

16 de Julho de 2018

DESTAQUES

Embraer : United e Embraer assinam contrato para 25 jatos E175

Impacto: Positivo.

Vale: Relatório de produção do 2T18

Impacto: Marginalmente Positivo.

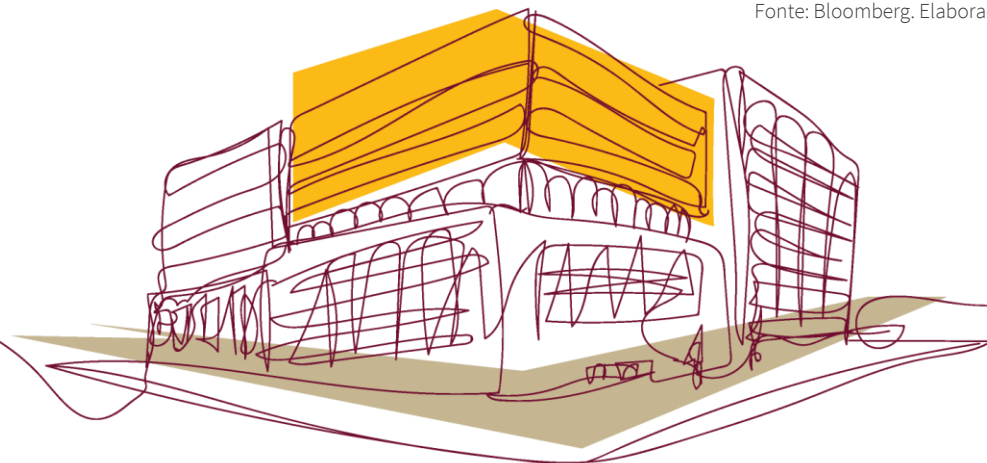
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	76.594	0,97%	5,27%	0,25%	13/07/2018
S&P 500 (EUA)	2.801	0,11%	3,05%	4,78%	13/07/2018
IPC (México)	48.406	-0,60%	1,56%	-1,92%	13/07/2018
STOXX 600 (Europa)	384	-0,27%	0,98%	-1,42%	09:05:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.574	-0,97%	-0,82%	-1,48%	09:05:44
DAX (Alemanha)	12.524	-0,11%	1,77%	-3,05%	09:05:46
CAC 40 (França)	5.407	-0,32%	1,58%	1,79%	09:05:45
NIKKEI 225 (Japão)	22.597	1,85%	1,31%	-0,74%	13/07/2018
SHANGAI (China)	2.814	-0,61%	-1,17%	-14,91%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.242	-0,43%	0,76%	2,91%	04:09:23

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	58,0	-0,50%	-4,05%	-18,07%	13/07/2018
Cobre (USD/lb.)	275,8	-0,59%	-7,01%	-17,40%	09:10:36
Ouro (USD/t oz.)	1.243,5	0,21%	-0,88%	-6,04%	09:10:41
Prata (USD/t oz.)	15,8	0,03%	-2,36%	-8,93%	09:10:34
Platina (USD/t oz.)	828,6	-0,20%	-3,39%	-12,53%	09:10:34
Paládio (USD/t oz.)	931,8	-0,11%	-2,01%	-10,90%	09:09:28
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	73,7	-2,11%	-6,93%	13,87%	09:10:46
Petróleo WTI (USD/bbl.)	69,7	-1,84%	-6,00%	17,30%	09:10:46
Gasolina (USD/gal.)	207,8	-1,60%	-3,38%	6,56%	09:10:35
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,8	0,84%	-5,10%	-1,14%	09:10:42
Etanol (USD/gal.)	1,4	7%	-230%	-391%	09:08:15
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	352,3	-0,35%	-5,12%	-8,27%	09:09:45
Soja (USD/bu.)	828,5	-0,30%	-5,85%	-15,09%	09:09:56
Café Robusta (USD/MT)	1.674,0	0,48%	-0,95%	-5,53%	09:08:19
Café Arábica (USD/bag)	131,2	-0,46%	-5,10%	-18,13%	09:18:38
Açúcar (USD/lb.)	11,0	1,28%	-10,20%	-27,68%	09:10:40
Boi Gordo (USD/lb.)	107,4	-0,21%	-2,41%	-3,72%	13/07/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Embraer: United e Embraer assinam contrato para 25 jatos E175

A Embraer e a United Airlines, dos Estados Unidos, anunciaram hoje, durante o Farnborough Airshow, na Inglaterra, a assinatura de um pedido firme de 25 jatos E175, que serão configurados com 70 assentos. O contrato é avaliado em US\$ 1,1 bilhão, com base no atual preço de lista, e será incluído na carteira de pedidos do 3º trimestre de 2018. O início das entregas está previsto para o segundo trimestre de 2019.

Mais: a Embraer ainda divulgou um estudo sobre as perspectivas da empresa entre 2018 e 2037. Entre os destaques: as aeronaves com capacidade para até 150 assentos devem ter uma demanda de 10.550 novas unidades nos próximos 20 anos. Segundo a Embraer, este mercado é avaliado em US\$ 600 bilhões. A maior parte das entregas previstas estão na região Ásia-Pacífico, que concentra a previsão de 3.000 novas unidades entre 2018 e 2037, 28% do mercado identificado pela Embraer. Em seguida, aparece a América do Norte, que concentra 2.780 aeronaves, 27% do mercado projetado. A Europa, por sua vez, tem um mercado estimado em 2.240 aeronaves desse porte, 21% do total nos próximos 20 anos. Esses mercados estão entre os que a Embraer espera passar a ter maior acesso com a futura parceria com a americana Boeing.

Impacto: Positivo. Incluindo este novo contrato, a Embraer vendeu mais de 400 jatos do modelo E175 na América do Norte desde janeiro de 201 (mais de 80% na categoria de jatos de até 76 assentos). Desde que entrou em operação, a família de E-Jets recebeu mais de 1.800 pedidos, dos quais mais de 1.400 aeronaves foram entregues. A notícia é positiva e deve refletir de forma positiva nesta sessão. O novo contrato contribui para aumentar o backlog da Cia.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,851	-0,02%	0,67%	-13,99%	09:20:44
Selic	6,50%				20/06/2018
P/L Ibovespa (atual)	19,2x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,7x				-
DI Jan 21	9,18%	-10 p.p.	-80 p.p.	12 p.p.	13/07/2018
DI Jan 23	10,60%	-9 p.p.	-75 p.p.	61 p.p.	13/07/2018
CDS 5 anos (em p.b.)	243	-1 p.p.	-35 p.p.	81 p.p.	09:20:39

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	76.594	0,97%	5,27%	0,25%	13/07/2018
IBrX (Ibrx 100)	31.521	1,00%	5,20%	-0,30%	13/07/2018
IMOB (Imobiliário)	661	2,07%	7,81%	-13,16%	13/07/2018
INDX (Industrial)	15.072	-0,11%	3,52%	-0,10%	13/07/2018
IFNC (Financeiro)	8.093	2,32%	9,37%	0,90%	13/07/2018
ICON (Consumo)	3.231	1,32%	5,05%	-14,08%	13/07/2018
IMAT (Materias básicos)	3.238	0,01%	3,01%	32,22%	13/07/2018
IEE (Energia Elétrica)	39.328	0,59%	1,99%	-1,02%	13/07/2018
UTIL (Utilidade Pública)	4.039	0,54%	3,94%	-2,68%	13/07/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.147	0,14%	1,02%	-3,58%	13/07/2018
IGC (Gov. Corp.)	11.289	0,85%	4,88%	-3,90%	13/07/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.429	0,58%	3,87%	-2,53%	13/07/2018
ITAG (Tag Along)	16.016	0,97%	5,37%	-3,30%	13/07/2018
IDIV (Dividendos)	3.988	0,88%	4,75%	-2,44%	13/07/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	5.290	1.010	4.280	-160	-905
Investidor Estrangeiro	186.559	63.235	123.324	-5.615	-1.693
Fundos	135.879	261.221	-125.342	5.910	3.866
Pessoa Física	2.225	2.235	-10	-85	-1.040

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

PRÉVIA OPERACIONAL – 2º TRIMESTRE

Embraer: United e Embraer assinam contrato para 25 jatos E175

Impacto: Positivo. Mais: esses jatos seguem bem posicionadas para combinar eficiência de custo com maior receita, o que as tornam cada vez mais competitivas quando comparadas com as aeronaves grandes de corredor único. Ainda assim, ressaltamos a concorrência acirrada no setor. Airbus tem conseguido converter alguns clientes da Embraer a operarem com a Bombardier. Este foi um dos motivos em que aceleraram o avanço da estratégia da criação da nova joint venture entre Embraer e Boeing.

Para o 2S18, após conclusão da JV com a Boeing, alguns fatores podem trazer mais volatilidade para o papel: (i) Embraer ainda possui um baixo backlog (carteira de pedidos) dos jatos da família E1 para passar pelo período de transição com a entrada em operação do primeiro modelo E2; (ii) o mercado deve se manter estável nos segmentos de Aviação Executiva e de Defesa & Segurança; (iii) concorrência mais acirrada após parceria entre Bombardier e Airbus; (iv) preços ainda voláteis do petróleo também pode influenciar no papel.

PRÉVIA OPERACIONAL – 2º TRIMESTRE

Vale: Relatório de produção do 2T18

Vale divulgou o relatório de produção do 2º trimestre de 2018, onde reportou uma forte performance operacional no período. Este foi mais um novo recorde de produção para um 2º tri (96,8 Mt), mesmo afetada com a paralisação da greve dos caminhoneiros. Mais: o resultado também foi recorde de volume de vendas de minério de ferro e pelotas para um 2º trimestre (totalizando 86,5 Mt).

O mix de vendas da Vale (ramp-up do S11D e decisão de reduzir progressivamente a produção de minério de baixo teor), além do portfólio premium, segue contribuindo para maximizar as margens e se beneficiar da tendência crescente de “flight to quality”. Vale ressaltar: a participação das vendas totais de produtos premium aumentou para 77% no 2T18, contra 68% no 2T17. O prêmio do minério de ferro de 65% de teor contra o de 62% no 2T18, aumentou da média de US\$ 16,0/t no 1T18 para uma média de US\$ 20,2/t no 2T18.

Abaixo segue tabela resumo da produção:

Mil toneladas métricas	2T18	1T18	2T17	1S18	1S17	% change		
						2T18/1T18	2T18/2T17	1S18/1S17
Minério de Ferro ¹	96.755	81.953	91.849	178.707	178.048	18,1%	5,3%	0,4%
Pelotas	12.838	12.780	12.215	25.619	24.637	0,5%	5,1%	4,0%
Minério de Manganês	421	434	507	855	1.051	-3,0%	-17,0%	-18,6%
Carvão	2.871	2.432	3.037	5.303	5.471	18,1%	-5,5%	-3,1%
Níquel	66,2	58,6	66,0	124,8	137,5	13,0%	0,3%	-9,2%
Cobre ²	97,9	93,3	100,8	191,2	208,3	4,9%	-2,9%	-8,2%
Cobalto	1.302	1.327	1.412	2.629	2.672	-1,9%	-7,8%	-1,6%
Ouro (milhares de onças)	114	113	110	227	215	0,9%	3,6%	5,6%

¹ Incluindo compra de terceiros, *run-of-mine* e *feed* para planta de pelotização.

² Excluindo a produção atribuível a Lubambe..

A produção de minério de ferro atingiu 96,8 milhões de toneladas no 2T18 (+5,3% A/A e +18,1% T/T), devido principalmente à decisão do management no 2S17 de reduzir a produção de minério de baixa qualidade, reforçando o posicionamento da Vale como produtor premium e resultando na maior realização de preços e melhor margem. Os maiores volumes foram alcançados em função do ramp-up do S11D e da conclusão do ramp-up das plantas de processamento a seco (Mutuca e Pico) no Sistema Sul, bem como a partir do reinício da planta de Timbopeba, no Sistema Sudeste.

Devido a circunstâncias atípicas no 2T18, como as fortes chuvas em abril no Sistema Norte e a greve dos caminhoneiros, o teor médio de ferro foi excepcionalmente reduzido para 63,8% no 2T18 contra 64,4% no 1T18.

Mais destaques:

A produção de pelotas da Vale alcançou um recorde de vendas para um 2º tri de 12,8 Mt (+5,1% A/A e +0,5% T/T), ficando em linha com o 1T18 e 0,6 Mt acima do 2T17, principalmente devido à retomada de operação das pelotizadoras Tubarão I e II. Mais: a A Vale reafirma seu guidance de produção em torno de 55 Mt em 2018.

A produção de níquel aumentou para 66.200 t, o que se deve, principalmente: (i) ao retorno à produção da refinaria de Matsusaka, no Japão, após a parada programada de manutenção no 1T18; (ii) à maior produção em VNC, devido às maiores vendas de óxido de níquel da VNC de modo a capturar oportunidades de alto valor; (iii) ao retorno à produção da mina Coleman, no mês de abril, em Sudbury.

PRÉVIA OPERACIONAL – 2º TRIMESTRE

Vale: Relatório de produção do 2T18

Impacto: Marginalmente Positivo. O relatório trouxe números fortes de produção, que manteve uma disciplina rígida nas vendas do 2T18, com foco - especialmente - na estratégia de maximização de margem. Isto é algo que deve continuar a melhorar a rentabilidade da Vale nos próximos resultados de 2018.

Com a iniciativa de ser eficiente em diversos cenários de preços do minério de ferro, a Vale consegue entregar uma produção em linha com as expectativas e manter um nível de geração de caixa robusto. Em linha com sua estratégia, esperamos que a Vale continue a melhorar o teor de Fe no próximo trimestre (recuperando o patamar próximo a 65%) e realizar prêmios maiores de seus produtos.

Mantemos perspectivas positivas para a empresa, que deve reportar forte números no 2T18. Além disso, ressaltamos o foco do management no controle de custos, além da contínua redução de capex e endividamento da Vale. Assim, os dividendos devem continuar aumentando como consequência dessa desalavancagem financeira e sólida geração de caixa. No curto prazo, acreditamos que o mercado deve continuar mais sensível ao comportamento do preço do minério.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 11/07/2018*	Julho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Julho
Inves. Estrangeiro	765	1.358	-8.590	52,35%
Institucional	-800	-1.651	7.754	21,32%
Pessoa Física	57	215	536	20,67%
Instit. Financeira	-22	30	1.583	4,93%
Emp. Priv/Publ	0	48	-1.266	0,73%
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 ingressaram com R\$ 765,1 milhões na B3 no pregão da última quarta-feira (11). Naquele dia, o Ibovespa terminou em queda de 0,62%, aos 74.399 pontos. Em julho, aos poucos os recursos externos começam a voltar na B3 e o saldo já está positivo em R\$ 1,358 bilhão. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na bolsa em 2018 segue negativo em R\$ 8,590 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
16-jul						
08:00	Brasil	IPC-S (2ª Quadrimestre) (MoM %)	15-jul	-	-	-
		IGP-10 (MoM %)	Jul	-	-	1.86%
08:25	Brasil	Boletim Focus	13-jul	-	-	-
08:30	Brasil	IBC-Br (MoM %)	Mai	-	-	0.46%
		IBC-Br (YoY %)	Mai	-	-	3.70%
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	13-jul	-	-	-
-	Brasil	Indicador de Demanda das Empresas por Crédito	Jun	-	-	-
06:00	Z. do Euro	Balança Comercial (a.s.)	Mai	-	-	18.1b
09:30	EUA	Vendas do Varejo (MoM % a.s.)	Jun	-	-	0.80%
		Vendas do Varejo ex Auto (MoM % a.s.)	Jun	-	-	0.90%
11:00	EUA	Estoques Empresariais (MoM % a.s.)	Mai	-	-	0.30%
22:30	China	Preços de Novas Residências (MoM %)	Jun	-	-	0.80%

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 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 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.”