

**BOM DIA! Seguem principais destaques de hoje:**

Lançamento XP Research - Plataforma Digital, carteiras recomendadas e muito mais

**MACRO BRASIL**

1. Política: Possíveis vices de Alckmin
2. BNDES pode antecipar em até 20 anos pagamento de dívida com o Tesouro

**MACRO INTERNACIONAL**

1. PBoC reforça visão de CNY estável
2. Inflação ao produtor surpreende na zona do euro

**EMPRESAS**

1. Petróbras - Importações de combustíveis caem; negativo para Petrobras no médio / longo prazo.
2. Suzano compra terras da Duratex
3. CSN renegotiando dívidas
4. Homebuilders – Votação do PLC 68/2018 (lei dos distritos)
5. BNDESPar confirma interesse de investidor do Catar em ações da JBS

**MACRO BRASIL**

**Política: Possíveis vices de Alckmin**

Segundo O Globo, Marconi Perillo, coordenador da campanha do Alckmin, citou três nomes que podem ocupar o posto de vice de Alckmin, o deputado federal Mendonça Filho (DEM), o ex-ministro Aldo Rebelo (Solidariedade), que integrou os governos Lula e Dilma, e o empresário Flávio Rocha (PRB). Os três são de partidos de centro-direita e do Nordeste, perfil defendido por Alckmin na semana passada. O Painel da Folha aponta que o ex-chanceler, Celso Amorim, é um nome que circula para possível posto de vice-presidente também. Por fim, o Estadão traz que hoje Michel Temer se encontrará com Marconi Perillo, porém não há unanimidade no partido em torno da aliança com o MDB.

**BNDES pode antecipar em até 20 anos pagamento de dívida com o Tesouro**

Segundo o Estadão, O Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) está próximo de fechar um acordo com o governo federal que pode antecipar em 20 anos o pagamento dos empréstimos feitos pelo Tesouro Nacional durante os últimos governos. Uma das alternativas prevê a devolução de cerca de R\$ 25 bilhões por ano até 2040. A outra opção é antecipar o pagamento em 15 anos, até 2045. Uma fonte envolvida nas negociações informou que a negociação com o BNDES vai dar mais velocidade à quitação dos empréstimos e ajudar na redução da dívida bruta do País.

**MACRO INTERNACIONAL**

**PBoC reforça visão de CNY estável**

Segundo a Bloomberg, dois dirigentes do banco central chinês, se comprometeram a manter a moeda estável nesta terça-feira, reforçando a especulação que os dirigentes de política monetária estão preparados para tomar ações mais duras para garantir a queda na moeda (com queda de 4% desde meados de junho). O presidente do banco do povo da China, Yi Gang, disse que a China vai "manter a taxa de câmbio basicamente estável a um nível razoável e equilibrado." Em nota, o banco central afirmou que eles estão prestando atenção às recentes flutuações CNY, que são "principalmente devido a fatores como um dólar mais forte e incertezas externas, e tem havido algum comportamento pro-cíclico". Uma falha em conter a queda irá abastecer a especulação de que os dirigentes estão efetivamente depreciando a moeda para se defender contra os efeitos das tarifas comerciais.

**Inflação ao produtor surpreende na zona do euro**

Segundo a Eurostat, a inflação ao produtor da zona do euro ficou acima do esperado em maio. O indicador subiu 0,8% ante abril, e 3% na comparação anual. Outro indicador apresentado hoje na região foram as vendas no varejo de maio, que permaneceram estáveis, abaixo dos 0,1% projetados. Na comparação anual o indicador subiu 1,4%. Dentre os 2 indicadores, o destaque vai para mais um indicador de inflação reagindo.

**EMPRESAS**

**Petrobras - Importações de combustíveis caem; negativo para Petrobras no médio / longo prazo.**

Segundo o Valor Econômico, após a interferência do governo nos preços de diesel, as importações de diesel caíram cerca de 36,4%, com importadores privados praticamente saindo do mercado segundo dados da Abicom e Ministério de Desenvolvimento. De fato, a isto era esperado, haja visto que muitos importadores possuem restrições de capital de giro que os impossibilita de depender do subsídio determinado pelo governo para compensar o congelamento de preços. No médio e longo prazo, caso não seja possível manter uma política de paridade de preços, dois efeitos devem ser observados nos resultados da Petrobras: (1) um aumento da utilização do parque de refino por recuperação de Market Share dos importadores (efeito marginalmente positivo) e (2) o retorno da empresa ao mercado de importações, haja visto que o Brasil não é autossuficiente em derivados de petróleo por restrições de capacidade e logísticas (efeito negativo). Esse último pode comprometer negativamente as margens de refino da empresa, e o resultado consolidado com um todo, conforme observado entre 2013-14. Nas nossas estimativas, cada 1% de desconto em preços de combustíveis leva a um impacto de R\$0,60/ação, tudo o mais constante. Mantemos nossa recomendação Neutra para as ações da Petrobras, com preço-alvo de R\$20,0 (PETR4).

**Suzano compra terras da Duratex**

A Suzano exerceu a opção de compra de 20.000 hectares de floresta de eucalipto da Duratex, por R\$749,4mi. A transação foi anunciada em Fevereiro e contava com duas tranches, uma exercida no ato, na qual a Suzano comprava 9,5 mil hectares por R\$308mn, e uma opção para a Suzano comprar outros 20 mil hectares por R\$575mn, que vence hoje. Após o anúncio da fusão entre Suzano e Fibria, a expectativa era que a Suzano desistisse do exercício da opção, focando em conter o endividamento. Porém, com a alta do dólar e preço de celulose surpreendendo para cima, a geração de caixa da Suzano deve surpreender positivamente, e a empresa pode escolher exercer a opção com a Duratex sem impacto relevante no balanço. Vemos a terra como estratégica para a Suzano e o impacto no endividamento como administrável (0,1 pontos adicionais em Dívida Líquida / EBITDA). A Suzano faz parte da nossa Carteira Recomendada XP, e reiteramos a nossa recomendação de uma COMPRA das ações da Suzano, com preço alvo de R\$ 67,50 / ação, potencial de 50% de valorização das ações. Link para a página de análise da Suzano.

**CSN renegotiando dívidas**

De acordo com o Estadão, a CSN busca finalizar renegociação da dívida com a Caixa Econômica Federal este mês, após ter finalizado a negociação com o Banco do Brasil no começo do ano. A CSN está no processo de renegociação das dívidas e está executando um plano agressivo de desinvestimentos. Acreditamos que a CSN possa levantar por volta de R\$4-6bi com a venda de ativos, o que é essencial para uma empresa que tem R\$25bi de Dívida e endividamento em 5,5x o EBITDA. Após anunciar a venda da sua planta LLC nos EUA por US\$485mi recentemente, os potenciais ativos à venda são sua planta em Portugal Lusosider (R\$500-700mi de valor estimado), sua planta na Alemanha SWT (R\$1-1,5bi), sua participação em ações preferenciais da Usiminas (USIMS – R\$800mi a mercado) e seu porto Tecon no Rio de Janeiro (R\$1,5bi). A execução destas vendas seria bem-vinda e pode trazer surpresas positivas.

**Homebuilders – Votação do PLC 68/2018 (lei dos distritos)**

Segundo apurações do time de análise política da XP Investimentos, o PLC 68/2018 deve ser posto para votação na Comissão de Assuntos Econômicos do Senado hoje, na sessão que inicia às 10hrs da manhã. O projeto será votado pela CAE sem alterações em relação ao texto aprovado na Câmara. Após essa aprovação, o projeto seguirá para o plenário do Senado Federal, que entra em recesso a partir do dia 18 de julho. Segundo a equipe de análise política da XP, o relator do projeto, Senador Ricardo Ferraço (PSDB-ES), pretende colocar a votação do PLC em regime de urgência após aprovação na comissão, para que ele possa ser aprovado no plenário antes do dia 18. Para isso, a urgência deve ser aprovada pelo Presidente do Senado, Senador Eunício Oliveira (MDB-CE). Os próximos dias serão cruciais para que o projeto tenha desfecho positivo, já que, após o recesso, os parlamentares estarão focados nas eleições, o que provavelmente implicará em baixo quórum no Congresso Nacional.

**BNDESPar confirma interesse de investidor do Catar em ações da JBS**

De acordo com Valor Econômico, a BNDESPar, braço de participações do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), confirmou hoje à Comissão de Valores Mobiliários (CVM) ter sido procurada por um investidor do Catar interessado em comprar a participação do banco na JBS, de 21,3%. No entanto, a BNDESPar diz não haver negociações em andamento com o investidor. Lembrando que em 2016, o BNDES vetou o processo de reorganização global da companhia, que envolveria a criação de uma holding para agrupar os negócios internacionais da empresa e ser listada nos Estados Unidos. A alternativa a esse impedimento seria o IPO (oferta inicial de ações) da JBS Foods, subsidiária norte-americana, que tinha expectativa de ser concluído em 2017 mas foi adiado devido às investigações dos controladores da empresa. De acordo com a empresa, esse IPO continua de interesse da companhia, mas ainda há ceticismo devido às investigações dos controladores.

**Retorno diário das bolsas internacionais**



\*Performance referente ao fechamento do dia anterior no caso de bolsas fechadas são considerados índices futuros

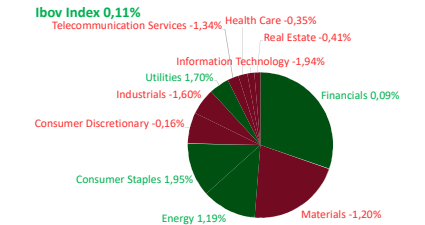
**Bolsas asiáticas divididas**– As bolsas asiáticas fecharam sem direção única nesta terça-feira, com bolsas chinesas reagindo à falas de autoridades, mas com tensões comerciais seguindo gerando cautela na região.

Index	Δ % diária	Último preço	2018 acum.
Real - BRL/USD	-0,9%	3,91	-15,3%
Euro - EUR/USD	-0,2%	1,17	-2,8%
Peso Mexicano - MXN/USD	1,2%	19,73	-0,3%
Peso Argentino - ARG/USD	2,2%	28,29	-34,2%
Yuan - CNY/USD	0,3%	6,65	-2,1%
Ouro - USD/oz	0,3%	1.246,56	-4,3%
Petróleo - USD/bbl	0,6%	77,82	21,3%

Indicadores Econômicos				
Indicadores				
	Selic (a.a)	IPCA (a.a)	R\$/US\$	PIB (a.a)
Atual	6,50	2,86	3,91	1,93
Expectativa (Focus)*	6,50	4,03	3,70	1,55

\*Atualizado toda segunda-feira. Fonte: Banco Central do Brasil (Focus)

**Retorno diário por segmento no Brasil**



XP Flow:						
Locals ended the day net	buyers	RS	33.395.052,78	MM		
BUYS:	PETR4	ITSA4	HYPE3	ABEV3	KLBN11	
SELLS:	BBDC4	ITUB4	VALE3	PCAR4	IGTA3	
Z-WAYS:	FIBR3	BRSF3	BBAS3	BBDC3		
Foreigners ended the day net						
buyers	RS	37.028.870,55	MM			
BUYS:	BBDC3	VALE3	PETR3	BBDC4	ABEV3	
SELLS:	-	-	-	-	-	-
Z-WAYS:	-	-	-	-	-	-
Small Caps Highlights:	IGTA3	RAPT4	TUPY3	-	-	-

\*Performance referente ao fechamento do dia anterior

## Disclaimer

- 1) Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos ou XP") de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 483, de 6 de julho de 2010, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.
- 2) Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.
- 3) O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos.
- 4) O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 483/10 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório.
- 5) Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos.
- 6) O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a ICVM nº 497/2011, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais.
- 7) Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor.
- 8) A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.
- 9) Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos.
- 10) A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710.
- 11) O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: [www.xpi.com.br](http://www.xpi.com.br).
- 12) A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.
- 13) A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candel, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas.
- 14) *O investimento em ações é indicado para investidores de perfil moderado e agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto.*
- 15) *O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto.*
- 16) *O investimento em termos é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. São contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem.*
- 17) *O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos, e por isso é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.*
- 18) ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.