

30 de Maio de 2019

DESTAQUES

Cemig: Companhia quer reduzir alavancagem e investir R\$ 6,4 Bi em distribuição até 2023

Impacto: Positivo

Petrobras: STF decide hoje sobre venda de ativos da estatal

Impacto: Neutro

Sabesp: Novo projeto para saneamento destrava ações da estatal paulista

Impacto: Marginalmente Positivo

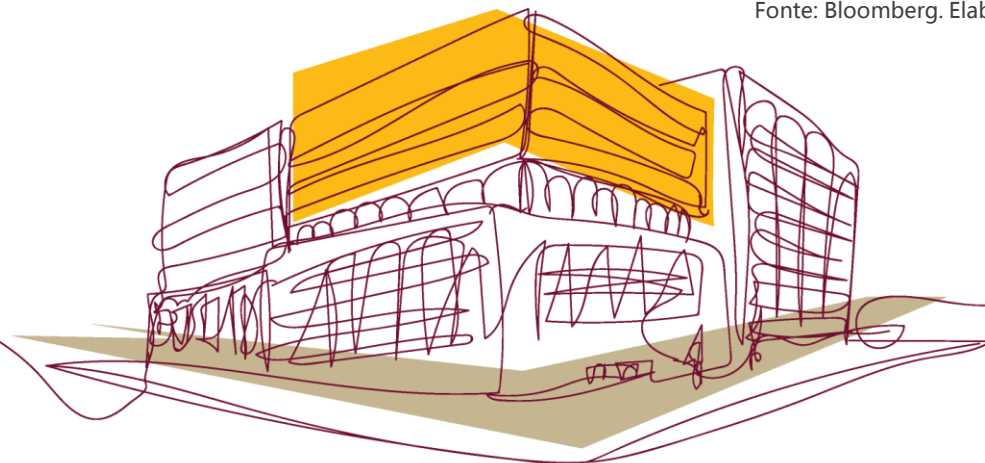
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	96.567	0,18%	0,22%	9,88%	29/05/2019
S&P 500 (EUA)	2.783	-0,69%	-5,53%	11,02%	29/05/2019
IPC (México)	42.855	1,53%	-3,91%	2,92%	29/05/2019
STOXX 600 (Europa)	372	0,30%	-5,04%	10,06%	08:27:45
FTSE 100 (Reino Unido)	7.213	0,39%	-2,76%	7,21%	08:27:45
DAX (Alemanha)	11.867	0,25%	-3,86%	12,39%	08:27:44
CAC 40 (França)	5.233	0,21%	-6,32%	10,62%	08:27:45
NIKKEI 225 (Japão)	20.943	-0,29%	-5,91%	4,64%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.906	-0,31%	-5,60%	16,52%	05:30:01
ASX 200 (Austrália)	6.392	-0,74%	1,05%	13,21%	03:52:21

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.)	264,7	-0,66%	-8,87%	0,21%	08:32:44
Ouro (USD/t oz.)	1.281,4	-0,38%	-0,80%	-1,45%	08:32:45
Prata (USD/t oz.)	14,4	-0,25%	-4,06%	-8,50%	08:31:51
Platina (USD/t oz.)	793,4	0,21%	-11,02%	-1,51%	08:31:26
Paládio (USD/t oz.)	1.334,0	-0,74%	-3,27%	14,45%	08:12:30
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	69,2	-0,33%	-3,94%	26,41%	08:31:05
Petróleo WTI (USD/bbl.)	59,1	0,44%	-7,67%	24,88%	08:32:43
Gasolina (USd/gal.)	192,8	-0,86%	-6,70%	27,91%	08:22:33
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,6	-0,88%	-0,61%	-5,76%	08:32:36
Etanol (USD/gal.)	1,5	7%	1126%	755%	08:08:55
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	423,3	1,07%	16,76%	8,32%	08:32:31
Soja (USd/bu.)	873,5	0,17%	2,28%	-5,08%	08:32:07
Café Robusta (USD/MT)	1.437,0	1,77%	2,13%	-7,83%	08:32:42
Café Arábica (USD/bag)	124,5	-0,76%	7,84%	-5,61%	17:59:56
Açúcar (USd/lb.)	11,9	-0,08%	-3,89%	-3,10%	08:32:01
Boi Gordo (USd/lb.)	107,9	0,07%	-3,51%	-5,54%	29/05/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Cemig: Companhia quer reduzir alavancagem e investir R\$ 6,4 Bi em distribuição até 2023

A Cemig deseja reduzir significativamente sua dívida nos próximos anos, ao mesmo tempo em que realiza um forte investimento em sua unidade de distribuição de energia, a Cemig-D, que deverá realizar aportes de R\$ 6,4 Bi até 2023. A Cemig tem uma meta de reduzir sua alavancagem para 1,94x em 2020, contra 3,48x no fechamento de 2018. A elétrica ainda projetou investimentos de R\$ 1,8 Bi até 2023 em sua unidade de geração e transmissão de energia, Cemig GT.

Em seu guidance para 2019, a companhia projeta um Ebitda de R\$ 4,5 bi a 4,9 bi neste ano, contra R\$ 3,9 bi em 2018. Já para 2020, Ebitda de R\$ 4,8 bi a R\$ 5,2 bi.

Impacto: Positivo. A expectativa para os próximos 2 anos é de melhora operacional, e desalavancagem financeira da cia, sob o governo de Zema, em meio a uma gestão mais profissionalizada. Ou seja: tem espaço para valorização do ativo, em nossa visão.

Sustentamos nossa recomendação: (i) programa de desinvestimento da Cia; (ii) melhora operacional dos últimos trimestres; e (iii) expectativa de desalavancagem financeira mais acelerada em 2019. Além disso, vale destacar as últimas revisões tarifárias da Cemig, algo que deve contribuir para impulsionar a geração de caixa da companhia nos próximos trimestres.

A desalavancagem financeira da Cemig segue como um dos principais drivers para o papel. O objetivo da empresa é reduzir a relação entre dívida líquida e Ebitda – próximo de 3,2x no 4T18 – para abaixo de 2,5x em 2019. Caso efetivado seu plano de desinvestimento, incluindo a venda de participações na distribuidora da Light, a empresa deve destravar valor já que tem uma série de compromissos para honrar no curto prazo. A Cemig vem apresentando avanços em seu plano de desinvestimento, para reduzir seu endividamento, mantendo mais equilibrado com sua geração de caixa.

Dentre a estratégia de desinvestimento da Cemig, ainda destacamos: (i) venda das ações da Light; e (ii) conclusão da venda da fatia da empresa na hidrelétrica de Santo Antônio, em negócio fechado com os chineses da SPIC.

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,974	1,29%	-1,39%	-2,34%	29/05/2019
Selic	6,50%				08/05/2019
P/L Ibovespa (atual)	17,7x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,2x				-
DI Jan 21	6,60%	-1 p.p.	-54 p.p.	-76 p.p.	29/05/2019
DI Jan 23	7,66%	-7 p.p.	-60 p.p.	-87 p.p.	29/05/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	178	-1 p.p.	6 p.p.	-29 p.p.	08:42:41

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	96.567	0,18%	0,22%	9,88%	29/05/2019
IbrX (Ibrx 100)	40.263	0,23%	0,50%	10,34%	29/05/2019
IMOB (Imobiliário)	857	0,65%	3,09%	5,29%	29/05/2019
INDX (Industrial)	16.910	-1,76%	-2,66%	12,02%	29/05/2019
IFNC (Financeiro)	11.479	1,15%	3,02%	13,35%	29/05/2019
ICON (Consumo)	3.923	-0,65%	-0,14%	15,38%	29/05/2019
IMAT (Materias básicos)	3.134	-1,31%	-4,42%	-0,48%	29/05/2019
IEE (Energia Elétrica)	59.492	0,28%	1,29%	20,76%	29/05/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.700	1,05%	-0,26%	22,08%	29/05/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.529	0,24%	0,80%	7,53%	29/05/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.476	0,08%	0,64%	10,31%	29/05/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.009	-0,23%	0,80%	10,47%	29/05/2019
ITAG (Tag Along)	20.626	0,26%	0,75%	9,68%	29/05/2019
IDIV (Dividendos)	5.299	0,54%	0,58%	12,22%	29/05/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	10.840	3.280	7.560	450	4.870
Investidor Estrangeiro	161.677	192.399	-30.722	-3.154	21.099
Fundos	266.497	248.771	17.726	-2.445	-37.067
Pessoa Física	9.865	2.985	6.880	5.005	11.525

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

Petrobras: STF decide hoje sobre venda de ativos da estatal

O Supremo pautou para hoje três ações que afetam diretamente a estatal. Será decidido se serão mantidas as liminares que suspenderam a venda da TAG, sob a alegação de falta de licitação, e também sobre a liberação da alienação do controle de estatais e suas subsidiárias sem autorização legal do Legislativo. Além disso, também será decidido as regras de transparência e boas práticas para a venda de campos de óleo e gás da Petrobras. O pior cenário para a Petrobras seria a proibição da companhia vender o controle de suas subsidiárias sem o aval prévio do Congresso e sem licitação.

Impacto: Neutro. Uma decisão do STF que proíba a venda dos ativos da companhia sem autorização prévia do Congresso e licitação, alimentaria o sentimento de insegurança jurídica do país, afastando investidores em um momento crítico para a economia brasileira. Ainda assim, seguimos com uma visão construtiva para a Petrobras, diante: (1) continuidade da venda de ativos onshore; (2) avanço do projeto de desinvestimento das refinarias, além (3) do recebimento da venda dos barris relacionados à cessão onerosa com a União. A Petrobras vem reposicionando seu portfólio em ativos de maior rentabilidade, com foco na desalavancagem financeira da estatal. Além disso, a expectativa de maior volume de produção para este ano, viabilizado pelo ramp-up das plataformas recém-instaladas, deverão impulsionar margens e geração de caixa operacional da cia em 2019.

Sabesp: Novo projeto para saneamento destrava ações da estatal paulista

A MP 868, que pretendia alterar o marco legal do setor de saneamento básico, frustrou as companhias privadas do setor, mas não deve impedir a privatização de companhias estaduais. Existe a perspectiva de que o PL do deputado Fernando Monteiro, do PP-PE, seja votado no lugar da MP, destravando a alienação do controle estatal nas companhias públicas. O texto de Monteiro, porém, retira um dos principais pontos polêmicos que travou a votação da MP: a extinção dos contratos de programa, firmados entre concessionárias estaduais e municípios sem necessidade de licitação.

Impacto: Marginalmente Positivo. A notícia é positiva, principalmente para CSMG3 e SBSP3. Em relação à Sabesp, a privatização deverá destravar valor aos papéis da estatal, dado que o processo traz menor interferência política em suas decisões, alinhando seus objetivos à indústria, com melhora de governança e administração. Seguimos com uma visão construtiva para a companhia.

Olhando para frente, esperamos uma recuperação de volume e margens em 2019 e níveis maiores de dividendos devido à alguns gatilhos, como: (i) expectativa de forte geração de caixa sustentado pelos investimentos da companhia de longo prazo, o que possibilitará um aumento da distribuição de proventos; e (ii) eventual privatização/plano de capitalização do estado na Sabesp.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO		Acumulado no ano	Participação Por Invest. Maio
	27/05/2019*	Maio		
Inves. Estrangeiro	410	-4.784	-4.277	45,69%
Institucional	-195	3.077	2.693	30,56%
Pessoa Física	-237	1.302	5.163	17,98%
Instit. Financeira	22	-68	310	5,13%
Emp. Priv/Publ	-1	470	-3.873	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 aplicaram R\$ 410 milhões na B3 no pregão da última segunda-feira (27/05). Naquele dia, o Ibovespa fechou em alta de +1,32%, aos 94.864 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em R\$ 4.277 bilhões.

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
30/mai					
08:00	Brasil	IGP-M (MoM %)	Mai	-	0.92%
		IGP-M (YoY %)	Mai	-	8.64%
09:00	Brasil	PIB (QoQ %)	1Q	-	0.1%
		PIB (YoY %)	1Q	-	1.1%
11:00	Brasil	Indicador de Nível de Atividade	Abr	-	-
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN, LFT e NTN-F)	-	-	-
14:30	Brasil	Resultado Primário do Governo Central (em R\$ bilhões)	Abr	-	-21.1b
09:30	EUA	PIB (QoQ % atualizado)	1Q	3.2%	3.2%
09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	24-mai	-	-
09:30	EUA	Balança Comercial	Abr	-\$71.7b	-\$71.4b
11:00	EUA	Vendas Pendentes de Moradias (MoM % a.s.)	Abr	1.0%	3.8%
12:00	EUA	Estoques de petróleo bruto	24-mai	-	-
13:00	EUA	Discurso de R. Clarida (Diretoria do Fed)	-	-	-

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

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Alessandro Utiyama

autiyama@guideinvestimentos.com.br

Filipe Carvalho

fcarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gustavo Morgado

gmorgado@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

Victor Beyruti Guglielmi

vbeyruti@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

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."