

22 de Junho de 2018

## DESTAQUES

**Petrobras:** TST condena Petrobras em ação de R\$ 17 bilhões

*Impacto: Marginalmente Negativo*

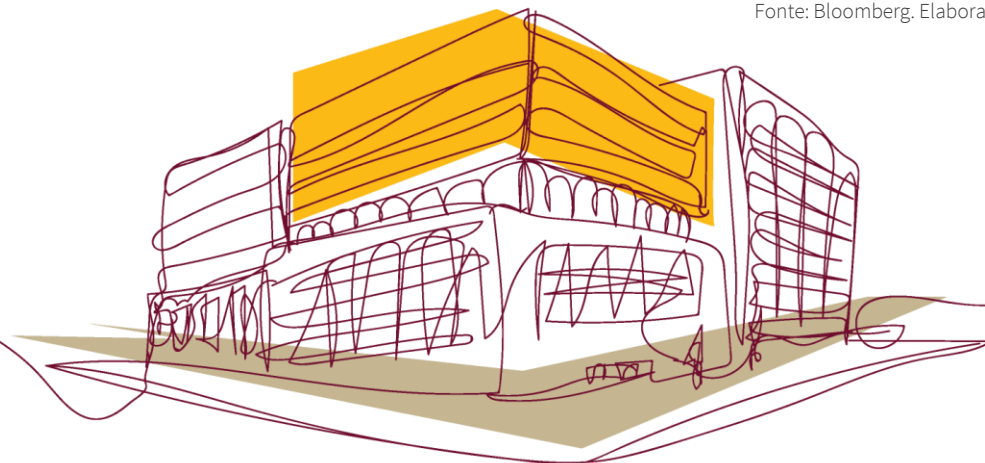
## BOLSAS

| Índices Mundiais       | Último | % dia  | % mês  | % ano   | data       |
|------------------------|--------|--------|--------|---------|------------|
| IBOVESPA (Brasil)      | 72.123 | 1,02%  | -6,03% | -5,60%  | 20/06/2018 |
| S&P 500 (EUA)          | 2.767  | 0,17%  | 2,29%  | 3,50%   | 20/06/2018 |
| IPC (México)           | 46.759 | 0,58%  | 4,69%  | -5,26%  | 20/06/2018 |
| STOXX 600 (Europa)     | 383    | -0,37% | -0,05% | -1,62%  | 08:51:30   |
| FTSE 100 (Reino Unido) | 7.575  | -0,70% | -1,35% | -1,47%  | 08:51:39   |
| DAX (Alemanha)         | 12.590 | -0,82% | -0,12% | -2,54%  | 08:51:39   |
| CAC 40 (França)        | 5.346  | -0,49% | -0,97% | 0,63%   | 08:51:30   |
| NIKKEI 225 (Japão)     | 22.693 | 0,61%  | 2,21%  | -0,32%  | 03:15:02   |
| SHANGAI (China)        | 2.876  | -1,37% | -7,10% | -13,04% | 05:30:02   |
| ASX 200 (Austrália)    | 6.232  | 0,96%  | 3,66%  | 2,75%   | 04:17:27   |

## COMMODITIES

| Metals                      | Último  | % dia  | % mês   | % ano   | data       |
|-----------------------------|---------|--------|---------|---------|------------|
| Minério de Ferro (USD/ton.) | 62,8    | -0,33% | 1,97%   | -11,30% | 15/06/2018 |
| Cobre (USD/lb.)             | 305,7   | -0,15% | -0,92%  | -8,46%  | 08:55:40   |
| Ouro (USD/t oz.)            | 1.266,0 | -0,66% | -2,97%  | -4,34%  | 08:56:33   |
| Prata (USD/t oz.)           | 16,3    | -0,24% | -1,17%  | -5,95%  | 08:56:39   |
| Platina (USD/t oz.)         | 865,5   | -0,98% | -4,90%  | -8,31%  | 08:55:57   |
| Paládio (USD/t oz.)         | 957,8   | 0,06%  | -2,43%  | -8,41%  | 08:56:21   |
| Energia                     | Último  | % dia  | % mês   | % ano   | data       |
| Petróleo Brent (USD/bbl.)   | 73,5    | -1,62% | -5,20%  | 12,91%  | 08:56:38   |
| Petróleo WTI (USD/bbl.)     | 64,7    | -1,51% | -3,27%  | 8,92%   | 08:56:39   |
| Gasolina (USD/gal.)         | 201,2   | -0,53% | -6,88%  | 1,83%   | 08:56:29   |
| Gás Natural (USD/MMBtu)     | 3,0     | 1,08%  | 1,49%   | 6,85%   | 08:56:34   |
| Etanol (USD/gal.)           | 1,4     | 64%    | -527%   | -274%   | 20/06/2018 |
| Agrícolas                   | Último  | % dia  | % mês   | % ano   | data       |
| Milho (USD/bu.)             | 377,0   | 0,33%  | -8,88%  | -1,82%  | 08:56:34   |
| Soja (USD/bu.)              | 908,8   | -0,22% | -12,13% | -6,87%  | 08:56:34   |
| Café Robusta (USD/MT)       | 1.686,0 | -0,53% | -3,33%  | -4,85%  | 08:55:03   |
| Café Arábica (USD/bag)      | 139,5   | -0,78% | -5,81%  | -12,95% | 09:03:32   |
| Açúcar (USD/lb.)            | 12,2    | 0,16%  | -6,14%  | -19,66% | 08:56:31   |
| Boi Gordo (USD/lb.)         | 106,7   | 0,21%  | 2,60%   | -3,48%  | 20/06/2018 |

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### Petrobras: TST condena Petrobras em ação de R\$ 17 bilhões

Em julgamento decidido por um voto, o plenário do Tribunal Superior do Trabalho (TST) condenou a Petrobras em ação movida por 51 mil funcionários, entre ativos e aposentados. O valor da ação é estimado em R\$ 17 bilhões, embora a estatal tenha comunicado ao mercado, no balanço do 1º trimestre, “perda possível” entre R\$ 15 bilhões e R\$ 16 bilhões nesse processo - esse montante equivale ao dobro do subsídio que será pago pelo governo ao diesel. A decisão também apresenta um aumento salarial de 35% para esses funcionários.

A mesma informação constará do balanço do 2º trimestre, o que significa que a estatal decidiu, mais uma vez, não provisionar o montante em sua contabilidade. Com isso, informa ao mercado que recorrerá da decisão e, por isso, não sofrerá perda financeira imediata. Embora a decisão tenha sido tomada pelo pleno do TST, a estatal recorrerá ao próprio Tribunal e também ao Supremo Tribunal Federal.

Na ação, os funcionários questionaram a fórmula de cálculo do complemento da Remuneração Mínima de Nível e Regime (RNMR), estabelecida em acordo coletivo, 11 anos atrás. Pela regra que estava em vigor, no caso de dois trabalhadores do mesmo nível e da mesma localidade que recebessem remuneração diferente, o que ganhava menos passava a receber uma diferença para equiparar os vencimentos.

*Impacto: Marginalmente Negativo. A notícia deve pressionar os papéis da estatal, uma vez que os R\$ 15,2 bilhões de complementação retroativa de pagamento dos adicionais, além dos R\$ 2,5 bilhões de aumento na folha deste ano, não estão previstos no orçamento da empresa para 2018. Isto, porque a Petrobras considerava haver um risco “possível”, mas não “provável”, de perder o processo. Ou seja: não exigiria a provisão deste montante. Mais: a mudança no cálculo ainda cria uma insegurança jurídica em torno dos acordos coletivos.*

(...continua na próxima página...)

## BRASIL

| Indicadores                   | Último | % dia   | % mês    | % ano    | data       |
|-------------------------------|--------|---------|----------|----------|------------|
| BRL (R\$/US\$)                | 3,789  | -0,45%  | -1,73%   | -12,59%  | 09:06:39   |
| Selic                         | 6,50%  |         |          |          | 20/06/2018 |
| P/L Ibovespa (atual)          | 18,1x  |         |          |          | -          |
| P/L Ibovespa (proj. 12 meses) | 10,2x  |         |          |          | -          |
| DI Jan 21                     | 9,80%  | 12 p.p. | 101 p.p. | 74 p.p.  | 09:05:31   |
| DI Jan 23                     | 11,21% | 14 p.p. | 114 p.p. | 122 p.p. | 09:05:31   |
| CDS 5 anos (em p.b.)          | 270    | 0 p.p.  | 74 p.p.  | 108 p.p. | 09:06:32   |

## ÍNDICES LOCAIS

| Índices Locais           | Último | % dia | % mês  | % ano   | data       |
|--------------------------|--------|-------|--------|---------|------------|
| IBOV (Ibovespa)          | 72.123 | 1,02% | -6,03% | -5,60%  | 20/06/2018 |
| IBrX (Ibrx 100)          | 29.731 | 1,01% | -5,93% | -5,96%  | 20/06/2018 |
| IMOB (Imobiliário)       | 597    | 0,89% | -7,39% | -21,53% | 20/06/2018 |
| INDX (Industrial)        | 14.690 | 0,25% | -2,68% | -2,64%  | 20/06/2018 |
| IFNC (Financeiro)        | 7.288  | 1,33% | -8,12% | -9,14%  | 20/06/2018 |
| ICON (Consumo)           | 3.105  | 0,16% | -3,62% | -17,41% | 20/06/2018 |
| IMAT (Materias básicos)  | 3.122  | 0,72% | -1,49% | 27,47%  | 20/06/2018 |
| IEE (Energia Elétrica)   | 39.150 | 0,61% | -2,41% | -1,47%  | 20/06/2018 |
| UTIL (Utilidade Pública) | 3.980  | 0,62% | -2,31% | -4,10%  | 20/06/2018 |
| IFIX (FI Imobiliário)    | 2.089  | 0,19% | -5,64% | -6,16%  | 20/06/2018 |
| IGC (Gov. Corp.)         | 10.640 | 0,93% | -5,52% | -9,43%  | 20/06/2018 |
| IGC-NM (Novo Mercado)    | 2.313  | 0,30% | -3,81% | -7,17%  | 20/06/2018 |
| ITAG (Tag Along)         | 15.025 | 1,11% | -5,98% | -9,28%  | 20/06/2018 |
| IDIV (Dividendos)        | 3.791  | 0,86% | -4,37% | -6,91%  | 20/06/2018 |

## BM&F

| Mercado Futuro Ibovespa |          |         |          | Variação líquida |          |
|-------------------------|----------|---------|----------|------------------|----------|
|                         | Comprado | Vendido | Líquido  | 1 Dia            | 1 mês    |
| Bancos                  | 5.825    | 1.010   | 4.815    | 60               | -6.665   |
| Investidor Estrangeiro  | 179.405  | 55.450  | 123.955  | -2.871           | 125.295  |
| Fundos                  | 116.391  | 244.999 | -128.608 | 2.516            | -119.485 |
| Pessoa Física           | 2.140    | 430     | 1.710    | 380              | -1.790   |

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## EMPRESAS

### **Petrobras: TST condena Petrobras em ação de R\$ 17 bilhões**

*Impacto: Marginalmente Negativo. Contudo, vale ressaltar: montante também não terá um impacto financeiro no curto prazo, uma vez que a estatal deverá recorrer do processo. Aguardamos, por ora, essa nova decisão do TST e STF.*

*Permanecemos cautelosos com a companhia, no curto prazo. Destacamos que as incertezas quanto a interferência do governo na atual política de preços da estatal e risco eleitoral devem continuar a pressionar o papel no curto prazo. Ainda assim, seguimos com uma visão construtiva no longo prazo para a estatal. Vale destacar o Plano Estratégico e Plano de Negócios e Gestão 2018- 2022, que tem como foco: (a) redução da alavancagem financeira; (b) redução nos investimentos futuros e significativo corte de custos operacionais; e (c) foco na gestão estratégica empresarial. Assim, a empresa deve continuar a se beneficiar -- no longo prazo -- de alguns fatores: (i) processo de vendas de ativos; (ii) melhora operacional, com ganhos de eficiência e produtividade; e (iii) contínua desalavancagem financeira.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

| TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM) | SALDO<br>19/06/2018* | Junho  | Acumulado no ano | Participação Por Invest.<br>Junho |
|----------------------------|----------------------|--------|------------------|-----------------------------------|
| Inves. Estrangeiro         | -539                 | -5.438 | -9.450           | 50,29%                            |
| Institucional              | 532                  | 136    | 8.670            | 29,45%                            |
| Pessoa Física              | -123                 | 1.418  | 606              | 13,61%                            |
| Instit. Financeira         | 134                  | 327    | 1.416            | 4,04%                             |
| Emp. Priv/Publ             | -4                   | 3.557  | -1.227           | 2,62%                             |
| 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\$ 539,398 milhões da B3 no pregão da última terça-feira (19). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 2,26%, aos 71.394 pontos. Em junho, os estrangeiros já retiraram R\$ 5,438 bilhões da B3. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na bolsa em 2018 segue negativo em R\$ 9,450 bilhões.

## AGENDA ECONÔMICA

| Hora   | País       | Evento                                | Período de Referência | Atual | Projeções do Mercado | Anterior |
|--------|------------|---------------------------------------|-----------------------|-------|----------------------|----------|
| 22-jun |            |                                       |                       |       |                      |          |
| 04:30  | Alemanha   | PMI Industrial                        | Jun                   | -     | 56.2                 | 56.9     |
| 04:30  | Alemanha   | PMI Serviços                          | Jun                   | -     | 52.2                 | 52.1     |
| 04:30  | Alemanha   | PMI Composite                         | Jun                   | -     | 53.4                 | 53.4     |
| 05:00  | Z. do Euro | PMI Industrial                        | Jun                   | -     | 55                   | 55.5     |
| 05:00  | Z. do Euro | PMI Serviços                          | Jun                   | -     | 53.7                 | 53.8     |
| 05:00  | Z. do Euro | PMI Composite                         | Jun                   | -     | 53.9                 | 54.1     |
| 09:00  | Rússia     | Jogo da seleção (Brasil x Costa Rica) | -                     | -     | -                    | -        |
| 10:45  | EUA        | PMI Industrial                        | Jun                   | -     | 56.4                 | 56.4     |
| 10:45  | EUA        | PMI Serviços                          | Jun                   | -     | 56.7                 | 56.8     |
| 10:45  | EUA        | PMI Composite                         | Jun                   | -     | -                    | 56.6     |
| 14:00  | EUA        | Indicador de Perfuração de Poços      | 22-jun                | -     | -                    | -        |
| -      | -          | Reunião da Opep em Viena              | -                     | -     | -                    | -        |

## 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 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 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.”