

12 de Junho de 2019

DESTAQUES

Braskem: Audiência na NYSE

Impacto: Marginalmente Positivo.

Gerdau: Cia negocia aquisição da Silat, laminadora de aço do grupo Añon.

Impacto: Marginalmente Positivo.

Petrobras: Assina acordo com Cade para venda de refinarias

Impacto: Positivo

Via Varejo: Klein e fundos anunciam compra de participação da GPA

Impacto: Positivo.

Setor de Comércio Online: Centauro volta a elevar oferta por Netshoes

Impacto: Neutro

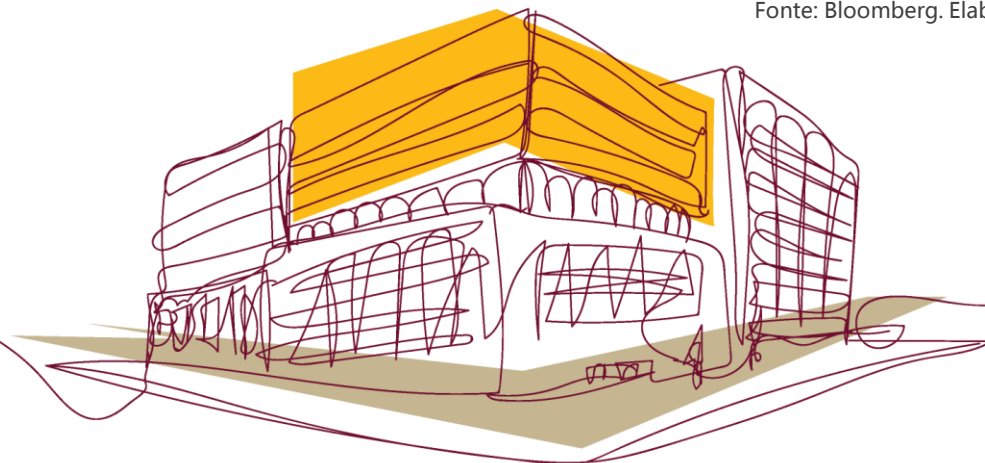
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	98.960	1,53%	1,99%	12,60%	11/06/2019
S&P 500 (EUA)	2.886	-0,03%	4,86%	15,11%	11/06/2019
IPC (México)	43.714	0,24%	2,26%	4,98%	11/06/2019
STOXX 600 (Europa)	379	-0,57%	2,61%	12,16%	08:45:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.340	-0,79%	2,49%	9,10%	08:45:15
DAX (Alemanha)	12.086	-0,57%	3,06%	14,46%	08:45:15
CAC 40 (França)	5.366	-0,79%	3,04%	13,42%	08:45:15
NIKKEI 225 (Japão)	21.130	-0,35%	2,57%	5,57%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.909	-0,56%	0,37%	16,66%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.544	-0,04%	2,30%	15,89%	04:03:28

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Mínério de Ferro (USD/ton.)	101,2	2,72%	2,52%	43,40%	11/06/2019
Cobre (USD/lb.)	264,9	-0,84%	0,34%	0,30%	08:50:08
Ouro (USD/t oz.)	1.339,3	0,61%	2,15%	3,01%	08:50:14
Prata (USD/t oz.)	14,8	0,24%	1,43%	-5,96%	08:49:08
Platina (USD/t oz.)	816,1	0,22%	2,76%	1,30%	08:49:46
Paládio (USD/t oz.)	1.388,8	-0,03%	4,30%	19,15%	08:40:56
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	60,7	-2,54%	-2,06%	10,62%	08:50:02
Petróleo WTI (USD/bbl.)	51,8	-2,74%	-3,16%	9,53%	08:50:15
Gasolina (USd/gal.)	172,4	-1,86%	-2,69%	14,59%	08:49:58
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,4	-0,04%	-2,28%	-13,12%	08:49:36
Etanol (USD/gal.)	1,5	7%	20%	1001%	08:11:34
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	427,5	-0,06%	0,12%	9,40%	08:49:14
Soja (USd/bu.)	857,8	-0,17%	-2,28%	-6,79%	08:50:03
Café Robusta (USD/MT)	1.393,0	0,36%	-5,75%	-10,65%	08:50:07
Café Arábica (USD/bag)	123,7	-0,24%	-6,18%	-6,22%	17:51:47
Açúcar (USd/lb.)	12,8	-0,31%	2,90%	2,08%	08:49:07
Boi Gordo (USd/lb.)	106,8	0,49%	3,64%	-6,44%	11/06/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Braskem: audiência da NYSE

A Braskem informou que a Bolsa de Valores de Nova York (NYSE) agendou para 17 de outubro a audiência relativa ao recurso apresentado pela companhia contestando a decisão da NYSE que suspendeu a negociação e iniciou o processo de deslistagem das American Depositary Shares (ADS) da empresa.

Lembrando: no mês passado, a Braskem disse que não conseguiria arquivar o seu Formulário 20-F de 2017 até 16 de maio e que não haveria mais possibilidade de extensão no prazo na Bolsa de Valores de Nova York. O caso envolve investigações ligadas à Operação Lava Jato.

Impacto: Marginalmente Positivo. A Braskem ainda não tinha concluído os procedimentos necessários e análises adicionais sobre os seus processos e controles internos, e por isso, não arquivou o Formulário 20-F 2017. Contudo, regularizado os eventos, a volta da listagem dos seus títulos é algo que podem impactar de forma positiva nos papéis da Companhia. Chamamos atenção ao prazo, que dá oportunidade a Braskem regularizar a questão

Gerdau: Cia negocia aquisição da Silat, laminadora de aço do grupo Añon

Segundo o jornal Valor Econômico, após um longo período de desinvestimentos de ativos de baixa rentabilidade na Europa, EUA, América Latina e Índia, o grupo Gerdau está voltando às compras no Brasil. Desta vez, a companhia está negociando a aquisição da Siderúrgica Latino-Americana (Silat), localizada em Caucaia, no Ceará, que pertence ao grupo espanhol Hierros Añón. A Silat disputa o mercado das regiões Nordeste e Norte e fica a cerca de 20 km da Gerdau Cearense, siderúrgica que o grupo gaúcho opera há várias décadas no Ceará e faz por ano 160 mil toneladas de produtos laminados.

Sobre a Silat: a empresa, criada em 2011 e com início de operação em meados de 2014, é produtora de aços longos, produto usado na construção civil. A empresa tem capacidade instalada anual para fazer 600 mil toneladas de vergalhões e fio-máquina e 60 mil toneladas de malhas eletrosoldadas.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,858	0,82%	1,70%	0,61%	11/06/2019
Selic	6,50%				08/05/2019
P/L Ibovespa (atual)	18,1x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,7x				-
DI Jan 21	6,15%	-2 p.p.	-73 p.p.	-121 p.p.	09:00:13
DI Jan 23	7,06%	-8 p.p.	-93 p.p.	-147 p.p.	11/06/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	167	0 p.p.	-10 p.p.	-41 p.p.	08:59:04

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	98.960	1,53%	1,99%	12,60%	11/06/2019
IbRX (IbRX 100)	41.295	1,40%	1,91%	13,16%	11/06/2019
IMOB (Imobiliário)	930	0,28%	5,52%	14,19%	11/06/2019
INDX (Industrial)	16.891	0,86%	-0,17%	11,89%	11/06/2019
IFNC (Financeiro)	11.693	0,78%	0,55%	15,46%	11/06/2019
ICON (Consumo)	4.012	0,40%	1,13%	18,00%	11/06/2019
IMAT (Materias básicos)	3.131	3,46%	0,90%	-0,57%	11/06/2019
IEE (Energia Elétrica)	61.507	0,29%	-0,72%	24,85%	11/06/2019
UTIL (Utilidade Pública)	7.097	0,72%	2,08%	29,31%	11/06/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.560	-0,19%	0,30%	8,87%	11/06/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.866	1,55%	2,10%	13,27%	11/06/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.095	1,87%	2,13%	13,63%	11/06/2019
ITAG (Tag Along)	21.115	1,41%	1,81%	12,28%	11/06/2019
IDIV (Dividendos)	5.486	0,61%	0,95%	16,18%	11/06/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	13.350	4.550	8.800	-585	865
Investidor Estrangeiro	167.175	229.361	-62.186	4.090	4.218
Fundos	336.931	281.441	55.490	-750	-7.106
Pessoa Física	3.870	4.195	-325	-2.170	3.025

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

O grupo Añón tinha um projeto mais ousado para o Brasil, desenhado em várias fases: além da fábrica atual, instalar uma aciaria de tarugos e até fazer aços planos laminados no Ceará, com investimentos superiores a R\$ 1 bilhão. Porém, com a crise do país, investiu apenas na laminadora de vergalhões e fio-máquina, usando como matéria-prima tarugo importado.

Impacto: Marginalmente Positivo. Para a Gerdau, o ativo é estratégico, e pode fortalecer sua posição na região Norte-Nordeste. Especula-se que o valor do negócio seria próximo de US\$ 100 milhões. Ou seja: vemos pouco impacto na alavancagem financeira da companhia (1,8x dívida líquida/Ebitda no 1T19), com possibilidade de permanecer no patamar próximo de 2x.

Vale notar: embora o movimento contrarie o foco na desalavancagem da Gerdau, criou-se uma oportunidade de compra, uma vez que a operação da Silat não se mostrou competitiva nesse modelo e o grupo espanhol decidiu se desfazer do negócio e concentrar suas operações na Espanha (principalmente na região da Galícia).

Petrobras: Assina acordo com Cade para venda de refinarias

O Cade (Conselho Administrativo de Defesa Econômica) aprovou o Termo de Compromisso de Cessação da Petrobras para abertura da concorrência no mercado de refinamento de combustível.

Com essa medida o órgão suspendeu uma investigação que apurava supostos abusos de poder econômico por parte da Petrobras. Além disso, o termo prevê a venda de oito refinarias e estruturas de transporte (oleodutos) da estatal, que correspondem a 50% da sua atual capacidade de processamento em refino – 1,1 milhão de barris/dia.

Outro ponto abordado no Termo se refere a garantia de que os compradores não poderão adquirir ativos na mesma região e não possuir vínculos com a Petrobras, garantindo maior competição para o setor. A venda das refinarias deve ocorrer em três fases, com conclusão para o fim de 2021.

Impacto: Positivo. A notícia foi recebida ontem pelo mercado de forma positiva, seguindo o programa de desinvestimento e foco na desalavancagem financeira, otimizando sua estrutura de capital. O Termo gera segurança jurídica para a operação. A Petrobras vem reposicionando seu portfólio, concentrando em ativos de maior rentabilidade. No caso das refinarias, tivemos impacto positivo sobre as empresas de distribuição de combustível, com abertura do mercado e maior competição no setor gerando a expectativa de queda no custo do combustível.

Via Varejo: Klein e Fundos anunciam compra de participação da GPA

As negociações entre o empresário Michel Klein e os fundos Starboard e Apollo para a aquisição da participação de 36% do Grupo Pão de Açúcar avançaram nos últimos dias e uma oferta pela compra será realizado hoje na abertura do mercado.

A família Klein que possui 25% da companhia realizará uma operação onde não se caracterize como troca de controla para evitar a cláusula de tag along, instrumento que garante uma ampliação da oferta aos minoritários. O preço a ser ofertado será de R\$ 4,75 por ação.

Impacto: Positivo. No curto prazo, e durante a sessão de hoje, os papéis podem se ajustar a diferença do preço ofertado com o preço de fechamento ontem (R\$ 5,00). Ainda assim, para os objetivos de médio e longo prazo da companhia, a volta dos Klein e da gestora americana Apollo (que é sócia da Starboard, empresa com foco em reestruturações, e controladora da Máquina de Vendas, varejista dona da Ricardo Eletro) é extremamente positivo, reforçando o bom desempenho que a família teve no setor varejista com as Casas Bahia. Vale notar: o interesse de Klein em reassumir o controle da Via Varejo passa pela percepção de que a companhia segue em processo de recuperação operacional. A volta da família Klein no controle e gestão da empresa pode influenciar de forma positiva no negócio. Vemos valor a ser destravado com o negócio.

Sector de Comércio Online: Centauro volta a elevar oferta por Netshoes

A Centauro elevou pela segunda vez a sua oferta pela Netshoes - de US\$ 3,50 para R\$ 3,70 por ação, num total de US\$ 114,9 milhões pela empresa. O montante é 23% superior aos US\$ 3 por papel proposto pelo Magazine Luiza. Lembrando: a assembleia de acionistas da Netshoes ocorre na manhã desta sexta-feira.

A Centauro ainda informa que fechou contrato com o Banco Votorantim, em mesmas condições de acordos com Bradesco e Itaú, elevando os empréstimo de R\$ 325 milhões para R\$ 375 milhões voltados para o fechamento da operação.

Impacto: Neutro. Conforme abordamos em nossos últimos relatórios, uma eventual aquisição da Netshoes pela Centauro fortaleceria seu negócio de varejo on-line, consolidando como líder no comércio varejista online de vestuário esportivo. Nos últimos anos, a Centauro fez diversas alterações em sua operação, com melhoria em eficiência e avanços na operação digital.

Contudo, a Magazine Luiza é o player que conta com uma estrutura de capital mais equilibrada, e menor nível de alavancagem financeira. A companhia ainda detém caixa de mais de R\$ 2 bi para fazer frente a essa aquisição. Uma eventual compra da Netshoes seria extremamente estratégico pra companhia, que fornece abertura a entrada no segmento vestuário, onde a Netshoes já tem uma base de clientes de 6 milhões de pessoas, e deve se somar aos 17 milhões de clientes (considerando físico e digital) da magazine Luiza. Vale notar: o segmento tem aumentado a concorrência nos últimos meses. Vamos acompanhar. Uma eventual mudança de rumo nas negociações envolvendo Magazine Luiza-Netshoes poderia pressionar os papéis de MGLU3, e destravar valor para os ativos da CNTO3.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 07/06/2019*	Junho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Junho
Inves. Estrangeiro	536	-2.135	-5.790	45,67%
Institucional	-161	1.608	4.878	28,64%
Pessoa Física	-274	215	4.522	19,35%
Instit. Financeira	-60	397	349	5,57%
Emp. Priv/Publ	-45	-84	-3.942	0,76%
Outros	4	0	-16	0,01%

*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
12/jun					
09:00	Brasil	PMC: Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Abr	0.0%	0.3%
		PMC: Vendas no Varejo (YoY %)	Abr	3.7%	-4.5%
		PMC: Vendas no Varejo Ampliado (MoM % a.s.)	Abr	0.6%	1.1%
		PMC: Vendas no Varejo Ampliado (YoY %)	Abr	4.2%	-3.4%
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	07-jun	-	-
-	Brasil	Indicador de Custos Industriais	1Q	-	-
09:30	EUA	CPI (MoM %)	Mai	0.1%	0.3%
		CPI: Núcleo (MoM %)	Mai	0.2%	0.1%
		CPI (YoY %)	Mai	1.9%	2.0%
		CPI: núcleo (YoY %)	Mai	2.1%	2.1%
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	07-jun	-	-
15:00	EUA	Resultado Fiscal Mensal (USD bilhões)	Mai	-	\$160.3b

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
31/05/19	03/06/19	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,1%	01/07/19
31/05/19	03/06/19	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	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	Dividendo	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	Dividendo	R\$ 0,37	2,4%	13/06/19
11/06/19	12/06/19	CIEL3	Cielo SA	Dividendo	R\$ 0,08	1,1%	27/06/19
28/06/19	01/07/19	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,1%	01/08/19
28/06/19	01/07/19	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	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 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 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."