

11 de Julho de 2019

DESTAQUES

Banco Inter: Divulga prévia dos dados operacionais

Impacto: Positivo

Direcional: Prévia Operacional 2T19

Impacto: Marginalmente Positivo

IRB Brasil RE: União e BB irão vender participação

Impacto: Marginalmente Positivo

Rumo: MP do TCU rejeita renovação da Rumo

Impacto: Marginalmente Positivo

Sabesp: Privatização é melhor opção, diz Dória

Impacto: Positivo

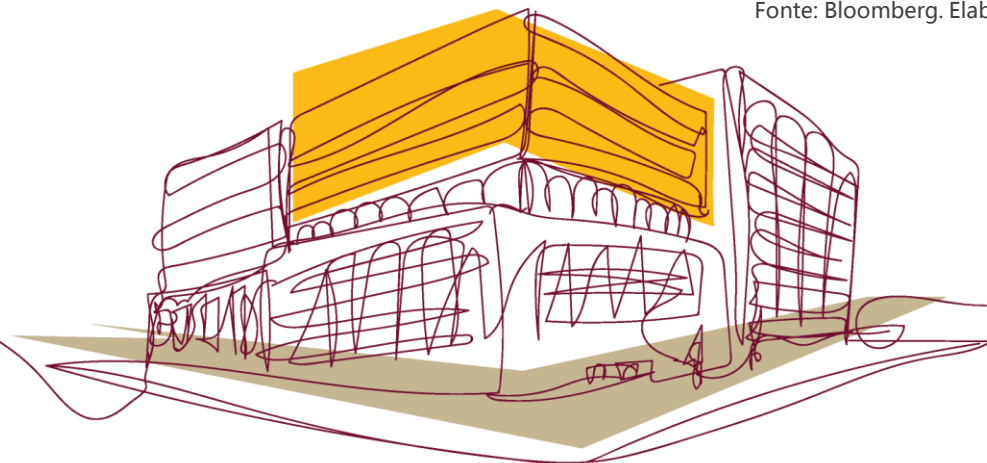
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	105.817	1,23%	4,80%	20,40%	10/07/2019
S&P 500 (EUA)	2.993	0,45%	1,74%	19,40%	10/07/2019
IPC (México)	42.806	-0,03%	-0,82%	2,80%	10/07/2019
STOXX 600 (Europa)	388	0,09%	0,68%	14,76%	09:05:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.525	-0,08%	1,33%	11,84%	09:05:49
DAX (Alemanha)	12.347	-0,21%	-0,42%	16,94%	09:05:49
CAC 40 (França)	5.572	0,08%	0,59%	17,78%	09:05:45
NIKKEI 225 (Japão)	21.644	0,51%	1,73%	8,14%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.918	0,08%	-2,05%	17,00%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.716	0,39%	1,47%	18,95%	04:03:18

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Mínério de Ferro (USD/ton.)	118,3	2,34%	5,05%	67,65%	09/07/2019
Cobre (USD/lb.)	268,9	-0,20%	-0,92%	1,66%	09:10:42
Ouro (USD/t oz.)	1.421,7	0,65%	0,57%	9,34%	09:10:46
Prata (USD/t oz.)	15,3	0,39%	-0,37%	-3,24%	09:10:46
Platina (USD/t oz.)	831,5	0,18%	-1,14%	2,45%	09:10:40
Paládio (USD/t oz.)	1.577,3	-0,68%	2,58%	35,32%	09:10:04
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	67,3	0,39%	3,91%	22,49%	09:10:49
Petróleo WTI (USD/bbl.)	60,7	0,36%	3,73%	27,42%	09:10:49
Gasolina (USD/gal.)	201,1	0,28%	6,03%	34,62%	09:10:42
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,5	0,78%	6,72%	-10,66%	09:10:49
Etanol (USD/gal.)	1,5	142%	-131%	922%	10/07/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	436,3	-0,74%	1,10%	9,75%	09:10:15
Soja (USD/bu.)	912,3	-0,05%	-1,16%	-2,46%	09:10:44
Café Robusta (USD/MT)	1.442,0	0,84%	-0,62%	-8,62%	09:10:40
Café Arábica (USD/bag)	141,5	0,00%	-2,68%	0,53%	10/07/2019
Açúcar (USD/lb.)	12,6	0,72%	-0,24%	0,48%	09:10:47
Boi Gordo (USD/lb.)	109,0	-0,30%	3,37%	-5,75%	10/07/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Banco Inter: Divulga prévia de dados operacionais do 2T19

O Banco Inter divulgou ontem a prévia dos dados operacionais referentes ao 2T19:

- Volume de transações realizadas com cartões de crédito cresceu 2,7x com relação ao 2T18 e movimentou R\$ 1,6 bi
- Abertura de 612 mil contas entre abril e junho, atingindo a marca de 2,5 milhões de correntistas.
- Crédito consignado movimentou R\$ 195 milhões, crescimento de 28% frente a 1T19.
- Crédito imobiliário movimentou R\$ 312 milhões, alta de 26% s/ 1T19
- Crédito empresarial movimentou R\$ 398 milhões, crescimento de 10% s/ 1T19.

Impacto: Positivo. Os dados operacionais divulgados pelo Banco Inter são positivos refletido por (i) crescimento de outras linhas de crédito além do imobiliário, (ii) crescimento robusto da base de clientes com abertura de 600 mil contas no trimestre, (iii) crescimento do volume transacionado de cartão de crédito e aumento dos usuários da Plataforma Aberta Inter (PAI) demonstrando maior engajamento da base de correntistas com o banco. Continuamos otimista com a companhia que vem conseguindo manter o ritmo de crescimento acelerado em função das ações de cross-sell da companhia. No curto prazo, não descartamos alguma pressão de baixa, diante do processo de follow on da companhia.

Direcional: Prévia Operacional do 2T19

A Direcional Engenharia, uma das maiores incorporadoras e construtoras do país, com foco no desenvolvimento de empreendimentos populares, divulgou sua prévia operacional referente ao 2º trimestre de 2019 (2T19).

(... continua na próxima página...)

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,738	0,44%	2,98%	3,82%	09:20:49
Selic	6,50%				19/06/2019
P/L Ibovespa (atual)	19,2x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	12,3x				-
DI Jan 21	5,58%	-1 p.p.	-59 p.p.	-178 p.p.	09:20:34
DI Jan 23	6,29%	-2 p.p.	-77 p.p.	-224 p.p.	09:20:05
CDS 5 anos (em p.b.)	128	-4 p.p.	-38 p.p.	-79 p.p.	09:20:35

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	105.817	1,23%	4,80%	20,40%	10/07/2019
IbrX (Ibrx 100)	44.249	1,24%	4,91%	21,26%	10/07/2019
IMOB (Imobiliário)	1.104	2,82%	9,01%	35,67%	10/07/2019
INDX (Industrial)	18.726	1,23%	7,26%	24,05%	10/07/2019
IFNC (Financeiro)	12.617	0,70%	5,10%	24,59%	10/07/2019
ICON (Consumo)	4.463	1,81%	8,16%	31,26%	10/07/2019
IMAT (Materias básicos)	3.241	0,12%	1,20%	2,93%	10/07/2019
IEE (Energia Elétrica)	66.683	1,38%	4,47%	35,35%	10/07/2019
UTIL (Utilidade Pública)	7.541	1,48%	4,90%	37,41%	10/07/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.629	-0,35%	0,10%	11,78%	10/07/2019
IGC (Gov. Corp.)	16.024	1,49%	5,36%	22,10%	10/07/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.358	1,98%	6,14%	23,27%	10/07/2019
ITAG (Tag Along)	22.749	1,25%	5,15%	20,97%	10/07/2019
IDIV (Dividendos)	5.880	1,31%	4,95%	24,54%	10/07/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida	
				1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	10.940	545	10.395	45	1.010
Investidor Estrangeiro	115.095	184.861	-69.766	-4.840	-3.490
Fundos	315.651	247.524	68.127	4.458	11.887
Pessoa Física	3.480	10.135	-6.655	195	-8.500

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Entre os destaques, neste último trimestre: (i) foram lançados 11 empreendimentos, 10 sendo MCMV e 1 no segmento Média Renda; (ii) VGV total de lançamento foi de R\$ 562 milhões, sendo R\$ 497 milhões de participação da Direcional (+53% A/A); (iii) vendas líquidas atingiram R\$ 336 milhões (+5% A/A), e o segmento MCMV 2 e 3 atingiu R\$ 313 milhões de vendas líquidas (+15% A/A); (iv) VSO (Vendas Líquidas sobre Oferta) atingiu 14% (vs 15% no 2T18), impactado, principalmente, por (a) concentração de lançamentos no último mês do trimestre; (b) redução na conversão de vendas e aumento não recorrente dos distratos, diante das mudanças nas características do programa; e (v) estoques encerraram o 2T19 em 10.634 unidades, totalizando VGV de R\$ 2,1 bilhões, sendo (a) 81% do VGV em estoque em projetos lançados em 2018-19; e (b) 72% localizados na região sudeste. Por fim, foram adquiridos 8 terrenos voltados ao segmento MCMV 2 e 3, com potencial de construção de 4.525 unidades e VGV de R\$ 784 milhões (R\$ 728 milhões % Direcional).

Impacto: Marginalmente Positivo. A Direcional segue demonstrando forte avanço nas principais linhas de sua prévia operacional, se beneficiando dos maiores volumes lançados e foco nos segmentos de MCMV. Algo que tem beneficiado a geração de caixa da Cia, em torno de R\$ 107 milhões, revertendo a queima de caixa de anos anteriores. O viés também permanece baixista também para os indicadores de distratos, o que deve contribuir para suas margens operacionais. Esperamos uma reação positiva para os papéis nesta sessão.

IRB Brasil: Confirma que União e BB vão vender ao menos parte de suas ações.

A IRB Brasil RE informou ao mercado que irá realizar um processo de oferta secundária de ações ("follow-on") em que a União e o Banco do Brasil poderão vender até a totalidade de suas ações na resseguradora. Serão colocadas à venda 83,9 milhões de ações ordinárias e o processo de bookbuilding será iniciado no dia 11 de julho e irá até o dia 18, dia em que será realizada a fixação do preço por ação.

Impacto: Marginalmente positivo. Conforme comentamos, a saída da União e do Banco do Brasil deve destravar valor para o papel no curto prazo, com expectativa de melhora na governança e gestão da companhia. Outro ponto importante, Itaú e Bradesco afirmaram que irão manter suas participações na companhia e asseguraram que não venderão ações da IRB Brasil em um prazo de 180 dias.

Rumo: MP do TCU rejeita renovação da Rumo

O Ministério Público do Tribunal de Contas da União (TCU) pediu a rejeição da renovação antecipada da concessão ferroviária da Malha Paulista, operada pela Rumo. O procurador Júlio Marcelo de Oliveira, que analisava o caso desde o fim de março, pediu a rejeição da prorrogação do contrato. Ele alega não enxergar vantagens à sociedade brasileira na renovação e diz preferir uma nova licitação da ferrovia após o término do contrato, previsto para dezembro de 2029.

Lembrando: a renovação por mais 30 anos da concessão, em troca de investimentos de cerca de R\$ 7 bilhões, já tinha ganhado o aval da Agência Nacional de Transportes Terrestres (ANTT) e da área técnica do TCU, que aprovou a medida mediante algumas alterações no termo aditivo do contrato.

Impacto: Neutro. A decisão já era esperada pelo mercado, uma vez que Oliveira também tinha sido contrário ao leilão da Ferrovia Norte-Sul. Por ora, o processo volta ao relator do processo no TCU, o ministro Augusto Nardes, que deverá elaborar seu relatório final. Vale notar: não há necessidade de o ministro acatar a decisão do MP. Ainda esperamos uma sinalização positiva do Governo à renovação da Malha Paulista. O ativo deverá sustentar o plano de crescimento da Rumo, que conta já com os financiamentos do BNDES para apoiar os investimentos nas concessões de transporte ferroviário de cargas (em especial, na concessão da Malha Paulista). A renovação antecipada deve destravar investimentos de R\$ 7 bilhões em troca de mais 30 anos de concessão.

Sabesp: Dória diz que a privatização da Sabesp é a melhor opção

O governador de São Paulo, João Dória, em entrevista à Bloomberg, afirmou que a privatização da Sabesp é a melhor opção. A expectativa do Dória é arrecadar cerca de R\$ 20 bilhões com a oferta e que o Estado está promovendo uma série de apresentações para investidores

Impacto: Positivo. O governo estadual já havia anunciado a intenção de privatizar a companhia, no entanto a medida perdeu força quando a Medida Provisória 868 caducou. O governador parece ter retomado o processo de privatização e a apresentação para investidores e uma definição de preço demonstram um estágio avançado no processo por parte do executivo. Para que seja aprovada uma possível privatização, depende ainda de uma aprovação na Assembleia Legislativa de São Paulo.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 08/07/2019*	Julho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Julho
Inves. Estrangeiro	11	-1.431	-5.332	38,71%
Institucional	1.498	2.470	10.736	33,81%
Pessoa Física	-1.263	-900	1.426	23,22%
Instit. Financeira	-142	-126	-254	3,30%
Emp. Priv/Publ	-113	-56	-6.598	0,90%
Outros	10	44	23	0,06%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Saldo de Recursos: Os investidores estrangeiros ingressaram com R\$ 11 milhões da B3 na última segunda-feira, dia 08. Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 0,46%, aos 104.466 pontos. Em julho, o saldo de capital estrangeiro na bolsa está negativo em R\$ 1.431 milhões. Em 2019, o saldo acumulado de capital estrangeiro na Bolsa está negativo em R\$ 5,332 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
11/jul					
05:00	Brasil	IPC (1ª Quadrimestre) (MoM %)	07-jul	-	0.15%
09:00	Brasil	Levantamento Sistemático da Produção Agrícola	Jun	-	-
		PMC: Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Mai	-0.1%	-0.6%
		PMC: Vendas no Varejo (YoY %)	Mai	1.6%	1.7%
		PMC: Vendas no Varejo Ampliado (MoM % a.s.)	Mai	-	0.0%
		PMC: Vendas no Varejo Ampliado (YoY %)	Mai	5.6%	3.1%
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN, LFT e NTN-F)	-	-	-
-	Brasil	Relatório Prisma Fiscal	Jun	-	-
03:00	Alemanha	CPI Harmonizado (MoM%)	Jun F	0.1%	0.1%
		CPI Harmonizado (YoY%)	Jun F	1.3%	1.3%
09:30	EUA	CPI (MoM %)	Jun	0.0%	0.1%
		CPI: Núcleo (MoM %)	Jun	0.2%	0.1%
		CPI (YoY %)	Jun	1.6%	1.8%
		CPI: núcleo (YoY %)	Jun	2.0%	2.0%
09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	05-jul	-	221k
11:00	EUA	Discurso de J. Powell (Presidente do Fed)	-	-	-
12:10	EUA	Discurso de J. Williams (Fed Nova Iorque)	-	-	-
13:15	EUA	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-
13:30	EUA	Discurso de T. Barkin (Fed Richmond)	-	-	-
15:00	EUA	Resultado Fiscal Mensal (USD bilhões)	Jun	-	-\$207.8b
18:00	EUA	Discurso de N. Kashkari (Fed Minneapolis)	-	-	-
-	EUA	Relatório de Demanda e Oferta Agrícolas Mundiais	-	-	-

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.
01/07/2019	02/07/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	Dividendo	R\$ 0,015	0,04%	01/08/2019
01/07/2019	02/07/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	Dividendo	R\$ 0,016	0,04%	01/08/2019
02/07/2019	03/07/2019	HYPE3	Hypera SA	Dividendo	R\$ 0,217	0,75%	n/a
03/07/2019	04/07/2019	USIM3	Usiminas	Dividendo	R\$ 0,009	0,08%	15/07/2019
03/07/2019	04/07/2019	USIM5	Usiminas	Dividendo	R\$ 0,010	0,11%	15/07/2019
03/07/2019	04/07/2019	USIM6	Usiminas	Dividendo	R\$ 0,010	0,12%	15/07/2019
04/07/2019	05/07/2019	B3SA3	B3 AS	Dividendo	R\$ 0,103	0,27%	17/07/2019
05/07/2019	08/07/2019	SANB11	Banco Santander Brasil SA	Dividendo	R\$ 0,228	0,50%	31/07/2019
05/07/2019	08/07/2019	SANB3	Banco Santander Brasil SA	Dividendo	R\$ 0,108	0,47%	31/07/2019
05/07/2019	08/07/2019	SANB4	Banco Santander Brasil SA	Dividendo	R\$ 0,119	0,53%	31/07/2019
31/07/2019	01/08/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,015	0,05%	02/09/2019
31/07/2019	01/08/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,015	0,04%	02/09/2019
01/08/2019	02/08/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	Dividendo	R\$ 0,015	0,04%	02/09/2019
01/08/2019	02/08/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	Dividendo	R\$ 0,016	0,04%	02/09/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
05/07/2019	MGLU3	Magazine Luiza SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
31/07/2019	CSAN3	Cosan SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
01/08/2019	RADL3	Raia Drogasil SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Via Varejo	VVAR3	23/07/2019	-
Cielo	CIEL3	23/07/2019	Pós
Petrobras Distribuidora	BRDT3	24/07/2019	Pós
EDP - Energias do Brasil	ENBR3	24/07/2019	Pós
Carrefour Brasil	CRFB3	24/07/2019	Pós
Banco Santander Brasil	SANB11	24/07/2019	Pré
Weg	WEGE3	24/07/2019	Pós
Telefonica Brasil	VIVT4	24/07/2019	Pré
Bradesco	BBDC4	25/07/2019	-
EcoRodovias	ECOR3	25/07/2019	Pós
Ambev	ABEV3	25/07/2019	Pré
Pão de Açúcar	PCAR4	25/07/2019	Pós
Fleury	FLRY3	25/07/2019	Pós
Hypera	HYPE3	26/07/2019	Pós
Usiminas	USIM5	26/07/2019	-
Multiplan	MULT3	29/07/2019	Pós
Itaú Unibanco	ITUB4	29/07/2019	Pós
Klabin	KLBN4	29/07/2019	Pré
Smiles	SMLS3	30/07/2019	Pós
Embraer	EMBR3	30/07/2019	Pré
Transmissão Paulista	TRPL4	30/07/2019	Pós
Lojas Renner	LREN3	30/07/2019	Pós
Tim	TIMP3	30/07/2019	Pós
TAESA	TAEE11	31/07/2019	Pós
Duratex	DTEX3	31/07/2019	Pós
Gol	GOLL4	31/07/2019	Pré
Cia. Siderúrgica Nacional	CSNA3	31/07/2019	Pós
Vale	VALE3	31/07/2019	Pós

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista 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

Rafael Passos

rpassos@guideinvestimentos.com.br

Victor Beyruti

vbeyruti@guideinvestimentos.com.br

Luís Sales

lsales@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 N° 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."