

10 de Maio de 2019

DESTAQUES

Vale: Números fortemente impactados por Brumadinho
 Impacto: Negativo

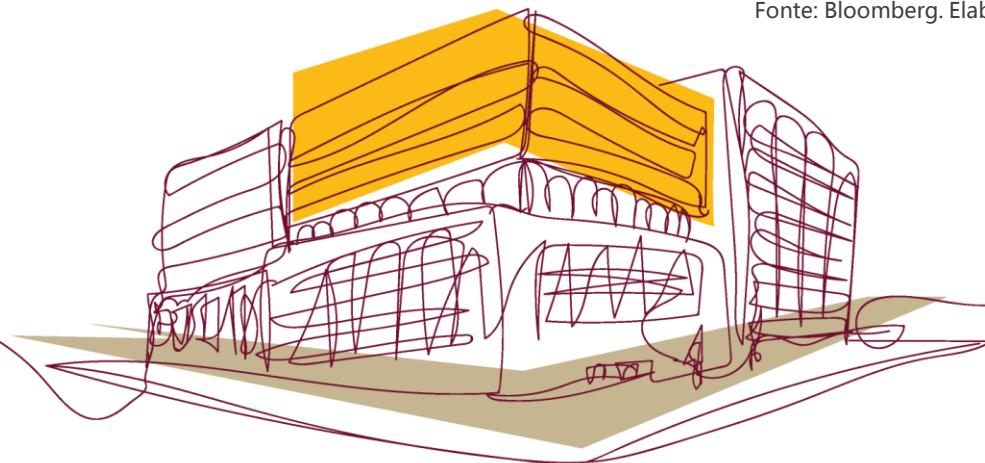
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	94.808	-0,83%	-1,60%	7,87%	09/05/2019
S&P 500 (EUA)	2.871	-0,30%	-2,55%	14,52%	09/05/2019
IPC (México)	43.193	-0,50%	-3,15%	3,73%	09/05/2019
STOXX 600 (Europa)	378	0,51%	-3,45%	11,91%	09:06:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.228	0,29%	-2,56%	7,43%	09:06:19
DAX (Alemanha)	12.060	0,72%	-2,30%	14,22%	09:06:21
CAC 40 (França)	5.337	0,46%	-4,46%	12,82%	09:06:15
NIKKEI 225 (Japão)	21.345	-0,27%	-4,11%	6,65%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.939	3,10%	-4,52%	17,86%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.311	0,25%	-0,23%	11,77%	04:16:23

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	87,5	-0,75%	-0,58%	23,94%	09/05/2019
Cobre (USD/lb.)	276,5	-0,25%	-4,80%	4,68%	09:11:21
Ouro (USD/t oz.)	1.285,5	0,02%	-0,02%	-0,67%	09:11:21
Prata (USD/t oz.)	14,8	-0,12%	-1,53%	-6,08%	09:11:08
Platina (USD/t oz.)	856,9	0,65%	-3,90%	6,37%	09:11:04
Paládio (USD/t oz.)	1.294,0	0,86%	-6,41%	9,49%	09:11:18
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	70,8	0,58%	-1,75%	29,29%	09:11:19
Petróleo WTI (USD/bbl.)	61,8	0,18%	-3,29%	31,71%	09:11:21
Gasolina (USd/gal.)	199,8	1,12%	-3,35%	32,50%	09:11:19
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,6	-0,66%	0,12%	-5,12%	09:11:17
Etanol (USD/gal.)	1,3	-181%	-181%	-413%	09/05/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	352,8	-0,14%	-2,69%	-9,72%	09:10:32
Soja (USd/bu.)	809,3	-0,43%	-5,24%	-12,06%	09:11:17
Café Robusta (USD/MT)	1.337,0	-0,59%	-4,98%	-14,24%	09:11:05
Café Arábica (USD/bag)	124,8	2,21%	-2,27%	-15,87%	09/05/2019
Açúcar (USd/lb.)	11,9	1,10%	-3,48%	-2,70%	09:11:19
Boi Gordo (USd/lb.)	112,0	0,79%	-2,01%	-4,38%	09/05/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Vale: Números fortemente impactados por Brumadinho

Ontem, após o fechamento do mercado, a mineradora Vale divulgou seu resultado referente ao exercício do 1º trimestre de 2019 (1T19). O resultado foi o primeiro da companhia a mostrar os impactos do rompimento da barragem de Brumadinho, e já era esperado uma queda na receita e no lucro líquido da companhia, devido ao relatório de produção divulgado recentemente, que apontou queda nos volumes produzidos e vendidos.

Visão Geral: A receita operacional líquida no 1T19 foi de US\$ 8.203 bilhões (-16,4% T/T), devido à redução dos volumes produzidos por causa da ruptura da barragem de Brumadinho e eventos climáticos. Os custos totalizaram US\$ 3.953 milhões (-21,1% T/T), enquanto despesas atingiram US\$ 4.930 milhões (+990,7% T/T), devido às despesas de US\$ 4.504 relacionadas a Brumadinho. O Ebitda ajustado no 1T19 foi de US\$ -652 milhões, principalmente devido: (i) ao impacto financeiro da ruptura da barragem de Brumadinho, que inclui provisões para os programas e acordos de compensação e descomissionamento de barragens de rejeitos (US\$ 4.504 bilhões); e (ii) ao impacto de paralisações operacionais (US\$ 450 milhões). O Ebitda ajustado também foi impactado: (i) pelas fortes chuvas que afetaram as operações no Terminal Marítimo de Ponta da Madeira (US\$ 766 milhões); e (ii) pela mudança no gerenciamento de estoques nos portos chineses (US\$ 249 milhões). Esses efeitos foram parcialmente compensados pelos maiores preços realizados (US\$ 951 milhões). Desta forma, o Ebitda breakeven foi de US\$ 30,3/t, ficando US\$ 3,0/t acima do 4T18, principalmente devido aos efeitos de maior custo caixa (US\$ 1,2/t), menor prêmio de mercado (US\$ 2,5/t) e maiores gastos de parada relacionados à ruptura da barragem de Brumadinho (US\$ 2,7/t), compensados por menores custos de frete (US\$ 2,0/t) e maior contribuição de pelotas (US\$ 1,7/t). O Ebitda de Metais Básicos foi de US\$ 505 milhões no 1T19 (-14,7% T/T), principalmente em função do menor volume de vendas e maiores custos, parcialmente compensados por maiores preços. Em meio a fraca performance operacional do período, associada aos provisionamentos relacionados ao rompimento da barragem de Brumadinho, a Vale reportou um prejuízo líquido de US\$ 1.642 bilhão no 1T19.

Continua na próxima página...

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,953	-0,13%	-0,86%	-1,82%	09:21:20
Selic	6,50%				08/05/2019
P/L Ibovespa (atual)	16,1x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,1x				-
DI Jan 21	6,89%	-4 p.p.	-17 p.p.	-47 p.p.	09:21:16
DI Jan 23	8,03%	-3 p.p.	-13 p.p.	-50 p.p.	09:21:19
CDS 5 anos (em p.b.)	174	1 p.p.	5 p.p.	-33 p.p.	09:21:08

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	94.808	-0,83%	-1,60%	7,87%	09/05/2019
IbRX (IbRX 100)	39.526	-0,75%	-1,34%	8,32%	09/05/2019
IMOB (Imobiliário)	840	0,67%	0,98%	3,13%	09/05/2019
INDX (Industrial)	17.285	0,43%	-0,50%	14,51%	09/05/2019
IFNC (Financeiro)	10.990	-0,68%	-1,37%	8,52%	09/05/2019
ICON (Consumo)	3.864	-0,70%	-1,64%	13,65%	09/05/2019
IMAT (Materias básicos)	3.256	0,44%	-0,70%	3,40%	09/05/2019
IEE (Energia Elétrica)	58.775	-0,34%	0,07%	19,30%	09/05/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.726	-0,15%	0,14%	22,56%	09/05/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.493	-0,13%	-0,60%	6,03%	09/05/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.264	-0,49%	-0,84%	8,69%	09/05/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.973	-0,07%	-0,41%	9,14%	09/05/2019
ITAG (Tag Along)	20.257	-0,65%	-1,05%	7,72%	09/05/2019
IDIV (Dividendos)	5.223	-0,23%	-0,86%	10,62%	09/05/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	10.480	3.550	6.930	-255	2.315
Investidor Estrangeiro	152.259	218.934	-66.675	-9.612	2.003
Fundos	265.020	202.178	62.842	7.522	6.978
Pessoa Física	4.920	6.960	-2.040	2.125	-10.910

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Vale: Números fortemente impactados por Brumadinho

Vale (1T19)				
US\$ Milhões	Realizado (R)	T/T	Estimado (E)	R/E
Receita Líquida	8.203	-16,4%	9.045	-9,3%
EBITDA Ajustado	-652	-	4.292	-115,2%
Margem EBITDA	-7,9%	-	47,5%	-
Lucro Líquido	-1642	-	2050,0	-180,1%

Fonte: Empresas, Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos. *Consenso Bloomberg

. A dívida líquida aumentou para US\$ 2.381 bilhões na comparação com o 4T18, totalizando US\$ 12.031 bilhões, principalmente como resultado de fundos bloqueados no valor de US\$ 3.490 bilhões, que foram separados da posição de caixa disponível, e também devido ao aumento da dívida bruta, este resultado da adição de US\$ 1.842 bilhão de novas linhas de crédito captadas para cumprir com a obrigação de manter fundos bloqueados relacionados à ruptura da barragem de Brumadinho. A relação da dívida líquida/Ebitda aumentou para 1,0x, contra 0,6x no 4T18, devido ao Ebitda negativo da companhia no período e aumento da dívida líquida da empresa.

Impacto: Negativo. Os números da Vale foram impactados fortemente pela tragédia do rompimento da barragem de Brumadinho, tanto na questão da produção de minério de ferro, com quedas na produção e volume de seu principal produto, quanto as despesas relacionadas ao rompimento da barragem. Além disso, houve também impactos devido ao clima, com fortes chuvas prejudicando o escoamento dos produtos da companhia.

Em suma, seguimos com uma visão construtiva para o VALE3. Ressaltamos o foco do management no controle de custos, além da contínua redução de capex e endividamento da Vale. No curto prazo, os papéis da mineradora devem continuar voláteis, reflexo do fluxo de notícias negativas em torno da empresa, dado os danos de imagem à Companhia e provisões para pagamento de multas e indenizações. Algo que poderá aumentar o passivo de contingentes da VALE3, além de atrasar também as concessões e licenças ambientais nas operações do Brasil. Por outro lado, (i) forte valorização do minério no mercado internacional e (ii) maior demanda da China por minério de maior qualidade; além (iii) das melhorias operacionais, reflexo da forte redução de custo caixa, deverão compensar tais efeitos negativos e queda de produção.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 07/05/2019*	Maio	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Abril
Inves. Estrangeiro	-826	-1.131	-624	46,82%
Institucional	46	239	-146	28,81%
Pessoa Física	410	618	4.479	18,34%
Instit. Financeira	59	220	599	5,46%
Emp. Priv/Publ	83	51	-4.292	0,56%
Outros	0	3	-16	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Retirada de Recursos: Os investidores estrangeiros resgataram R\$ 826 milhões na B3 no pregão da última terça-feira (07/05). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -0,65%, aos 94.389 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em R\$ 624 milhões

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
10/mai					
05:00	Brasil	IPC (1ª Quadrisesmana) (MoM %)	07-mai	-	0.36%
08:00	Brasil	IGP-M (1ª prévia) (MoM %)	Mai	0.43%	0.62%
09:00	Brasil	IPCA (MoM %)	Abr	0.62%	0.75%
		IPCA (YoY %)	Abr	4.99%	4.58%
03:00	Alemanha	Balança Comercial (EUR Bilhões)	Mar	-	17.9b
09:30	EUA	CPI (MoM %)	Abr	0.4%	0.4%
		CPI: Núcleo (MoM %)	Abr	0.2%	0.1%
		CPI (YoY %)	Abr	2.1%	1.9%
		CPI: núcleo (YoY %)	Abr	2.1%	2.0%
		Ganho Real Médio por Hora (YoY%)	Abr	-	1.3%
		Ganho Real Médio Semanal (YoY%)	Abr	-	1.3%
10:00	EUA	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-
11:00	EUA	Discurso de J. Williams (Fed Nova Iorque)	-	-	-
-	EUA	Relatório de Demanda e Oferta Agrícolas Mundiais	-	-	-

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

STOCK GUIDE

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

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
15/02/2019	OMGE3	Omega Geracao SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
19/02/2019	WIZS3	Wiz Solucoes e Corretagem de Seguros SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
20/02/2019	DTEX3	Duratex SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
26/02/2019	EMBR3	Embraer SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
11/03/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	Reunião Corporativa	Assembleia Geral de Acionistas

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
ALUPAR	ALUP11	09/05/2019	Pós
AZUL	AZUL4	09/05/2019	Pós
B2W	BTOW3	09/05/2019	Pós
B3	B3SA3	09/05/2019	-
BK BRASIL	BKBR3	09/05/2019	Pós
CARREFOUR	CRFB3	09/05/2019	Pós
COSAN	CSAN3	09/05/2019	Pós
CVC BRASIL	CVCB3	09/05/2019	Pré
CYRELA	CYRE3	09/05/2019	Pós
ENERGISA	ENGI11	09/05/2019	Pós
ESTACIO	ESTC3	09/05/2019	Pré
EVEN	EVEN3	09/05/2019	Pós
FIBRIA	FIBR3	09/05/2019	Pós
GAFISA	GFSA3	09/05/2019	Pós
LOJAS AMERICANAS	LAME4	09/05/2019	Pós
LOJAS MARISA	AMAR3	09/05/2019	Pós
MILLS	MIL3	09/05/2019	Pós

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
MRV	MRVE3	09/05/2019	-
QUALICORP	QUAL3	09/05/2019	Pós
RANDON	RAPT4	09/05/2019	Pós
RUMO	RAIL3	09/05/2019	Pós
SABESP	SBSP3	09/05/2019	Pós
SAO CARLOS	SCAR3	09/05/2019	Pós
SUZANO	SUZB3	09/05/2019	Pós
TECNISA	TCSA3	09/05/2019	-
TENDA	TEND3	09/05/2019	Pós
BR MALLS	BRML3	09/05/2019	Pós
CAMIL	CAML3	09/05/2019	Pós
ALPARGATAS	ALPA4	10/05/2019	Pós
BRF	BRFS3	10/05/2019	-
INTERMEDICA	GNDI3	10/05/2019	-
M.DIAS BRANCO	MDIA3	10/05/2019	Pós
SER EDUCAÇÃO	SEER3	10/05/2019	-
MINERVA	BEEF3	10/05/2019	-

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
ALLIAR	AALR3	13/05/2019	-
ANIMA	ANIM3	13/05/2019	Pós
COSAN	CSAN3	13/05/2019	-
DIRECIONAL	DIRR3	13/05/2019	Pré
ELETRONBRAS	ELET6	13/05/2019	Pós
ITAÚSA	ITSA4	13/05/2019	Pré
PORTOBELLO	PTBL3	13/05/2019	Pós
OI	OIBR3	13/05/2019	Pós
EMBRAER	EMBR3	14/05/2019	-
CPFL	CPFE3	14/05/2019	Pós
EQUATORIAL	EQTL3	14/05/2019	Pós
BANRISUL	BRSR6	14/05/2019	-
BRADSPAR	BRAP4	14/05/2019	-
COPEL	CPL6	14/05/2019	Pós
HAPVIDA	HAPV3	14/05/2019	Pós
HELBOR	HBOR3	14/05/2019	Pós
JBS	JBSS3	14/05/2019	Pós

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
LOPES BRASIL	LPSB3	14/05/2019	-
RENOVA	RNEW11	14/05/2019	-
SANTOS BRASIL	STBP3	14/05/2019	Pós
TUPY	TUPY3	14/05/2019	-
CEMIG	CMIG4	15/05/2019	-
CESP	CESP6	15/05/2019	-
EZTEC	EZTC3	15/05/2019	Pós
FERBASA	FESA4	15/05/2019	-
IMC	MEAL3	15/05/2019	Pré
JSL	JSLG3	15/05/2019	Pós
KROTON	KROT3	15/05/2019	Pré
UNIDAS	LCAM3	15/05/2019	Pós
METAL LEVE	LEVE3	15/05/2019	Pós
OMEGA	OMGE3	15/05/2019	-
PETRORIO	PRI03	15/05/2019	Pós
ULTRAPAR	UGPA3	15/05/2019	Pós
BIOSEV	BSEV3	14/08/2019	-

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

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

TRADING

trade@guideinvestimentos.com.br

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Thiago Teixeira

tteixeira@guideinvestimentos.com.br

Filipe Carvalho

fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

RENDA FIXA

trade.guide@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos

gssantos@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Sitonio Maia

rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles

ttelles@guideinvestimentos.com.br

EQUIPE ECONÔMICA

Victor Candido

vcandido@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos

rpassos@guideinvestimentos.com.br

Luca Gloeden

lsoares@guideinvestimentos.com.br

Victor Beyruti Guglielmi

vbeyruti@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

Rodrigo Ramalho

rramalho@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 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 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 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."