

12 de Julho de 2019

DESTAQUES

Braskem: Credor da Odebrecht pode tomar ação da Braskem

Impacto: Negativo

Camil: Divulga resultado do 1º Tri

Impacto: Marginalmente Negativo

Copel: Cia contrata assessores para venda do braço de Telecom

Impacto: Positivo

Light: Confirma preço da ação em R\$ 18,75 no follow-on

Impacto: Cunho Informativo

Setor de Alimentos: Marfrig e BRF decidem encerrar negociações de fusão.

Impacto: Marginalmente Positivo

Tenda: Números operacionais do 2º tri.

Impacto: Marginalmente Positivo

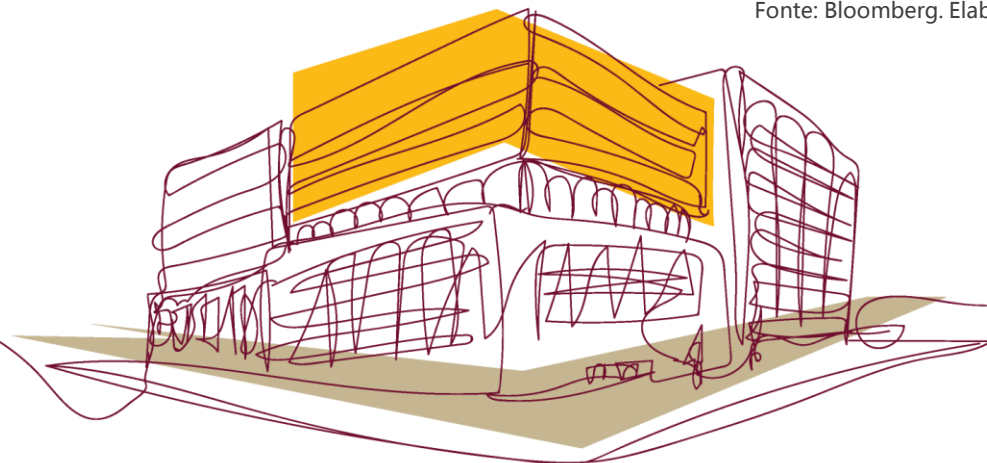
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	105.146	-0,63%	4,14%	19,64%	11/07/2019
S&P 500 (EUA)	3.000	0,23%	1,98%	19,67%	11/07/2019
IPC (México)	42.882	0,18%	-0,65%	2,98%	11/07/2019
STOXX 600 (Europa)	387	0,13%	0,61%	14,68%	09:26:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.518	0,11%	1,24%	11,74%	09:26:13
DAX (Alemanha)	12.334	0,02%	-0,52%	16,81%	09:26:12
CAC 40 (França)	5.573	0,39%	0,62%	17,81%	09:26:00
NIKKEI 225 (Japão)	21.686	0,20%	1,93%	8,35%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.931	0,44%	-1,62%	17,51%	05:30:03
ASX 200 (Austrália)	6.697	-0,29%	1,18%	18,60%	03:51:16

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Mínério de Ferro (USD/ton.)	116,6	-0,36%	3,47%	65,13%	06:53:00
Cobre (USD/lb.)	267,5	-0,48%	-1,44%	1,13%	09:31:09
Ouro (USD/t oz.)	1.407,0	0,02%	-0,47%	8,21%	09:31:12
Prata (USD/t oz.)	15,1	-0,30%	-1,57%	-4,41%	09:31:07
Platina (USD/t oz.)	821,3	-1,16%	-2,35%	1,20%	09:31:11
Paládio (USD/t oz.)	1.547,4	-0,75%	0,64%	32,76%	09:30:56
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	66,8	0,45%	3,21%	21,67%	09:31:11
Petróleo WTI (USD/bbl.)	60,3	0,13%	3,10%	26,64%	09:31:13
Gasolina (USd/gal.)	197,6	-0,66%	4,21%	32,31%	09:31:06
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,4	0,95%	5,68%	-11,53%	09:31:09
Etanol (USD/gal.)	1,5	292%	157%	1241%	11/07/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	449,5	0,33%	4,17%	13,08%	09:31:11
Soja (USd/bu.)	917,5	0,03%	-0,60%	-1,90%	09:31:12
Café Robusta (USD/MT)	1.423,0	-0,28%	-1,93%	-9,82%	09:31:05
Café Arábica (USD/bag)	142,6	0,78%	-1,93%	1,31%	11/07/2019
Açúcar (USd/lb.)	12,3	-0,40%	-2,30%	-1,60%	09:30:52
Boi Gordo (USd/lb.)	109,3	0,32%	3,70%	-5,45%	11/07/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Braskem: Credor da Odebrecht pode tomar ação da Braskem

A Justiça de São Paulo concedeu liminar que autoriza um grupo de cinco bancos credores da Odebrecht a tomar posse de ações da Braskem, que havia sido dadas em garantia por dívidas da empreiteira. A Odebrecht fornecerá informações adicionais e diversos argumentos para tentar reverter a situação no julgamento definitivo da questão, na próxima semana.

Lembrando: Desde 2016 as ações da Braskem pertencentes ao grupo Odebrecht (cerca de 38% do capital social da Braskem), foram dadas em garantias para cinco bancos credores do grupo para cobrir dívidas no valor de R\$ 12,7 bilhões.

Impacto: Negativo. A autorização concedida aos bancos gera incerteza com relação a governança corporativa da Braskem, pois, em tese, os bancos podem executar a venda das ações no mercado. A expectativa dessa situação acontecer é pequena, visto que a decisão não é economicamente interessante para os bancos, que já sinalizaram nesse sentido.

Camil: Divulga Resultado do 1º Tri

A Camil divulgou seus resultados do 1º Trimestre (Março a Maio) do atual ano fiscal da companhia.

A receita líquida da companhia avançou 23,2% a R\$ 1,2 bilhão, impulsionado pela incorporação do volume de vendas da SLC Alimentos. O EBITDA atingiu R\$ 83 milhões (+1,2%) com margem de 6,7% (-1,5 ponto percentual). O lucro líquido saltou 52,8% para R\$ 49,8 milhões na comparação com mesmo período do ano passado.

Impacto: Marginalmente Negativo. Os resultados da Camil vieram levemente abaixo do esperado. A receita veio em linha com o esperado, em virtude de uma retomada no volume de grãos, pescados e arroz. A principal surpresa é com relação a margem EBITDA que mostrou queda em relação aos últimos períodos, demonstrando um cenário mais desafiador em repassar os preços para o consumidor e impactado também pela operação da SLC Alimentos que continua pressionando as margens e rentabilidade

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,752	0,08%	2,61%	3,45%	09:41:13
Selic	6,50%				19/06/2019
P/L Ibovespa (atual)	19,1x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	12,2x				-
DI Jan 21	5,55%	-4 p.p.	-64 p.p.	-181 p.p.	09:40:37
DI Jan 23	6,27%	-3 p.p.	-84 p.p.	-226 p.p.	09:37:03
CDS 5 anos (em p.b.)	129	-1 p.p.	-37 p.p.	-78 p.p.	09:40:57

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	105.146	-0,63%	4,14%	19,64%	11/07/2019
IbRX (Ibrx 100)	43.992	-0,58%	4,30%	20,55%	11/07/2019
IMOB (Imobiliário)	1.087	-1,57%	7,30%	33,53%	11/07/2019
INDX (Industrial)	18.399	-1,75%	5,38%	21,89%	11/07/2019
IFNC (Financeiro)	12.477	-1,11%	3,93%	23,21%	11/07/2019
ICON (Consumo)	4.399	-1,43%	6,62%	29,39%	11/07/2019
IMAT (Materias básicos)	3.210	-0,96%	0,23%	1,94%	11/07/2019
IEE (Energia Elétrica)	67.086	0,61%	5,10%	36,17%	11/07/2019
UTIL (Utilidade Pública)	7.640	1,31%	6,28%	39,21%	11/07/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.625	-0,12%	-0,03%	11,64%	11/07/2019
IGC (Gov. Corp.)	15.923	-0,63%	4,70%	21,33%	11/07/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.323	-1,05%	5,02%	21,98%	11/07/2019
ITAG (Tag Along)	22.611	-0,61%	4,51%	20,24%	11/07/2019
IDIV (Dividendos)	5.871	-0,15%	4,79%	24,35%	11/07/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	11.755	615	11.140	745	2.340
Investidor Estrangeiro	109.842	187.482	-77.640	-7.874	-15.454
Fundos	322.068	246.989	75.079	6.952	19.589
Pessoa Física	2.985	9.550	-6.565	90	-6.240

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Copel: Cia contrata assessoria financeira e jurídica para a venda do braço de Telecom

A companhia paranaense Copel anunciou a contratação de assessores financeiro e jurídico para dar início ao processo de privatização da Copel Telecom. A expectativa é que venda seja concluída até o final do primeiro trimestre de 2020.

O Valor apurou que a companhia estima arrecadar cerca de R\$ 1,3 bi, mas que o valor pode aumentar em virtude de estudos com relação a uma capacidade excedente de redes não é utilizada pela Copel hoje. Após a conclusão da venda da telecom, o próximo passo é se desfazer da participação na Compagas – distribuidora de gás do Paraná. Contudo para realizar a venda da distribuidora a companhia precisa resolver uma disputa com o estado do Paraná com relação ao prazo de concessão da companhia.

Impacto: Positivo. A estratégia da Copel é se desfazer de ativos não estratégicos em setores como telecom e gás para investir em novos projetos de distribuição e transmissão de energia. Vemos como positivo o avanço da companhia nessa direção, com perspectiva de gerar maior alavancagem operacional, rentabilidade e sinergias na operação de energia.

Light: Confirma preço de R\$ 18,75 por ação

A Light confirmou o valor de R\$18,75 fixado na sua oferta subsequente. No total foram captados R\$ 1,87 bi com a emissão de 100 mil ações.

Impacto: Cunho Informativo.

Setor de Alimentos & Bebidas: Marfrig e BRF decidem encerrar negociações para combinar negócios

Ontem, a BRF e a Marfrig decidiram encerrar as negociações para a combinação de seus negócios, anunciada em maio. Apesar do término das tratativas para a combinação de seus negócios, as companhias dizem que isso não afetará outras parcerias comerciais existentes entre as duas.

Impacto: Negativo. A estrutura de governança corporativa da nova companhia era o grande desafio da fusão envolvendo BRF e Marfrig. Os modelos das duas companhias eram distintos (BRF sendo uma Corporation e Marfrig como "empresa de dono"), e Marcos Molina reduziria seu poder de decisão na NewCo.

A fusão era estratégica, e tinha sinergia em suas operações. Vale notar: (i) melhoria da distribuição logística dos produtos da Marfrig no Brasil e no mercado Halal; (ii) Redução do endividamento pela consolidação dos resultados; (iii) Acesso a instrumentos de dívidas com taxas mais atrativas; (iv) possível criação de subsidiária nos EUA, nos moldes de JBS, para captura de condições tributárias mais favoráveis; (v) Complementariedade de produtos com atuação em bovino, frango e suíno; (vi) Diversidade geográfica dos mercados de atuação. Esperamos uma reação negativa aos papéis (principalmente, em MRFG3), dada a expectativa de melhora na governança corporativa.

Tenda: Números operacionais do 2º tri

Ontem, após o fechamento do mercado, a Construtora Tenda, uma das principais construtoras e incorporadoras do país com foco no segmento de Empreendimentos Residenciais Populares enquadrados no programa "Minha Casa, Minha Vida" ("MCMV") faixas 1,5 e 2, anunciou sua prévia operacional referente ao 2º trimestre de 2019 (2T19).

Em relação aos lançamentos, foram 13 empreendimentos (+30,0% T/T) no 2T19, totalizando R\$ 592,3 milhões em VGV (+53,6% T/T) em um total de 4.072 unidades (+54,8% T/T). O preço médio por unidade foi de R\$145,4 mil (+9,3% T/T). Vale notar: 9 dos 13 empreendimentos foram lançados nas regiões de São Paulo e Rio de Janeiro, representando 70% do VGV lançado no trimestre. Esse aumento é reflexo da maior utilização de caixa em incorporação neste último trimestre.

Já as vendas brutas totalizaram R\$ 536,9 milhões em VGV (+21,2% T/T) no 2T19, explicada pelo maior número de unidades vendidas e também pelo aumento do preço médio por unidade. A velocidade sobre a oferta ("VSO Bruta") foi de 32,3% (+4,3 p.p. T/T) no 2T19. O volume distratado nesse trimestre correspondeu a 10,6% das vendas brutas (+2,5 p.p. T/T), diante os obstáculos de repasses no MCMV no final de 2018 e a mudança das regras do programa no início de 2019. As vendas líquidas totalizaram R\$ 479,9 milhões (17,9% T/T), sendo a velocidade sobre a oferta ("VSO Líquida") de 28,9% (+1,4 p.p. T/T).

O VGV repassado totalizou R\$ 457,7 milhões no 2T19 (+32,8% A/A). No 2T19 foi normalizado os repasses após os impactados da mudanças nos sistemas de concessão de créditos dos bancos e atrasos na disponibilização dos recursos para execução do MCMV. Por fim, a Tenda encerrou o 2T19 com um banco de terrenos total de R\$ 9,5 bilhões (+0,9% T/T) em VGV. Foram adquiridos 15 empreendimentos, representando potencial lançamento de R\$ 673,5 milhões em VGV. Todos os projetos no banco de terrenos viabilizam-se na faixa 2; em alguns casos, há possibilidade de enquadramento de unidades na faixa 1,5 do MCMV.

Impacto: Marginalmente Positivo. A empresa com foco no segmento de baixa renda trouxe números mais fortes neste últimos trimestres, reflexo do maior número de lançamentos, e de vendas no período, beneficiados também pela regularização dos repasses no programa MCMV. Algo que influenciou de forma positiva na velocidade de vendas da Cia. Ainda assim, esperamos que o ambiente competitivo aumente nas regiões estratégicas em que a Tenda atua, o que pode elevar seus desembolsos com terrenos, e se refletir em queima de caixa.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
12/jul					
09:00	Brasil	PIM: Produção Industrial Regional	Mai	-	-
		PMS: Volume de Serviços (MoM %)	Mai	-	0.3%
		PMS: Volume de Serviços (YoY %)	Mai	-	-0.8%
06:00	Z. do Euro	Produção Industrial (MoM % a.s.)	Mai	0.2%	-0.5%
		Produção Industrial (YoY %)	Mai	-1.6%	-0.4%
09:30	EUA	PPI (MoM % a.s.)	Jun	0.1%	0.1%
		PPI: Núcleo (MoM%)	Jun	0.2%	0.2%
		PPI (YoY %)	Jun	1.7%	1.8%
		PPI: Núcleo (YoY%)	Jun	2.1%	2.3%
11:00	EUA	Discurso de C. Evans (Fed Chicago)	-	-	-

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

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

STOCK GUIDE

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

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 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."