

10 de Junho de 2019

DESTAQUES

BR Distribuidora: Registro de Oferta Pública
Impacto: Marginalmente Positivo.

Eletrobras: Companhia retoma venda de 44 SPes
Impacto: Positivo.

Hapvida: Anuncia compra do Grupo América por R\$ 426 milhões.
Impacto: Positivo.

Braskem: Procuradoria de AL entra com ação para evitar venda de forma segmentada.
Impacto: Negativo.

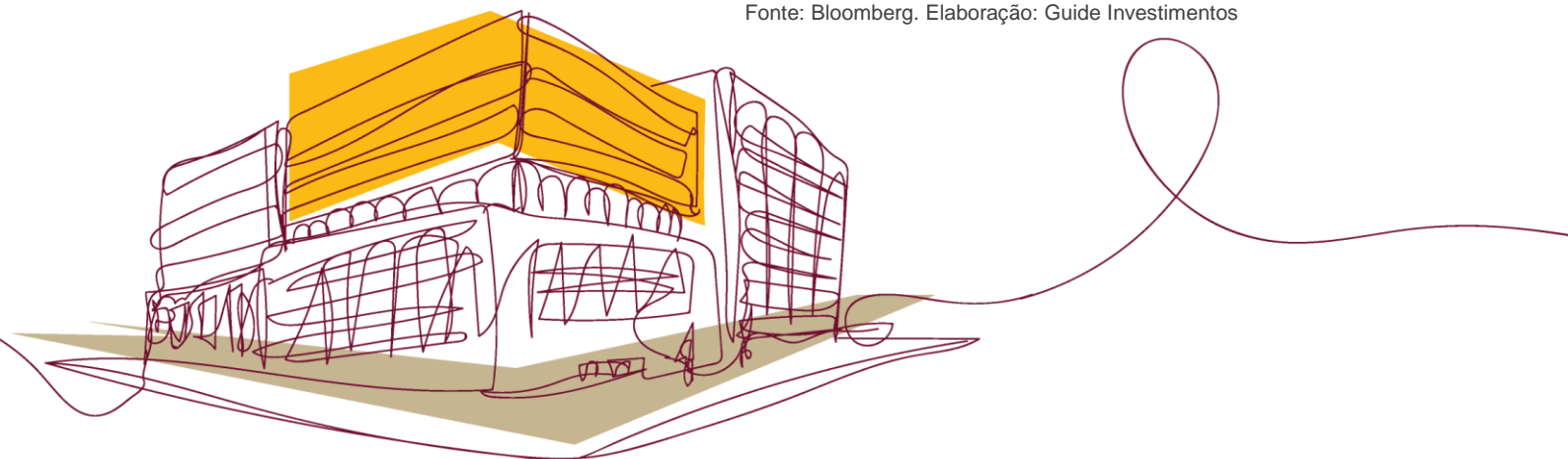
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	97.821	0,63%	0,82%	11,30%	07/06/2019
S&P 500 (EUA)	2.873	1,05%	4,41%	14,62%	07/06/2019
IPC (México)	43.291	0,33%	1,27%	3,97%	07/06/2019
STOXX 600 (Europa)	378	0,19%	2,47%	12,01%	09:08:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.373	0,56%	2,95%	9,59%	09:08:22
DAX (Alemanha)	12.045	0,77%	2,72%	14,08%	07/06/2019
CAC 40 (França)	5.381	0,32%	3,34%	13,75%	09:08:15
NIKKEI 225 (Japão)	21.134	1,20%	2,59%	5,59%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.852	0,86%	-1,61%	14,36%	05:30:04
ASX 200 (Austrália)	6.444	0,95%	0,74%	14,12%	07/06/2019

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	97,7	-0,82%	-1,02%	38,44%	06/06/2019
Cobre (USD/lb.)	263,7	0,34%	-0,13%	-0,17%	09:13:23
Ouro (USD/t oz.)	1.329,8	-1,21%	1,43%	2,28%	09:13:25
Prata (USD/t oz.)	14,7	-2,07%	1,05%	-6,31%	09:13:23
Platina (USD/t oz.)	798,1	-0,99%	0,49%	-0,93%	09:13:25
Paládio (USD/t oz.)	1.347,0	-0,66%	1,16%	15,56%	09:13:11
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	63,3	0,03%	2,13%	15,36%	09:13:25
Petróleo WTI (USD/bbl.)	54,3	0,61%	1,53%	14,84%	09:13:25
Gasolina (USd/gal.)	173,7	-0,09%	-1,92%	15,50%	09:13:21
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,3	0,51%	-4,28%	-14,89%	09:13:24
Etanol (USD/gal.)	1,5	-13%	-218%	740%	21:14:38
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	412,8	-0,72%	-3,34%	5,63%	09:13:13
Soja (USd/bu.)	850,0	-0,73%	-3,16%	-7,63%	09:13:13
Café Robusta (USD/MT)	1.426,0	-0,28%	-3,52%	-8,53%	09:09:21
Café Arábica (USD/bag)	135,4	-0,88%	-2,62%	-3,80%	07/06/2019
Açúcar (USd/lb.)	12,4	-0,72%	2,56%	1,39%	09:13:20
Boi Gordo (USd/lb.)	103,3	-1,43%	0,22%	-9,52%	07/06/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Braskem: Procuradoria de Alagoas entra com ação para evitar venda da Braskem de forma segmentada

Advogados da Obdebrecht, controladora da Braskem, teriam considerado a separação da operação alagoana do restante da Braskem para realizarem a venda da companhia. Diante dessa possibilidade da Procuradoria-geral do Estado de Alagoas ingressou com uma ação de tutela cautelar contra a Braskem, para evitar que a empresa seja vendida sem a unidade de Alagoas.

Em nota o governador de Alagoas, Renan Filho (MDB) disse que a ação tem como objetivo evitar que a empresa seja vendida antes de resolver os passivos ambientais e a das famílias que residem nos locais afetados pelas operações da companhia.

Impacto: Negativo. A incerteza com relação ao passivo a ser assumido pelos danos e o afundamento dos bairros na cidade de Maceió, foi um dos motivos que LyondellBasell desistiu da compra da companhia. A saída rápida que a Odebrecht buscava para a venda da companhia não deve se concretizar se a medida cautelar for aceita.

BR Distribuidora: Registro de Oferta Pública

A BR Distribuidora informou que sua controladora, a Petrobras, submeteu à ANBIMA o pedido de análise prévia para registro de oferta pública de distribuição secundária de ações ordinárias da Companhia. O pedido de registro da Oferta encontra-se sob a análise e, portanto, a Oferta somente terá início após a concessão dos devidos registros pela CVM.

Conforme as sinalizações da companhia até agora, é possível que a fatia da Petrobras na Distribuidora possa cair para cerca de 40%. Considerando esse percentual estimado pelo mercado, a oferta pode movimentar R\$ 9,03 bilhões. Na última 6ª feira, os acionistas ainda aprovaram, em assembleia, a adoção de uma cláusula que determina a realização de oferta todos os acionistas caso algum investidor ou companhia compre ou alcance fatia de 50% ou mais do capital.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,894	-0,33%	0,74%	-0,33%	09:23:26
Selic	6,50%				08/05/2019
P/L Ibovespa (atual)	17,9x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,4x				-
DI Jan 21	6,29%	2 p.p.	-59 p.p.	-107 p.p.	09:22:58
DI Jan 23	7,22%	4 p.p.	-77 p.p.	-131 p.p.	09:22:58
CDS 5 anos (em p.b.)	170	-2 p.p.	-3 p.p.	-38 p.p.	09:23:14

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	97.821	0,63%	0,82%	11,30%	07/06/2019
IbRX (IbRX 100)	40.871	0,65%	0,87%	12,00%	07/06/2019
IMOB (Imobiliário)	931	3,26%	5,73%	14,42%	07/06/2019
INDX (Industrial)	16.606	-0,05%	-1,85%	10,01%	07/06/2019
IFNC (Financeiro)	11.709	0,26%	0,70%	15,63%	07/06/2019
ICON (Consumo)	3.966	0,66%	-0,04%	16,64%	07/06/2019
IMAT (Materias básicas)	2.998	0,49%	-3,39%	-4,80%	07/06/2019
IEE (Energia Elétrica)	61.983	0,12%	0,05%	25,81%	07/06/2019
UTIL (Utilidade Pública)	7.147	-0,10%	2,80%	30,22%	07/06/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.568	0,29%	0,60%	9,20%	07/06/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.682	0,67%	0,84%	11,87%	07/06/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.038	0,42%	0,23%	11,51%	07/06/2019
ITAG (Tag Along)	20.903	0,73%	0,79%	11,16%	07/06/2019
IDIV (Dividendos)	5.492	0,51%	1,07%	16,32%	07/06/2019

BM&F

Participante	Mercado Futuro Ibovespa			Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	13.970	5.190	8.780	-650	2.465
Investidor Estrangeiro	153.957	205.516	-51.559	-10.787	3.066
Fundos	301.070	250.743	50.327	12.752	-4.935
Pessoa Física	3.385	9.540	-6.155	-1.215	30

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Impacto: Marginalmente Positivo. O follow-on da companhia já era esperado pelo mercado. Contudo, ressaltamos que, a saída da Petrobras do controle da BR Distribuidora abre espaço para a entrada de um player estratégico em seu capital social, contribuindo para ganhos de eficiência, com adoção de políticas mais pró-mercado. Vale ainda notar: a BR Distribuidora é um dos principais ativos do programa de desinvestimentos da Petrobras, que pretende arrecadar US\$ 26,9 bilhões até 2023.

Seguimos otimistas com a empresa, e sustentamos nossa recomendação em função: (i) forte crescimento dos lucros nos últimos anos, após melhorias operacionais e estruturais do management; (ii) estrutura de capital balanceada (com baixa alavancagem financeira); e (iii) perspectiva positiva no consumo de combustíveis para 2019.

Eletrobras: Cia retoma em julho venda de 44 SPEs

A venda de 44 participações da Eletrobras em sociedades de propósito específico (SPEs) de geração eólica e transmissão de energia deve ser retomada em julho, desta vez seguindo o modelo de concorrência estabelecido pelo Decreto 9.188 de 2017. O decreto estabelece regras de governança e transparência para a adoção de regime especial em vendas de ativos por empresas estatais, e tem sido utilizado pela Petrobras em seu plano de desinvestimentos.

Lembrando: essas 44 SPEs tinham sido incluídas em um leilão realizado pela Eletrobras ano passado, mas não tiveram interessados. Dos 18 lotes oferecidos, apenas onze tiveram compradores. A dificuldade do modelo de certame é que se o investidor não está disposto a pagar o preço mínimo, ele não chega a participar.

Em julho, a intenção é enviar as cartas convite para os investidores potencialmente interessados nas SPEs, que devem ser novamente divididas em sete lotes, desta vez sete empresas separadas. Os sócios da Eletrobras nos empreendimentos, que tem direito de preferência, serão chamados para a concorrência junto de outros interessados. Se tudo correr como esperado, as transações serão concluídas ainda neste ano.

Impacto: Positivo. Os recursos deverão ser destinados ao caixa e devem ser utilizados para dívidas. A venda de suas participações acionárias nessas SPEs vai em linha com o Plano Diretor de Negócios e Gestão da Eletrobras, com foco na desalavancagem financeira da estatal. O objetivo é atingir um nível de endividamento menor que 3x dívida líquida/Ebitda, além do foco em melhorar a eficiência do sistema integrado nacional da Cia.

Mais: além das 44 participações que serão vendidas, a Eletrobras está também fechando algumas e incorporando outras nas quais a companhia é controladora. Seguimos mais otimistas com a companhia, que segue adotando medidas para melhorar sua estrutura de capital e operacional.

Hapvida: compra Grupo América por R\$ 426 milhões

A Hapvida fechou a compra da empresa Plano América, de Goiás, por R\$ 426 milhões. A aquisição acontece apenas um mês após a do Grupo São Francisco por R\$ 5 bilhões. A Plano América foi fundada em 2003 e hoje possui 190 mil vidas de cobertura, além de operar por meio de rede própria de hospitais, clínica e laboratórios. Com 3 hospitais, um day hospital, 14 unidades de apoio e 3 laboratórios de análises clínicas.

Jorge Pinheiro, CEO da Hapvida, novas aquisições devem vir, inclusive de operações menores. Como as aquisições realizadas, abrem oportunidades para compra de operadores de plano com menos de 30 mil vidas que não sejam verticalizadas.

Impacto: Positivo. Dando continuidade ao processo de aquisições, a Hapvida adiciona ao seu portfólio 190 mil vidas, atingindo o patamar de 3,4 milhões de vidas, ultrapassando o Bradesco Saúde. A Amil continua na liderança com 3,5 milhões de vidas. O Grupo América possui como principal foco de atuação a capital Goiânia, enquanto que o Grupo São Francisco, possui atuação no interior do estado. Com isso as aquisições são complementares.

A aquisição contempla as operações verticalizadas do Grupo América, o que vai em linha com a estratégia da Hapvida de verticalização da operação. Lembrando que o grupo Amil está em busca de verticalizar sua operação no Rio de Janeiro após encerrar parceria com Rede D'Or, enfrentando problemas operacionais. O múltiplo pago pela aquisição (5,3 vezes o EBITDA de 2020 com sinergias) é menor do que o múltiplo pago pela São Francisco de 9 vezes o EBITDA após sinergias.

Em suma, gostamos do case e sustentamos nossa recomendação em função: (1) forte crescimento dos lucros nos últimos anos, em meio ao avanço nos números de beneficiários e participação de mercado; (2) Rede Própria estrategicamente localizada e modelo verticalmente integrado e pulverizado – algo que contribui para reduzir sinistralidade; (3) estrutura de capital adequada (não possui endividamento) para seu plano de expansão geográfica; e (4) perspectiva positiva na indústria de Saúde em 2019.

Vale: provisiona US\$ 1,9 para encerramento fim de barragens

A Vale destinou US\$ 1,9 bilhão para acelerar o encerramento de novas barragens de resíduos em Minas Gerais. De acordo com comunicada da companhia, serão gastos US\$ 200 milhões esse ano, US\$ 500 milhões em 2020, e entre US\$ 150 e 200 milhões nos próximos anos.

Impacto: Neutro. Na divulgação do último balanço da companhia, provisões sobre encerramento de barragens já haviam sido realizadas. Os valores divulgados têm como objetivo acelerar o processo de encerramento das barragens. Anualmente os valores não representam uma provisão significativa para a companhia.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 04/06/2019*	Junho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Junho
Inves. Estrangeiro	-989	-1.496	-5.151	92,80%
Institucional	915	-45	3.225	25,22%
Pessoa Física	117	11	4.318	18,74%
Instit. Financeira	-4	535	488	6,48%
Emp. Priv/Publ	-35	6	-3.852	1,23%
Outros	-4	0	-16	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Retirada de Recursos: Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 507 milhões na B3 na última segunda-feira, dia 03. No mês de Junho, o saldo de capital estrangeiro na bolsa está negativo em R\$ 507 milhões. Em 2019, o saldo acumulado de capital estrangeiro na Bolsa está negativo em R\$ 4.162 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
10/jun					
08:00	Brasil	Indicadores do Mercado de Trabalho	Mai	-	-
08:00	Brasil	IPC-S (1ª Quadrissemana) (MoM%)	Mai	-	0.22%
08:25	Brasil	Boletim Focus	Mai	-	-
-	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	Mai	-	-
11:00	EUA	Criação Emprego (a.s.)	Abr	7496	7488

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

STOCK GUIDE

Confira também nosso Guia de Ações ([aqui](#))

PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
31/05/19	03/06/19	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/07/19
31/05/19	03/06/19	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	01/07/19
31/05/19	03/06/19	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espírito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/07/19
31/05/19	03/06/19	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espírito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/07/19
31/05/19	03/06/19	LOGG3	LOG Commercial Properties e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,14	0,8%	12/06/19
03/06/19	04/06/19	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/07/19
03/06/19	04/06/19	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/07/19
06/06/19	07/06/19	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,37	2,4%	13/06/19
11/06/19	12/06/19	CIEL3	Cielo SA	Dividendos	R\$ 0,08	1,1%	27/06/19
28/06/19	01/07/19	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/08/19
28/06/19	01/07/19	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	01/08/19
28/06/19	01/07/19	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espírito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/08/19
28/06/19	01/07/19	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espírito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/08/19
28/06/19	01/07/19	MOVI3	Movida Participacoes SA	JCP	R\$ 0,06	0,6%	10/07/19
01/07/19	02/07/19	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/08/19
01/07/19	02/07/19	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/08/19

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
27/05/19	LPSB3	LPS Brasil	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
29/05/19	SAPR4	Sanepar	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
03/06/19	VVAR3	Via Varejo	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
10/06/19	TPIS3	Triunfo Participações	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
14/06/19	MILS3	Mills	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

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 Pereira – CNPI

tavico@guideinvestimentos.com.br

RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos

gssantos@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Sítonio Maia

rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles

telles@guideinvestimentos.com.br

EQUIPE ECONÔMICA

Victor Candido

vcandido@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos

rpassos@guideinvestimentos.com.br

Victor Beyruti

vbeyruti@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

POLÍTICA

Conrado Magalhães

cmagalhaes@guideinvestimentos.com.br

SALES

sales@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar

chajjar@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Diniz

gdiniz@guideinvestimentos.com.br

João Falconi

jfalconi@guideinvestimentos.com.br

Marco Antônio Govea

mgovea@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Ramalho

rramalho@guideinvestimentos.com.br

TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Alessandro Utiyama

autiyama@guideinvestimentos.com.br

Filipe Carvalho

fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gustavo Morgado

gmorgado@guideinvestimentos.com.br

"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, 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 Investimentos S.A. Corretora de Valores. 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. Investir em ações envolve riscos. 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 Investimentos S.A. Corretora de Valores 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 21 da Instrução da 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 Investimentos S.A. Corretora de Valores."