

29 de Maio de 2019

DESTAQUES

Azul: Justiça rejeita proposta da Azul para comprar ativos da concorrente
Impacto: Neutro

Braskem: Companhia elimina última pendência relacionada à Lava Jato
Impacto: Neutro

Petrobras: Venda de ativos da Petrobras volta ao STF
Impacto: Neutro

Sector Varejista: Centauro aumenta oferta pela Netshoes
Impacto: Neutro

BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	96.393	1,61%	0,04%	9,68%	28/05/2019
S&P 500 (EUA)	2.802	-0,84%	-4,87%	11,79%	28/05/2019
IPC (México)	42.208	-0,67%	-5,36%	1,36%	28/05/2019
STOXX 600 (Europa)	370	-1,47%	-5,36%	9,70%	09:03:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.163	-1,46%	-3,44%	6,46%	09:03:17
DAX (Alemanha)	11.852	-1,46%	-3,99%	12,24%	09:03:18
CAC 40 (França)	5.211	-1,91%	-6,72%	10,16%	09:03:15
NIKKEI 225 (Japão)	21.003	-1,21%	-5,64%	4,94%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.915	0,16%	-5,32%	16,87%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.440	-0,69%	1,81%	14,06%	04:01:26

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	100,1	0,27%	13,80%	41,87%	28/05/2019
Cobre (USD/lb.)	266,5	-1,17%	-8,25%	0,89%	09:08:03
Ouro (USD/t oz.)	1.289,4	0,54%	-0,18%	-0,83%	09:08:15
Prata (USD/t oz.)	14,4	0,31%	-4,13%	-8,57%	09:07:30
Platina (USD/t oz.)	792,9	-0,53%	-11,08%	-1,58%	09:08:11
Paládio (USD/t oz.)	1.331,5	-0,39%	-3,45%	14,23%	09:04:07
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	68,3	-2,58%	-5,22%	24,73%	09:08:07
Petróleo WTI (USD/bbl.)	57,5	-2,86%	-10,21%	21,46%	09:08:17
Gasolina (USd/gal.)	191,0	-2,40%	-7,60%	26,67%	09:07:29
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,6	1,67%	1,94%	-3,39%	09:04:29
Etanol (USD/gal.)	1,6	509%	1772%	1379%	08:02:45
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	436,3	3,81%	20,34%	11,64%	09:08:18
Soja (USd/bu.)	883,8	3,24%	3,48%	-3,97%	09:08:14
Café Robusta (USD/MT)	1.381,0	0,66%	-1,85%	-11,42%	09:08:08
Café Arábica (USD/bag)	122,0	0,95%	5,63%	-7,54%	09:15:58
Açúcar (USd/lb.)	11,9	1,19%	-3,65%	-2,86%	09:08:18
Boi Gordo (USd/lb.)	107,8	-0,16%	-3,58%	-5,61%	28/05/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

BRASIL

Azul: Justiça rejeita proposta da Azul para comprar ativos da concorrente

O juiz Tiago Henriques Limongi, da 1ª Vara de Falências e Recuperações Judiciais do Estado de São Paulo, rejeitou ontem a proposta da Azul para comprar os ativos da Avianca Brasil. Na decisão, o juiz alegou que a proposta da Azul é incompatível com o plano acordado pelos credores da empresa aérea em assembleia, no dia 5 de abril. O juiz considerou na decisão que a proposta da Azul geraria impacto negativo na atividade remanescente da Avianca Brasil.

Lembrando: a proposta da Azul levada à Justiça no dia 13 de maio previa a criação de uma única unidade produtiva isolada (UPI), contendo os direitos de pousos e decolagens ("slots") da Avianca Brasil nos aeroportos de Congonhas (em São Paulo), Galeão (no Rio de Janeiro) e Guarulhos (SP). A Azul se comprometeu a investir ao menos US\$ 145 milhões por essa UPI em leilão. O plano aprovado pelos credores e homologado na Justiça prevê a criação de 7 UPIs, que serão levadas a leilão. Gol e Latam comprometeram-se, cada uma, a fazer lances mínimos de US\$ 70 milhões por pelo menos uma UPI.

Impacto: Neutro. A medida já era em partes esperada pelo mercado. Ainda assim, o fato é ligeiramente negativo para a AZUL4, que se saísse vencedora no leilão pela Avianca (em especial, nos ativos envolvendo Congonhas e Santos Dumont), a companhia entraria de vez no aeroporto central de São Paulo, aumentando sua oferta de voos e consequentemente sua competitividade frente às líderes do setor. Para a Gol e latam, entretanto, a notícia pode ser bem recebida.

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,025	0,02%	-2,63%	-3,57%	09:18:18
Selic	6,50%				08/05/2019
P/L Ibovespa (atual)	17,6x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,1x				-
DI Jan 21	6,64%	3 p.p.	-50 p.p.	-72 p.p.	09:18:01
DI Jan 23	7,72%	-1 p.p.	-54 p.p.	-81 p.p.	09:18:18
CDS 5 anos (em p.b.)	182	1 p.p.	8 p.p.	-26 p.p.	09:17:44

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	96.393	1,61%	0,04%	9,68%	28/05/2019
IbrX (Ibrx 100)	40.173	1,62%	0,28%	10,09%	28/05/2019
IMOB (Imobiliário)	852	1,39%	2,43%	4,61%	28/05/2019
INDX (Industrial)	17.213	0,41%	-0,92%	14,03%	28/05/2019
IFNC (Financeiro)	11.349	2,33%	1,85%	12,07%	28/05/2019
ICON (Consumo)	3.949	1,41%	0,52%	16,14%	28/05/2019
IMAT (Materias básicos)	3.175	0,19%	-3,16%	0,84%	28/05/2019
IEE (Energia Elétrica)	59.327	1,37%	1,01%	20,42%	28/05/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.630	1,11%	-1,29%	20,81%	28/05/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.522	0,13%	0,56%	7,27%	28/05/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.465	1,58%	0,56%	10,22%	28/05/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.016	1,26%	1,04%	10,73%	28/05/2019
ITAG (Tag Along)	20.573	1,75%	0,49%	9,40%	28/05/2019
IDIV (Dividendos)	5.271	1,47%	0,04%	11,62%	28/05/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	10.255	3.145	7.110	285	4.360
Investidor Estrangeiro	164.122	191.690	-27.568	-5.481	21.172
Fundos	266.152	245.981	20.171	2.021	-29.101
Pessoa Física	4.425	2.550	1.875	3.540	3.940

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Braskem: Companhia elimina última pendência relacionada à Lava Jato

A assinatura do acordo de leniência da Braskem com a CGU, Controladoria-Geral da União, e a AGU, Advocacia-Geral da União, elevou o valor total das multas e indenizações a serem pagas pela companhia para R\$ 3,5 bilhões. Em 2016, a Braskem já havia acertado pagar R\$ 3,1 bilhões em acordos fechados com autoridades no Brasil, Estados Unidos e Suíça. Agora, os R\$ 410 milhões adicionais serão pagos em duas parcelas, em 2024 e 2025, fim do prazo de parcelamento da multa inicial. No acordo inicial com o Ministério Público Federal, a Braskem havia se comprometido a pagar R\$ 1,6 bilhão à vista e R\$ 1,5 bilhão em seis parcelas anuais a partir de janeiro de 2018, corrigidas pelo IPCA.

Impacto: Neutro. Conforme abordamos no último relatório, o acordo da companhia com a CGU e AGU era uma das pendências que deveriam ser solucionadas para destravar um acordo entre Odebrecht e LyondellBasell. Ainda assim, aguardamos a entrega do formulário 20-F nos EUA, que permitirá que as ADRs da companhia voltem a ser negociadas na Nyse, e a definição dos valores que a Braskem terá de desembolsar em Alagoas, devido ao afundamento de solo em bairros de Maceió, estes associados à extração de sal-gema da companhia.

Com relação a entrega do formulário 20-F: a Braskem deverá regularizar em breve a situação. A principal questão está relacionada com a remessa de Ferro, que já foi apurada, e a administração espera avaliação da PwC (auditora responsável pelo formulário na época). O documento relativo à 2018, auditado agora pela KPMG, já está pronto; mas é necessário esperar a revisão do 20-F de 2017. Vale notar: a Eletrobrás já sofreu uma situação parecida em 2016 relacionada a suspensão de negociação das suas ADRs. Os documentos foram entregues meses depois, e os papéis voltaram a ser negociados. A respeito da ação do Ministério Público (MP): a LyondellBasell, interessada na aquisição da Braskem, avalia as questões relacionadas às consequências e planos de mitigação do acidente. Em meados de maio, o Serviço Geológico do Brasil (CPRM) emitiu um laudo informando que a exploração mineral está entre as causas do afundamento dos bairros. Ou seja: LyondellBasell segue aguardando mais clareza do acidente (seu tamanho e impacto financeiro), além de uma definição sobre as reais responsabilidades de BRKM5. Este será o principal trigger para a performance de Braskem no curto prazo.

Petrobras: Venda de ativos da Petrobras volta ao STF

O Supremo Tribunal Federal (STF) julga amanhã, em plenário, se mantém ou não a liminar do ministro Edson Fachin que suspendeu, na segunda-feira, a venda da Transportadora Associada de Gás (TAG), por falta de licitação. Em um ano, ao menos três ministros do STF já emitiram decisões que afetam diretamente as negociações da petroleira.

Ainda ontem, a Engie informou que permanece interessada na TAG. Em nota, a multinacional esclareceu que não comenta questões legais em andamento, mas que as “equipes e o corpo de diretores da empresa estão plenamente comprometidos com o processo”.

Impacto: Neutro. A expectativa é que a decisão seja revertida, embora o histórico recente do Tribunal não seja muito favorável à estatal. A decisão pode ainda trazer um ambiente de insegurança jurídica para os outros ativos da estatal inseridos no plano de desinvestimentos da Petrobras (incluindo a venda de BR Distribuidora, Liquegás e das 8 refinarias).

Conforme abordamos recentemente, a TAG era um dos principais ativos do programa de desinvestimentos da estatal. Essa suspensão pode ainda impactar negativamente os números do 2º tri, tendo em vista que o pagamento se daria entre maio e junho deste ano. Esperamos, portanto, uma reação ainda negativa para PETR4 no curto prazo. Por outro lado, o pacto envolvendo os três poderes (Governo, Rodrigo Maia e Dias Toffoli) pode ser uma brecha para um acordo envolvendo a venda de estatais sem licitação.

Setor Varejista: Centauro aumenta oferta pela Netshoes

O grupo SBF, dono da Centauro, revisou sua proposta para aquisição da Netshoes e aumentou o valor de US\$ 2,80/ação para US\$ 3,50/ação da varejista, oferta que soma aproximadamente US\$ 108,7 milhões.

A Centauro ainda assegurará à Netshoes “condições comerciais complementares” com o objetivo de garantir maior celeridade à implementação e conclusão da transação caso sua nova oferta seja aceita. A Centauro propôs as seguintes ações: estruturar uma transação que viabilize o aporte de até R\$ 70 milhões na Netshoes imediatamente após a aprovação da fusão em assembleia de acionistas; e firmar contrato de associação por meio do qual a Centauro disponibilizará seus produtos na plataforma de vendas online da Netshoes.

Relembrando o caso: a Centauro entrou na disputa pela aquisição da Netshoes na semana passada ao fazer uma oferta de cerca de US\$ 87 milhões (US\$ 2,80/ação), 40% a mais do que a proposta inicial de US\$ 62 milhões feita pelo Magazine Luiza. Neste domingo, o Magazine Luiza fez um aditamento à sua proposta e aumentou o valor para cerca de US\$ 93 milhões (US\$ 3/ação).

Impacto: Neutro. Conforme abordamos em nossos últimos relatórios, 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. Afinal, a Amazon segue analisando entrar nessa área no país.

Contudo, para a Centauro, uma eventual aquisição da Netshoes também fortaleceria seu negócio de varejo on-line. Nos últimos anos, a Centauro fez diversas alterações em sua operação, com melhoria em eficiência e avanços na operação digital. Especula-se ainda que a empresa já teria empréstimos pré-aprovados (com bancos como Itaú e Santander) de cerca de R\$ 400 milhões para essa transação. O endividamento também segue em patamares controlados (0,4x Dívida Líquida/Ebitda em 2018). 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. Vamos acompanhar.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Maio
	24/05/2019*	Maio	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-97	-5.194	-4.687	45,90%
Institucional	-96	3.272	2.887	30,55%
Pessoa Física	142	1.539	5.400	17,75%
Instit. Financeira	41	-90	288	5,17%
Emp. Priv/Publ	10	471	-3.872	0,63%
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 retiraram R\$ 97 milhões na B3 no pregão da última sexta-feira (24/05). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -0,30%, aos 93.628 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em R\$ 4.687 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
29/mai					
08:00	Brasil	Sondagem de Serviços	Mai	-	-
09:00	Brasil	IPP - Indústrias de Transformação e Extrativa (MoM %)	Abr	-	-
10:30	Brasil	Nota à Imprensa: Pol. Monetária e Op. De Crédito	Abr	-	3267b
12:30	Brasil	Fluxo Cambial	24-mai	-	-
04:55	Alemanha	Taxa de Desemprego	Mai	-	4.9%
11:00	EUA	Sondagem Industrial - Richmond	Mai	7	3

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 Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/07/19
31/05/19	03/06/19	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espirito 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 Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/08/19
28/06/19	01/07/19	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espirito 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

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."