impacto: Positivo. A privatização das distribuidoras da Eletrobras segue avançando, e com isso os papéis da companhia devem continuar a performar no curto prazo. Ainda vemos valor a ser destravado na companhia e seguimos confiantes na gestão de Wilson Ferreira. A Eletrobras vem adotando medidas favoráveis para a melhora sua estrutura de capital, e, conseqüentemente, os resultados da companhia. A venda das distribuidoras vai em linha com a estratégia do management, com foco na desalavancagem financeira da estatal, e tende a melhorar a eficiência do sistema integrado nacional da Cia.

A Eletrobras deverá ainda continuar sua estratégia de venda de ativos não estratégicos, aproveitando as perspectivas positivas do setor. O setor elétrico vem aquecido na área de fusões e aquisições, principalmente com grande interesse por parte de investidores estrangeiros.

Neste curto prazo, a expectativa fica por conta da venda de sua distribuidoras em leilão a ser realizado no final de julho. Vamos acompanhar o caso que está deixando o ativo volátil no curto prazo.

(...continua na próxima página...)

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 12/06/2018*	Junho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Junho
Inves. Estrangeiro	-233	-3.666	-7.678	50,76%
Institucional	126	-808	7.725	25,27%
Pessoa Física	7	1.188	376	15,75%
Instit. Financeira	-1	-27	1.061	3,95%
Emp. Priv/Publ	101	3.314	-1.470	4,28%
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\$ 232,5 milhões da B3 no pregão da última terça-feira (12). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 0,62%, aos 72.754 pontos. Em junho, os estrangeiros já retiraram R\$ 3,666 bilhões da B3. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na bolsa em 2018 segue negativo em R\$ 7,678 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
15-jun						
08:00	Brasil	IGP-10 (MoM %)	Jun	-	-	1.11%
08:00	Brasil	Sondagem de Investimentos	1T18	-	-	-
08:30	Brasil	IBC-Br (MoM %)	Abr	-	-	-0.74%
08:30	Brasil	IBC-Br (YoY %)	Abr	-	-	-0.66%
-	Brasil	Nível de Emprego Industrial	Mai	-	-	-
03:00	Z. do Euro	Emplacamentos de Veículos Novos	Mai	-	-	9.60%
06:00	Z. do Euro	Balança Comercial (a.s.)	Abr	-	-	21.2b
06:00	Z. do Euro	CPI: Núcleo (YoY %)	Mai	-	-	-
06:00	Z. do Euro	CPI (YoY %)	Mai	-	-	1.20%
06:00	Z. do Euro	CPI (MoM %)	Mai	-	-	0.30%
06:00	Z. do Euro	Custos do Trabalho (YoY %)	1T18	-	-	1.50%
09:30	EUA	Empire Manufacturing (a.s.)	Jun	-	-	20.1
10:15	EUA	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Mai	-	-	0.70%
11:00	EUA	Confiança do Consumidor	Jun	-	-	98

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.”