

28 de Junho de 2018

DESTAQUES

Azul: Companhia lança oferta para venda de fatia do HNA
 Impacto: Marginalmente Negativo.

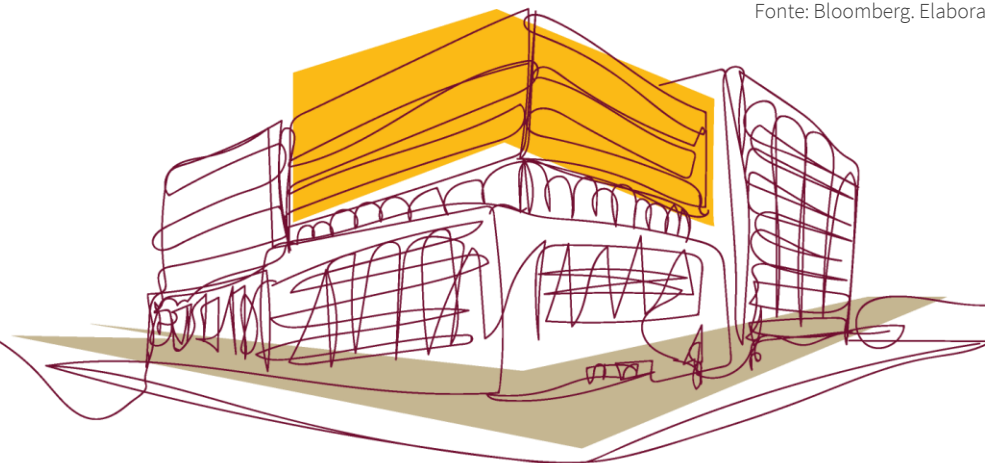
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	71.422	-1,11%	-6,95%	-6,52%	27/06/2018
S&P 500 (EUA)	2.740	-0,86%	1,29%	2,49%	27/06/2018
IPC (México)	46.874	-0,07%	4,95%	-5,02%	27/06/2018
STOXX 600 (Europa)	381	-0,80%	-0,53%	-2,10%	08:47:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.623	-0,28%	-0,72%	-0,85%	08:47:32
DAX (Alemanha)	12.396	-1,21%	-1,66%	-4,04%	08:47:32
CAC 40 (França)	5.353	-0,69%	-0,84%	0,76%	08:47:30
NIKKEI 225 (Japão)	22.272	-0,01%	0,32%	-2,17%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.787	-0,93%	-9,97%	-15,73%	05:30:04
ASX 200 (Austrália)	6.215	0,32%	3,39%	2,48%	04:09:25

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	59,7	-1,06%	-3,07%	-15,68%	21/06/2018
Cobre (USD/lb.)	301,7	-1,01%	-2,22%	-9,66%	08:52:32
Ouro (USD/t oz.)	1.255,8	-0,20%	-3,75%	-5,11%	08:52:32
Prata (USD/t oz.)	16,2	-0,72%	-1,92%	-6,57%	08:52:22
Platina (USD/t oz.)	856,4	-0,65%	-6,40%	-9,60%	08:52:21
Paládio (USD/t oz.)	943,1	-0,08%	-3,93%	-9,82%	08:50:31
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	78,0	0,43%	0,50%	19,70%	08:52:29
Petróleo WTI (USD/bbl.)	71,9	-0,23%	7,41%	20,95%	08:52:33
Gasolina (USD/gal.)	211,5	0,15%	-2,09%	7,08%	08:51:35
Gás Natural (USD/MMBtu)	3,0	-0,13%	0,40%	6,06%	08:52:29
Etanol (USD/gal.)	1,4	28%	-394%	-137%	01:06:37
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	375,3	-0,33%	-9,31%	-2,28%	08:48:52
Soja (USD/bu.)	893,5	-0,20%	-13,61%	-8,43%	08:52:25
Café Robusta (USD/MT)	1.698,0	-0,41%	-2,64%	-4,18%	08:33:45
Café Arábica (USD/bag)	141,3	-0,25%	-4,59%	-11,83%	27/06/2018
Açúcar (USD/lb.)	12,2	1,99%	-6,53%	-19,99%	08:52:11
Boi Gordo (USD/lb.)	102,7	0,29%	-1,18%	-7,04%	27/06/2018

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Azul: Companhia lança oferta para venda de fatia do HNA

A Azul lançou uma oferta pública de ações no exterior para que sua acionista Hainan Airlines Holding, do grupo chinês HNA, venda a participação que detém na companhia aérea brasileira. A fatia é de 17,95% do total de ações preferenciais da empresa.

O preço da operação foi fechado em US\$ 16,15 por American Depositary Share (ADS). Com esse valor, a oferta deve movimentar aproximadamente US\$ 313 milhões. Nenhum outro acionista está vendendo ações ou ADSs nessa oferta.

A companhia é a quarta maior do setor aéreo na China e entrou como sócia na empresa brasileira em 2015, ao comprar 22,7% de suas ações preferenciais por US\$ 450 milhões. O grupo HNA vem vendendo ativos desde o início de 2018 para reduzir seu endividamento, após gastar mais de US\$ 40 bilhões com aquisições nos últimos anos. Em março, se desfez da participação que tinha na rede de hotéis Hilton.

Impacto: Marginalmente Negativo. A oferta subsequente de ações, e saída de acionistas relevantes da companhia, podem continuar a pressionar os papéis da Azul. A medida já era, em partes, esperada pelo mercado uma vez que a HNA vinha otimizando seu portfólio de ativos.

Com relação a Azul, esperamos ainda números fortes para o IS18. A Azul deve continuar a se beneficiar da melhora da eficiência operacional e posicionamento estratégico favorável em meio a retomada da economia brasileira. Fatores estes que devem compensar a pressão mais negativa do dólar e aumento do petróleo. Destacamos: (i) sua malha aérea diferenciada; (ii) alianças globais estratégicas (especialmente com a United Airlines) após acordo aprovado pela Casa de "céus abertos"; e (iii) potencial IPO de seu programa de fidelidade Tudo Azul, detido pela empresa, que pode destravar valor no médio prazo.

(...continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,858	0,09%	-3,47%	-14,13%	09:02:32
Selic	6,50%				20/06/2018
P/L Ibovespa (atual)	17,7x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,0x				-
DI Jan 21	9,55%	6 p.p.	79 p.p.	49 p.p.	11:14:48
DI Jan 23	11,02%	8 p.p.	73 p.p.	103 p.p.	11:14:04
CDS 5 anos (em p.b.)	269	2 p.p.	76 p.p.	107 p.p.	09:02:14

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	71.422	-1,11%	-6,95%	-6,52%	27/06/2018
IBrX (Ibrx 100)	29.127	-1,10%	-7,84%	-7,87%	27/06/2018
IMOB (Imobiliário)	604	-1,99%	-6,37%	-20,67%	27/06/2018
INDX (Industrial)	14.405	-0,65%	-4,56%	-4,53%	27/06/2018
IFNC (Financeiro)	7.106	-1,71%	-10,41%	-11,40%	27/06/2018
ICON (Consumo)	3.021	-1,97%	-6,24%	-19,65%	27/06/2018
IMAT (Materias básicos)	3.090	0,15%	-2,48%	26,19%	27/06/2018
IEE (Energia Elétrica)	38.463	-0,92%	-4,12%	-3,20%	27/06/2018
UTIL (Utilidade Pública)	3.847	-1,89%	-5,57%	-7,30%	27/06/2018
IFIX (FI Imobiliário)	2.109	0,35%	-4,73%	-5,26%	27/06/2018
IGC (Gov. Corp.)	10.479	-1,06%	-6,95%	-10,79%	27/06/2018
IGC-NM (Novo Mercado)	2.284	-1,35%	-5,02%	-8,34%	27/06/2018
ITAG (Tag Along)	14.765	-1,04%	-7,60%	-10,85%	27/06/2018
IDIV (Dividendos)	3.695	-1,59%	-5,29%	-7,80%	27/06/2018

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	6.440	1.190	5.250	250	-7.130
Investidor Estrangeiro	172.307	60.368	111.939	-1.455	121.942
Fundos	137.041	253.913	-116.872	1.115	-113.240
Pessoa Física	1.980	680	1.300	50	-2.705

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

EMPRESAS

Eletrobras: Liminares travam 'plano B' da Eletrobras

Duas liminares concedidas pelo ministro do Supremo Tribunal Federal (STF) Ricardo Lewandowski atingiram em cheio os planos de privatização das distribuidoras da Eletrobras. Uma das decisões proíbe o governo de vender o controle acionário de estatais sem o aval do Congresso. A outra suspende o leilão da Ceal, distribuidora da Eletrobras que atende ao Estado de Alagoas.

A saída criada pela Eletrobras foi a de dividir o leilão das distribuidoras em dois, licitando em julho as empresas que não possuem entraves e, de setembro até o fim de ano, as subsidiárias mais problemáticas. Com as decisões de Lewandowski, a Eletrobras deverá trabalhar com a possibilidade de adiamento do leilão de julho, correndo até o risco de não conseguir privatizá-las ainda este ano.

A ideia de dividir o leilão era baseada na demora da votação do requerimento de urgência urgentíssima para o Projeto de Lei 10.332, que trata do equacionamento de pendências e de dívidas das distribuidoras da Eletrobras. Sem a votação do PL até a próxima semana, os números da Amazonas Energia e da Ceron (RO) não se tornam viáveis para a privatização. Conforme antecipado pelo Valor, o plano "B" previa leiloar em julho apenas as distribuidoras Boa Vista Energia, Cepisa (PI), Ceal (AL) e Eletroacre.

Segundo uma fonte, como o PL já tramita em regime de urgência, ele terá que ser votado até setembro. Dessa forma, seria possível leiloar a Amazonas Energia e a Ceron até o fim deste ano. Nesse caso, porém, será necessário solucionar o outro problema em aberto: o prazo para a liquidação dessas distribuidoras pela estatal. Hoje, o prazo para transferir o controle das distribuidoras termina em 31 de julho. Se isso não acontecer, essas empresas têm de ser devolvidas à União, gerando um custo da ordem de R\$ 22 bilhões à Eletrobras.

Para resolver o problema, a Eletrobras convocou assembleia geral extraordinária para 30 de julho. Na pauta, está a possibilidade de adiamento, para 31 de dezembro, do prazo de transferência do controle das distribuidoras, mesmo se o projeto de lei não tiver sido votado e as empresas não tiverem sido leiloadas em julho, mas que haja perspectiva de aprovação do projeto e marcação de novos leilões até setembro.

A privatização das distribuidoras e o trâmite do PL 10.332 foram dois dos temas discutidos terça-feira pelo presidente da Eletrobras, Wilson Ferreira Júnior, a secretária-executiva do Ministério da Fazenda, Ana Paula Vescovi, e o secretário-executivo do Ministério de Minas e Energia, Márcio Félix, em Brasília. O Valor apurou, porém, que não houve nenhuma deliberação no encontro. O encaminhamento da solução de parte dos problemas para a privatização das distribuidoras, no entanto, caiu por terra após a concessão das liminares ontem.

Segundo fonte próxima à Eletrobras, para não prejudicar a realização do leilão ainda em julho é importante que a Advocacia-Geral da União (AGU) consiga derrubar as liminares até o fim desta semana, quando o Judiciário entra em recesso. Procurada pelo Valor, a Eletrobras informou, em nota, que "está avaliando as decisões e oportunamente prestará as informações que julgar necessárias". Sem a privatização das distribuidoras neste ano, a orientação da assembleia da Eletrobras é pela liquidação dessas empresas, devolvendo-as para a União. Se isso de fato ocorrer, algumas fontes dizem que a Aneel deveria decretar intervenção nos ativos de distribuição desses Estados. Para outra fonte, porém, a agência não pode tomar nenhuma medida, porque essas distribuidoras não operam sob regime de concessão, mas sob prestação de serviço pela Eletrobras. "A condução do caso é do Ministério de Minas e Energia", afirmou a fonte.

Impacto: Negativo. As duas liminares concedidas pelo ministro do STF Ricardo Lewandowski ontem, tem impacto extremamente negativo no processo de privatização das distribuidoras da Eletrobras. Além da insegurança jurídica que a medida cria, o processo de privatização das distribuidoras deverá se alongar.

O ministro retirou a Ceal do leilão atendendo ao pedido do governo de Alagoas, que avalia ter direito a receber R\$ 4 bilhões e, determinou também, que a venda de ações de empresas públicas, sociedades de economia mista ou de suas subsidiárias ou controladas precisa de autorização do Congresso.

Caso as liminares não sejam derrubadas com caráter de urgência, há grandes chances do leilão de julho ser adiado, podendo até, ficar para o ano que vem. A privatização das distribuidoras é apontada como a única saída para evitar a liquidação das empresas, cenário esse grave, com impacto para a Eletrobras em mais de R\$ 20 bilhões. Os papéis devem reagir de forma negativa na sessão

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 25/06/2018*	Junho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Junho
Inves. Estrangeiro	-223	-6.578	-10.590	50,57%
Institucional	173	953	9.487	28,87%
Pessoa Física	-20	1.612	800	14,13%
Instit. Financeira	79	495	1.584	4,11%
Emp. Priv/Publ	-9	3.520	-1.264	2,33%
Outros	0	-2	-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\$ 129,7 milhões da B3 no pregão da última sexta-feira (22). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 0,81%, aos 70.641 pontos. No mês, o índice acumula baixa de 7,96%, e em 2018, queda de 7,54%. Em junho, os estrangeiros já retiraram R\$ 6,578 bilhões da B3. Com isso, o saldo de capital estrangeiro na bolsa em 2018 segue negativo em R\$ 10,590 bilhões.

AGENDA ECONÔMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Atual	Projeções do Mercado	Anterior
28-jun						
08:00	Brasil	Sondagem do Comércio	Jun	-	-	-
10:30	Brasil	Nota à Imprensa: Pol. Monetária e Op. de Crédito - Taxa de Inadimplência PF Livres (%)	Mai	-	-	5.10%
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	22-jun	-	-	-
09:30	EUA	Encomendas de Bens Duráveis (MoM % a.s.)	Mai	-	-	-1.60%
09:30	EUA	Balança Comercial	Mai	-	-	-\$68.2B
11:00	EUA	Vendas Pendentes de Moradias (MoM % a.s.)	Mai	-	-	-1.30%
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	22-jun	-	-	-
13:15	EUA	Discurso de E. Rosengren (Fed Boston)	-	-	-	-
15:00	Rússia	Jogo da seleção (Brasil x Sérvia)	-	-	-	-

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.”