

18 de Junho de 2019

## DESTAQUES

**Aéreas:** Justiça libera leilão de ativos da Avianca  
*Impacto: Positivo*

**Bancos:** Odebrecht pede recuperação judicial  
*Impacto: Marginalmente Negativo.*

**Embraer:** Cia fecha encomenda de US\$ 1,9 bi com United Continental  
*Impacto: Marginalmente Positivo*

**IRB:** Saída de BB e União do IRB deve demorar  
*Impacto: Neutro*

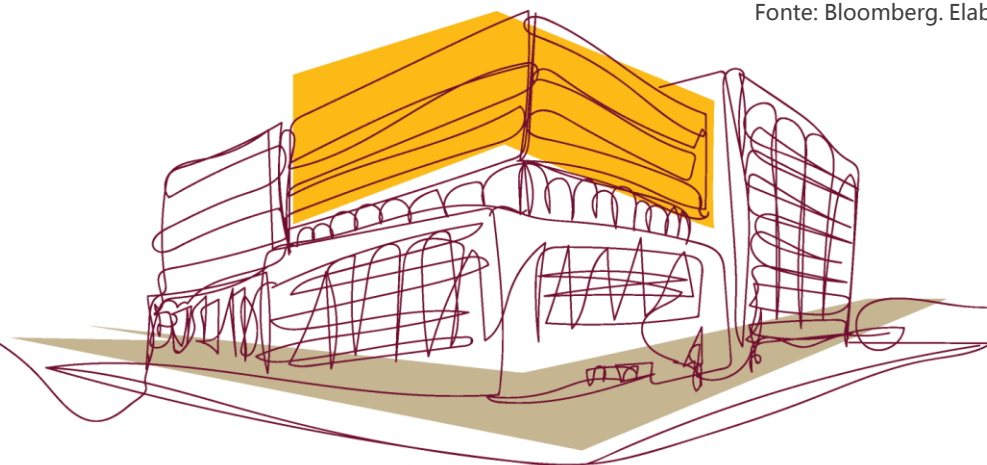
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	97.623	-0,43%	0,61%	11,08%	17/06/2019
S&P 500 (EUA)	2.890	0,09%	5,00%	15,27%	17/06/2019
IPC (México)	42.965	-0,38%	0,50%	3,18%	17/06/2019
STOXX 600 (Europa)	381	0,75%	3,31%	12,92%	07:16:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.396	0,53%	3,27%	9,93%	07:16:40
DAX (Alemanha)	12.177	0,75%	3,84%	15,32%	07:16:40
CAC 40 (França)	5.452	1,14%	4,70%	15,25%	07:16:30
NIKKEI 225 (Japão)	20.973	-0,72%	1,80%	4,79%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.890	0,09%	-0,29%	15,89%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.570	0,60%	2,71%	16,36%	04:17:29

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	106,1	2,29%	7,43%	50,26%	14/06/2019
Cobre (USD/lb.)	266,8	0,81%	1,02%	0,89%	07:21:40
Ouro (USD/t oz.)	1.349,4	0,48%	2,92%	3,78%	07:21:35
Prata (USD/t oz.)	14,9	0,34%	2,15%	-5,29%	07:21:17
Platina (USD/t oz.)	798,3	0,47%	0,52%	-0,91%	07:21:40
Paládio (USD/t oz.)	1.474,0	1,27%	10,70%	26,46%	07:14:21
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	60,4	-0,92%	-2,60%	10,02%	07:21:41
Petróleo WTI (USD/bbl.)	51,6	-0,71%	-3,63%	9,01%	07:21:39
Gasolina (USd/gal.)	166,7	-1,38%	-5,87%	10,85%	07:20:39
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,4	0,17%	-2,61%	-13,41%	07:20:52
Etanol (USD/gal.)	1,6	-168%	416%	1437%	02:45:36
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	459,8	-1,87%	3,61%	15,66%	07:20:43
Soja (USd/bu.)	936,0	-0,37%	3,45%	0,08%	07:21:35
Café Robusta (USD/MT)	1.365,0	-1,52%	-8,88%	-13,50%	07:21:28
Café Arábica (USD/bag)	121,0	-1,22%	-8,23%	-8,26%	17:48:08
Açúcar (USd/lb.)	12,7	-1,17%	2,09%	1,28%	07:21:12
Boi Gordo (USd/lb.)	105,6	1,29%	2,47%	-7,49%	17/06/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### Aéreas: Justiça libera leilão de ativos da Avianca

O Tribunal de Justiça do estado de São Paulo decidiu ontem pela retomada do leilão de ativos da Avianca, suspenso desde o dia 6 de maio. De acordo com o Valor, o próximo leilão deve acontecer no dia 10 de julho.

O Cade solicitou a Anac que a venda dos slots da Avianca não ocorra para empresas que já possuem alta concentração de slots nos principais aeroportos do país. Pedindo ainda que a atual regre de slots seja flexibilizada, apontando que uma possível compra dos slots por Gol ou Latam poderiam prejudicar a concorrência do setor.

Além da Azul, outras 3 empresas já pediram autorização para disputar os slots da Avianca: Passaredo, Twoflex e a espanhol Globalia.

*Impacto: Positivo. Principalmente para a Azul, que já buscava maneiras de viabilizar a compra dos slots de Avianca e avaliava que os leilões não eram uma modalidade viável para a companhia. Ontem as ações do setor reagiram positivamente, com impacto também para CVC que vinham sofrendo com a remarcação de passagens da Avianca e aguardava a retomada do leilão para uma normalização do setor.*

### Bancos: Odebrecht pede recuperação judicial

A Odebrecht solicitou ontem o pedido de recuperação judicial no valor de R\$ 98,5 bilhões. Do total, R\$ 65,5 bilhões são dívidas cobráveis, enquanto que outros R\$ 33 bilhões são empréstimos feitos entre as companhias do grupo.

Com relação aos bancos a dívida é de R\$ 32,745 bilhões. Sendo os bancos estatais os principais credores do grupo. O segundo maior credor do grupo, atrás apenas do BNDES é o Banco do Brasil, com um total de R\$ 7,8 bi, sendo que desses R\$ 4,751 bi se refere a operações sem garantia real (quirografário) e R\$ 3,074 bi são dívidas extraconcursais (créditos contraídos durante o processo de pedido de recuperação judicial) e não participam do processos de recuperação judicial.

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,889	0,19%	0,87%	-0,20%	17/06/2019
Selic	6,50%				08/05/2019
P/L Ibovespa (atual)	17,8x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,5x				-
DI Jan 21	6,03%	1 p.p.	-102 p.p.	-133 p.p.	17/06/2019
DI Jan 23	7,00%	4 p.p.	-130 p.p.	-153 p.p.	17/06/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	165	0 p.p.	-18 p.p.	-42 p.p.	07:31:15

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	97.623	-0,43%	0,61%	11,08%	17/06/2019
IbRX (IbRX 100)	40.794	-0,36%	0,68%	11,79%	17/06/2019
IMOB (Imobiliário)	954	-0,37%	8,33%	17,24%	17/06/2019
INDX (Industrial)	16.965	-0,02%	0,27%	12,39%	17/06/2019
IFNC (Financeiro)	11.319	-0,12%	-2,66%	11,77%	17/06/2019
ICON (Consumo)	4.028	0,09%	1,52%	18,46%	17/06/2019
IMAT (Materias básicos)	3.086	-1,08%	-0,55%	-2,00%	17/06/2019
IEE (Energia Elétrica)	61.413	-0,01%	-0,87%	24,66%	17/06/2019
UTIL (Utilidade Pública)	7.027	-0,23%	1,08%	28,04%	17/06/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.564	0,10%	0,44%	9,03%	17/06/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.719	-0,38%	1,10%	12,16%	17/06/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.068	-0,54%	1,24%	12,63%	17/06/2019
ITAG (Tag Along)	20.882	-0,37%	0,69%	11,04%	17/06/2019
IDIV (Dividendos)	5.416	-0,38%	-0,34%	14,70%	17/06/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	10.120	200	9.920	225	4.160
Investidor Estrangeiro	110.336	159.841	-49.505	1.211	-35.617
Fundos	271.754	227.197	44.557	2.489	35.278
Pessoa Física	1.930	5.585	-3.655	-3.905	-3.000

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Outros bancos privados possuem exposição, o Bradesco com R\$ 4,3 bi de créditos extraconcursais e R\$ 423 mi de créditos quirografários, com parte relevante da operação garantida pelas ações da Braskem. O Itaú possui R\$ 3,5 bi em créditos extraconcursais e R\$ 477 mi com parcela quirografária. Dos privados, o Santander é o que possui a menor exposição com R\$ 492 mi em créditos extraconcursais e R\$ 396 mi quirografários.

*Impacto: Marginalmente Negativo. O impacto nos bancos deve ser marginalmente negativo para os privados (BBDC4, ITUB4 e SANB11) e um pouco pior para os bancos públicos (BBAS3), dado que os públicos tinham garantias mais frágeis. Ainda assim, grande parte já estaria provisionado. Semanas atrás, Novaes, CEO do Banco do Brasil, mencionou que a exposição a Odebrecht seria de próxima de R\$9 bilhões, mas a principal preocupação era também com as outras companhias (Odebrecht Engenharia e Construção, Ocyan) que ficaram fora da RJ. Vale ressaltar que a Braskem não está no processo. Com relação a Braskem a situação não se altera com relação ao noticiário de ontem, com perspectivas negativas de curto prazo para o papel.*

### **Embraer: Cia fecha encomenda de US\$ 1,9 bi com United Continental**

Ontem (17), a Embraer informou que assinou um contrato de US\$ 1,9 bilhão com a United Continental, considerando o exercício das opções e os preços atuais. A United Continental assinou, durante a feira Paris Air Show International, pedido firme de 20 jatos E175, com opção de outras 19 aeronaves. A compra faz parte do plano de reposição de aeronaves. Os aviões, com 70 lugares, devem começar a ser entregues no próximo ano. A Embraer ainda assinou um contrato de longo prazo com a companhia aérea Azul para o suporte de peças reparáveis para a nova frota de jatos E195-E2 que será adquirida.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A notícia é positiva e deve destravar valor aos papéis da EMBR3. O novo contrato contribui para aumentar o Backlog da fabricante, em especial, no 2S19, que influenciava de forma negativa nos números da fabricante de aeronaves. As entregas estão previstas para o início do 2T20. Incluindo o novo contrato, a Embraer vendeu mais de 585 jatos E175 para companhias aéreas na América do Norte desde janeiro de 2013.*

### **IRB Brasil: Saída de BB e União do IRB deve demorar**

Segundo o jornal Valor Econômico, a venda de ações detidas pela União e o Banco do Brasil (BB) no IRB Brasil Re, ex-estatal do segmento de resseguros, enfrenta dificuldades e deve levar mais tempo que o esperado. O processo se revelou mais complexo devido a divergências entre os acionistas controladores – o governo e os bancos Bradesco e Itaú Unibanco – e à necessidade de mudanças na lei.

Se o Tesouro e o BB saírem juntos, o bloco de controle será descaracterizado, o que tornaria o IRB, em tese, uma “Corporation” (empresa sem controle definido). Na semana passada, a Susep deu parecer impedindo o IRB de se tornar uma companhia sem controlador.

Lembrando: o governo federal tem 11,7% das ações do IRB e uma “golden share”, ação sem valor nominal mas com poder de veto em questões como transferência de controle, fusão ou mudança de nome da empresa, e que garante a indicação do presidente do conselho de administração. A BB Seguros e Participações detém 15,2%, mesma fatia do Bradesco Seguros. O Itaú Seguros, por sua vez, detém 11,1%. O Fundo de Investimentos em Participações Barcelona, da Caixa Econômica Federal, possui 3%. Assim, esse bloco de controle detém 56,2% da companhia, com a maior parte das ações vinculadas em acordo de acionistas (no caso do BB, por exemplo, 13,51% estão vinculadas ao acordo e, na União, 10%).

*Impacto: Neutro. O fluxo de notícias em torno de uma possibilidade de saída de acionistas relevantes era algo que vinha pressionando o papel. Não descartamos uma recuperação das ações de IRBR3 no curto prazo. O processo deverá ser mais moroso que o esperado, dado que a legislação vigente assegura que seguradoras e ressegurados, além de bancos, precisam ter um controle definido. Embora ainda haja incertezas, não descartamos que os bancos privados exercem seu direito de preferência para compra do ativo.*

*Com relação a IRB Brasil, seguimos otimistas com a empresa, que tem sido destaque nos últimos trimestres, dado o forte crescimento de receita, e rentabilidade, impulsionados pelos maiores prêmios (tanto no mercado internacional, como interno). No curto prazo, a cessão de riscos do Programa de Garantia da Atividade Agropecuária (ProAgro) para resseguradores é algo que deve destravar valor a IRBR3, dado o potencial de elevação dos prêmios no mercado de resseguros.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 13/06/2019*	Junho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Junho
Inves. Estrangeiro	-166	-1.075	-4.730	46,14%
Institucional	372	1.192	4.461	31,11%
Pessoa Física	-205	-454	3.854	17,04%
Instit. Financeira	-68	365	317	5,11%
Emp. Priv/Publ	66	-27	-3.886	0,60%
Outros	0	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\$ 165,6 milhões da B3 na última quinta-feira, dia 13. Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de 0,46%, aos 98.774 pontos. Em junho, o saldo de capital estrangeiro na bolsa está negativo em R\$ 1,075 bilhão. Em 2019, o saldo acumulado de capital estrangeiro na Bolsa está negativo em R\$ 4,730 bilhões.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
18/jun					
08:00	Brasil	Monitor do PIB	Abr	-	-
08:00	Brasil	IGP-M (2ª prévia) (MoM %)	Jun	-	0.58%
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (NTN-B)	-	-	-
06:00	Z. do Euro	Balança Comercial (a.s.)	Abr	16.3b	17.9b
06:00	Z. do Euro	CPI: Núcleo (YoY %)	Mai	0.8%	0.80%
06:00	Z. do Euro	CPI (MoM %)	Mai	0.2%	0.70%
06:00	Z. do Euro	CPI (YoY %)	Mai	1.2%	-
06:00	Alemanha	Índice de Expectativas	Jun	-5.8	-2.1
06:00	Z. do Euro	Índice de Expectativa na Economia	Jun	-	-1.6
09:30	EUA	Novas Construções Residenciais (em mil)	Mai	1240k	1235k
09:30	EUA	Concessões de Alvarás (em mil)	Mai	1293k	1296k

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

## STOCK GUIDE

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

## PROVENTOS

Data	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
18/06/20	19/06/20	REDE3	Rede Energia Participacoes	Dividendos	R\$ 0,10	1,4%	28/06/20
18/06/20	19/06/20	ENMT4	Energisa Mato Grosso	Dividendos	R\$ 0,68	-	28/06/20
21/06/20	24/06/20	CSMG3	Copasa	Dividendos	R\$ 0,14	0,2%	-
24/06/20	25/06/20	PNVL3	Dimed SA	JCP	R\$ 0,53	-	30/08/20
24/06/20	25/06/20	PNVL3	Dimed SA	JCP	R\$ 0,53	-	30/09/20
24/06/20	25/06/20	PNVL3	Dimed SA	JCP	R\$ 0,53	-	31/10/20
24/06/20	25/06/20	PNVL4	Dimed SA	JCP	R\$0,58	-	30/08/20
24/06/20	25/06/20	PNVL4	Dimed SA D	JCP	R\$0,58	-	30/09/20
24/06/20	25/06/20	PNVL4	Dimed SA	JCP	R\$ 0,58	-	31/10/20
28/06/20	01/07/20	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/08/20
28/06/20	01/07/20	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	01/08/20
28/06/20	01/07/20	BEES3	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/08/20
28/06/20	01/07/20	BEES4	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/08/20
28/06/20	01/07/20	MOVI3	Movida Participacoes SA	JCP	R\$ 0,06	0,5%	10/07/20
01/07/20	02/07/20	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	01/08/20
01/07/20	02/07/20	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/08/20
01/07/20	02/07/20	CAML3	Camil Alimentos SA	JCP	R\$ 0,01	0,2%	11/07/20
31/07/20	01/08/20	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	02/09/20
31/07/20	01/08/20	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	02/09/20
31/07/20	01/08/20	BEES3	Banestes SA	JCP	R\$ 0,02	0,3%	02/09/20
31/07/20	01/08/20	BEES4	Banestes AS	JCP	R\$ 0,02	0,3%	02/09/20
01/08/20	02/08/20	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,0%	02/09/20
01/08/20	02/08/20	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	02/09/20

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## AGENDA CORPORATIVA

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